



ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

Α.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ. 2017-2018

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΘΕΜΑ:ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ NESTLE HELLAS ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΑ
ΕΤΗ 2013-2016.

ΝΤΟΥΝΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ (ΑΜ : 14919)
ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ:ΙΜΠΡΙΞΗ ΕΛΕΝΗ
ΑΘΗΝΑ 2017

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Χρήστος Νταϊνής του Θεοδώρου, του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Παισαρά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερόθηκα 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 αυτοόσιο ή μεταμορφασμένο 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 απενείμει 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 άρθρο 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

20/4/2018

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ σελ.6

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΝΕΣΤΛΕ ΕΛΛΑΣ

1.1	ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	σελ.7-8
1.2	Η ΝΕΣΤΛΕ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	σελ.8
1.3	ΟΙ ΜΑΡΚΕΣ ΤΗΣ	σελ.9
1.4	ΟΙ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ	σελ.10-11
1.5	ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΦΙΛΟΔΟΞΙΕΣ	σελ.12

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	σελ.13
2.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	σελ.13-14
2.3	ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	σελ.14-15
2.4	ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	σελ.16
2.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	σελ.17
2.6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	σελ.18
2.7	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	σελ.19
2.8	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ Η ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	σελ.20
2.9	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	σελ.21-22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ NESTLE HELLAS ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΕΤΡΑΕΤΙΑ 2013-2016

3.1	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	σελ.23
3.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	σελ.23-24
3.2.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	σελ.24-25
3.2.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	σελ.25-26
3.2.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	σελ.26
3.2.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	σελ.26-27
3.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	σελ.27-28
3.3.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	σελ.28-29
3.3.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	σελ.29-30
3.3.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	σελ.30-31
3.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	σελ.31-32
3.4.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	σελ.32
3.4.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	σελ.33
3.4.3	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	σελ.33-34
3.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ Η ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	σελ.34
3.5.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ	σελ.34-35
3.6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	σελ.36
3.6.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ (ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	σελ.36-37
	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	σελ.38
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	σελ.39
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	σελ.40-44

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σε αυτήν την εργασία θα αναλύσουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας NESTLE HELLAS την περίοδο 2013-2016. Η ανάλυση αυτή θα γίνει με την μέθοδο των αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε στην συγκεκριμένη εργασία είναι της ρευστότητας , αποδοτικότητας , δραστηριότητας , μόχλευσης και διάρθρωσης . Τόσο με την βοήθεια των αριθμοδεικτών όσο και των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (ισολογισμό και αποτελέσματα χρήσεως) θα μπορέσουμε να έχουμε μια πιο σαφή εικόνα για την πορεία της επιχείρησης.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

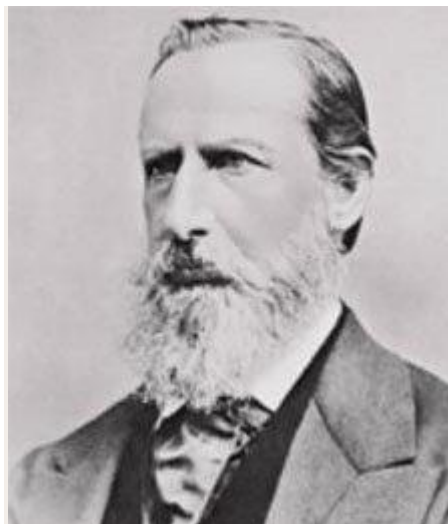
Η ανάλυση και η παρακολούθηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων επιτυγχάνεται με πολλούς τρόπους. Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών για το άτομο το οποίο παρακολουθεί την πορεία μιας επιχείρησης. Στην παρούσα πτυχιακή η ανάλυση γίνεται με αριθμοδείκτες που θεωρείται ένας από τους πιο μεταδιδόμενους τρόπους ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

- Στο πρώτο κεφάλαιο, αναφερόμαστε στην εταιρεία Nestle , στην ιστορία της, στην σχέση της με την Ελλάδα, τις εγκαταστάσεις της, τις μάρκες της καθώς και στον σκοπό και τις φιλοδοξίες της.
- Στο δεύτερο κεφάλαιο, κάνουμε μια εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εισάγοντας έννοιες, τους σκοπούς της ανάλυσης, σε ποιους απευθύνεται, τα είδη των αναλύσεων και τις μεθόδους. Στη συνέχεια κάνουμε και μια εισαγωγή και στους αριθμοδείκτες.
- Στο τρίτο κεφάλαιο, όπου είναι και το τελευταίο αλλά και το πιο σημαντικό αναφερόμαστε στους αριθμοδείκτες. Σε αυτό το κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση της εταιρείας Nestle και η εφαρμογή των αριθμοδεικτών με βάση τους ισολογισμούς της τα τελευταία τέσσερα χρόνια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ NESTLE HELLAS

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Η Nestlé στον κόσμο



Henri Nestlé

Όλα ξεκίνησαν το 1867, όταν ο Henri Nestlé δημιούργησε τη Farine Lactée, την πρώτη τροφή για βρέφη. Ήταν ένα μίγμα από ψωμί, γάλα και ζάχαρη, που κατάφερε να σώσει τη ζωή ενός νεογέννητου.

Οι κοινωνικές ευαισθησίες του γερμανοελβετού φαρμακοποιού ήταν κάθε άλλο παρά αβάσιμες: στις αρχές της δεκαετίας του 1869 σύμφωνα με τις στατιστικές, ένα σημαντικό ποσοστό των παιδιών έχαναν τη ζωή τους πριν ολοκληρώσουν το πρώτο έτος της ζωής τους. Αυτό όμως που ο Nestlé σίγουρα δεν μπορούσε να φανταστεί ήταν ότι με την ανακάλυψή του έβαζε τα θεμέλια για τη δημιουργία της μεγαλύτερης εταιρείας στον τομέα της διατροφής.

Από τότε μέχρι σήμερα, η φιλοσοφία της Nestlé δεν έχει αλλάξει. Η επιχείρηση οικοδομείται και αναπτύσσεται με άξονα τις διαχρονικές ανθρώπινες αξίες και υπηρετεί τις θεμελιώδεις αρχές της δικαιοσύνης, της εντιμότητας και του σεβασμού προς τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.

Περίπου 150 χρόνια από το γεγονός που σηματοδότησε την ίδρυσή της, η Nestlé S.A. είναι η κορυφαία εταιρεία στον τομέα της διατροφής, της υγείας

και της ευεξίας. Με έδρα στο Vevey της Ελβετίας, η εταιρεία διαθέτει εγκαταστάσεις σε 197 χώρες, λειτουργεί 442 εργοστάσια σε 86 χώρες και απασχολεί 339.000 υπαλλήλους παγκοσμίως.

1.2 Η ΝΕΣΤΛΕ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Η Nestlé στην Ελλάδα

Δεν είναι τυχαίο που η ιστορία της Nestlé στην Ελλάδα ταυτίζεται με αυτή των πιο αγαπημένων προϊόντων των ελληνικών νοικοκυριών. Το όνομά της συνδέεται διαχρονικά με την ποιότητα και την καινοτομία, με μάρκες που οι Έλληνες έβαλαν πρώτα στο τραπέζι τους και στη συνέχεια στην καρδιά τους.

Τα πρώτα προϊόντα Nestlé πρωτοκυκλοφόρησαν στην ελληνική αγορά στα τέλη του 19ου αιώνα, σε απευθείας εισαγωγή από την Ελβετία. Το «γαλακτούχον άλευρον Nestlé» διαφημίζεται μάλιστα στην εφημερίδα Ακρόπολις στο φύλο της 2ας Φεβρουαρίου 1899 και περιγράφεται ως «πλήρης τροφή δια τα μικράς ηλικίας παιδιά».

Ήταν η αρχή μιας σειράς από ιστορίες και προϊόντα που μεγάλωσαν μαζί με την ελληνική ιστορία. Ο Nescafé Frappé, μια διάσημη ελληνική «πατέντα» που προέκυψε κατά λάθος και τα αγαπημένα μαγειρικά προϊόντα Maggi ενσωματώθηκαν στα ελληνικά νοικοκυριά εξίσου καλά με δύο σπουδαία ελληνικά προϊόντα, τον ελληνικό καφέ Λουμίδης Παπαγάλος και το φυσικό μεταλλικό νερό Κορπή.

Τα δημητριακά πρωινού είναι ένα ακόμη σημαντικό κεφάλαιο στην ιστορία της εταιρείας και της χώρας. Πίσω όμως από πολλές ακόμη αγαπημένες μπράντες που όλοι γνωρίζουμε, στην ιστορία της Nestlé στην Ελλάδα εντάσσονται τα εργοστάσια και οι άνθρωποί της, το πιο πολύτιμο περιουσιακό της στοιχείο.

1.3 ΟΙ ΜΑΡΚΕΣ ΤΗΣ

- Προϊόντα διατροφής για βρέφη και παιδιά
Nan, Neslac, Βρεφικές κρέμες
- Καφές (για οικιακή και επαγγελματική χρήση)
Nescafé, Λουμίδης Παπαγάλος, Nescafé Dolce
Gusto, Nespresso, Buondi, Freddoccino
- Στιγμαία ροφήματα
Nesquik, Nestea
- Σοκολατοειδή
Kit Kat, Crunch, Nestlé Dessert, Smarties
- Προϊόντα μαγειρικής
Maggi (κύβοι, σούπες, πουρές), Νοστιμιά
- Νερό
Κορπή, Perrier, Contrex, S.Pellegrino, Vittel, Aqua Panna
- Δημητριακά πρωινού
Fitness, Clusters, Cheerios, Cookie Crisp, Nesquik
- Προϊόντα διατροφής κατοικίδιων ζώων
Friskies, Gourmet, Pro Plan, Tonus, Purina ONE, Felix

1.4 ΟΙ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ



Κεντρικά Γραφεία

Οι διοικητικές λειτουργίες της Nestlé στην Ελλάδα στεγάζονται από το 1995 στα ιδιόκτητα γραφεία της εταιρείας στον Παράδεισο Αμαρουσίου. Το 7όροφο κτίριο διαμορφώθηκε με τρόπο ώστε να στεγάσει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τους 400 περίπου υπαλλήλους που εργάζονται σε αυτό. Ο χώρος διαθέτει δύο υπόγειους χώρους στάθμευσης και έναν υπέργειο, καθώς και μια ευρύχωρη αίθουσα εστιατορίου που καλύπτει τις καθημερινές ανάγκες των εργαζομένων. Στα κεντρικά μας γραφεία τηρούμε σταθερά διαδικασίες ανακύκλωσης, μεριμνούμε και συμμετέχουμε συνειδητά στην προσπάθεια για λιγότερη δυνατή κατανάλωση σε ενεργειακούς πόρους.

Εργοστάσια

Σήμερα η Nestlé διαθέτει δύο εργοστάσια στην Ελλάδα: το εργοστάσιο του καφέ στα Οινόφυτα και το εργοστάσιο του φυσικού μεταλλικού νερού Κορπή στο Μοναστηράκι Βόνιτσας (Αιτωλοακαρνανία).

Οινόφυτα Βοιωτίας

Το Εργοστάσιο Καφέ βρίσκεται στη βιομηχανική ζώνη του νομού Βοιωτίας, πάνω στην Εθνική Οδό Αθηνών - Θεσσαλονίκης και σε απόσταση 55 χλμ. από την Αθήνα. Πρόκειται για ένα εργοστάσιο που χτίστηκε το 1974 από την Λουμίδης Α.Ε. για την παραγωγή και συσκευασία του ελληνικού καφέ Λουμίδης Παπαγάλος, που ήταν γνωστός στην ελληνική αγορά από το 1920. Το Σεπτέμβριο του 1987 η Λουμίδης Α.Ε. εξαγοράστηκε από τη Nestlé και αμέσως έγιναν στο εργοστάσιο οι απαιτούμενες επενδύσεις για εκσυγχρονισμό των γραμμών παραγωγής πειραγμένου καφέ, καθώς και η

εγκατάσταση των γραμμών παραγωγής για τη συσκευασία στην Ελλάδα του Nescafé Classic.

Η σημερινή παραγωγική δυναμικότητα του εργοστασίου βασίζεται σε οκτώ υπερσύγχρονες γραμμές παραγωγής - συσκευασίας για τον Nescafé Classic και τον ελληνικό καφέ Λουμιδης Παπαγάλος. Το εργοστάσιο λειτουργεί και ελέγχεται από 118 άτομα και παράγει όλες τις συσκευασίες για το λιανεμπόριο και τη μαζική εστίαση (π.χ. ξενοδοχεία, εστιατόρια, καφετέριες) με ιδιαίτερη έμφαση στην ασφάλεια και την ποιότητα των προϊόντων και ιδιαίτερη μέριμνα για την ασφάλεια εργαζομένων στους χώρους εργασίας.

Μοναστηράκι Αιτωλοακαρνανίας

Το εργοστάσιο Κορπή που βρίσκεται λίγο έξω από την Βόνιτσα στην περιοχή Μοναστηράκι Αιτωλοακαρνανίας αποτελεί μια σημαντική επένδυση ύψους 4,5 δισεκατομμυρίων δραχμών που στοχεύει στο να μεταφέρει με τον πιο αγνό τρόπο το Φυσικό Μεταλλικό Νερό Κορπή κοντά σας.

Μια τεράστια έκταση που βρίσκεται μακριά από τα μεγάλα αστικά κέντρα και δεν κινδυνεύει από αστικά λήμματα, φιλοξενεί ένα από τα πιο σύγχρονα εργοστάσια στην Ευρώπη. Με πλήρες ανοξειδωτο δίκτυο νερού, με μικροβιακά ελεγχόμενα εμφιαλωτήρια στα οποία ασκείται πλήρης έλεγχος θερμοκρασίας και υγρασίας, με ό,τι πιο νέο από άποψη τεχνολογίας και αυτοματισμού, με γρήγορες και αποτελεσματικές γραμμές παραγωγής και εμφιάλωσης, το εργοστάσιο Κορπή αποτελεί εγγύηση για την άριστη ποιότητα του Φυσικού Μεταλλικού Νερού Κορπή.

Στο εργοστάσιο εφαρμόζεται σύστημα ποιότητας και ασφάλειας τροφίμων, τα οποία προσαρμόζονται στο NQMS (Nestle Quality Management System) και το FSMS (Nestle Food Safety Management System), βασικό μέρος του οποίου αποτελεί και η εφαρμογή του συστήματος HACCP. Το εφαρμοζόμενο σύστημα ποιότητας έχει πιστοποιηθεί σύμφωνα με το πρότυπο ISO 22000.

1.5 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΦΙΛΟΔΟΞΙΕΣ

Ο σκοπός

Πιστοί στο επιστημονικό όραμα του ιδρυτή μας, του Henri Nestlé, ακολουθώντας τις αξίες μας και με τη διατροφή στο επίκεντρο της δραστηριότητάς μας, δουλεύουμε μαζί με τους συνεργάτες μας για να ενισχύουμε την ποιότητα ζωής και να συνεισφέρουμε σε ένα πιο υγιές μέλλον.



Οι φιλοδοξίες

Έχουμε καθορίσει τρεις πρωταρχικές φιλοδοξίες που καθοδηγούν τον τρόπο που εργαζόμαστε ώστε να επιτύχουμε τις δεσμεύσεις μας για το 2020 και να υποστηρίξουμε την επίτευξη των Αρχών Βιώσιμης Ανάπτυξης των Ηνωμένων Εθνών.

1. Βοηθάμε 50 εκατομμύρια παιδιά να ζουν με περισσότερη υγεία.
2. Βοηθάμε 30 εκατομμύρια ζωές στις κοινότητες που συνδέονται άμεσα με την επιχειρηματική μας δραστηριότητα.
3. Στοχεύουμε σε μηδενικό περιβαλλοντικό αποτύπωμα στις εγκαταστάσεις μας.

Όλες οι πληροφορίες αυτού του κεφαλαίου προέρχονται από την επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας <https://www.nestle.gr/>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1 Εισαγωγή

Μέσα από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχουμε μια εικόνα των οικονομικών στοιχείων μιας εταιρίας σχετικά με τον παρόν αλλά και μια μέτρηση της μέχρι τώρα επίδοσης της. Αυτό βοηθάει στην εξερεύνηση των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης. Με τον όρο χρηματοοικονομική ανάλυση εννοούμε την διαδικασία με την οποία αλιεύονται στοιχεία από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μια εταιρίας τα οποία εξετάζονται μεταξύ τους με αποτέλεσμα την προβολή της προηγούμενης, τωρινής και μελλοντικής απόδοσης της . Οι λογιστικές και χρηματοοικονομικές καταστάσεις από τις οποίες αντλούμε τα στοιχεία που θέλουμε, είναι υποχρεωτικό να δημοσιεύονται για την ενημέρωση των ενδιαφερόμενων . Αποτελούν μια πηγή πληροφόρησης τόσο για τους εσωτερικούς χρήστες όπως π.χ. διευθυντές, στελέχη κτλ , όσο και τους εξωτερικούς χρήστες όπως π.χ τράπεζες, δημόσιο κτλ.¹

2.2 Αριθμοδείκτες (Ratio)

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες κρίνουν τη σχέση μεταξύ στοιχείων που πάρθηκαν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Για την πιο αξιόλογη και αξιόπιστη ερμηνεία των δεικτών θα πρέπει να υπάρχει σύγκριση τους με :

1. κάποια πρότυπα
2. με προηγούμενες λογιστικές χρήσεις ώστε να συγκρίνουμε τους δείκτες διαχρονικά και
3. με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ώστε να έχουμε μια διαστρωματική σύγκριση.

¹N. Νιάρχου: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

Επιπλέον συνδράμουν στην αναγνώριση προβλημάτων και στον εντοπισμό λύσεων τους. Αποτελούν σύμμαχο της εκάστοτε διοίκησης αφού βοηθάνε στην γνωστοποίηση των αδυναμιών της εταιρίας. Επομένως δίνουν μια εικόνα των κύριων σημείων των οικονομικών δραστηριοτήτων.²

2.3 Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Οι εσωτερικοί και εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι θα αντλήσουν στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις κυρίως ισολογισμού και αποτελεσμάτων χρήσης και θα διερευνήσουν την μεταξύ τους σχέση. Το αποτέλεσμα αυτού θα είναι ένα πηλίκο που αντικατοπτρίζει τη θέση της εταιρίας. Με την χρήση αυτού μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.³

Άμεσα ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες είναι:

- Μέτοχοι
- Πελάτες
- Πιστωτές
- Εργαζόμενοι
- Δημόσιες υπηρεσίες
- Διοίκηση της τράπεζας

²Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης : Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

³Ν. Νιάρχου: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις ΑΘ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

- Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
- Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστο π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
- Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών
- Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
- Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα. τους, εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

Μπορεί η ανάλυση με αριθμοδείκτες να είναι σχετικά απλοϊκή ωστόσο μπορεί να επιφέρει και κάποια μειονεκτήματα . Τα πιο βασικά από αυτά είναι η έλλειψη στοιχείων τόσο ποσοτικά όσο και διαχρονικά, η αναξιοπιστία κάποιων λογιστικών αριθμών, η λάθος επιλογή δεικτών με αποτέλεσμα μιας λανθασμένης εικόνας των οικονομικών δραστηριοτήτων της εταιρίας καθώς επίσης και η ανομοιογένεια μεθόδων . Μπορεί να είναι οι διαφορές αρνητικές τιμές που βρίσκονται στους ισολογισμούς των επιχειρήσεων και οι διαφορές πραγματικές τιμές που μπορεί να οφείλονται σε λάθος καταχώρηση ή σε κάποιες άλλες συγκυρίες. Τέλος πρόβλημα μπορεί να είναι και οι λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις.⁴

2.4 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται στην κατάρτισή τους και τον τύπο της επιχειρηματικής έρευνας και αναλύσεως που επιδιώκεται. Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.⁵

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Χρέους ή Μόχλευσης
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

⁴Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης: Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα 2008

⁵Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης : Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

2.5 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Ως Ρευστότητα (Liquidity) ορίζεται η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της, χωρίς να διαταράσσεται η εύρυθμη λειτουργία της. Συνεπώς οι δείκτες ρευστότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης και για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες αυτές υποχρεώσεις της.⁶

Για να μπορέσει μια οικονομική μονάδα να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της θα πρέπει να διαθέτει επαρκή ρευστά στοιχεία τα οποία δημιουργούνται μέσα από την καθημερινή μετατροπή των αποθεμάτων της σε πωλήσεις , των πωλήσεων σε απαιτήσεις και τέλος των απαιτήσεων σε μετρητά.

Επιπλέον ένα περιουσιακό στοιχείο για να χαρακτηριστεί ρευστό εξαρτάται από την ταχύτητα που μπορεί να αποτιμηθεί σε χρήμα χωρίς να μειωθεί η αξία του. Η ρευστότητα επηρεάζει άμεσα τα κέρδη μιας οικονομικής μονάδας διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μπορούν εύκολα να μετατρέπουν σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα η οικονομική μονάδα δεν έχει την δυνατότητα να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις.

Επιχειρήσεις με ελλιπή ρευστότητα αναγκαστικά θα καταφύγουν σε διάφορες μορφές βραχυχρόνιας χρηματοδότησης , με συνέπεια να αυξηθεί το χρηματοδοτικό τους κόστος και η δανειακή τους επιβάρυνση. Όταν η επιχείρηση φτάσει στο σημείο να μην μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της, δυσφημείτε, χάνει την εμπιστοσύνη της και στο τελικά παύει να υπάρχει.⁷

Δείκτες Ρευστότητας είναι:

- Δείκτες Έμμεσης ή Γενικής Ρευστότητας
- Δείκτες Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας
- Δείκτες Ταμειακής Ρευστότητας
- Δείκτες Αμυντικού Διαστήματος

2.6 Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Η έννοια της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (turnover) εκφράζει το πόσες φορές το έτος ανακυκλώνεται, δηλαδή μετατρέπεται, ένα στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης σε κάποιο άλλο. Με άλλα λόγια μετράτε σε ημέρες το χρονικό διάστημα από τη δημιουργία κάποιου στοιχείου του κεφαλαίου κίνησης μέχρι τη μετατροπή του, είτε σε ρευστά διαθέσιμα, είτε σε κάποιο άλλο στοιχείο πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο. Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ονομάζονται και Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (activity ratios). Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών. Οι αριθμοδείκτες αυτοί προσπαθούν να δώσουν απάντηση στο ερώτημα : Με βάση τις τρέχουσες πωλήσεις , είναι το μέγεθος της εκάστοτε εξεταζόμενης κατηγορίας ενεργητικού μεγάλο , μικρό ή απλά ικανοποιητικό ; Εφόσον το μέγεθος είναι πολύ μεγάλο αυτό αυτομάτως σημαίνει ότι υπάρχουν αυξημένες δαπάνες και μειωμένα κέρδη. Αντιθέτως, εάν το μέγεθος είναι πολύ μικρό , τότε αυτό σημαίνει ότι ένα σημαντικό κέρδος των πωλήσεων έχει χαθεί.⁸

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας είναι :

- Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
- Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων
- Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

⁶Π. Παπαδέας , Ν. Συκιανάκης : Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

⁷www.taxheaven.gr

⁸ Π. Παπαδέας , Ν. Συκιανάκης : Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

2.7 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ως Αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να μετρηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης, τα κέρδη της και η ικανότητα της διοίκησης. Ουσιαστικά μετρούν το πόσο επιτυχημένη ή αποτυχημένη θεωρείται μία επιχείρηση σε μία δεδομένη χρονική στιγμή.⁹

Ο βασικός σκοπός της επιχείρησης είναι η επίτευξη του καλύτερου δυνατού οικονομικού αποτελέσματος, δηλαδή η μεγιστοποίηση των κερδών της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αποτελούν σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας και του έργου της διοίκησης. Επίσης είναι ένα εργαλείο μέτρησης του βαθμού επίτευξης των επιχειρησιακών στόχων και ένα από τα κριτήρια για την λήψη και εκ των υστέρων αξιολόγηση επενδυτικών αποφάσεων της επιχείρησης. Εν κατακλείδι η απόδοση μιας επιχείρησης επηρεάζεται κατά κύριο λόγο από τις αποφάσεις και την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της. Προκειμένου να έχουμε μία πιο εμπειροστατομένη άποψη για το πόσο αποτελεσματικά διοικείται η επιχείρηση που εξετάζουμε χρησιμοποιούμε τους αριθμοδείκτες απόδοσης.¹⁰

Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

- Δείκτες Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων
- Δείκτες Αποδοτικότητας Πωλήσεων ή Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
- Δείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

⁹N. Νιάρχου : Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

¹⁰Π. Παπαδέας , Ν. Συκιανάκης : Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

2.8 Αριθμοδείκτες Χρέους ή Μόχλευσης

Η χρηματοοικονομική μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ίδιων κεφαλαίων. Χρηματοοικονομική μόχλευση είναι και ένας δείκτης ο οποίος εκφράζει το χρέος μιας επιχείρησης. Υποδεικνύει δηλαδή τον βαθμό κατά τον οποίο έχουν χρησιμοποιηθούν σωστά τα ξένα κεφάλαια. Είναι γενικά παραδεκτό ότι χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Αυτό συμβαίνει όταν η αναμενόμενη απόδοση του ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Η μόχλευση όμως φέρνει αντίθετα αποτελέσματα όταν η απόδοση του ενεργητικού, είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Στην περίπτωση αυτή, μπορεί να πραγματοποιηθούν ζημίες και, εάν η επιχείρηση αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της, μπορεί να πτωχεύσει. Ανακεφαλαιώνουμε ότι οι αριθμοδείκτες αυτοί απεικονίζουν την έκταση στην οποία μια επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της με δανειακά κεφάλαια και αν τυχόν υπάρχει πιθανότητα να αθετήσει τις δανειακές της υποχρεώσεις.¹¹

Δείκτες Μόχλευσης είναι :

- Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης
- Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια

¹¹ Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης; Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα 2008

2.9 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης ή δομής κεφαλαίων αποκαλύπτουν τον συνδυασμό των ξένων (δηλαδή των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων) και των ίδιων κεφαλαίων μιας επιχείρησης και επομένως δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων της. Επίσης ασχολείται με το εάν μια επιχείρηση μπορεί να επηρεάσει τη τιμή της μετοχής ή εναλλακτικά το συνολικό κόστος των κεφαλαίων της , με το να μεταβάλλει τη σύνθεση των πηγών χρηματοδότησης που χρησιμοποιεί δηλαδή την κεφαλαιακή της διάρθρωση.¹² Προκείμενου μια επιχείρηση να επιβιώσει μακροχρόνια πρέπει να εξασφαλίσει μια σωστή χρηματοδοτική δομή. Επομένως, η ανάλυση των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι ουσιαστική για τον καθορισμό της βέλτιστης σχέσης ανάμεσα στα ίδια και τα ξένα κεφάλαια και εντέλει για την εκτίμηση της βιωσιμότητας των επιχειρήσεων. Οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μίας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τη διατήρηση μίας δεδομένης διάρθρωσεως κεφαλαίων είναι οι εξής παρακάτω:

- Ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ο οποίος ενυπάρχει σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες κα έχει άμεση σύνδεση με το κλάδο στον οποίο εντάσσεται η κάθε εξεταζόμενη οικονομική μονάδα. Όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος θα πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης της δανειακής επιβάρυνσης.
- Η ικανότητα της οικονομικής μονάδας ν' αντλεί κεφάλαια γι' αυτήν με επωφελείς όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες. Επιχειρήσεις με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχουν ανάγκη από συνεχή ροή κεφαλαίων προκειμένου να επιτύχουν μία μακροχρόνια άνοδο. Σε περιόδους στενότητας ρευστών ο δανεισμός από τράπεζες δυσκολεύει και αυτό γιατί οι τελευταίες επιλέγουν που θα δανείσουν κεφάλαια με πολύ αυστηρά κριτήρια και πιο συγκεκριμένα προτιμούν όσες οικονομικές μονάδες παρουσιάζουν υγιείς και δυναμικούς ισολογισμούς

- Η θέση της οικονομικής μονάδας από άποψη φορολογίας. Ένας σημαντικός παράγοντας που οι οικονομικές μονάδες χρησιμοποιούν ξένα κεφάλαια είναι ότι οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη με αποτέλεσμα να μειώνεται το φορολογητέο ποσό και το κόστος δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχείρησης. Ωστόσο το πλεονέκτημα αυτό δεν έχει καμία αξία αν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών της οικονομικής μονάδας έχει λόγους να υπόκειται σε φορολογικές απαλλαγές. Κάτι τέτοιο συμβαίνει όταν η οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να πραγματοποιεί αυξημένες αποσβέσεις ή να έχει μειωμένη φορολογική επιβάρυνση, λόγω πραγματοποίησης νέων επενδύσεων. Σαν αποτέλεσμα η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων, τουλάχιστον από άποψη φορολογίας, δεν είναι τόσο επωφελής.¹³

Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης είναι :

- Δείκτης Ιδίων προς τα Συνολικά Κεφάλαια
- Δείκτης Ξένων προς τα Συνολικά Κεφάλαια
- Δείκτης Πάγιων Στοιχείων προς Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις

¹²Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης: Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις Rosili , Αθήνα 2008

¹³Π. Παπαδέας , Ν. Συκιανάκης : Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ NESTLE HELLAS ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΕΤΡΑΕΤΙΑ 2013-2016

3.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

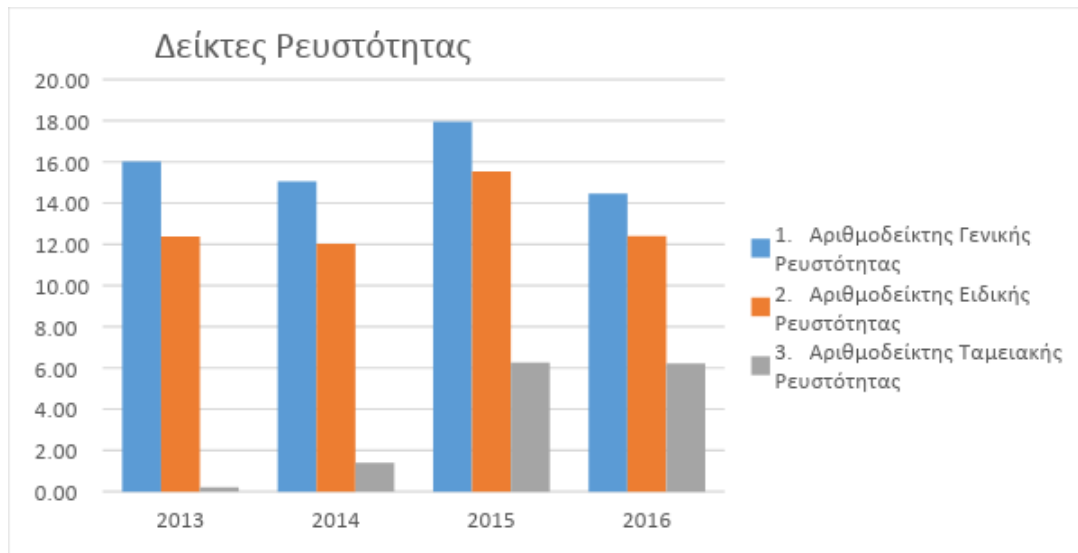
Στο παράρτημα παρατίθενται οι Ισολογισμοί της Nestle HELLAS από τις χρονιές 2013 έως 2016. Σύμφωνα με τους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσεων θα περιγράψει η οικονομική κατάσταση της εταιρίας με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών που υπολογίζονται στη συνέχεια.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δίνουν μια εικόνα της ευελιξίας που έχει η επιχείρηση, για την άμεση αντιμετώπιση έκτακτων και προγραμματισμένων αναγκών για δαπάνες. Στο πλαίσιο της έρευνας αυτής χρησιμοποιήθηκαν 4 αριθμοδείκτες ρευστότητας:

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:	2013	2014	2015	2016
1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	16.02	15.06	17.94	14.46
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	12.38	12.03	15.54	12.40
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0.21	1.40	6.25	6.22
4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	118.57	116.02	164.34	160.96

14



1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας)

Ονομάζεται και Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κινήσεως. Είναι το κύριο μέτρο ρευστότητας της επιχείρησης και δείχνει πιο περιθώριο ασφαλείας διατηρεί η διοίκηση, ως διασφάλιση απέναντι σε κάποια πιθανή ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης.¹⁵

Όταν αυτός ο αριθμοδείκτης είναι υψηλός, δίδεται μια θετική εικόνα της ρευστότητας της επιχείρησης. Αυτό βοηθά μια επιχείρηση να διαχειριστεί καλύτερα έκτακτες καταστάσεις καθώς και να αναπτύξει ομαλά τις δραστηριότητές της.

Επιπρόσθετοι δείκτες όπως της Ειδικής και της Ταμειακής Ρευστότητας δίνουν μια καλύτερη εικόνα της ρευστότητας της επιχείρησης. Πάντως σε γενικές γραμμές μια πτωτική τάση της Γενικής Ρευστότητας είναι ένδειξη χειροτέρευσης της κατάστασης και της ικανότητας ανταπόκρισης της επιχείρησης. Κάποιες φορές βέβαια, μπορεί να υποδηλώνει και ορθολογικότερη χρήση του υπάρχοντος κεφαλαίου κίνησης.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πιο συγκεκριμένα, η Γενική Ρευστότητα της Nestle HELLAS είναι εξαιρετικά υψηλή σε όλη την περίοδο που ερευνάται, αγγίζοντας μάλιστα το 17,94 το 2015. Αν υπάρχει κάποιος λόγος ανησυχίας, είναι η σημαντική πτώση του δείκτη το 2016, ο οποίος, ωστόσο, παραμένει εξαιρετικά υψηλός στο 14,46 και για αυτό το δύσκολο έτος.

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας)

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μπορούν να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης από τα πιο γρήγορα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά της στοιχεία. Εξαιρεί στοιχεία που ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας λαμβάνει υπόψη, ως πιο μεσοπρόθεσμα ρευστοποιήσιμα, όπως, κατά κύριο λόγο, τα αποθέματα και οι προκαταβεβλημένες δαπάνες.¹⁶

Μια ικανοποιητική τιμή του αριθμοδείκτη είναι κοντά στη μονάδα. Αν, όμως υπάρχουν επισφαλείς ή ανεπίδεκτες απαιτήσεις, αυτό το μέγεθος επιβάλλεται να αυξηθεί. Αν ο δείκτης βρεθεί κάτω της μονάδας, τότε θα πρέπει μέρος των πωλήσεων αποθεμάτων να αξιοποιηθεί για την αποπληρωμή των υποχρεώσεων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Και αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει μια επιχείρηση που μπορεί με ασφάλεια να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Μάλιστα, η ειδική ρευστότητα παραμένει και το 2016 εξαιρετικά υψηλός, στα επίπεδα του 2014. Το 2015 έφτασε στο 15,54.

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Πληροφορεί πόσες φορές το Διαθέσιμο Ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Είναι ένα μέτρο της πολύ βραχυπρόθεσμης ρευστότητας, που εξετάζει κατά πόσο οι υπάρχουσες ληξιπρόθεσμες ανάγκες της επιχείρησης μπορούν να πληρωθούν ή όχι από τη διαθέσιμη ρευστότητα.¹⁷

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Σε αντίθεση με τους προηγούμενους δείκτες, αυτός δείχνει κάποια αδυναμία το 2013, καθώς το διαθέσιμο ενεργητικό επαρκούσε μόλις για το ένα πέμπτο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ασφαλώς, οι απαιτήσεις επαρκούσαν για μια πιο μακροπρόθεσμη διεύθετηση. Το 2014 υπάρχει αξιόλογη βελτίωση στο 1,40, ενώ μετά το 2015, ο δείκτης υπερβαίνει το 6,20.

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Είναι ο αριθμοδείκτης ρευστότητας που μετράται σε ημέρες. Δείχνει τον αριθμό των ημερών που αντέχει η επιχείρηση να λειτουργεί με τα υπάρχοντα αμυντικά της στοιχεία, χωρίς να κάνει χρήση των εσόδων των δραστηριοτήτων της. Χρησιμοποιεί λοιπόν ως αριθμητή τα αμυντικά στοιχεία (Διαθέσιμα και Απαιτήσεις) και ως παρονομαστή τις Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες, όπως αυτές προβλέπονται.¹⁸

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

$$= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες Δαπάνες}}$$

Και αυτός ο δείκτης είναι ιδιαίτερα υψηλός και δείχνει ασφάλεια και ευρωστία για την επιχείρηση. Από το επίπεδο των 120 ημερών ασφαλείας, το 2013 και 2014, το 2015 υπερέβη τις 160 ημέρες όπου και παρέμεινε.

Σε γενικές γραμμές, η ρευστότητα δεν φαίνεται να αποτελεί κίνδυνο για την εταιρία. Αν και το 2013 υπήρχαν πολλές ληξιπρόθεσμες οφειλές, αυτές έχουν τακτοποιηθεί και τα διαθέσιμα τις υπερκαλύπτουν.



3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες αυτοί διευκολύνουν την διαπίστωση της ταχύτητας με την οποία χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού μιας επιχείρησης. Κατά συνέπεια, φαίνεται πόσο καλά αυτά αξιοποιούνται για να παράγουν κέρδος (ή ζημίες) για την εταιρία.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:	2013	2014	2015	2016
1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	13.55	12.64	14.58	16.06
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	3.39	3.70	3.97	4.68
3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1.19	1.17	0.97	1.46

19



1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Είναι απολύτως απαραίτητο μία επιχείρηση να δύναται να πωλήσει τα αποθέματα του ενεργητικού της με σχετικά γρήγορους ρυθμούς. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές πουλήθηκε το απόθεμα που διατηρεί

η επιχείρηση, μέσα σε μία χρονιά. Εκφράζεται και ως ο μέσος αριθμός ημερών που το απόθεμα διατηρείται στην επιχείρηση πριν πουληθεί.²⁰

Ο σκοπός μιας επιχείρησης είναι αυτός ο δείκτης να είναι αρκετά μεγάλος (ή να αφορά αρκετά λίγες ημέρες). Υπάρχουν αρκετές μέθοδοι που εφαρμόζονται για να αποφεύγεται η πλεονάζουσα αποθεματοποίηση σε μια εταιρία, καθώς αυτή επιβαρύνει τη λειτουργία της.

Ασφαλώς, ο δείκτης αυτός διαφέρει από κλάδο σε κλάδο, μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων, ακόμη και για την ίδια επιχείρηση, από έτος σε έτος, εάν συμβεί κάποια μεταβολή στο αντικείμενο ή την οργάνωση της παραγωγής της.

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} \\ & = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα}} \end{aligned}$$

Τα αποθέματα κινούνται με εντυπωσιακά γρήγορη ταχύτητα. Ασφαλώς, σε αυτό παίζει ρόλο και η φύση των προϊόντων που κατά βάση αποτελούν τρόφιμα και άρα έχουν ημερομηνία λήξης. Με ταχύτητες που αγγίζουν τις 16 φορές το 2016, ο όγκος των αποθεμάτων είναι αρκετά περιορισμένος σε σχέση με τις πωλήσεις.

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Μέσα από αυτό τον αριθμοδείκτη φαίνεται πόσες φορές εισπράχθηκαν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης μέσα σε ένα οικονομικό έτος. Ουσιαστικά, δείχνει πόσο γρήγορα οι πελάτες της επιχείρησης αποπληρώνουν τα προϊόντα που αγοράζουν. Αυτός ο δείκτης μπορεί να μετρηθεί και σε ημέρες που μια απαίτηση παραμένει, κατά μέσο όρο, ανεξόφλητη.²¹

Είναι καλό για μια επιχείρηση να μην συσσωρεύει απαιτήσεις για μεγάλο αριθμό ημερών. Εάν το κάνει αυτό, αφενός είναι πιθανό να κάνει αρκετές

παρακινδυνευμένες πωλήσεις που δεν θα αποπληρωθούν, αφετέρου δημιουργεί ένα κόστος ευκαιρίας, καθώς χάνει ρευστότητα που θα μπορούσε να διαθέσει στην κάλυψη καθυστερούμενων υποχρεώσεων ή σε άλλες δραστηριότητές της.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

$$= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}}$$

Και στα 4 έτη οι απαιτήσεις εισπράττονται με ικανοποιητικούς ρυθμούς. Ο δείκτης δεν πέφτει ποτέ κάτω από 3, ενώ το 2016 οι απαιτήσεις εισπράττονται ακόμη πιο γρήγορα με τον δείκτη να αγγίζει το 4,68.

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει τι ποσοστό του Ενεργητικού αποτελούν οι πωλήσεις. Ουσιαστικά, φαίνεται ο βαθμός αξιοποίησης του ενεργητικού για την πραγματοποίηση Καθαρών Πωλήσεων.²²

Είναι εφικτό να αποκαλυφθεί κάποια υποεπένδυση ή υπερεπένδυση κεφαλαίων σε μια επιχείρηση, συγκριτικά με τις πωλήσεις που επιτυγχάνει. Συγκεκριμένα, όταν είναι υψηλός αυτός ο αριθμοδείκτης διαπιστώνουμε εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων, ενώ όταν είναι χαμηλός φαίνεται περιορισμένη αξιοποίησή τους και άρα συνιστάται είτε αποεπένδυση (ρευστοποίηση) κάποιων στοιχείων, είτε καλύτερα να εντείνει τη δραστηριότητά της για να αυξήσει τις πωλήσεις.

Προφανώς, ο δείκτης αυτός διαφέρει σημαντικά ανάμεσα σε εναλλακτικές δραστηριότητες, όποτε είναι χρήσιμο να συγκρίνεται με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου. Επίσης, είναι σημαντικό να γνωρίζουμε ότι οι ρυθμοί

διόρθωσης ή χειροτέρευσης του δείκτη σπάνια είναι ιδιαίτερα γρήγοροι, οπότε καλό είναι να εξετάζονται διαχρονικά, για να προσδιοριστούν τυχόν τάσεις

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

$$= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Και αυτός ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είναι για τη Nestle HELLAS αρκετά υψηλός. Εκτός του 2015 που πέφτει κάτω από τη μονάδα (0,97), η εταιρεία έχει μεγαλύτερες πωλήσεις από το Σύνολο του Ενεργητικού της. Αν και αποτελεί εταιρία προϊόντων που πωλούνται γρήγορα, η ύπαρξη υψηλών παγίων καθιστά ιδιαίτερα σημαντική αυτή την υπέρβαση της μονάδας σε αυτό τον δείκτη.

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Σε αυτή την κατηγορία θα αξιολογηθεί ο βαθμός στον οποίο αξιοποιούνται κερδοφόρα η περιουσία και οι δραστηριότητες της επιχείρησης. Σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα, τα στοιχεία είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες				
Αποδοτικότητα είναι:	2013	2014	2015	2016
1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους	8.75	10.89	9.49	14.02
2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	8.03	6.93	3.37	1.88
3.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	56.14	70.89	58.79	-136.51



1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Διακρίνει δηλαδή το κέρδος που αποκομίζει από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Δίνεται ως ποσοστό των καθαρών λειτουργικών κερδών επί των πωλήσεων. ²⁴

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Εάν και κάποια έκτακτα κέρδη ή ζημιές έχουν σημαντική επίδραση στην κερδοφορία, τότε ο αριθμητής αντικαθίσταται από τα καθαρά κέρδη χρήσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη χρήσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ήδη από το 2013, ο δείκτης αυτός είναι αρκετά υψηλός, αγγίζοντας το 8,75%. Τα επόμενα έτη βελτιώνεται αισθητά και το 2016 φτάνει στο εντυπωσιακά υψηλό 14,02%, που αποτελεί και την καλύτερη επίδοση της τετραετίας που μελετάται. Σε κάθε περίπτωση, σε μία περίοδο κρίσης, τέτοια επίπεδα σε αυτό τον δείκτη σπανίζουν.

2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει την αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων μιας επιχείρησης, ανεξαρτήτως της προέλευσης αυτών, Ιδίων και Ξένων. Μαζί με τα Κέρδη Εκμετάλλευσης προστίθενται και τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα, καθώς αυτά αποτελούν αμοιβή των ξένων χρησιμοποιούμενων κεφαλαίων.²⁵

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

$$= 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} + \text{Χρημ/κ'Εξοδα}}{\text{Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

Σε ακριβώς αντίθετη κατεύθυνση από τον προηγούμενο δείκτη, η αποδοτικότητα των χρησιμοποιούμενων κεφαλαίων βαίνει μειούμενη. Ενώ το 2013, ο δείκτης υπερβαίνει ελαφρά το 8%, τα επόμενα έτη μειώνεται δραστικά και το 2016 φτάνει στο 1,88. Αυτό το φαινόμενο είναι κάπως ανησυχητικό και, αν και παραμένει στα θετικά, αποτελεί κίνδυνο για την περαιτέρω εξέλιξή του.

3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Δείχνει τα Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη ως ποσοστό των Ιδίων Κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση. Μπορεί να προσδιορίσει το βαθμό στον οποίο μια επιχείρηση επιτυγχάνει τους στόχους αποδοτικότητάς της επιχείρησης. Ασφαλώς, συσχετίζεται σημαντικά με τη μόχλευση και πρέπει να δίνεται ιδιαίτερη προσοχή.²⁶

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

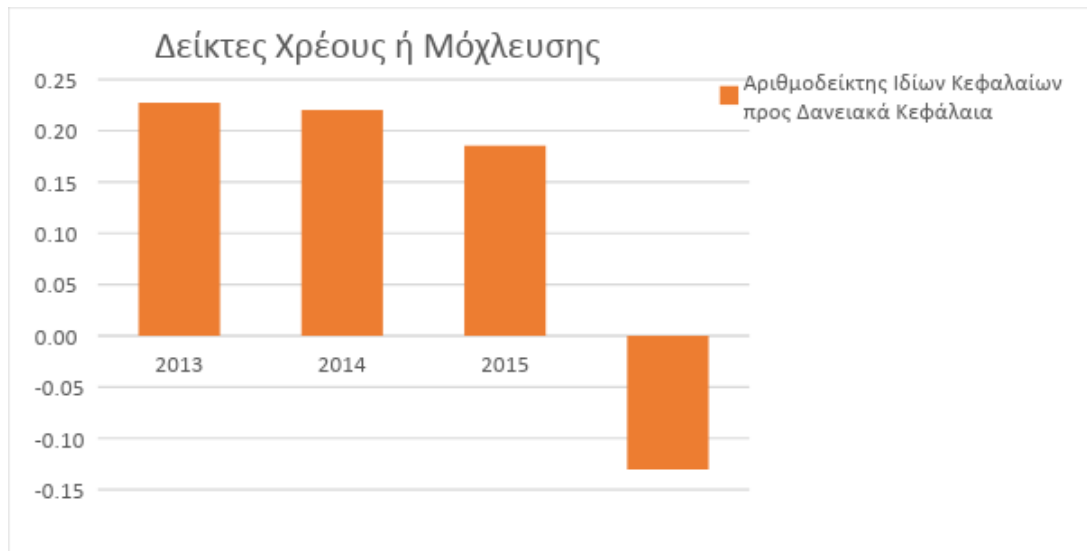
$$= 100 * \frac{\text{Καθαρά λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Αυτός ο δείκτης, τα τρία πρώτα έτη υπερβαίνει το 50%. Αυτό αποτελεί ένδειξη πολύ καλής αποδοτικότητας των χρησιμοποιούμενων Ιδίων Κεφαλαίων, αλλά και ενός ιδιαίτερα επικίνδυνου υψηλού δανεισμού. Η έλλειψη αξιόπιστων Ιδίων Κεφαλαίων αποδεικνύεται το 2016, όταν μία μόλις ζημιολόγος χρήση προκάλεσε λειτουργική ζημία 136,51% των Ιδίων Κεφαλαίων. Η επιχείρηση θα πρέπει να περιορίσει τη μόχλευση της σε πιο διαχειρίσιμα μακροπρόθεσμα επίπεδα.

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ Η ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Σε αυτή την κατηγορία πληροφορούμαστε κυρίως πόσο ευάλωτη είναι η επιχείρηση απέναντι στους δανειστές και τους έκτακτους κινδύνους, δεδομένων των Ξένων Κεφαλαίων που έχει εμπλέξει στη διάρθρωσή της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης είναι:				
	2013	2014	2015	2016
1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	0.23	0.22	0.19	-0.13



Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Αυτός ο αριθμοδείκτης είναι ενδεικτικός του υπερδανεισμού ή μη μιας επιχείρησης. Όσο πιο μεγάλος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο πιο ασφαλείς είναι οι δανειστές μιας επιχείρησης.²⁸

$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφαλαία προς Δανειακά} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Σε αυτό τον αριθμοδείκτη αναδεικνύεται και το σοβαρότερο ίσως πρόβλημα της Nestle HELLAS, η σημαντική εξάρτησή της από Ξένα Κεφάλαια. Ιδιαίτερα για μια επιχείρηση με τόσο υψηλές ταχύτητες κυκλοφορίας και σε περίοδο κρίσης, αυτή η εξάρτηση μπορεί να αποβεί καταστροφική. Και πράγματι, το 2016, τα Ίδια Κεφάλαια γίνονται αρνητικά.

3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η κατηγορία αυτή συμπληρώνει την προηγούμενη και επί της ουσίας επιβεβαιώνει την επικρατούσα αντίληψη, ότι ο δανεισμός της εταιρίας είναι και το μόνο, αλλά πολύ σοβαρό, πρόβλημα που καλείται να αντιμετωπίσει.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:	2013	2014	2015	2016
1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	18.53	18.04	15.63	-15.03

29

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

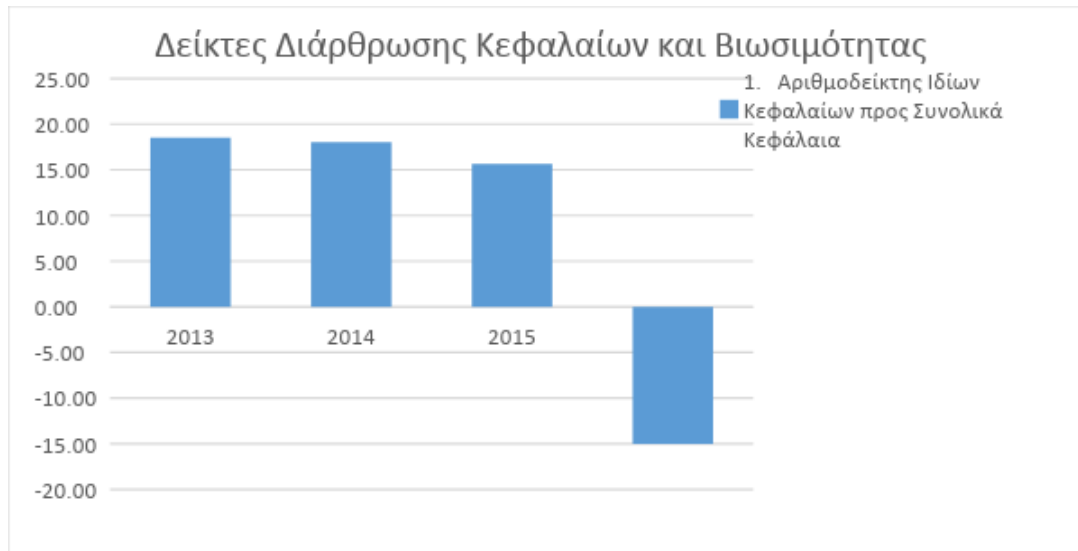
Αυτός ο δείκτης δείχνει το ποσοστό του Ενεργητικού της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί με τη χρήση Ιδίων Κεφαλαίων. Αντίστοιχα η απόσταση αυτού του δείκτη από τη μονάδα δείχνει το ποσοστό των υπόλοιπων (ξένων) κεφαλαίων, που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για να χρηματοδοτήσει το ενεργητικό της. ³⁰

Με έμμεσο τρόπο φαίνεται και η μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης, καθώς τα Ίδια Κεφάλαια δεν αποσύρονται από τον Ισολογισμό της επιχείρησης σε πεπερασμένο χρόνο.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Συνολικά} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Όπως ήδη έχει αναφερθεί, η Nestle HELLAS πάσχει από εξαιρετικά υψηλή μόχλευση. Ο δείκτης αυτός επιβεβαιώνει πως το 2013 και 2014, ούτε το 1/5 των Κεφαλαίων της επιχείρησης δεν ήταν Ίδια, ενώ το 2015 το ποσοστό

αυτό αγγίζει το 1/6. Ιδιαίτερα το 2016, μία πολύ κακή και ζημιογόνο χρονιά, τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρίας καθίστανται αρνητικά, συνεπώς το Ενεργητικά δεν επαρκεί ούτε για την κάλυψη των δανειακών κεφαλαίων.



¹⁴ υπολογισμός συγγραφέα

^{15 16 17 18} www.tovima.gr

¹⁹ υπολογισμός συγγραφέα

^{20 21 22} www.tovima.gr

²³ υπολογισμός συγγραφέα

^{24 25 26} www.tovima.gr

²⁷ υπολογισμός συγγραφέα

²⁸ www.tovima.gr

²⁹ υπολογισμός συγγραφέα

³⁰ www.tovima.gr

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Με βάση τα παραπάνω, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι οι λειτουργικοί δείκτες της Nestle HELLAS είναι εξαιρετικά καλοί. Αποδίδει κατά βάση μια πολύ καλή αναλογία των πωλήσεων και των χρησιμοποιούμενων κεφαλαίων και με εξαίρεση το 2016 είναι κερδοφόρα. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των περιουσιακών της στοιχείων δείχνει πως αυτά αξιοποιούνται αρκούντως εντατικά και κατά συνέπεια αποδοτικά. Αντίθετα, η διάρθρωση των χρησιμοποιούμενων κεφαλαίων μεταξύ Ξένων και Ιδίων είναι επικίνδυνα ανισομερής και τα Ξένα Κεφάλαια είναι υπερτετραπλάσια των Ιδίων.

Κατά συνέπεια, μια ενδιαφέρουσα παραίνεση προς την εταιρία είναι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, ιδιαίτερα μετά το 2016 που τα Ίδια Κεφάλαια κατέστησαν αρνητικά. Μια τέτοια κίνηση μπορεί να υποστηριχθεί από τη μητρική Nestle, με σκοπό τον καλύτερο και πιο πλήρη έλεγχο της δραστηριότητας της εταιρίας. Σε ότι αφορά την βραχυπρόθεσμη και μεσοπρόθεσμη ρευστότητα, αυτή είναι μάλλον εξαιρετικά υψηλή και όποια προβλήματα φάνονταν το 2013, έχουν διορθωθεί. Αντίστοιχα, εντυπωσιακή είναι και η ταχύτητα κυκλοφορίας προϊόντων και παγίων, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται κάποια δραστική παρέμβαση σε αυτό τον τομέα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία

- *ΚΑΝΤΖΟΣ Κ (2002) : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΘΗΝΑ : INTERBOOKS*
- *ΚΙΤΣΟΣ Γ., (2011) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ, ΑΘΗΝΑ*
- *ΑΛΕΞΑΚΗΣ Χ. ΚΑΙ ΞΑΝΘΑΚΗΣ Μ.(2007) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ ΑΘΗΝΑ*
- *ΝΙΑΡΧΟΣ Ν.Α., (2004) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ ΑΘΗΝΑ*
- *ΝΙΑΡΧΟΣ Ν(1997)) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ ΑΘΗΝΑ*
- *ΠΑΠΑΔΕΑΣ Π. ΚΑΙ ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ Ν. (2014) ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΘΗΝΑ*
- *Δ. ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ, Ν. ΗΡΕΙΩΤΗΣ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ: ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ROSILI , ΑΘΗΝΑ 2004*

Πηγές στο Internet

- <https://www.google.gr/>
- <https://www.taxheaven.gr/>
- <https://www.nestle.gr/>
- <https://www.bizhelp365.com>
- <https://www.tovima.gr/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
 ΑΡ. Μ. Α. Ε. Τ. 7814/01/ΑΤ/ΥΜ/1905
 Αδελφών Φρανκ Πατρίδου 4, Τ.Χ. 15125 Μαρούσι
 ΑΡΙΘΜΟΣ Γ.Ε.ΜΗ. 270901000

ΣΤΟΙΧΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2016 μέχρι 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

(Μεταπολυμετάβαση βάσει του κ.ν.2190, άρθρο 132 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ανατομικές και μη, από το 2011). Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μία γλώσσα, συμπληρώθηκαν για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Έναυσται με στοιχεία στην προέλιξη σε στοιχεία εθνικής οικονομικής κατάστασης (από 1/1/2016) με την εταιρεία, να αναφέρεται στην διαδικασία διαδοχικών της εταιρείας όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορισμού ελεγχθέντα λογιστικά.

ΣΤΟΙΧΙΑ ΤΗΣ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΗΣ

Αξιολογηση έκθεσης εταιρείας: www.nestle.gr

Ελέγχεται Οικονομικά Ευθύτητα

	Από	Έως
Παύλος Κούρτης του Θεοδοίου-Καίτη	01/01/2016	31/12/2016
Κωνσταντίνος Φρανκ του Ιωάννη	01/01/2016	31/12/2016
Νίκος Παπαδόπουλος του Αριστείδη	01/01/2016	31/12/2016
Σταύρος Τζορτζής του Ιωάννη	01/01/2016	31/12/2016
Αρτέμιος Κωνσταντίνος του Θεοδοίου	01/01/2016	31/08/2016
Αναστάσιος Αναστασίου του Κρίστου	04/09/2016	31/12/2016

Από την 28/10/2016 η σύμβαση Φρανκ του Ιωάννη ο πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος της εταιρείας,

Μεταγραφή Αρχειών από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων:

Μέλος Διοικούσα Επιτροπή εταιρείας:

Υπόψη έκθεσης:

25 Αυγούστου 2017
 Αναστάσιος Παπαδόπουλος
 ΕΡΜΕ Οικονομικό Ελεγκτή Α.Ε.
 Σύμφωνη γνώμη

Στοιχεία Κατάστασης Μεταβλητών Μέσων Καταθέσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 (ετήσια μη αναπροσαρμοσμένα) κατά εθνικότητα σε €

	31.12.2016	31.12.2015
Έθνη άλλων χωρών/όλων χωρών (31.12.2016 και 31.12.2015 αντίστοιχα)	59.008.130	59.128.410
Συνεχρηματοδοτούμενα μετόπισθεν μετόπισθεν από φίλους και συγγενικά πρόσωπα	900.413.170	9.134.740
Συνεχρηματοδοτούμενα μετόπισθεν από φίλους	(7.000.000)	(9.100.000)
Έθνη άλλων χωρών/όλων χωρών (31.12.2016 και 31.12.2015 αντίστοιχα)	59.908.540	59.000.150

Κατάσταση Χρηματοοικονομικών Μέσων της 31 Δεκεμβρίου 2016 (ετήσια μη αναπροσαρμοσμένα) κατά εθνικότητα σε €

	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Επιρροή παρακρατικών εταιρειών	43.540.236	38.811.311	38.110.564
Άλλα παρακρατικά στοιχεία	26.111.340	26.102.007	35.419.267
Από μη εκκαθαρωμένα παρακρατικά στοιχεία	17.680.919	16.078.402	11.483.468
Αποθήματα	14.418.058	24.067.483	21.808.734
Αποθέματα από έκδοσης	70.128.457	89.105.022	85.464.663
Από εκκαθαρωμένα παρακρατικά στοιχεία (Παρακρατικά στοιχεία διακοσμητικής δραστηριότητας)	74.096.896	60.493.402	14.869.414
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	214.423.736	277.565.230	217.698.330

Κατάσταση Συνολικών Έκθεσης για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 (ετήσια μη αναπροσαρμοσμένα) κατά εθνικότητα σε €

	Συνολική Απορροή	Αναπροσαρμογή	Σύνολο	Συνολική Απορροή	Αναπροσαρμογή	Σύνολο
	από 1.1.2015 έως 31.12.2016		από 1.1.2015 έως 31.12.2016			
Έθνη άλλων χωρών/όλων χωρών	835.553.521	41.828.000	877.381.521	204.300.715	41.828.000	246.128.715
Κάτοχοι μετοχών/ομάδες	(158.537.221)	(20.506.000)	(179.043.221)	(164.799.711)	(22.007.000)	(186.806.711)
Μισθωτές	176.518.459	30.742.000	207.260.459	303.300.000	-	303.300.000
Φίλοι/Συγγενικά πρόσωπα	(100.817.961)	(18.401.000)	(119.218.961)	(98.732.311)	(22.494.000)	(121.226.311)
Έθνη/Ομάδες	(18.434.915)	(3.574.000)	(22.008.915)	(24.502.404)	(9.015.000)	(33.517.404)
Κατόχοι μετοχών/ομάδες	900.000	-	900.000	1.300.000	-	1.300.000
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Ετήσια)	(1.851.458)	-	(1.851.458)	(238.434)	-	(208.434)
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Παρακρατικά στοιχεία και παρακρατικά στοιχεία)	53.801.860	(13.124.000)	40.677.860	48.817.661	(9.281.000)	39.536.661
Χρηματοοικονομικά μέσα (ετήσια)	(45.174.221)	(2.647.800)	(47.822.021)	(52.880.200)	(2.480.400)	(55.360.600)
Κατόχοι μετοχών/ομάδες	32.967.748	(5.160.000)	27.807.748	21.347.058	-	21.347.058
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Ετήσια)	(3.971.748)	(1.458.000)	(5.429.748)	(2.545.120)	(94.000)	(2.639.120)
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Παρακρατικά στοιχεία και παρακρατικά στοιχεία)	5.996.004	(8.614.000)	(2.617.996)	33.800.532	(1.129.830)	32.670.702
Αναπροσαρμοσμένα δραστηριότητες	-	-	-	-	-	-
Σύνολο ετήσιων παρακρατικών δραστηριοτήτων	(87.710.869)	-	(87.710.869)	-	-	-
Κατόχοι μετοχών/ομάδες	60.416.661	(8.124.000)	52.292.661	39.800.532	(1.129.830)	38.670.702
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Ετήσια)	(1.276.481)	(1.276.000)	(2.552.481)	-	-	-
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Παρακρατικά στοιχεία και παρακρατικά στοιχεία)	(85.434.388)	(6.848.000)	(92.282.388)	(22.381.078)	(1.129.830)	(23.510.908)
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Ετήσια)	(87.710.869)	-	(87.710.869)	-	-	-

Κατάσταση Παρακρατικών Ρυθών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 (ετήσια μη αναπροσαρμοσμένα) κατά εθνικότητα σε €

	από 1.1.2016 έως 31.12.2016	από 1.1.2015 έως 31.12.2015
Αποκρατικά Δραστηριότητες		
Αποκλιμάκια των φίλων	18.647.364	29.347.455
Πάνω / γίνον παρακρατικά για αποθήματα	4.278.211	4.180.872
Προβλεψές	(9.454.910)	2.811.544
Αποκλιμάκια (Μόνο/Μόνο/Μόνο και (μιας) οικονομικής δραστηριότητας	5.770.960	232.480
Κραταστά τόκοι και συντάξιμο	4.749.978	14.654.718
Πάνω / γίνον παρακρατικά για μεταβλητά λογιστικά κεφάλαια ετήσιας (και ετήσιας) με το λειτουργική δραστηριότητα		
Τόκοι από συμμετοχές	960.000	(1.100.000)
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Ετήσια)	(1.491.247)	585.440
Μίσωση / (μίσωση) αποθήματα	88.789	(1.104.400)
Μίσωση / (μίσωση) αποθήματα (Μίσωση) / (μίσωση) αποθήματα (Μόνον/Μόνον/Μόνον και (μιας) οικονομικής δραστηριότητας)	24.382.845	7.823.405
Μέσων		
Κραταστά τόκοι και συντάξιμο (Κατόχοι μετοχών/ομάδες)	(43.752.000)	(4.419.374)
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Ετήσια)	(10.154.940)	(9.379.800)
Αποκλιμάκια δραστηριοτήτων	1.881.556	-
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Ετήσια)	(218.210)	(2.980.240)
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Παρακρατικά στοιχεία και παρακρατικά στοιχεία)	128.148.797	(1.860.240)
Παρακρατικά Δραστηριότητες		
Από εκκαθαρωμένα και άλλων παγκόσμιων εταιρειών	(9.123.120)	(1.026.490)
Επιρροή από παράκρ. επιχειρήσεις και άλλων παγκόσμιων εταιρειών	22.711.289	496.364
Υπό εκκαθαρωμένα	2.023	2.861
Μετακίνηση απορροήτων	900.000	1.100.000
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Ετήσια)	(8.407.808)	(1.179.715)
Κατόχοι μετοχών/ομάδες (Παρακρατικά στοιχεία και παρακρατικά στοιχεία)	13.294.465	(4,719,500)
Αναπροσαρμοσμένα Δραστηριότητες		
Μεταβλητά σε λειτουργική δραστηριότητα	(61.288.247)	42.687.882
Μετακίνηση μετοχών	(7.000.000)	(4,200,000)
Έθνη/ομάδες (Παρακρ.) μη χρηματοοικονομική δραστηριότητα (γ)	(16,288,247)	38,287,882
Κατόχοι ετήσιας / (ετήσιας) στα παρακρατικά δραστηριότητες (β) + (γ) + (δ)	16,288,247	42,687,882
Παρακρατικά κεφάλαια και αποθεματικά (Παρακρ.)	62,000,000	11,270,000
Παρακρατικά κεφάλαια και αποθεματικά (Αλληλ.)	92,148,000	80,000,000

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΛΗΓΟΡΩΣΗΣ

α) Ήταν ταμείο οι ίδες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την ετήσια των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης 2015.

β) Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκφράστηκαν σε ΕΥΡΩ και έχουν αναχθεί σύμφωνα με την αρχή του διαδοχικού και το κόστος επίσης με ετήσια εργαζομένων χρηματοοικονομική στοιχεία τα οποία συμπεριλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση τους.

γ) Με τη μεταφορά των ΑΕΕΑ από 1/1/2017 δεν υπαγορεύονται άλλες διορθώσεις χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

δ) Οι λογιστικές ενομιλίες αναφέρονται σε σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ε) Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν αναχθεί με διαδοχική την αρχή της, σύμφωνα με τα δραστηριότητες της εταιρείας.

ς) Ο αριθμός των απορροφούμενων προσωπικών στα έθνη της τρέχουσας περιόδου ήταν 446 άτομα/το έθνος της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης ήταν 817 άτομα.

ζ) Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας NESTLE SA με έδρα την Γενεύη, με τον μέτοχο της ελέγχου/κατοχή NESTLE SA συμμετοχή με ποσοστό 100% στο λειτουργικό κεφάλαιο της NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

η) Οι πάσης φύσεως συναλλαγές (παροχή και λήψη), συμμετοχή από την έναρξη της δραστηριότητας, καθώς και τα υπόλοιπα των αποθεμάτων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με τα συνδεδεμένα πρόσωπα ή με εμάς.

31/12/2016 31/12/2015

	31/12/2016	31/12/2015
Επιπλέον/επιπλέον/επιπλέον στοιχεία και μέσων	5,413,920	6,096,587
Τόκοι	35,761,322	38,026,499
Υπόλοιπα	124,842,799	122,364,683
Αποκλιμάκια	5,610,217	3,757,886
Υποχρεώσεις	37,653,906	51,115,045
Άλλα σε συνδεδεμένα πρόσωπα	178,404,862	227,688,089

Ο Πρόεδρος & Ανεξάρτητος Σύμβουλος
 Raymond Franka

Μαρούσι, 25/06/2017
 Το Μέλος του Δ.Σ.
 Αναστάσιος Κωνσταντίνου

Ο Αναπληρωτής του Λογιστηρίου
 Αναστάσιος Κωνσταντίνου

NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΑΡ. Μ. Α. Ε.: 781010/ΑΤΙΒΙ861905

Διευθυνση έδρας: Πατρόκλου 4, Τ.Κ. 15125 Μαρούσι

ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 μέχρι 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ

Δημοσιευμένα βάσει του Κ. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που υπάγονται, ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά ΑΑΠ. Τα στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Συνιστούμε στον αναγνώστη πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διευθύνση διαδίκτυου εταιρείας όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ :

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία:	Αθηνών Τομέας Ανατολικής
Ημερομηνία έγκρισης από 1 Οικονομικών Καταστάσεων	από το Διοικητικό Συμβούλιο των Ετήσιων ΥΠΟ6.2016
Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής Σελκτική Εταιρεία:	Αναστάσιος Παναγιώτης ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:		
Καίσιος το	28.05.15	
Παύλος Κιόρτσης	Βασίλειου-Κλαίτου	Σύμβουλος Πρόεδρος & 28.05.15
Παύλος Κιόρτσης	Βασίλειου-Κλαίτου	29.05 - 31/11/15
Volker Raach	Peter	Σύμβουλος
Kaymond Franke	του ROH	Μέλος -07/07/15
Ηλίας Αρσιστοπούλης	Μέλος, 31/12/15	Μέλος 01/01 -31/12/15
Σπυρίδων Τριφύνης	3.11.13	
Βασίλειου		

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ	στα	μένα	εκφρασμένα σε
	31.12.2015	31.12.2014	€
Διοικητικό/Χορηγούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	68.765.072	71.133.400	108.092.044
108.092.044	108.274.064		
17.330.617	12.771.114		
83.210.398	35.917.918		
377.563.021	327.868.370		
39.119.726	39.119.726		
19.888.424	20.013.684		
59.008.150	39.133.410	14.168.318	
227.693.099	183.003.16		
77.388.974	69.561.475		
318.554.875	268.734.960		
377.563.025	327.868.370		

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΧΡΗΣΙΣ (ετήσια μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €	
31.12.2015	31.12.2014
59.133.410	63.500.502
9.174.740	10.092.908
(9.3N.ωφ)	(14.460.000)
59.008.150	59.133.410

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

39.119.726	39.119.726
19.888.424	20.013.684
59.008.150	39.133.410
227.693.099	183.003.16
77.388.974	69.561.475
318.554.875	268.734.960
377.563.025	327.868.370

ΡΟΖΝ

Αποσπασματικές δραστηριότητες	€
Αποσπασματικά κρο φόρων	10.731.719
Αποσπασματικές δραστηριότητες	18.633.977
Προβλέψεις	8.166.478
Αποσπασματικά έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές επενδυτικές δραστηριότητας	2.512.052
Αποσπασματικά έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές επενδυτικές δραστηριότητας	222.330
Χρηστικά τόκοι και συναφή έξοδα	14.436.713
Αναλυτικά Κέρδη	1.433
Πλέον μείον προσαρμογές μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή σχετίζονται με ης λειτουργίας	
Έσοδα από συμμετοχές	(1.100.000)
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	764.281
Μείωση / (αύξηση)	410.945
Μείωση / (αύξηση)	7.834.481
Χρεωστικοί τόκοι και τη "τηρή έξοδα καταβληθέντα	(14.459.574)
Καταβληθέντες Φόροι	18.953.841
13358.368	49.774.717

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

377.563.025	327.868.370
-------------	-------------

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

377.563.025	327.868.370
-------------	-------------

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΙΓΜΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Κύκλος εργασιών	365.426.715	385.064.848	Κόστος πωληθέντων	(185.836.721)	(181.866.204)
Παύλες κέρδη	179.589.994	203.198.644			
Έξοδα διαίτησης	(119.225.261)	(130.792.483)			
Έξοδα διαίτησης	(26.533.859)	(25.087.780)			
Εσοδα από συμμετοχές	1.1M.000	6.099.709			
Εσοδα από συμμετοχές	(238.414)	φ 1.500.000			
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	34.692.460	41.918.090			
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(23.960.741)	(23.284.113)			
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	10.731.719	18.633.977			
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(3.137.523)	(8.313.884)			
Κέρδη μετά από φόρους	7.594.196	10.320.093			
Κέρδη μετά από φόρους	1.500.941	(227.168)			
Κέρδη μετά από φόρους	9.174.740	(82.908)			
Κέρδη μετά από φόρους	0.1789	0.2638			
Κέρδη μετά από φόρους	0.2377				
Κέρδη μετά από φόρους, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	41.981.269	45.423.943			

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΙΓΜΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Απόκτηση θυγατρικών και (14.070.535) Αγορά ενσώματων και άυλων στοιχείων	(6.197.175)	(5.889.510)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	336.764	236.420
Τόκοι εισπραχθέντες	2.861	1.312
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.100.000	4.299.709
Σύνολο εισπράξεων / (εξοδών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(4.757.350)	(15.402.604)
Μεταβολή σε δανειακές		
Μερίσματα πληρωθέντα	42.687.932	(9.372.17)
Σύνολο εισπράξεων / (εξοδών) από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)	(9.300.-XK)	(14.460.000)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα χρήσης (α) + ((α) + (β) + (γ))	33.387.932	(23.832.17)
Ταμειακά διαθέσιμα	12.476.695	12.476.695
Ισοδύναμα Έναρξης Χρήσης	47.584.223	10.539.958
Ταμειακά διαθέσιμα	60.060.918	12.476.695
Ισοδύναμα λήξης	12.476.695	

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΙΓΜΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις της ΕΤ.Π. 1144 κτλ. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες ΟΙΚΟΓΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ της Επιχείρησης NESTLE S.A με έδρα Ελβετία με την μέθοδο της ολικής ΑΔΟΧΩρήσης. Η NESTLE SA συμμετέχει με ποσοστό 100% στο Μετοχικό Κεφάλαιο της NESTLE Ελλάς.

Ο αριθμός του αποσπασμένου "Ρεσορκόλ" Τέλος της Τρέχουσας περιόδου ήταν 857 άτομα ΣΤΟ τέλος της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης ήταν 879 άτομα.

Με την εφαρμογή των ΑΠΧΑ από 1/1/2007 δεν καταρτίστηκαν πλέον ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις Ολοκληρωτικές Αφώντιστες σε σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων.

Αλλαγές με συνδεδεμένα μέλη:

1.1.2015 έως 31.12.2015	1.1.2014 έως 31.12.2014
19.020.404	19.914.242
122.364.693	114.224.920
2.757.906	3.028.972
11.280.133	11.280.133
6.096.587	3.712.238

ΜΑΡΟΥΣΙ, 15 ΙΟΥΝΙΟΥ 2016

ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ο Πρόεδρος του Δ.Ε. & Διευθύνων Σύμβουλος

Ο

NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε

ΑΡ. Μ. Α. Λ: 78010ΗΑΤ/Β, 86/1905

Λεωφόρος Δημάρα; Πατρόκλου 4, Τ.Κ. 15125

Μαρούσι

ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 μέχρι 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ημοσιεύονται βάσει του κ.ν.2190, άρθρο 135 για επεξηγήσεις. Που συντάσσονται ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΑΠΗ. Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία ακριβή εικόνα για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Συναρτήσει επομένως στον αναγνώστη πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση δικτύου της εταιρείας όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ηρκωτού ελεγκτή λογιστή.

<p>ΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ : μόδια Υπηρεσία - Νομαρχία: Νομαρχία Αθηνών Τμήμας Ανατολικής Αθήνας www.nestle.gr</p> <p>Εξουσιοδοτημένη διακίνηση: 28/5/2015 Νικόλαος Βουντσάς ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ</p> <p>Εξουσιοδοτημένη διακίνηση: 28/5/2015 Νικόλαος Βουντσάς ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ</p> <p>Εξουσιοδοτημένη διακίνηση: 28/5/2015 Νικόλαος Βουντσάς ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ</p>	<p style="text-align: center;">ΛΟΙΟΠΗΚΙΚΟ Συμβολαίου:</p> <p>Εγγύτητα Καλοσύνης του Ιωάννη 31/12/14 Παύλος Κρίστης του Βασίλειου ΚΑΛΑΤΙ του peler-31/12/14 Raymond Franke του Rolf-31/12/14 Ηλίας Παπαδόπουλος του Αριστοτέλη 30/06 - 31/12/14 Σπυρίδων Τρώωνας του Ιωάννη 30/06 Βασίλειος 30/06- 31/12/14 Μίλος Μίλος Μίλος Μίλος</p> <p style="text-align: right;">Πρόεδρος Δ/νων Σύμβουλος 01/01 - 31/12/14 Μίλος Μίλος Μίλος Μίλος Μίλος Μίλος</p> <p style="text-align: center;">Ποιοί είναι)</p>															
<p style="text-align: center;">ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (σε χιλιάδες ευρώ) 31.12.2014 εκ</p> <p>ΕΡΓΗΤΙΚΟ</p> <p>Χρησιμοποιούμενα μέσα (πέρα στοιχεία 71.135.400 73.802.302 όλα περιουσιακά στοιχεία 108.274.064 109.603.584 με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά 12.771.114 10.524.109 θέματα 27.110.446 33.837.217 πατήσεις από πλάτες 72.659.428 88235.271 με κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία 35.917.918 26.747.132 ΝΟΛΟ ΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 327.868.370 342.749.615</p> <p>το κεφάλαιο 19.726 39.119.726 με Ιδίων Κεφαλαίων 20.013.685 24.380.775</p> <p>αίμα Ιδίων Κεφαλαίων (α) 59.133.411 63.500.501 οφύλων / Αποθέματα μικροπρόθεσμης υποχρέωσης 14.168.318 12.916.159</p> <p>προβλεπόμενες δανειακές υποχρεώσεις 185.005 167 184.562.802 Αποθέματα βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης 69.561.474 81.770.153 Σύνολο υποχρέωσης (β) 268.734.959 279.249.114</p> <p style="text-align: center;">ΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</p> <p style="text-align: center;">327.868.370 342.749.615</p>	<p style="text-align: center;">ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (σε χιλιάδες ευρώ)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%;"></td> <td style="width: 25%; text-align: center;">2014</td> <td style="width: 25%; text-align: center;">31.12.2013</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων έναρξης (01.01.2014 - 01.01.2013 αντίστοιχα) 63.500.501 52.684.501</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Συγκρατητικά συνολικά εισοδήματα από φόρους 10.092.910 10.816.000</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Διατεταχθέντα μερίσματα 14.460.000</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσεως (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα) 88.053.411 73.500.501</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>		2014	31.12.2013	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων έναρξης (01.01.2014 - 01.01.2013 αντίστοιχα) 63.500.501 52.684.501			Συγκρατητικά συνολικά εισοδήματα από φόρους 10.092.910 10.816.000			Διατεταχθέντα μερίσματα 14.460.000			Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσεως (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα) 88.053.411 73.500.501		
	2014	31.12.2013														
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων έναρξης (01.01.2014 - 01.01.2013 αντίστοιχα) 63.500.501 52.684.501																
Συγκρατητικά συνολικά εισοδήματα από φόρους 10.092.910 10.816.000																
Διατεταχθέντα μερίσματα 14.460.000																
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσεως (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα) 88.053.411 73.500.501																
<p style="text-align: center;">ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (σε χιλιάδες ευρώ) 31.12.2014 εκ</p> <p>ΔΕΙΞΤΕΡΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</p> <p>Αποτελέσματα προ φόρων 18.633.977 22.420.111 Πλέον / μείον προσαρμογές για: Αποβέσεις 9.328.846 9.528.855 Προβλέψεις 1.426.778 1.482.720 Αποσβέσεις 276.716 36.875 Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα 23.284.113 13.228.685 Αναλογιστικά Κέρδη 1.435.161</p> <p>Πλέον / μείον προσαρμογές μεταβολών λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες (α) 42.069.326 36.750.041</p> <p>Εσοδα από συμμετοχές (42.999.709) 180.740 Κέρδη Ζημιές σε ενοποιημένη αξία παραγωγών (35.965) 93.491</p> <p>Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων 6.726.771 (7.538.407) Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων 21.646.757 15.861.996 (Μείωση) / αύξηση περιουσιακών στοιχείων (επιχρηματοδότηση) (10.033.442) (1.527.346) Μείωση / (αύξηση) 15.861.996 (Μείωση) / αύξηση</p> <p>Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα (13.474.430) (16.544.099) Καταβληθέντων Φόρων (18.499.224) (8.594.981) Απομείωση Συμμετογών 13.358.368 Σύνολο εισορών / (εξορών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) 49.774.717 25.753.200</p>	<p style="text-align: center;">ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</p> <p>Απόκτηση θυγατρικών και συνδεδεμένων (14.070.535) Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων (5.889.510) (1.021.317) Εισπραξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων 203.941 και άυλων παγίων στοιχείων 256.420</p> <p>Τόκοι εισπραχθέντες 1.312 3.098.292 Μείωσις εισπραχθέντων 4.299.709</p>															
<p style="text-align: center;">ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</p> <p>Εξομοίωση των (ιδίων) λογιστικών αρχών (α) σύμφωνα με τον Ν. 2190/2010 για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης 13.</p> <p>οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας NESTLE SA με έδρα η Ελβετία, με την έδρα της ολικής ενοποίησης, οι εν λόγω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύονται και μετρούνται εν ευνόχον αν δικτυακό τόπο της εταιρείας www.nestle.com. Η NESTLE SA συμμετέχει με ποσοστό 100% στο Μετοχικό Κεφάλαιο της NESTLE Ελλάς Α.Ε.</p> <p>ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν 873 άτομα. ΣΤΟ Τέλος της (πρώτης) περιόδου της προηγούμενης χρήσης ήταν 912 άτομα.</p> <p>Με την Εφαρμογή του ΜΙΧΑ από 1/1/2007 δεν καταρτίστηκαν πλέον Ολοκληρωμένες Οικονομικές καταστάσεις. Οι θρησκευτικές εταιρείες απεικονίζονται σε σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων.</p>	<p style="text-align: center;">Σύνολο εισορών / (εξορών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</p> <p style="text-align: center;">(15.402.604) (7.719.084)</p> <p style="text-align: center;">ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</p> <p>Εισπραξεις από εκδόσεις ομολογιακών τίτλων δάνεια Μείωσις εισπραχθέντων (9.372.155)</p> <p style="text-align: center;">Σύνολο εισορών / (εξορών) από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)</p> <p style="text-align: center;">(14.460.000) (21.937.656)</p> <p>Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμειακά διαθέσιμα χρήσης (α) + (β) + (γ) (23.832.155) (21.937.656)</p> <p>Ταμειακά Διαθέσιμα - Ισοδύναμα Έναρξης Χρήσεως 10.539.958 (3.903.540) Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα λήξης Χρήσεως 1.936.737 5.840.277</p> <p>Συνολικές μεταβολές συνδεδεμένων μέριμνών 12.476.695 1.936.737</p>															
<p>Συνολικές μεταβολές με συνδεδεμένα μέριμνα 1.12014 έως 31.12.2014 1.1.2013 31.12.2013</p> <p>19.914.242 17.677.143 14.224.92 130.515.714 130.515.714 3.028.072 3.032.463 196.273.547 196.580.648 5.712.238 5.322.841</p>	<p style="text-align: center;">ΜΑΡΟΥΣΙ, 28 ΜΑΙΟΥ 2015</p> <p style="text-align: center;">Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</p> <p style="text-align: center;">Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</p> <p style="text-align: center;">Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</p>															

ESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΑΡ. Μ. Α. Ε.: 78090ΗΠΑΤΕΙ6190ς

έδρας: 4, Τ.Κ. 15125

ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ημοσιευόμενα βάσει Του κ.ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, υποχρεωμένες και μη, κατά τα ΔΑΠΗ. Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε γενική ενημέρωση για οικονομική και τις ΤΣ ΝESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Συνιστάται επόμενη στον ανωτέρω Πριν σε. ΟΠΟ(ΙδρύΠΟΤΕ εκενά)ΤΙΚή επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διευθέτηση δι(ΔΙΚΤύου Της αναρτώνται οι οικονομικές και η ελέ-Τξη(Ι) του ορκΙΟΤόβ ελέΓΚΤΗ ΛΟΥΤΟΤή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ :

Μοδία - Νομαρχία: Νομαρχία Αθηνών
 Αθήνας: Πρωτοδικείο: Τμήμας Ανατολικής
 μερομηνία Έγκρισης από Το Διοικητικό των Ετήσιων www.nestle.gr
 οικονομικών Καταστάσεων 30/05/2014
 Γραφείο: Ελεγκτικής-Λογιστικής Νικόλαος Βουνοιάς ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές
 Λογιστική Εταιρεία: ΑΕ
 Όρος Έκθεσης Ελέγχου :

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Επίτροπος Καλώς της Του Ισώνη 01/01 - 31/12/13
 Λαυρέντius του Jean ΡαύΤC 01/01 - 23/10/13
 Παύλος Κούρτης Του Βασίλειου-Κλειτού Σύμβουλος 24/10 - 31/12/13
 Volker Raach (01) Peter 01/01 - 31/12/13
 Raymond Franke του Rolf Μέλος 01/01 - 31/12/13

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩ-ς ΙΔΙΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΙΣ (

31.12.2013	31.12.2012
αρχημοποιούμενα ενσώματα πύμα κα στοιχεία 73.802.202 71245.174 109.603.584 110.933.105 κα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία 10.524.109 11.650.419 33.837.217 26.298.810 Αποθεματς ΠΙλάΤς 88.235.271 95.926.885 Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά 26.747.132 39040. ΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 342.749.615 355.094.550	
ΚΑΙ τοχικό κεφάλαιο 39.119.726 39.119.726 πατά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων 24.380.775 13%4.775	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
ολο Ιδίων Κεφαλαίων (α) 63.500.501 52.684.501 οβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 12.916.159 13.178.586 αγοραπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις 184.562.802 206.500.458 πές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 81.770.153 82.731.005 ολο υποχρεώσεων (β) 279.249.114 302.410.049 ΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β) 342.749.615 355.094.550	

ΑΤΑΣΤΑΣΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ενολΠοί) ποσά εκ

ολο Κύκλω Εργασίων 407.469.991 434.489.207	
ότος πωληθέντων (190.838.162) (194.366.400)	
ΚΤα Κέρδη 216.631.829 240.122.807	
έλεΙ διάθεσης (162130380)	
οδα από συμμετοχές (καθαρά) (31.691.948) (17.765.657) (4.657.003)	
έρδη Προ φόρων, Φηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων 35.648.896 41.743.476	
ηματοοικονομικό κόστος (καθαρό) 22.420.111 27.410.513	
ροδ εισοδήματος (καθαρό) (12.466.795) (11.989.784)	
έρδη μετά από φόρους 9.953.316 15.420.729	
πατά συνολικά εισοδήματα μετάδ62 684 (6.200787)	
γκανερωτικά συνολικά εισοδήματα από φόρους 10.816.000 9.219.942	
οδη μετά από φόρους μετοχή (σε €) 0,2544 0,3942	
οτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €) μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	
ή έρδη πρό φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και οσβέσεων (καθαρό) 45.419.405 62.543.196	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩ-ς ΙΔΙΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΙΣ (

31.12.2013	31.12.2012
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης (01 -01 *2013 και 01.01.2012 αντίστοιχα) 52.684.501 (14.896.015) συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους 10.816.000 68.691.942	
Απομεινόμενα μερίσματα Αλλαγής πολιτικής (ΑΑ) 19 (1.111.425)	
Ιδίων κεφαλαίων λήξης (31.12.2013 κ01.12.2012 αντίστοιχα) 63.500.501 52.684.501	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗ-ς ΡΟΩΝ ("III μ

Διατεταγμένη Δραστηριότητα

Αποτόλματα πικ) φόρων 22.420.111 27.410.513 Πόλων / μείον προσαρμογές για: 9.528.855 20.618.038 (1.482.720)	
Αποβλέψεις Προβλέψεις (15.883.413)	
ΑΠοτόλματα (α) (έσοδα, έξοδα, Κέρδη ρημεί) επενδυτικής δραστηριότητας 36.875 157.484	
Χρηστικοί Τόκοι και συναφή έσοδα 13.355.807 14.332.963	
Αναλογιστικά Κέρδη (5.303.000) Πόλων / μείον υποαπομεινόμενα ΥΙΟ μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίων κίνησης ή ποσ) ΣΥΖΗΤΩΝΤΟΜΕ ΤΙς λαιοηργικές δραστηριότητες: 80.740 93.491	
Έσοδα από συμμετοχές Κέρδη /7-μησίς σε ευλοση αξία παραγώγων (7.538.407) 7.616.020	
Μείωση (αύξηση) αποθεμάτων Μείωση / αύξηση απαιτήσεων (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών) (1.527.346) 5.650.531	
Μείον: Χρηστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα (16.454.099) (14.336.483)	
Καταβληθέντα Φόροι Απομείωση Συμμετοχών (8.594.981) (6.638.692)	
Σύνολο εισοδών / (εξοδών) από λαιοηργικές δραστηριότητες 5.087.628 25.753.200 36.600.122	
Μείον: (α) 36.600.122	
Επενδυτικές Δραστηριότητες Αποκτήτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων (3.135.675)	
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων (Π.021.317) (9.650.553)	
Εισπραξίες από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πα Καί άυλων παγίων στοιχείων 203.941	
Τόκοι εισπραχθέντες 139.924	
Μερίσματα εισπραχθέντα 3.098.292 3.520	
Μερίσματα εισπραχθέντα 3.098.292 3.520	
επιδόρων / (εκροών) ΠενόνΤΙΚέ.- δραστηριότητες (β) (7.719.084) (12.642.784)	

ΠΡΟΣΗΧΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

χρον τηρηθεία ίδιος αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών κ.ι.π.ο.σ. των προηγούμενης χρήσης
 12. οι οικονομικές καταστάσεις της περιλαμβάνονται υποσημειωμένες οικονομικές ΚΙΠΠ'Τάσεις Της ΝESTLE SA με έδρα με την μέθοδο της ολικής αποσπάρξης, οι εν λέγο ε"Κοιμημένες Οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύονται μετρούν να ερεθούν δικαστικό Τόπο ανωτέρω www.nestle.com ή ΝESTLE SA συμμετέχει με ποσο%Τό 100% στο Μετοχικό Κεφάλαιο της ΝESTLE
 Η Εταιρεία δεν έχει φορολογική τη χρήση 2010. Αναλυτικά βλέπε οικονομικών καταστάσεων. σημειώσεις Των ρέχουσας περιόδου Στο τέλος της αντίστοιχης περιόδου
 Ο αριθμός τ'α' επαχολογούμενο προσωπικό στο Τέλος Της περιόδου ήταν 9 1 2 άτομα. Στο Της καταστάσεις. Οι θυγατρικές εταιρείες Με την αναμνη Της ΔΙΧΛΑ από 1/1/2007 δεν καΠεΤξ"III πλέον Ενοσημμένες Οικονομικές καταστάσεις. Οι αναρτώνται σημειώσεις οικονομικών καταστάσεων.
 Στα λοιπά συνολικά εισδήματα καταχωρήθηκαν αντισταθμίσεις ταμειακών ροών - Ι.710.770 (2012 -Ι και αναλογιστικά διηζήμιες € 710.837 (2012€ -4.945.154)

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη: 1.1.2013 έως 31.12.2013 1.1.2012 31.12.2012

οδα 17.677.143 11.367.436	
οδα 130.515.714 118.430.795	
απαιτήσεις 14.382.463 2.034.570	
υποχρεώσεις 196.580.648 216.355.819 αμοιβές	
επιχορηγήσεις διεθνών ΚΙΑ Της διοίκησης. 5.322.841 5.694.206	

ΜΑΡΟΥΣΙ, 30 ΜΑΙΟΥ 2014

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

44
 Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΕΥΑΙΤΤΑΟΣ Ι. ΚΑΛΟΥΣΗΣ

ΠΑΥΛΟΣ ΚΙΟΥΡΤΣΗΣ

ΔΗΜΗΤΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ