



ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ  
« Διοίκηση, Τεχνολογία και Ποιότητα. »

## **ΔΙΑΤΡΙΒΗ ΕΠΙΠΕΔΟΥ ΜΑΣΤΕΡ**

### **ΤΙΤΛΟΣ ΔΙΑΤΡΙΒΗΣ**

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ  
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΟΝΟΜΑ ΦΟΙΤΗΤΗ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΓΚΛΗΣ

ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΒΛΕΠΟΝΤΑ ΚΑΘΗΓΗΤΗ

ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ ΣΑΜΙΤΑΣ

ΛΕΥΚΩΣΙΑ, ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ, 2018



# Ανοικτό Πανεπιστήμιο Κύπρου

Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης

Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών

*Διοίκηση, Τεχνολογία και Ποιότητα*

## Μεταπτυχιακή Διατριβή



**Χρηματοοικονομική Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων  
Της Κορρές Α.Ε. με τη χρήση Αριθμοδεικτών**

**Κωνσταντίνος Καγκλής**

**Επιβλέπων Καθηγητής**

**Αριστείδης Σάμιτας**

**Ιανουάριος, 2018**



## Περίληψη

Η Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων με την εφαρμογή των αριθμοδεικτών είναι εφικτό να δώσει σαφή και εμπειριστατωμένη εικόνα όσον αφορά τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία μιας επιχείρησης. Με βάση τις συσχετίσεις των αποτελεσμάτων από τις οικονομικές καταστάσεις μπορούν να αντληθούν σημαντικές πληροφορίες για την κατάσταση που βρίσκεται μια οικονομική μονάδα και να γίνουν προβλέψεις για το μέλλον. Η ανάλυση μπορεί να πραγματοποιηθεί τόσο από εσωτερικούς αναλυτές όσο και από εξωτερικούς. Ανάλογα με τον σκοπό του κάθε αναλυτή επιλέγεται η μέθοδος της ανάλυσης που θα χρησιμοποιηθεί για τη διεξαγωγή των αντίστοιχων συμπερασμάτων. Σκοπός της παρούσας μεταπτυχιακής διατριβής είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων μέσα από την ανάλυση με τους αριθμοδείκτες για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας Κορρές Α.Ε. σε μια δύσκολη περίοδο για την Ελληνική οικονομία. Μέσα από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων για τις χρήσεις από το έτος 2012 έως και το 2015, συμπεραίνουμε πως η παρατεταμένη ύφεση της Ελληνικής Οικονομίας δεν αφήνει ανεπηρέαστα και τα αποτελέσματα της Κορρές Α.Ε. παρόλο που είναι μια εταιρεία με καινοτόμα και ποιοτικά προϊόντα. Η ανάλυση γίνεται με τη συμβολή των κυριότερων αριθμοδεικτών όπως είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας και βιωσιμότητας. Η ανάλυση αυτή θα συμβάλει στον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης και της αποδοτικότητας της εταιρείας, στη μέτρηση της ρευστότητας της, της δραστηριότητας της και στη διαπίστωση του αντίκτυπου της οικονομικής ύφεσης στην παραγωγική – λειτουργική πορεία της εταιρείας Κορρές Α.Ε.

## **Summary**

The analysis of financial statements by the application of the ratios is able to give a clear and comprehensive picture of the strengths and weaknesses of an enterprise.

Based on the correlation of the results with the financial statements, important information can be drawn on the situation of an economic unit and forecasts for the future. The analysis can be carried both by internal and external factors. Depending on the purpose of each analyst can be chosen the method of analysis for conducting conclusions. The aim of this postgraduate dissertation is to extract conclusions through the analysis of the figures for the financial condition of Korres SA in a difficult period for the Greek economy.

By analyzing the financial complaints for use from 2012 to 2015 , we conclude that the protracted recession of the Greek economy does not leave unimpaired the results of Korres SA, although it is a company with innovative and quality products.

The analysis is based on the contribution of key figures such as ratios of liquidity, efficiency, activity and sustainability. This analysis will contribute to the determination of the company's actual position, its efficiency, its liquidity measurements, its activity, the impact of the economic recession and the operating performance of the company Korres SA.

## **Ευχαριστίες**

Οφείλω τις ευχαριστίες μου στον επιβλέποντα καθηγητή κύριο Αριστείδη Σάμιτα για την καθοδήγηση του. Ευχαριστώ την οικογένεια μου για την υπομονή που έδειξαν τη χρονική περίοδο των σπουδών μου και τους γονείς μου για την στήριξη που μου παρείχαν.

# Περιεχόμενα

<b>1</b>	<b>Εισαγωγή.....</b>	<b>1</b>
1.1	Αντικειμενικός Σκοπός.....	1
1.2	Μεθοδολογία.....	2
1.3	Διάρθρωση της Διατριβής.....	3
<b>2</b>	<b>Το Περιεχόμενο των Οικονομικών Καταστάσεων.....</b>	<b>4</b>
2.1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων.....	4
2.1.1	Ο Ισολογισμός.....	5
2.1.2	Η Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	8
2.1.3	Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών Χρήσης.....	9
2.1.4	Η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	10
2.1.5	Το Προσάρτημα του Ισολογισμού.....	11
2.2	Η Αξιοπιστία των Οικονομικών Καταστάσεων.....	12
2.2.1	Συνηθισμένοι Τρόποι Παραποίησης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	13
<b>3</b>	<b>Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων.....</b>	<b>14</b>
3.1	Η Χρησιμότητα της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	14
3.2	Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	15
3.2.1	Συγκριτική ή Διαχρονική Ανάλυση.....	16
3.2.2	Κάθετη Ανάλυση ή Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών.....	17
3.2.3	Ανάλυση του Νεκρού Σημείου των Συναλλαγών.....	18
3.2.4	Ανάλυση με Αριθμοδείκτες Τάσης.....	19
3.2.5	Ανάλυση με Αριθμοδείκτες.....	20
<b>4</b>	<b>Ιστορική Αναδρομή της Κορρές Α.Ε.....</b>	<b>22</b>
	Το προφίλ της εταιρείας.....	22
4.2	Η παρουσία της Κορρές Α.Ε. φυσικά προϊόντα στο εξωτερικό.....	25
<b>5</b>	<b>Ανάλυση της Κορρές Α.Ε με τη χρήση Αριθμοδεικτών.....</b>	<b>27</b>
5.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	31
5.1.1	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	32
5.1.2	Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	33
5.1.3	Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας.....	34
5.1.4	Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος.....	35
5.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	36
5.2.1	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων.....	37
5.2.2	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	39
5.2.3	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	41
5.2.4	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	43
5.2.5	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	44
5.2.6	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.....	45
5.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	46
5.3.1	Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους.....	47
5.3.2	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	48
5.3.3	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων.....	49
5.3.4	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	50
5.3.5	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	51
5.3.6	Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως.....	52



5.3.7	Αριθμοδείκτης Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους.....	53
5.4	Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	54
5.4.1	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	55
5.4.2	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια.....	56
5.4.3	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια.....	57
5.4.4	Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού.....	58
5.4.5	Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρηματοοικονομικών Εξόδων ή Τόκων.....	59
5.5	Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες.....	60
5.5.1	Κέρδη κατά Μετοχή.....	61
5.5.2	Εσωτερική Αξία Μετοχής.....	62
<b>6.</b>	<b>Συμπεράσματα.....</b>	<b>63</b>
	<b>Βιβλιογραφία .....</b>	<b>67</b>
	<b>Παραρτήματα</b>	
<b>A</b>	<b>Κορρές Α.Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες.....</b>	<b>68</b>
A.1	Κορρές Α.Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης 2012.....	69
A.2	Κορρές Α.Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης 2013.....	70
A.3	Κορρές Α.Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης 2014.....	71
A.4	Κορρές Α.Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης 2015.....	72

# Κεφάλαιο 1

## Εισαγωγή

### 1.1 Αντικειμενικός Σκοπός

Σκοπός της συγκεκριμένης διατριβής είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση με την χρήση αριθμοδεικτών της εταιρείας Κορρές Α.Ε. που δραστηριοποιείται στον κλάδο των φυσικών προϊόντων. Ο σκοπός αυτός επιτυγχάνεται με την ανάλυση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, μέσω της κριτικής διερεύνησης των σημαντικότερων αριθμοδεικτών. Λέγοντας ανάλυση οικονομικών καταστάσεων εννοούμε την αξιολόγηση και αξιοποίηση των δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων χρήσης και του πίνακα διάθεσης κερδών. Αυτές οι καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών οι οποίες μπορούν με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών να διευκολύνουν τους ενδιαφερόμενους στη λήψη σημαντικών αποφάσεων ειδικότερα όταν πρόκειται για εξωτερική ανάλυση όπως συμβαίνει και στην περίπτωση μας. Αποφάσεις οι οποίες αφορούν την περιουσιακή και κεφαλαιακή διάρθρωση, την αποτελεσματική κατανομή των οικονομικών πόρων, τον ιστορικό έλεγχο του καθαρού αποτελέσματος, την εκτίμηση της χρηματοπιστωτικής κατάστασης και αποδοτικότητας της επιχείρησης με στόχο την αξιοποίηση των συγκεκριμένων στοιχείων για τον σωστό μελλοντικό προγραμματισμό της επιχείρησης. Η Παρούσα διπλωματική διατριβή αναφέρεται στα αποτελέσματα της εταιρείας για τη χρονική περίοδο 2012 – 2015.

## 1.2 Μεθοδολογία

Η Ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας στα πλαίσια της διατριβής περιλαμβάνει αρχικά την συνοπτική παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και του περιεχομένου τους. Ακολουθούν οι μέθοδοι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων:

- α. Συγκριτική ή διαχρονική ανάλυση.
- β. Κάθετη ανάλυση.
- γ. Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών.
- δ. Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης.
- ε. Ανάλυση με αριθμοδείκτες.
- ζ. Συμπεράσματα.

Τέλος τα κύρια εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για την ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων και η εξαγωγή των αντίστοιχων συμπερασμάτων που προκύψουν θα γίνει μέσω της εφαρμογής και ανάλυσης των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

### 1.3 Διάρθρωση Διατριβής

Η συγκεκριμένη μεταπτυχιακή διατριβή περιλαμβάνει έξι κεφάλαια, ενώ με την ολοκλήρωσή της παρατίθεται παράρτημα. Πιο αναλυτικά περιλαμβάνει τα εξής κεφάλαια:

Κεφάλαιο 1<sup>ο</sup>: Εισαγωγή.

Το παρόν κεφάλαιο αποτελεί την εισαγωγή της διατριβής, στο οποίο παρουσιάζεται το θέμα, ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας καθώς και μια μικρή ανασκόπηση της μεθοδολογίας που θα ακολουθηθεί.

Κεφάλαιο 2<sup>ο</sup>: Το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων.

Παρουσιάζεται συνοπτικά το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν υποχρέωση να δημοσιεύουν οι εισηγμένες επιχειρήσεις κατά τα διεθνή λογιστικά πρότυπα.

Κεφάλαιο 3<sup>ο</sup>: Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Παρουσιάζονται οι μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης που μπορεί να επιλέξει ένας αναλυτής για να εξυπηρετήσει το σκοπό του.

Κεφάλαιο 4<sup>ο</sup>: Ιστορική αναδρομή της Κορρές Α.Ε.

Γενική παρουσίαση και ιστορική αναδρομή της εταιρείας Κορρές Α.Ε. η οποία είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο Αθηνών.

Κεφάλαιο 5<sup>ο</sup>: Χρηματοοικονομική ανάλυση της Κορρές Α.Ε.

Πραγματοποιείται ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρείας, μέσω της κριτικής διερεύνησης, παρουσίασης και ανάλυσης των σημαντικότερων αριθμοδεικτών όπως είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και βιωσιμότητας.

Κεφάλαιο 6<sup>ο</sup>: Συμπεράσματα και προτάσεις.

Περιλαμβάνονται τα συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν από την ανάλυση που έγινε στην παρούσα μεταπτυχιακή διατριβή και προτείνονται ορισμένες στρατηγικές για την εταιρεία.

# Κεφάλαιο 2

## Το Περιεχόμενο των Οικονομικών Καταστάσεων

### 2.1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι Χρηματοοικονομικές καταστάσεις των οντοτήτων συντάσσονται, παρουσιάζονται και δημοσιεύονται στο τέλος της χρήσης με μια συγκεκριμένη μορφή σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα όπως καθορίζονται στο Ν.4308/2014 αλλά και σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Οι Οικονομικές καταστάσεις των ανωνύμων εταιρειών που δημοσιεύονται σύμφωνα με τα άρθρα 42α και 43β του Εμπορικού Νόμου 2190/1920 περιλαμβάνουν τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης και το προσάρτημα ισολογισμού. Επιπλέον οι ανώνυμες εταιρείες των οποίων μετοχές ή άλλες κινητές αξίες είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά καταρτίζουν και την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ή καθαρής θέσης, καθώς και την κατάσταση ταμειακών ροών.

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι υποχρεωτικό να δημοσιεύονται. Οι ενδιαφερόμενοι για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα μιας εταιρείας δεν είναι μόνο οι ιδιοκτήτες αλλά είναι και το ευρύτερο κοινό. Συγκεκριμένα ενδιαφερόμενοι μπορεί να είναι οι μέτοχοι και ειδικά οι μικρομέτοχοι της εταιρείας που θέλουν να γνωρίζουν ότι τα χρήματα που έχουν επενδύσει θα συνεχίσουν να τους αποφέρουν εισόδημα. Πέρα των υφιστάμενων μετόχων ενδιαφερόμενοι είναι και οι επενδυτές του ευρύτερου περιβάλλοντος, που θέλουν να υπολογίσουν την απόδοση μιας ενδεχόμενης επένδυσης στην εταιρεία αυτή. Άλλοι ενδιαφερόμενοι είναι οι ελεγκτές και οι φορολογικές αρχές που ενδιαφέρονται μέσω της ελεγκτικής διαδικασίας να συμπεράνουν αν έχουν εφαρμοστεί σωστά οι κανόνες που προβλέπει η φορολογική νομοθεσία. Σημαντικό ενδιαφέρον παρουσιάζουν και οι πιστωτές της εταιρείας και ιδιαίτερα οι τράπεζες, οι οποίες πρέπει να είναι σε θέση να ελέγξουν ότι η εταιρεία θα έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

Η δημοσιότητα των οικονομικών καταστάσεων επιτυγχάνεται μέσω της υποχρεωτικής δημοσίευσης τους στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο καθώς και της υποχρεωτικής δημοσίευσης τους στον τύπο ή εναλλακτικά στην ιστοσελίδα της εταιρείας, εφόσον η διεύθυνση αυτής έχει καταχωρισθεί στη μερίδα της στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο. Κατά αυτό τον τρόπο διασφαλίζεται η δυνατότητα πρόσβασης κάθε ενδιαφερόμενου, εντός ή εκτός εταιρείας στις οικονομικές καταστάσεις.

### **2.1.1 Ο Ισολογισμός**

Ο Ισολογισμός ή αλλιώς κατάσταση οικονομικής θέσης είναι η κύρια οικονομική κατάσταση που μας παρέχει χρήσιμες πληροφορίες και απεικονίζει συνοπτικά την οικονομική κατάσταση και την περιουσιακή εικόνα μιας επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή κατά την οποία κλείνει η εταιρική χρήση συνήθως είναι η 31/12 ή 30/06 κάθε έτους. Αποτελείται από δύο μέρη το Ενεργητικό που αφορά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και το Παθητικό που αφορά τα ίδια κεφάλαια και τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η κατάρτιση του ισολογισμού με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά πρότυπα καθορίζεται στα άρθρα 18 έως και 26 του νόμου 4308/14.

Το Ενεργητικό αποτελείται από το σύνολο των οικονομικών αγαθών που κατέχει η επιχείρηση και περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας και το σύνολο των δικαιωμάτων και απαιτήσεων της εταιρείας έναντι τρίτων. Απαίτηση είναι κάτι που οφείλει κάποιος δηλαδή κάτι που τεχνικά ανήκει στην εταιρεία αλλά επί του παρόντος είναι στην κατοχή κάποιου άλλου. (Rice 2016: 24). Τα περιουσιακά στοιχεία χωρίζονται σε μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία και σε κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία.

Τα μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία δηλαδή τα υλικά αγαθά που αποκτά η οικονομική μονάδα με σκοπό να τα χρησιμοποιήσει ως μέσα δράσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία είναι οπωσδήποτε μεγαλύτερη από ένα έτος. Τέτοια είναι τα κτίρια, μηχανήματα, έπιπλα, μεταφορικά μέσα.

Στην κατηγορία των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνονται και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που είναι τα ασώματα οικονομικά αγαθά που αποκτούνται από την οικονομική μονάδα με σκοπό να χρησιμοποιηθούν παραγωγικά για χρονικό διάστημα οπωσδήποτε μεγαλύτερο από ένα έτος όπως τα δικαιώματα χρήσης βιομηχανικής ιδιοκτησίας και τα έξοδα ερευνών, τα διπλώματα ευρεσιτεχνίας, τα εμποροβιομηχανικά σήματα.

Στην ίδια κατηγορία ανήκουν οι συμμετοχές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις δηλαδή οι συμμετοχές σε άλλες οικονομικές μονάδες όπως οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις, οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις. Συμμετοχή είναι η κατοχή μετοχών, εταιρικών μεριδίων ή ποσοστών συμμετοχής σε μια άλλη οικονομική μονάδα που υπερβαίνει το 10% του κεφαλαίου κάθε εταιρείας.

Τα Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν τα αποθέματα, εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Τα Αποθέματα είναι τα υλικά αγαθά που ανήκουν στην οικονομική μονάδα τα οποία είτε προορίζονται για να πωληθούν κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της είτε βρίσκονται στη διαδικασία της παραγωγής και θα πωληθούν όταν πάρουν τη τελική τους μορφή, είτε προορίζονται να χρησιμοποιηθούν για τη συσκευασία έτοιμων προϊόντων ή για την παραγωγή έτοιμων προϊόντων.

Οι απαιτήσεις περιλαμβάνουν τις οφειλές από πελάτες, τις επιταγές, συναλλαγματικές ή γραμμάτια που κατέχει η επιχείρηση προς είσπραξη, τα τυχόν οφειλόμενα από τους μετόχους ποσά για τη κάλυψη αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, τις προκαταβολές που έχει καταβάλει η επιχείρηση προς τους προμηθευτές της για την εκτέλεση των παραγγελιών της, τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από άλλες εταιρείες στις οποίες συμμετέχει η οικονομική μονάδα.

Τα χρεόγραφα περιλαμβάνουν τις μετοχές ανωνύμων εταιρειών, τα έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου, τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, τα ομόλογα τραπεζών τα οποία αποκτώνται από την οικονομική μονάδα με σκοπό την τοποθέτηση των κεφαλαίων της και της δημιουργίας από αυτά κέρδους.

Η ομάδα των χρηματικών διαθεσίμων περιλαμβάνει τα χρήματα που είναι άμεσα διαθέσιμα στο ταμείο της επιχείρησης και τις καταθέσεις που υπάρχουν στους τραπεζικούς λογαριασμούς όψεως καθώς και τις καταθέσεις προθεσμίας εκτός αν

υπάρχει ειδικός απαγορευτικός λόγος ανάληψής τους, οπότε πρόκειται για δεσμευμένες καταθέσεις που περιλαμβάνονται στις απαιτήσεις και όχι στα διαθέσιμα.

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού δημιουργούνται στο τέλος της χρήσης με σκοπό την χρονική τακτοποίηση των εξόδων και των εσόδων, έτσι ώστε τα αποτελέσματα της επιχείρησης να περιλαμβάνουν μόνο έξοδα και έσοδα που αφορούν τη συγκεκριμένη χρήση. (Κριαράς 2014: 105)

Το Παθητικό περιλαμβάνει τους φορείς χρηματοδότησης των στοιχείων του Ενεργητικού και χωρίζεται σε δύο επιμέρους κατηγορίες. Η μία αφορά τις υποχρεώσεις της εταιρείας προς τρίτους, μακροπρόθεσμες ή βραχυπρόθεσμες. Η δεύτερη, με την ονομασία ίδια κεφάλαια ή καθαρή θέση, απεικονίζει το μετοχικό κεφάλαιο, δηλαδή την εισφορά των μετόχων στην εταιρεία και τις αυξομειώσεις που αυτό έχει υποστεί από σωρευμένα κέρδη ή ζημιές καθώς και από κάθε είδους αποθεματικά που σχηματίζει η εταιρεία στη διάρκεια του βίου της, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην εμπορική και φορολογική νομοθεσία και σύμφωνα με τις προβλέψεις του καταστατικού της και τις αποφάσεις των γενικών συνελεύσεων των μετόχων ή εταίρων της κατά περίπτωση.

Τα ίδια κεφάλαια που επίσης αναφέρονται και ως καθαρή θέση ή καθαρή περιουσία της επιχείρησης, αποτελούνται από το μετοχικό ή εταιρικό κεφάλαιο, από τα κάθε είδους και φύσης αποθεματικά και από το εκάστοτε υπόλοιπο κερδών ή ζημιών σε νέο. Το μετοχικό κεφάλαιο είναι τα χρήματα των μετόχων που καταβάλλονται κατά την σύσταση της εταιρείας καθώς και μεταγενέστερα για την αύξησή του. Τα Αποθεματικά είναι συσσωρευμένα καθαρά κέρδη τα οποία δεν έχουν διανεμηθεί στους μετόχους ούτε έχουν ενσωματωθεί στο μετοχικό κεφάλαιο. Τα αποτελέσματα σε νέο περιλαμβάνουν είτε τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων που δεν διανεμήθηκαν στους μετόχους ή διατέθηκαν για το σχηματισμό αποθεματικού, είτε τις ζημιές προηγούμενων χρήσεων που δεν καλύφθηκαν από κέρδη ή διάθεση αποθεματικών κατά την χρήση που έκλεισε.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αυτές που η προθεσμία εξόφλησής τους λήγει μετά το τέλος της επόμενης χρήσης και αφορούν κυρίως δάνεια σε τράπεζες και υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι εκείνες των οποίων η προθεσμία εξόφλησής τους λήγει μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσης. Σε αυτές περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές, τις τράπεζες, υποχρεώσεις από φόρους, υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς, τα



μερίσματα πληρωτέα προς τους μετόχους και οι υποχρεώσεις προς πιστωτές διάφορους όπως το προσωπικό, μέλη της διοίκησης και γενικά υποχρεώσεις προς τρίτους.

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού είναι οι λογαριασμοί που δημιουργούνται στο τέλος της χρήσης με σκοπό τη χρονική τακτοποίηση των εσόδων και εξόδων ώστε τα αποτελέσματα της επιχείρησης να περιλαμβάνουν μόνο τα έσοδα και έξοδα που αφορούν τη συγκεκριμένη χρήση.

### **2.1.2 Η Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης**

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης ή κατάσταση αποτελεσμάτων είναι η οικονομική εκείνη κατάσταση που μας ενημερώνει για τη μεταβολή των οικονομικών μεγεθών μιας εταιρείας στη διάρκεια μιας οικονομικής χρήσης, η οποία συνήθως είναι δωδεκάμηνη. Μας ενημερώνει για τις πωλήσεις και τα λοιπά έσοδα της οικονομικής μονάδας και για τα λειτουργικά ή άλλα έξοδα με σκοπό να προκύψει το τελικό αποτέλεσμα κέρδος ή ζημιά της χρήσης.

Το λογιστικό αποτέλεσμα προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ εσόδων και εξόδων που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης. Αρχικά υπολογίζεται το μεικτό κέρδος όταν από τις πωλήσεις αφαιρεθεί το κόστος πωληθέντων. Το κόστος πωληθέντων προκύπτει από το άθροισμα των αποθεμάτων έναρξης των εμπορευσίμων συν τις πραγματοποιηθείσες αγορές χρήσης εμπορευσίμων μείον το κόστος της τελικής απογραφής των εμπορευσίμων. Στη συνέχεια από το μεικτό κέρδος αφαιρούνται τα έξοδα διοίκησης, τα έξοδα διάθεσης, τα έξοδα ερευνών και ανάπτυξης και τα λοιπά έξοδα και προκύπτουν τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Στα αποτελέσματα προσθέτονται τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα και τα επενδυτικά αποτελέσματα για να προκύψουν τα αποτελέσματα προ φόρων. Μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος προκύπτει το αποτέλεσμα της χρήσης.

### 2.1.3 Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών Χρήσης

Η Κατάσταση ταμειακών ροών απεικονίζει με αναλυτικό τρόπο τις χρηματικές εισροές και εκροές της επιχείρησης στη διάρκεια της χρήσης. Θεωρείται από τους πιο αναλυτικούς και αξιόπιστους τρόπους εμφάνισης της χρηματοδότησης της επιχείρησης.

Η Κατάσταση ταμειακών ροών συντάσσεται σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 7. Σύμφωνα με αυτό «οι πληροφορίες ως προς τις ταμειακές ροές μιας οικονομικής οντότητας είναι χρήσιμες, για την παροχή στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μιας βάσης για να εκτιμούν τη δυνατότητα της οικονομικής οντότητας να δημιουργεί ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, αλλά και τις ανάγκες της οικονομικής οντότητας να χρησιμοποιεί αυτές τις ταμειακές ροές. Οι οικονομικές αποφάσεις που λαμβάνονται από τους χρήστες απαιτούν εκτίμηση της δυνατότητας μιας οικονομικής οντότητας να δημιουργεί ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, καθώς και του χρόνου και της βεβαιότητας της δημιουργίας των διαθεσίμων αυτών». Στην κατάσταση εμφανίζονται διακεκριμένα οι ταμειακές ροές που προέρχονται από:

- Λειτουργικές δραστηριότητες όπως οι εισπράξεις από πωλήσεις εμπορευμάτων και παροχής υπηρεσιών, πληρωμές προμηθευτών για αγορά αγαθών, πληρωμές προς εργαζόμενους, πληρωμές ή επιστροφές φόρων.
- Επενδυτικές δραστηριότητες όπως είσπραξη από πώληση παγίων, εισπράξεις τόκων και μερισμάτων, εισπράξεις από πώληση συμμετοχών και χρεωστικών τίτλων, πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων παγίων, συμμετοχών και χρεωστικών τίτλων.
- Χρηματοδοτικές δραστηριότητες όπως εισπράξεις μετρητών από την έκδοση μετοχών ή άλλων τίτλων, εισπράξεις μετρητών από την έκδοση μακροπρόθεσμων ή βραχυπρόθεσμων δανείων, πληρωμές σε μετόχους για εξαγορά μετοχών ή άλλων τίτλων, πληρωμές για εξόφληση δανείων, πληρωμές για εξόφληση δόσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Η κατάσταση αυτή έχει σκοπό να παρέχει στους ενδιαφερόμενους πληροφορίες ώστε να κρίνουν αν η οντότητα μπορεί να δημιουργεί ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα. Ταμειακά διαθέσιμα είναι τα μετρητά και οι καταθέσεις της επιχείρησης που μπορούν να χρησιμοποιηθούν άμεσα. Ταμειακά ισοδύναμα είναι οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις που λήγουν το αργότερο εντός τριών μηνών και δεν υπάρχει κίνδυνος μεταβολής της αξίας τους.

#### **2.1.4 Η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

Η κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης ή ιδίων κεφαλαίων είναι μια βασική χρηματοοικονομική κατάσταση, την οποία οι μεγάλες και οι μεσαίες οντότητες θα πρέπει να δημοσιεύουν, σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 1. Η μεταβολή στην καθαρή θέση μιας οντότητας μεταξύ δύο συνεχόμενων ημερομηνιών του ισολογισμού της, εμφανίζει την αύξηση ή τη μείωση των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της για την περίοδο αυτή και υποδεικνύει την πραγματική της θέση στο τέλος της χρήσης, όσον αφορά τα ίδια κεφάλαια της.

Η κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης εμφανίζει τα συνολικά έσοδα και έξοδα της χρήσης, συμπεριλαμβανομένων και εκείνων που ενσωματώνονται στα ίδια κεφάλαια. Σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα η κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης θα πρέπει να εμφανίζει το κεφάλαιο που καταβλήθηκε από τους ιδιοκτήτες, τα διάφορα αποθεματικά που σχηματίζονται, τα αποτελέσματα εις νέον, τις διαφορές από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία τους και τα κέρδη από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων.

### **2.1.5 Το Προσάρτημα του Ισολογισμού**

Το προσάρτημα δεν έχει τη μορφή πίνακα όπως οι υπόλοιπες καταστάσεις αλλά έχει τη μορφή κειμένου. Σε αυτό υποχρεούται η διοίκηση και ο οικονομικός διευθυντής της μονάδας να παράσχουν ορισμένες προβλεπόμενες από το νόμο και το σχετικό υπόδειγμα πληροφορίες και διευκρινίσεις για συγκεκριμένες κατηγορίες λογαριασμών. Το προσάρτημα περιλαμβάνει τις οριζόμενες στο άρθρο 43α του Ν2190/1920 πληροφορίες και διευκρινίσεις.

Παρουσιάζει πληροφορίες για τη βάση κατάρτισης και για συγκεκριμένες πολιτικές που εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Μπορεί να περιλαμβάνει γνωστοποιήσεις για τους κινδύνους που αφορούν την επιχείρηση και άλλα στοιχεία που δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό.

## 2.2 Η Αξιοπιστία των Οικονομικών Καταστάσεων

Η αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων είναι μια από τις σημαντικότερες παραμέτρους που απασχολεί τους αναλυτές τους. Σε πολλές περιπτώσεις οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών μπορεί να μην ανταποκρίνονται στα πραγματικά οικονομικά δεδομένα των οργανισμών που αφορούν. Σε κάποιες λίγες περιπτώσεις μπορεί αυτό να οφείλεται σε λογιστικά σφάλματα ή στην εσφαλμένη εκτίμηση και αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, απαιτήσεων, υποχρεώσεων. Η πιο συνηθισμένη όμως παραποίηση των οικονομικών καταστάσεων έχει να κάνει με την εσκεμμένη από την πλευρά της διοίκησης εφαρμογή λογιστικών πρακτικών που αλλοιώνουν την οικονομική εικόνα της εταιρείας, ανάλογα με τους επιδιωκόμενους γενικότερα σκοπούς. Οι παραποιήσεις αυτές μπορεί να στοχεύουν στην βελτίωση της εικόνας των οικονομικών δεδομένων με σκοπό την σύναψη δανείων από τράπεζες ή την άντληση κεφαλαίων από επενδυτές ή μετόχους. Άλλες παραποιήσεις μπορεί να έχουν σκοπό τη μείωση της φορολογικής επιβάρυνσης της εταιρείας. (Μιχελινάκης 2013: 6)

Στην Ελλάδα λόγω του οικογενειακού κατά βάση χαρακτήρα των επιχειρήσεων περισσότερο διαδεδομένη είναι η προσπάθεια μείωσης των φορολογητέων κερδών μέσω της απόκρυψης εσόδων, της παρουσίασης ανύπαρκτων δαπανών με τη λήψη πλαστών ή εικονικών φορολογικών στοιχείων και της μεταφοράς κεφαλαίων με νόμιμες ή μη μεθόδους σε συγγενείς εταιρείες εκτός Ελλάδος. Στο διεθνές επιχειρηματικό περιβάλλον οι περιπτώσεις παραποίησης οικονομικών στοιχείων αφορούν την παρουσίαση μιας καλύτερης εικόνας στις οικονομικές καταστάσεις από την πραγματική κατάσταση με κύριους σκοπούς την στήριξη των μετοχών των εταιρειών αυτών, την είσπραξη υψηλών αμοιβών για τη διοίκηση τους λόγω της καλής πορείας της εταιρείας, την επίτευξη μιας καλής συγχώνευσης με άλλη εταιρεία, την επιτυχή έκβαση μιας διαπραγμάτευσης για την υψηλή χρηματοδότηση από πιστωτικά ιδρύματα.

### **2.2.1 Συνηθισμένοι τρόποι παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων**

Η ενσωμάτωση αβέβαιων εσόδων στις οικονομικές καταστάσεις αποτελεί μια σημαντική μέθοδο παραποίησης. Πολλές εταιρείες ειδικά στις Η.Π.Α. παρουσίαζαν ως έσοδα τις παραγγελίες που ελάμβαναν κατά το χρόνο λήψης τους και όχι κατά το χρόνο που γινόταν η παράδοση των εμπορευμάτων ή η παροχή των υπηρεσιών. Πολλές φορές η πρακτική αυτή ακολουθούνταν προς το τέλος της οικονομικής χρήσης προκειμένου να διαμορφωθούν προς τα πάνω τα έσοδα και τα κέρδη της εταιρείας. Η απάτη αυτή, μπορεί να αποκαλυφθεί από έναν προσεκτικό έλεγχο καθώς οι περισσότερες λογιστικές αλχημείες δημιουργούν απότομες μεταβολές σε κάποιους αριθμοδείκτες που δημιουργούν υποψίες και οδηγούν σε πιο προσεκτικό έλεγχο των επίμαχων συναλλαγών.

Μια άλλη παραποίηση που παρατηρείται συχνά έχει σχέση με τις ενδοομιλικές συναλλαγές. Σύμφωνα με αυτή την πρακτική που είναι ευρέως διαδεδομένη στην Ευρωπαϊκή Ένωση παρατηρείται λογιστική μεταφορά ποσών μέσω εικονικών συναλλαγών μεταξύ εταιρειών του ίδιου ομίλου. Ο σκοπός σε αυτές τις περιπτώσεις είναι η μεταφορά φορολογητέας ύλης από μια χώρα με υψηλούς φορολογικούς συντελεστές σε μια άλλη με μικρότερους. Η διάδοση της πρακτικής αυτής έχει οδηγήσει την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα κράτη μέλη στη εφαρμογή μέτρων που βοηθούν στην αποκάλυψη τέτοιων φαινομένων, δηλαδή εικονικών συναλλαγών ή τιμολογημένων συναλλαγών με μεγαλύτερες ή μικρότερες τιμές από τις πρέπουσες μεταξύ συγγενών εταιρειών.

Άλλες παραποιήσεις έχουν να κάνουν με την υπερτίμηση ή υποτίμηση της απογραφής των περιουσιακών στοιχείων κυρίως των αποθεμάτων, την καταχώρηση κάποιων έκτακτων κερδών ως λειτουργικών εσόδων και την καταχώρηση εξόδων της τρέχουσας χρήσης σε διαφορετική. Σημαντικό ρόλο στην αποκάλυψη τέτοιων παραποιήσεων των οικονομικών καταστάσεων παίζει ο ορκωτός ελεγκτής ο οποίος έχει τη δυνατότητα και τη γνώση να ανακαλύψει τέτοια φαινόμενα. Ο αναγνώστης και αναλυτής των οικονομικών καταστάσεων είναι απαραίτητο να μελετήσει και τις εκθέσεις των ελεγκτών των εταιρειών ώστε να ανακαλύψει εκείνα τα σημεία που μπορεί να υποδηλώνουν προβλήματα.

# Κεφάλαιο 3

## Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων

### 3.1 Η Χρησιμότητα της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Οι Οικονομικές καταστάσεις είναι σημαντική πηγή πληροφοριών και η ανάλυση τους βοηθάει στην εξαγωγή συμπερασμάτων για την πορεία της επιχείρησης. Η ανάλυση βοηθάει τη διοίκηση της επιχείρησης στη λήψη σωστών και αποτελεσματικών αποφάσεων. Οι υπόλοιποι ενδιαφερόμενοι όπως οι τράπεζες και οι επενδυτές, μπορούν να αξιολογήσουν την κατάσταση της εταιρείας, την ρευστότητα της, τις υποχρεώσεις της και την πιστοληπτική της ικανότητα. Με την χρηματοοικονομική ανάλυση λοιπόν, ο κάθε αναλυτής μπορεί να υπολογίσει διάφορα μεγέθη και να καταλήξει σε χρήσιμα συμπεράσματα ανάλογα με τη μέθοδο που θα ακολουθήσει.

Όταν τα μεγέθη των Οικονομικών καταστάσεων συσχετίζονται δίνουν τους δείκτες που είναι χρήσιμα εργαλεία ανάλυσης και διαχείρισης. Μελετώντας έναν ισολογισμό απαραίτητο είναι να συσχετίζουμε ένα μέγεθος με άλλα για να τα κρίνουμε.

Η επιλογή της κατάλληλης μεθόδου για την ανάλυση εξαρτάται από το σκοπό του κάθε αναλυτή και το κίνητρο που έχει. Για παράδειγμα οι πιστωτές μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται για τη δυνατότητα που έχει να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την κερδοφορία της επιχείρησης και τη διανομή μερίσματος.

## 3.2 Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι που μπορεί να επιλέξει ο κάθε αναλυτής ανάλογα με το ενδιαφέρον και το σκοπό που έχει. Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι οι παρακάτω.

1. Συγκριτική ή διαχρονική ανάλυση
2. Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών
3. Ανάλυση του νεκρού σημείου συναλλαγών
4. Μέθοδος ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
5. Ανάλυση με αριθμοδείκτες.



### 3.2.1 Συγκριτική ή διαχρονική Ανάλυση

Στην συγκριτική ανάλυση εξετάζονται οι μεταβολές των οικονομικών στοιχείων και η μεταβολή της χρηματοοικονομικής θέσης μιας εταιρείας διαχρονικά. Οι συγκρίσεις αυτών των μεταβολών γίνονται είτε σε απόλυτα μεγέθη είτε σε ποσοστά. Σε αυτή τη μέθοδο αντιπαρατίθενται τα οικονομικά στοιχεία διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και αναλύεται η διαχρονική τους εξέλιξη καθώς έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή.

Τα στοιχεία κατατάσσονται σε κατηγορίες για μια σειρά ετών και γίνεται σύγκριση της κάθε κατηγορίας με την αντίστοιχη κατηγορία των προηγούμενων ετών ώστε να εξαχθούν τα ανάλογα συμπεράσματα όσον αφορά την τάση που δημιουργείται σε κάθε κατηγορία διαχρονικά. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Ετήσια, εξαμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία, μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα όσον αφορά την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά. Για να είναι δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά πρέπει οι καταστάσεις να πληρούν τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη στις περιόδους που αναφέρονται.
- Τα στοιχεία να εντάσσονται στις ίδιες επιμέρους ομάδες στοιχείων.
- Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές είτε σε λογιστικές αρχές είτε στις συνθήκες και στη φύση των στοιχείων

Όταν δεν πληρούνται οι παραπάνω προϋποθέσεις, οι συγκρίσεις μπορεί να δώσουν λανθασμένα συμπεράσματα.

### 3.2.2 Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών

Στην κάθετη ανάλυση εξετάζεται η συμμετοχή του σημαντικότερου οικονομικού στοιχείου των οικονομικών καταστάσεων στο σύνολο της ομάδας στην οποία ανήκει. Με άλλα λόγια αυτό το οικονομικό στοιχείο χρησιμοποιείται σαν βάση υπολογισμού και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό.

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού και κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Όλα τα στοιχεία από τον ισολογισμό παρουσιάζονται ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και όλα τα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης παρουσιάζονται ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων χρήσεως. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή μόνο σε ποσοστά, λέγονται καταστάσεις κοινού μεγέθους γιατί τα ποσοστά τους υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση.

Η κάθετη ανάλυση ή οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορούν να περιγραφούν ως μέσα ανάλυσης της εσωτερικής δομής των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η μέθοδος αυτή οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης μορφής και η μελέτη των ποσοστών που εμφανίζονται σε αυτές γίνεται κατά κάθετο τρόπο. Η χρησιμότητα της κάθετης ανάλυσης οφείλεται στους εξής λόγους:

- Υπολογίζεται η βαρύτητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το ποσό της βάσης υπολογισμού.
- Είναι δυνατή η παρακολούθηση των μεταβολών των επιμέρους στοιχείων από έτος σε έτος σε σχέση με το ποσό της βάσης υπολογισμού.
- Δημιουργείται μια κοινή βάση σύγκρισης των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους.

### 3.2.3 Ανάλυση του νεκρού σημείου συναλλαγών

Νεκρό σημείο μιας επιχείρησης είναι το αναγκαίο ύψος των πωλήσεων, το οποίο εάν πραγματοποιήσει η επιχείρηση καλύπτει όλα της τα έξοδα, δηλαδή δεν πραγματοποιεί ούτε κέρδος ούτε ζημιά. Κέρδος πραγματοποιεί μετά το σημείο αυτό. Το νεκρό σημείο εκφράζεται κατά διαφόρους τρόπους.

- Ως αξία πωλήσεων δηλαδή σε ποιο ύψος πωλήσεων η επιχείρηση δεν πραγματοποιεί ούτε κέρδος ούτε ζημιά.
- Σε ποιο ποσοστό επί των προβλεπόμενων πωλήσεων η επιχείρηση δεν πραγματοποιεί ούτε κέρδος ούτε ζημιά.
- Σε ποιά ποσότητα πωλήσεων όσον αφορά τα τεμάχια ή άλλη μονάδα μέτρησης πρέπει να πουλά η επιχείρηση για να μην πραγματοποιεί κέρδος ή ζημιά.
- Σε ένα ετήσιο χρονικό ορίζοντα πόσους μήνες θα χρειαστεί η επιχείρηση για να πραγματοποιήσει εκείνες τις πωλήσεις που θα τη φέρουν σε σημείο να μην πραγματοποιήσει ούτε κέρδος ούτε ζημιά.

Όσο πιο χαμηλό είναι το νεκρό σημείο τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση. Με χαμηλό νεκρό σημείο η επιχείρηση είναι πιο ευσταθής γιατί με λιγότερες πωλήσεις καλύπτει όλα της τα έξοδα και από το σημείο εκείνο και πέρα πραγματοποιεί κέρδος. Οι συνιστώσες του νεκρού σημείου είναι οι πωλήσεις και τα έξοδα. Τα έξοδα διακρίνονται σε σταθερά και μεταβλητά. Σταθερά είναι τα έξοδα που δεν σχετίζονται με το αν λειτουργεί η επιχείρηση ή όχι όπως τα ενοίκια, οι μισθοί, πάγια λογαριασμών. Τα λειτουργικά έξοδα είναι αυτά που δημιουργούνται από τη λειτουργία της επιχείρησης και δημιουργούνται επιπλέον των σταθερών εξόδων όπως το ρεύμα, αναλώσιμα, τηλέφωνα. Το νεκρό σημείο ως ποσοστό % επί των προβλεπόμενων πωλήσεων είναι:

$$\text{Νεκρό σημείο} = \frac{\text{Σταθερά έξοδα}}{(\text{Πωλήσεις} - \text{Μεταβλητά έξοδα})} * 100\%$$

Το νεκρό σημείο μπορεί να νοηθεί και ως ένας γενικός δείκτης παραγωγικότητας της επιχείρησης, γιατί μας δείχνει το πόσο της % των πωλήσεων αναλώνεται σε κόστη σε μια δεδομένη χρονική περίοδο και άρα όσο πιο μικρό καταφέρνει να το διατηρεί η επιχείρηση, τόσο πιο παραγωγική μπορεί να υποτεθεί ότι είναι.

### **3.2.4 Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης**

Στην περίπτωση που οι συγκρίσεις των οικονομικών καταστάσεων αφορούν μια σειρά πολλών ετών εφαρμόζεται η μέθοδος ανάλυσης με δείκτες τάσεως. Ο υπολογισμός τους προϋποθέτει τον προσδιορισμό ενός έτους βάσης που δίνεται ο αριθμός 100 και τα άλλα έτη έχουν το ποσοστό επί τοις εκατό που προκύπτει αν διαιρέσουμε το μέγεθος υπό εξέταση του συγκεκριμένου έτους με το αντίστοιχο μέγεθος του έτους βάσης. Ο τύπος για τον υπολογισμό του είναι:

Δείκτης τάσεως = (Τιμή μεγέθους στο εξεταζόμενο έτος/ Τιμή μεγέθους στο έτος βάσης)×100

### 3.2.5 Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν ποσοτικά, χαρακτηριστικές σχέσεις μεταξύ στοιχείων της επιχείρησης και των γεγονότων που αποτελούν την δραστηριότητα της. Οι δείκτες είναι εργαλείο παρατήρησης της επιχείρησης. Όταν υπάρχει σχέση μεταξύ δύο μεγεθών, μετρούν την αναλογία μεταξύ τους, τις συνθήκες εμπλοκής τους, επιτρέποντας διαγνώσεις τάσεων και καταστάσεων. Οι συσχετίσεις των οικονομικών μεγεθών βοηθούν στο σχηματισμό ολοκληρωμένης αντιλήψεως για την οικονομική κατάσταση και την πορεία της επιχειρήσεως (Σακέλλης 2003: 2981). Οι αριθμοδείκτες είναι η απλή σχέση από ένα κονδύλιο του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο στοιχείο και εκφράζεται σε μορφή κλάσματος. Η συνδυασμένη μελέτη των δεικτών μας επιτρέπει να δούμε την κατάσταση αλλά και το αν βελτιώνεται ή όχι, τι εξαρτάται από τι και σε ποιο βαθμό. Οι δείκτες μπορούν να μας δείξουν κατά πόσο επιτυχείς και αποτελεσματικές είναι οι αποφάσεις μας. Πρέπει να παρακολουθείται η πορεία των δεικτών στο χρόνο. Οι δείκτες μπορούν να διακριθούν σε ομάδες ανάλογα με το τι αφορούν.

Ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν δίνει πλήρη εικόνα της επιχείρησης και είναι απαραίτητο να υπάρχει σύγκριση με άλλους αριθμοδείκτες που αποτελούν πρότυπο για μια σειρά ετών. Πρότυπο θεωρούνται οι αριθμοδείκτες που αφορούν ανταγωνίστριες επιχειρήσεις και αριθμοδείκτες που αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου που ανήκει η εταιρεία που αναλύουμε, καθώς και λογικά πρότυπα του εκάστοτε αναλυτή που βασίζονται στην προσωπική του πείρα.

Οι δείκτες μπορούν να διακριθούν σε ομάδες ανάλογα με το τι αφορούν. Υπάρχουν οι δείκτες ρευστότητας και κυκλοφορίας που βοηθούν στον έλεγχο κατά πόσο η επιχείρηση είναι φερέγγυα βραχυχρόνια. Οι δείκτες δομής εξετάζουν τη μακροχρόνια φερεγγυότητα της επιχείρησης σε σχέση με τις πηγές χρηματοδότησης της. Οι δείκτες αποδοτικότητας βοηθούν στην αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της επιχείρησης κατά τον έλεγχο του κόστους και των εσόδων της.

Στη διεθνή βιβλιογραφία και σε επιστημονικά περιοδικά υπάρχουν διάφορες μελέτες σχετικά με τους αριθμοδείκτες, την χρησιμότητα τους και την ερμηνεία τους καθώς αποτελούν μια από τις πιο διαδεδομένες μεθόδους που χρησιμοποιούνται στην

ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Πιο συγκεκριμένα, η Kaminski (2004) στην έρευνα της καταλήγει στο συμπέρασμα πως η ανάλυση των αριθμοδεικτών σε μια επιχείρηση είναι σε θέση να εμφανίσει αν υπάρχει παραποίηση των οικονομικών καταστάσεων. Ο Wiseman (2015), αναφέρει τα προβλήματα που προκύπτουν κατά τη στατιστική ανάλυση αριθμοδεικτών και παρέχει εναλλακτικές μεθόδους χρήσης των αριθμοδεικτών.

Στο παρακάτω κεφάλαιο ακολουθεί μια σύντομη ιστορική αναδρομή και παρουσίαση της εταιρείας Κόρες Α.Ε. και στη συνέχεια ακολουθεί η ανάλυση της εταιρείας με τη χρήση των αριθμοδεικτών και η εξαγωγή των συμπερασμάτων για την οικονομική θέση της εταιρείας.

# Κεφάλαιο 4

## Ιστορική Αναδρομή της ΚΟΡΡΕΣ

### A.E

#### 4.1 Το προφίλ της Εταιρείας

Η εταιρεία Κορρές ιδρύθηκε το 1996, έχοντας τις ρίζες της στο παλαιότερο Ομοιοπαθητικό φαρμακείο της Αθήνας του Γιώργου Κόρε του ανθρώπου που ενώ ακόμα ήταν φοιτητής εμπνεύστηκε τη δημιουργία αυτής της εταιρείας. Ο Γιώργος Κόρες, απόφοιτος της Πρότυπης Ευαγγελικής Σχολής Νέας Σμύρνης, σπούδασε Φαρμακευτική στο Πανεπιστήμιο Αθηνών. Το 1989 ξεκίνησε να εργάζεται στο παλαιότερο ομοιοπαθητικό φαρμακείο της Ελλάδας, το οποίο ανέλαβε πλήρως το 1992. Στα χρόνια που ακολούθησαν, δημιούργησε ένα εργαστήριο παραγωγής ομοιοπαθητικών σκευασμάτων στα πρότυπα των πιο σύγχρονων της Ευρώπης. Το 1996 ίδρυσε την ΚΟΡΡΕΣ Φυσικά Προϊόντα με σκοπό τη δημιουργία προϊόντων με βότανα, που είναι ασφαλή και αποτελεσματικά και ταυτόχρονα σε προσιτή τιμή. Ο Γιώργος Κόρες εκεί άρχισε να πειραματίζεται με τα φυσικά φαρμακευτικά συστατικά, αναπτύσσοντας παρασκευάσματα από βότανα, φάρμακα φυσικής προέλευσης και στη συνέχεια καλλυντικά προϊόντα.

Η αρχή έγινε με ένα αρωματικό σιρόπι για το λαιμό με μέλι και γλυκάνισο, σαν το θερμαντικό ροδόμελι που έφτιαχνε ο παππούς Γιώργος Κόρες στην ιδιαίτερη πατρίδα του, τη Νάξο. Το πρώτο καλλυντικό προϊόν και πασίγνωστο παγκοσμίως έως σήμερα ήταν η κρέμα εικοσιτετράωρης ενυδάτωσης άγριο τριαντάφυλλο η πρώτη φυσική κρέμα ενυδάτωσης. Σήμερα η ολοκληρωμένη σειρά της ΚΟΡΡΕΣ περιλαμβάνει πάνω από 400 φυσικά και πιστοποιημένα βιολογικά προϊόντα από μια ευρεία γκάμα κωδικών για την περιποίηση προσώπου, σώματος και μαλλιών, αντηλιακά και θεραπευτικά προϊόντα από βότανα.

Η Παρασκευή όλων αυτών των κωδικών βασίζεται σε βότανα με φαρμακευτικές ιδιότητες, βότανα από την ελληνική χλωρίδα και υψηλής αποτελεσματικότητας φυσικά δραστικά. Η χρήση συγκεκριμένων χημικών ενώσεων αποφεύγεται και αυτές αντικαθίστανται από εξίσου εφάμιλλα αποτελεσματικά φυσικά συστατικά φιλικά προς την επιδερμίδα και το περιβάλλον. Η ομοιοπαθητική είναι αξία της εταιρείας από την ίδρυση της μέχρι και σήμερα. Δέσμευση της εταιρείας αποτελεί η αποκλειστική χρήση βοτάνων και φυσικών συστατικών υψηλής ποιότητας, φιλικών στην επιδερμίδα και το περιβάλλον και κλινικά ελεγμένων για την ασφάλεια και την αποτελεσματικότητά τους. Τα προϊόντα σε όλη τους τη γκάμα είναι προσιτά για να επιτρέπουν την καθημερινή χρήση αλλά ταυτόχρονα και υψηλής αισθητικής αξίας και ποιότητας.

Στόχος της εταιρείας είναι να παρέχει καινοτόμα και ποιοτικά προϊόντα βασισμένα σε συστατικά φυσικής προέλευσης, να προάγει την έρευνα στα φυσικά συστατικά και να αναδεικνύει τα πολύτιμα ελληνικά βότανα μέσα από συνεργασίες με τοπικούς καλλιεργητές και παραγωγή φυτικών εκχυλισμάτων υψηλής βιολογικής αξίας.

Η συμβολή της εταιρείας στην έρευνα αλλά και στην συνεργασία για την προώθηση των ιδιαίτερα πολύτιμων ελληνικών πρώτων υλών είναι σημαντική αφού συνεργάζεται με τη φαρμακευτική σχολή του Πανεπιστημίου των Αθηνών, την ένωση παραγωγών μαστίχας Χίου, την ένωση παραγωγών κρόκου Κοζάνης και πολλούς αγροτικούς συνεταιρισμούς σε όλη την Ελλάδα.

Η δυνατότητα της παραγωγής προϊόντων με τη χρησιμοποίηση συστατικών που έχουν αναπτυχθεί από την ίδια την εταιρεία είναι σημαντική για το κύρος και την εικόνα της εταιρείας στην παγκόσμια αγορά. Η εταιρεία διαθέτει σύγχρονα εργαστήρια τα οποία στελεχώνονται από πλήρως καταρτισμένους επιστήμονες όπως χημικούς, μηχανικούς, γεωπόνους και βιολόγους. Τα εργαστήρια της εταιρείας συνεργάζονται με Πανεπιστημιακά τμήματα και ερευνητικά Ινστιτούτα, με οίκους ανάπτυξης τεχνολογίας και πρώτων υλών του εξωτερικού και συμμετέχουν σε διεθνείς εκθέσεις συστηματικά.

Ο σκοπός της εταιρείας και οι δραστηριότητες της σύμφωνα με το καταστατικό της είναι:



- Η παραγωγή, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων
- Η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων είτε σε εμπόρευμα τελικής μορφής, είτε σε ημιτελές προϊόν, είτε σε μορφή πρώτων υλών
- Η παραγωγή προϊόντων για λογαριασμό τρίτων
- Η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία υλικών και ειδών συσκευασίας, οποιασδήποτε μορφής
- Η διανομή γενικώς εμπορευμάτων τρίτων
- Η ίδρυση, απόκτηση και λειτουργία εργοστασίων
- Η παραγωγή και εμπορία λογισμικού
- Η παροχή υπηρεσιών σχεδιασμού και παραγωγής προϊόντων προωθητικού υλικού οποιασδήποτε μορφής και γενικώς οτιδήποτε περιλαμβάνεται στις έννοιες γραφιστικών εφαρμογών, η παροχή υπηρεσιών διοίκησης, λογιστηρίου και οργάνωσης επιχειρήσεων
- Η παροχή υπηρεσιών εφοδιαστικής αλυσίδας
- Η υποστήριξη και χορηγία δραστηριοτήτων σχετικών με τους σκοπούς της
- Η ανάπτυξη και εμπορία ευρεσιτεχνιών, εμπορικών σημάτων, αδειών, τεχνογνωσίας και άλλων δικαιωμάτων πνευματικής, εμπορικής και βιομηχανικής ιδιοκτησίας
- Κάθε άλλη εμπορική δραστηριότητα στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Από την 12<sup>η</sup> Απριλίου του 2007 οι μετοχές της εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και από το 2005 οι ετήσιες και εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας συντάσσονται και δημοσιεύονται σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Η εταιρεία σήμερα μετράει 30 καταστήματα σε όλο τον κόσμο, στην Αθήνα, το Παρίσι, τη Μαδρίτη, την Πράγα, τη Βαρκελώνη ενώ τα προϊόντα ΚΟΡΡΕΣ υπάρχουν σε πολυκαταστήματα στο Τόκιο, το Λος Άντζελας, το Βερολίνο, το Νέο Δελχί, το Σύνδεϋ, τη Σιγκαπούρη, το Τόκιο και σε πάνω από 6.000 φαρμακεία σε όλη την Ελλάδα.

## 4.2 Η Παρουσία της Κορρές ΑΕ Φυσικά Προϊόντα στο εξωτερικό

Στη διάρκεια του 2009 η Κορρές ΑΕ προχώρησε σε συμφωνία με τις εταιρείες Cilag GmbH International και Latam International Investment Company, θυγατρικές της Johnson & Johnson, για την πώληση και διανομή των εμπορικών σημάτων Κορρές στη Λατινική Αμερική. Η συμφωνία περιελάμβανε προμήθεια επί των πωλήσεων των προϊόντων Κορρές στην περιοχή της Λατινικής Αμερικής από το 2011 έως το 2019. Το συμφωνημένο ελάχιστο ύψος των δικαιωμάτων που θα καταβάλλονταν στην εταιρεία μέχρι και το 2014 υπολογιζόταν σε 6 εκατομμύρια δολάρια.

Λίγες μέρες μετά τη συμφωνία συνεργασίας με τη Johnson & Johnson, που η πολυεθνική με κεφαλαιοποίηση 100 δισ. δολαρίων και πελατεία πάνω από ένα δισεκατομμύριο ανθρώπων ανέλαβε την αποκλειστική διανομή των φυτικών καλλυντικών της Κορρές στη δύσκολη και απαιτητική αγορά της Βόρειας και Νότιας Αμερικής, βρίσκεται στο στόχαστρο των δικαστικών Αρχών και της αμερικανικής Επιτροπής κεφαλαιαγοράς με την κατηγορία δωροδοκίας σε γιατρούς στην Ευρώπη για την προώθηση των προϊόντων της.

Η αμερικανική αγορά ήταν από νωρίς στα σχέδια του Γιώργου Κορρέ. Το 1999 επιχείρησε μέσω γραφείου αντιπροσωπείας και αργότερα θυγατρικής στις ΗΠΑ. Εκείνη την εποχή τα κεφάλαια που χρειαζόνταν για το άνοιγμα νέων καναλιών ήταν αστρονομικά για τις δυνατότητες της Ελληνικής εταιρείας. Το venture capital Milgauss, συμφερόντων Δασκαλόπουλου, με έδρα την Κύπρο, στο οποίο η Κορρές συμμετέχει με ποσοστό 17%, θεωρείται πως ήταν ο συνδετικός κρίκος για τη συμφωνία με την Johnson & Johnson. Ο συγκεκριμένος φορέας, είχε πραγματοποιήσει και αύξηση κεφαλαίου 6 εκ. ευρώ για την υποστήριξη της θυγατρικής Korres North America στο μεταβατικό διάστημα μέχρι το ξεκίνημα της συμφωνίας με την Johnson & Johnson.

Η Κορρές βασιζόμενη στην καινοτομία απέκτησε διακρίσεις και αναγνώριση στις ΗΠΑ. Στο δίκτυο της Sephora όπου έχει παρουσία σε 275 καταστήματα, έχει αναγνωριστεί ως μια από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες μάρκες του δικτύου. Τα προϊόντα Κορρές έχουν παρουσία και σε άλλες επώνυμες αλυσίδες όπως η Ulta σε 350 σημεία, η Sijcp σε 280 σημεία και σε πολλά ηλεκτρονικά σημεία πώλησης. Στόχος της ήταν η προβολή και ανάπτυξη της μάρκας τόσο στην Αμερική όσο και στον Καναδά και στη Λατινική Αμερική.

Σύμφωνα με τη διοίκηση της εταιρείας οι πωλήσεις για το 2016 στο εξωτερικό είναι σε πολύ καλό επίπεδο. Στη Βόρεια Αμερική ο όμιλος μέσω της θυγατρικής του

εταιρείας συνέχισε να ενδυναμώνει τη μάρκα στους υφιστάμενους πελάτες όπως είναι τα καταστήματα Sephora, τα Sephora in JCPenney και στο korresus.com ενώ στον Καναδά ολοκληρώθηκε η μετάβαση του μοντέλου διανομής σε ανεξάρτητο διανομέα.

Στην Ευρώπη, πρωταγωνιστές της ανάπτυξης ήταν η Γερμανία και η Νορβηγία. Στη Γερμανία πέτυχε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης στις πωλήσεις κυρίως από την θετική πορεία των υφιστάμενων σημείων που έχει παρουσία (Muller, Budni), το λανσάρισμα νέων προϊόντων, την περαιτέρω αύξηση της αναγνωρισιμότητας της μάρκας μέσω προωθητικών ενεργειών καθώς και το άνοιγμα νέων σημείων στο κανάλι του φαρμακείου. Στη Νορβηγία η Κορρές με παρουσία στα Vita μια από τις πιο επώνυμες αλυσίδες καταστημάτων καλλυντικών με πολύ υψηλή συμμετοχή σε μερίδιο στην αγορά καλλυντικών της χώρας αποτελεί την ταχύτερα αναπτυσσόμενη μάρκα της αλυσίδας έχοντας ήδη κατακτήσει μια από τις κορυφαίες θέσεις μέσα σε μια τριετία. Το 2016 η μάρκα Κορρές παρουσίασε υψηλό διψήφιο ρυθμό ανάπτυξης στις πωλήσεις αποτέλεσμα της οργανικής ανάπτυξης των υφιστάμενων σημείων και του λανσαρίσματος νέων προϊόντων.

# **Κεφάλαιο 5**

## **Ανάλυση της Εταιρείας**

### **ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε Με τη Χρήση**

### **Αριθμοδεικτών**

Στο κεφάλαιο αυτό θα γίνει μια ανάλυση των σημαντικότερων αριθμοδεικτών και παράλληλα για κάθε αριθμοδείκτη θα ακολουθεί ανάλυση για την εταιρεία Κορρές Α.Ε. για τις χρήσεις 2012 έως 2015 με βάση τα στοιχεία του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης που αφορούν τις συγκεκριμένες χρονιές και παρατίθενται παρακάτω. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που θα αναλυθούν είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων ή βιωσιμότητας. Ακολουθούν οι πίνακες των αποτελεσμάτων χρήσης και η κατάσταση οικονομικής θέσης της εταιρείας για τις χρήσεις 2012 έως 2015.

**ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2012 - 2015**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	18.574.422	17.223.459	15.902.123	14.619.995
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	8.629.492	7.845.973	7.028.636	6.626.575
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	11.235.635	11.381.824	9.705.270	9.705.270
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	524.876	524.876	524.876	524.876
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	278.001	329.261	318.036	187.080
Υπεραξία επιχείρησης	0	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0	40.337
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100.659	93.340	74.993	74.447
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	15.295.888	15.090.599	13.833.405	14.559.527
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	17.225.476	12.884.151	15.265.731	14.965.231
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.854.627	6.158.560	8.293.343	3.748.595
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>76.719.076</b>	<b>71.532.043</b>	<b>70.946.413</b>	<b>65.051.933</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	5.245.500	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Υπέρ το άρτιο	16.336.071	16.730.985	16.730.985	16.730.985
Αποθεματικά κεφάλαια	683.523	721.455	713.149	1.064.022
Αποτελέσματα σε νέο	407.884	-3.235.792	-3.813.597	-4.124.881
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>22.672.978</b>	<b>19.515.383</b>	<b>18.929.272</b>	<b>18.968.861</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.321.060	1.017.346	14.478	645.997
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία	539.518	564.855	943.581	917.743
Δανειακές υποχρεώσεις	21.778.591	21.982.584	19.600.405	16.408.584
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>23.639.169</b>	<b>23.564.785</b>	<b>20.558.464</b>	<b>17.972.324</b>

<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.467.683	14.734.799	19.166.318	14.997.807
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	0	1.131.244	0	891.370
Δανειακές υποχρεώσεις	15.969.245	12.585.832	12.292.359	12.241.573
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>30.436.928</b>	<b>28.451.875</b>	<b>31.458.677</b>	<b>28.110.750</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>54.076.097</b>	<b>52.016.660</b>	<b>52.017.141</b>	<b>46.083.074</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>76.749.075</b>	<b>71.532.043</b>	<b>70.946.413</b>	<b>65.051.935</b>

**ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2012 ΕΩΣ 2015**

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Πωλήσεις	37.207.563	37.035.393	45.170.621	48.038.654
Κόστος Πωληθέντων	-14.581.407	-14.993.611	-20.728.816	-21.050.815
<b>ΜΕΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ</b>	<b>22.626.156</b>	<b>22.041.782</b>	<b>24.441.806</b>	<b>26.987.840</b>
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	-879.354	-1.599.864	-2.417.145	-1.662.262
Έξοδα διάθεσης	-16.790.238	-15.253.497	-15.110.861	-14.802.946
Έξοδα διοίκησης	-5.623.781	-5.723.401	-7.136.728	-6.689.578
Λοιπά έσοδα/έξοδα	-55.428	-296.388	1.678.375	621.837
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>	<b>-722.644</b>	<b>-831.368</b>	<b>1.455.448</b>	<b>4.454.891</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0	0	120.007	20.415
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.422.049	-2.477.312	-2.437.142	-2.313.502
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ-ΚΑΘ</b>	<b>-3.144.693</b>	<b>-3.308.680</b>	<b>-2.317.136</b>	<b>-2.293.087</b>
Επενδυτικά αποτελέσματα	-1281.369	0	0	-723.305
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-4.426.062</b>	<b>-3.308.680</b>	<b>-861.687</b>	<b>1.438.499</b>
Φόρος εισοδήματος	-426.856	-359.459	502.075	-1.846.096
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>-4.852.919</b>	<b>-3.668.139</b>	<b>-359.612</b>	<b>-407.597</b>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
Ιδιοκτήτες Μητρικής	-4.852.919	-3.668.139	-359.612	-407.597
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0	0	0	0
<b>ΖΗΜΙΕΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>				
Βασικά και μειωμένα	-0,3608	-0,2725	-0,0265	-0,0300
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ,ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ(Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.)</b>	<b>3.371.321</b>	<b>4.298.539</b>	<b>6.174.267</b>	<b>8.971.059</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ,ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ,ΑΠΟΣΒ ΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗΣ</b>	<b>6.843.715</b>	<b>7.263.119</b>	<b>9.174.569</b>	<b>8.971.059</b>

## 5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Ρευστότητα είναι η ικανότητα που έχει μια επιχείρηση να ανταποκρίνεται επαρκώς στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο όρος ρευστότητα δεν αφορά μόνο την ύπαρξη μετρητών. Αφορά την ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέπει τα περιουσιακά της στοιχεία σε μετρητά ώστε να είναι σε θέση να εξοφλεί τις υποχρεώσεις που λήγουν. Μακροπρόθεσμα η ρευστότητα εξαρτάται από το πόσο αποδοτική είναι η επιχείρηση και από την ικανότητα της να δημιουργεί κέρδη από τις πωλήσεις της καθώς και τη δυνατότητα της είσπραξης των απαιτήσεων της από τους πελάτες της.

Η μετατροπή του κυκλοφορούν ενεργητικού της επιχείρησης δηλαδή των αποθεμάτων και των απαιτήσεων σε μετρητά ώστε να μπορεί να ανταποκρίνεται άμεσα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αποτελεί σημαντικό πρόβλημα για τη διοίκηση που είναι απαραίτητο ανά πάσα στιγμή να γνωρίζει αν μπορούν να πληρωθούν οι τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Η έλλειψη ρευστότητας εμποδίζει την επιχείρηση να εκμεταλλευτεί κερδοσκοπικές ευκαιρίες. Πιο ακραία προβλήματα έλλειψης ρευστότητας οδηγούν σε εκποίηση περιουσιακών στοιχείων και στη χειρότερη κατάσταση σε χρεωκοπία ή πτώχευση.

Ακολουθούν τα στοιχεία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Κορρές Α.Ε. για τις χρήσεις 2012 έως 2015 και θα γίνει παράλληλη αναφορά στους κυριότερους αριθμοδείκτες και ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών που θα αναλυθούν. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι παρακάτω:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας
4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος.



### 5.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Από τους δημοφιλέστερους αριθμοδείκτες είναι αυτός της γενικής ρευστότητας και λέγεται και αριθμοδείκτης κεφαλαίου κινήσεως επειδή τα μεγέθη που συσχετίζονται για το σχηματισμό του δείκτη αυτού αποτελούν τα δύο συστατικά στοιχεία του κεφαλαίου κινήσεως. Αποτελεί στοιχείο φερεγγυότητας για τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές αφού εμφανίζει τη δυνατότητα κάλυψης των υποχρεώσεων από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Υπολογίζεται σύμφωνα με την παρακάτω σχέση:

**Γενική Ρευστότητα = Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει αποθέματα, απαιτήσεις διάφορες, χρεόγραφα. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν βραχυπρόθεσμα δάνεια, τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές και πιστωτές της επιχείρησης, τις επιταγές πληρωτέες και τα γραμμάτια πληρωτέα και τις υποχρεώσεις από φόρους και τέλη.

Το συμπέρασμα που προκύπτει μελετώντας το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη είναι εάν επαρκεί η ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού για να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσο πιο μεγάλος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης. Ικανοποιητικές τιμές για το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη είναι να έχει τιμή από 1 έως 2. Όταν ο συγκεκριμένος δείκτης βρίσκεται εντός των τιμών αυτών τότε υπάρχει η ένδειξη πως η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να καλύψει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εκτός από την τιμή του αριθμοδείκτη σημαντικό είναι να λαμβάνεται υπόψη και η ποιότητα των κυκλοφορούντων στοιχείων για παράδειγμα ο βαθμός της επισφάλειας των απαιτήσεων και κατά πόσο υπάρχει η δυνατότητα της είσπραξης τους. Ο δείκτης γενικής ρευστότητας για τα έτη 2012 – 2015 της εταιρείας:

ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2012	2013	2014	2015
	1,22	1,19	1,18	1,18

Η τιμή του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για τα έτη 2012 – 2015 είναι σταθερή και σε σχετικά καλό επίπεδο. Αν και ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας δεν θεωρείται και τόσο ικανοποιητικός ή ιδανικός. Η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να καλύψει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καθώς οι τιμές του δείκτη για όλες τις χρήσεις είναι πάνω από τη μονάδα αλλά μια ιδανική τιμή αυτού του δείκτη θα ήταν κοντά στο 2 για να την εξασφάλιση προς τους πιστωτές.

### 5.1.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Μεγαλύτερη εστίαση στη ρευστότητα δείχνει ο αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας που περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία που μετατρέπονται γρηγορότερα σε μετρητά. Δίνει το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η Διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια κακή εξέλιξη στις ταμειακές ροές (Μπέης 2007: 76). Παρέχει μια καλύτερη εικόνα για η δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αν ο δείκτης είναι γύρω στη μονάδα τότε η ρευστοποίηση των παραπάνω στοιχείων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με αυτή την παράμετρο θεωρείται ότι η επιχείρηση διαθέτει ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας. Μια μεγάλη απόκλιση μεταξύ των δύο δεικτών Γενικής και Άμεσης ρευστότητας σημαίνει ύπαρξη μεγάλων αποθεμάτων και μειωμένη ικανότητα αντιμετώπισης των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων.

**Άμεση Ρευστότητα = Διαθέσιμα + Απαιτήσεις/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Για την εταιρεία έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2012	2013	2014	2015
	0,72	0,66	0,74	0,66

Εφόσον ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας δεν καλύπτουν επαρκώς τις τρέχουσες υποχρεώσεις της και μπορούμε να ισχυριστούμε πως υπάρχει έκθεση της επιχείρησης στον κίνδυνο να μη μπορεί εύκολα να καλύψει τις υποχρεώσεις της με καταβολή μετρητών. Οι τιμές του δείκτη για όλες τις χρήσεις παραμένουν σε σταθερό επίπεδο και δείχνουν πως τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας μαζί με τις απαιτήσεις κυρίως από τα ανοικτά υπόλοιπα των πελατών δεν επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

### 5.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, που περιλαμβάνουν τα μετρητά του ταμείου και τις καταθέσεις όψεως, καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η τιμή του δείκτη είναι συνήθως μικρότερη της μονάδας, ακόμα και οι τράπεζες δεν εμφανίζουν ταμιακή ρευστότητα μεγαλύτερη της μονάδας. Η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της με βάση τα μετρητά που διαθέτει αναλογεί σε ένα αποτέλεσμα του δείκτη αυτού από 0,4 και πάνω έως 1. Αν ο δείκτης είναι γύρω στη μονάδα τα διαθέσιμα της επιχείρησης επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

**Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = Ταμιακά Διαθέσιμα + Ισοδύναμα/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Για την εταιρεία έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2012	2013	2014	2015
		0,15	0,21	0,26

Τα αποτελέσματα του δείκτη είναι κάτω από 0,4 έτσι η επιχείρηση δεν χαρακτηρίζεται από μεγάλη ρευστότητα ώστε να μην καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα διαθέσιμα που έχει στην κατοχή της. Η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και πιο συγκεκριμένα τα μετρητά της εταιρίας αποτελούν ένα μικρό μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Για το λόγο αυτό ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας.

### 5.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Αυτός ο δείκτης προσδιορίζει το χρονικό διάστημα που δύναται να λειτουργήσει μια εταιρεία αν χρησιμοποιεί μόνο τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της χωρίς να καταφύγει στη χρήση εσόδων από τον κύκλο εργασιών της, δηλαδή για πόσες μέρες τα άμεσα ρευστοποιήσιμα κυκλοφορούντα στοιχεία μπορούν να καλύψουν τα έξοδα λειτουργίας μιας επιχείρησης.

**Αμυντικό Χρονικό Διάστημα = Διαθέσιμα + Απαιτήσεις/ Ημερήσια έξοδα ή Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες**

**Όπου Ημερήσια Έξοδα = Κόστος Πωληθέντων + Λειτουργικά έξοδα+ Χρηματοοικονομικά έξοδα– Αποσβέσεις/365**

Ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες είναι οι δαπάνες εκείνες που είναι απαραίτητες για την λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Οι αποσβέσεις αφαιρούνται από τα ημερήσια έξοδα καθώς δεν συνδέονται με εκροή μετρητών. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η κατάσταση της επιχείρησης αλλά υπάρχουν πολλοί παράμετροι που μπορούν να επηρεάσουν το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη ανάλογα με τον τρόπο που λειτουργεί η επιχείρηση και αν οι πωλήσεις της είναι εποχικές. Ο δείκτης αμυντικού διαστήματος για την εταιρεία είναι:

ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	2012	2013	2014	2015
	345,60	303,90	348,60	295

Ο αριθμός των ημερών που η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί χρησιμοποιώντας τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία που έχει στην κατοχή της για τις συγκεκριμένες χρήσεις μπορεί να χαρακτηριστεί ικανοποιητικός. Το εύρος των τιμών του συγκεκριμένου δείκτη κυμαίνονται από 345 ημέρες τη χρήση 2012 έως 295 ημέρες τη χρήση 2015 και είναι το χρονικό διάστημα που μπορεί να λειτουργήσει μόνο με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της χωρίς να χρησιμοποιήσει έσοδα από τον κύκλο εργασιών της.

## 5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετράνε την ένταση με την οποία χρησιμοποιείται το κεφάλαιο. Οι επιχειρήσεις έχουν σκοπό την κερδοφορία μέσω της επένδυσης χρημάτων των μετόχων. Τα χρήματα αυτά χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση για την αγορά συντελεστών παραγωγής. Από την καλή χρήση των συντελεστών προκύπτει το κέρδος. Το κέρδος αυτό πρέπει να επιτρέπει στην επιχείρηση να πληρώνει το κόστος χρήσης του χρήματος.

Η καλή διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων θα οδηγήσει σε περισσότερες πωλήσεις και αυτές με την σειρά τους σε υψηλότερα κέρδη. Για το λόγω αυτό η διοίκηση της επιχείρησης είναι απαραίτητο να παρακολουθεί ανελλιπώς τη μετατροπή των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και περισσότερο την ταχύτητα μετατροπής τους.

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας εξυπηρετεί στη χρησιμότητα μέτρησης της ταχύτητας μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων και τη σχέση μεταξύ πωλήσεων με τα περιουσιακά στοιχεία ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα για το πόσο αποτελεσματικά γίνεται η χρήση των περιουσιακών στοιχείων. Στους περισσότερους δείκτες δραστηριότητας σημαντικός παράγοντας είναι το ύψος των πωλήσεων.

Όσο υψηλότερος είναι ένας αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας τόσο περισσότερο αποτελεσματικές θα είναι και οι λειτουργίες της επιχείρησης και αυτό γιατί θα χρειάζονται λιγότερα περιουσιακά στοιχεία για να υπάρχει ένα σχετικά ικανοποιητικό επίπεδο πωλήσεων που να εξυπηρετεί το σκοπό της επιχείρησης. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.
3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.
4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.
5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.

## 5.2.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης μέσα στη χρήση σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όταν ο δείκτης αυτός είναι υψηλός η επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικά. Οι επιχειρήσεις προσπαθούν να διατηρούν όσο το δυνατόν χαμηλότερη ποσότητα αποθεμάτων για να μη δεσμεύουν μεγάλα κεφάλαια κίνησης δημιουργώντας προβλήματα στη ρευστότητα και να μειώνεται ο κίνδυνος μη πωλήσεως των αποθεμάτων σε κανονικές τιμές. Κατά εξαίρεση αν προβλέπεται αύξηση των τιμών και ανάλογα με την ύπαρξη ρευστότητας θα είναι προς όφελος της επιχείρησης μια αύξηση των αποθεμάτων.

Ένα καλό αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας και δείχνει ότι η επιχείρηση έχει την ικανότητα να πωλεί τα αποθέματα με γρήγορο ρυθμό. Ένα χαμηλό αποτέλεσμα ή μια πτωτική πορεία του δείκτη διαχρονικά μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα αποθέματά της ολοένα και λιγότερο αποτελεσματικά και έχει περισσότερα από το επιτρεπτό όριο αποθέματα. Στην περίπτωση που η αγορά των αποθεμάτων είναι με πίστωση ή με δανεικά τραπεζικά κεφάλαια για τα οποία πληρώνονται τόκοι μια χαμηλή τιμή του δείκτη εγκυμονεί κινδύνους για την μελλοντική κατάσταση της ρευστότητας της επιχείρησης.

**Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων = Κόστος Πωληθέντων/Μέσο Όρο Αποθεμάτων**

Για να βρούμε τον αριθμό των ημερών που παρέμειναν τα αποθέματα της επιχείρησης μέσα στην αποθήκη της μέχρι να πωληθούν:

**Μέση Διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων = 365/Αποτέλεσμα Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.**

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα αυτών των δεικτών είναι:

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	2012	2013	2014	2015
	0,92	0,98	1,43	1,48
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	2012	2013	2014	2015
	397	372	255	252

Για τις συγκεκριμένες χρήσεις τα αποθέματα της εταιρείας ανανεώνονται και ρευστοποιούνται με σχετικά γρήγορο ρυθμό καθώς και η τιμή του δείκτη είναι κοντά και πάνω από τη μονάδα. Επιπλέον από το έτος 2012 υπάρχει ανοδική πορεία του δείκτη με μεγαλύτερη τιμή στο έτος 2015 στο 1,48. Τα εμπορεύματα της εταιρείας ανακυκλώθηκαν κατά μέσο όρο στο έτος 2015 περίπου 1,48 φορές. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα αποθέματά της αποτελεσματικότερα το έτος 2015.

## 5.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης εισπράττονται κατά μέσο όρο οι απαιτήσεις από τους πελάτες της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος που μένουν τα σχετικά κεφάλαια εκτός επιχείρησης. Μεγάλη ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων σημαίνει και μείωση του ρίσκου των ζημιών από επισφαλείς πελάτες οι οποίοι προσπαθούν να κερδίζουν χρόνο καθυστερώντας τις οφειλές τους.

Πολλές φορές με στόχο την αύξηση των πωλήσεων αυξάνεται ο χρόνος πίστωσης προς τους πελάτες και αύξηση των απαιτήσεων της επιχείρησης. Όταν υπάρχει όμως πτώση των πωλήσεων και ταυτόχρονη αύξηση των απαιτήσεων δημιουργείται πρόβλημα με τη ρευστότητα της επιχείρησης και μεγαλύτερες δεσμεύσεις κεφαλαίων.

Όταν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλες απαιτήσεις σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων τα κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού δεσμεύονται σε απαιτήσεις με αυξημένο κίνδυνο την απώλεια τους, καθυστερήσεις στην είσπραξη τους και μεγαλύτερο κόστος διαχείρισης. Αλλά και στην περίπτωση που οι απαιτήσεις είναι πολύ χαμηλές η επιχείρηση ενδέχεται να χάνει πωλήσεις λόγω μη χορήγησης ικανοποιητικών πιστώσεων στους πελάτες της σε σχέση με τους ανταγωνιστές της. Αυτό βεβαίως δεν ισχύει στην περίπτωση των επιχειρήσεων που το μεγαλύτερο ποσοστό των πωλήσεων τους βασίζεται στις λιανικές πωλήσεις.

Μια υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων ένδειξη σωστής διαχείρισης και μεγάλου βαθμού ρευστότητας που είναι και το ζητούμενο για την αύξηση της αποδοτικότητας της κάθε επιχείρησης.

**Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων = Καθαρές Πωλήσεις/Μέσος Όρος Απαιτήσεων**

Για να υπολογίσουμε την μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, δηλαδή πόσο χρονικό διάστημα περιμένει η επιχείρηση για να μετατρέψει τις απαιτήσεις της σε μετρητά, εφαρμόζουμε την παρακάτω σχέση:

**Δείκτης Μέσης Διάρκειας παραμονής απαιτήσεων = 365/Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων**



Το χρονικό διάστημα αυτό φανερώνει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης να εισπράττει τις απαιτήσεις της επιχείρησης αλλά και το πόσο καλή πιστωτική πολιτική ακολουθεί. Για την εταιρεία έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2012	2013	2014	2015
	2	2,45	3,2	3,1
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	2012	2013	2014	2015
	186	149	114	118

Η ικανότητα της εταιρείας να εισπράττει τις απαιτήσεις της κρίνεται ικανοποιητική για τις συγκεκριμένες χρήσεις και μπορούμε να ισχυριστούμε ότι ακολουθεί αυστηρή πιστωτική πολιτική. Οι τιμές του δείκτη παρουσιάζουν αύξηση κάθε χρόνο και τις χρήσεις 2014 και 2015 έχουν τιμή πάνω από 3. Αυτό αποτελεί ένδειξη πως τα κεφάλαια της εταιρείας δεν δεσμεύονται σε απαιτήσεις, δείχνει την ύπαρξη αισθητής βελτίωσης της πιστωτικής της πολιτικής για τις χρήσεις 2014 και 2015 και αποφυγή μελλοντικά δυσάρεστων φαινομένων ύπαρξης επισφαλών πελατών που δεν μπορούν να ανταποκριθούν στην εξόφληση των υποχρεώσεων προς την εταιρεία.

### **5.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση επέστρεψε το υπόλοιπο σε προμηθευτές της μέσα στη χρήση ή το πόσες φορές ανανεώθηκαν μέσα στη χρήση οι πιστώσεις προς την επιχείρηση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο γρηγορότερα καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της η επιχείρηση.

Για την εύρεση αυτού του αριθμοδείκτη ακολουθείται ο παρακάτω τύπος:

$$\text{Ταχύτητα Εξόφλησης βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων/Μέσος Όρος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων/Μέσος Όρος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Μικρότερες τιμές του αριθμοδείκτη αυτού είναι καλύτερες εφόσον η επιχείρηση δεν επιβαρύνεται με τόκους. Αν ο δείκτης διαχρονικά αυξάνεται δεν είναι το ιδανικό για την επιχείρηση γιατί όταν εξοφλεί γρηγορότερα τις υποχρεώσεις της και παράλληλα πραγματοποιείται με βραδύτερο ρυθμό η είσπραξη θα δημιουργηθεί πρόβλημα ρευστότητας.

Για να υπολογίσουμε τη μέση διάρκεια που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης μένουν απλήρωτες χρησιμοποιούμε την παρακάτω σχέση:

$$\text{Μέση Διάρκεια Παραμονής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στην Επιχείρηση} = \frac{365}{\text{Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Δείχνει την διάρκεια πιστώσεων από τους προμηθευτές οπότε συμφέρει την επιχείρηση να έχει μεγάλες τιμές. Η σύγκριση της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και της ταχύτητας εξόφλησης υποχρεώσεων δίνει χρήσιμες πληροφορίες στους αναλυτές. Αν η εξόφληση γίνεται πιο αργά από την είσπραξη η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε διαθέσιμα καθώς μπορεί να εκμεταλλευτεί την ανοχή των προμηθευτών. Το αντίθετο θα συμβεί αν καθυστερούν οι πελάτες τις πληρωμές και οι προμηθευτές δίνουν λιγότερο χρόνο για πίστωση, θα δημιουργηθούν προβλήματα ρευστότητας από την έλλειψη διαθεσίμων. Για την εταιρεία τα αποτελέσματα που έχουμε είναι:

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2012	2013	2014	2015
	0,45	0,51	0,69	0,71
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ.ΣΕ ΜΕΡΕΣ	2012	2013	2014	2015
	811	730	529	514

Παρατηρώντας τα αποτελέσματα των δεικτών για τις συγκεκριμένες χρήσεις συμπεραίνουμε ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καθυστερούν να πληρωθούν λόγω του ότι οι δείκτες ρευστότητας για την επιχείρηση δεν βρίσκονται σε ικανοποιητικό επίπεδο αλλά όχι σε μεγάλο βαθμό. Η αυξητική πορεία του δείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το έτος 2012 έως το έτος 2015 μπορεί να χαρακτηριστεί ως μια δυσμενής εξέλιξη γιατί η εταιρεία ενδέχεται να κινδυνεύσει από προβλήματα ρευστότητας αφού εξοφλεί γρηγορότερα τις υποχρεώσεις της και είναι πιθανό να δημιουργηθεί μελλοντικά ανάγκη χρηματοδότησης της.

## 5.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετράει τον βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, παγίων και κυκλοφορούντων, προκειμένου για να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Μετράει την ένταση της χρησιμοποίησης των παγίων, αλλά και την κυκλοφοριακή ταχύτητα των κυκλοφορούντων. Πληροφορεί το αν οι πωλήσεις είναι μικρές για το μέγεθος της επιχείρησης αλλά και αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της. Ένας μεγάλος τέτοιος δείκτης σημαίνει εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης ενώ αντιθέτως ένας χαμηλός σημαίνει μη εντατική χρησιμοποίηση αυτών.

Ένας υψηλός δείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση αυξάνει το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων και το σύνολο του ενεργητικού της προκειμένου να έχει μεγαλύτερες πωλήσεις. Ένας χαμηλός δείκτης οφείλεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων και δείχνει τη μη αξιοποίηση τους. Στην περίπτωση αυτή ίσως πρέπει να ρευστοποιηθούν κάποια στοιχεία του ενεργητικού.

**Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού= Κύκλος Εργασιών/Σύνολο Ενεργητικού**

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα που έχουμε είναι:

TACHYTHTA KYKLOΦOPIAS ENERΓHTIKOY	2012	2013	2014	2015
	0,66	0,71	0,84	0,99

Η τιμή του δείκτη έχει αυξανόμενη πορεία από τη χρήση 2012 έως τη χρήση 2015 που δείχνει πιο εντατική χρήση των στοιχείων του ενεργητικού από έτος σε έτος. Αυτή η άνοδος συνδέεται με τις πωλήσεις της επιχείρησης οπότε αναλογικά υπάρχει μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της. Η διαχρονικά ανοδική πορεία του δείκτη είναι θετική και παρουσιάζει την αύξηση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων της επιχείρησης. Οι πωλήσεις της εταιρείας με βάση τις τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορούν να κριθούν ικανοποιητικές αλλά σίγουρα υπάρχουν περιθώρια βελτίωσης. Οι τιμές του δείκτη δεν παρουσιάζουν

υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων ιδιαίτερα για τη χρήση 2015.

### 5.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.

Αυτός ο δείκτης απεικονίζει πόσο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης μας δείχνει αν η εταιρεία έχει προβεί σε υπερεπένδυση σε πάγια τα οποία δεν αξιοποιούνται στο βαθμό που θα έπρεπε. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή αυτού του αριθμοδείκτη τόσο πιο αποδοτική χαρακτηρίζεται και η χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων της επιχείρησης. Μια μείωση της τιμής του δείκτη μπορεί να φανερώνει την ύπαρξη υπερεπένδυσης σε κάποιο πάγιο στοιχείο του ενεργητικού. Για τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη εφαρμόζεται ο παρακάτω τύπος:

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων= Καθαρές Πωλήσεις/Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό**

Για την εταιρεία έχουμε τα εξής αποτελέσματα:

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	2012	2013	2014	2015
	1,36	1,47	1,96	2,26

Παρατηρούμε ότι στη χρήση 2015 υπάρχει σημαντική αύξηση του δείκτη καθώς και μια ανοδική πορεία για όλες τις χρήσεις που σημαίνει πως η εταιρεία αξιοποιεί όλο και πιο εντατικά από έτος σε έτος το πάγιο ενεργητικό της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Από τη στιγμή που η πορεία του δείκτη είναι ανοδική μπορούμε να ισχυριστούμε πως δεν υπάρχει για την εταιρεία υπερεπένδυση σε πάγια τα οποία δεν αξιοποιούνται στο βαθμό που θα έπρεπε.

## 5.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Δείχνει τον βαθμό που αξιοποιούνται τα ίδια κεφάλαια ως προς τις πραγματοποιηθείσες πωλήσεις δηλαδή τι πωλήσεις επιτεύχθηκαν από κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο πιο υψηλός είναι αυτός ο δείκτης τόσο για πιο επιτυχημένη επιχείρηση πρόκειται με υψηλή παραγωγικότητα και αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών της στοιχείων πραγματοποιώντας μεγαλύτερες πωλήσεις και αυξάνοντας τα κέρδη της χρησιμοποιώντας μικρότερο ποσό από τα ίδια κεφάλαια. Για να υπολογίσουμε τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της ακολουθούμε τον παρακάτω τύπο:

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων= Καθαρές Πωλήσεις/Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων**

Τα αποτελέσματα για την εταιρεία έχουν ως εξής:

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2012	2013	2014	2015
	1,64	1,89	2,38	2,53

Βλέπουμε ανοδική πορεία για το συγκεκριμένο δείκτη με κορύφωση της τιμής του το έτος 2015 που είναι θετικό γιατί δείχνει αύξηση παραγωγικότητας παρόλο που η εταιρεία πραγματοποιεί πωλήσεις με μικρότερο ύψος ιδίων κεφαλαίων. Είναι φανερό πως χρησιμοποιεί περισσότερο τα ξένα κεφάλαια της.

## 5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης έχει να κάνει με την πορεία του όγκου των πωλήσεων της, την κατάσταση που βρίσκονται τα αποτελέσματα της, το επίπεδο της κερδοφορίας, ο όγκος της παραγωγής της. Είναι η ανταμοιβή των μετόχων για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει στην εταιρεία που μετράται με την αποδοτικότητα της επιχείρησης, τη δυνατότητα που έχει στο να πραγματοποιεί κέρδη. Εξάλλου οι μεταβολές στα κέρδη πρέπει να εξετάζονται σε σχέση με τα κεφάλαια που απασχολούνται για την πραγματοποίησή τους, αλλιώς ως μεμονωμένα μεγέθη έχουν μικρή σημασία. (Νιάρχος 2004: 100)

Η μέτρηση της αποδοτικότητας γίνεται με διάφορα κριτήρια όπως ο όγκος των πωλήσεων, των κερδών και άλλα. Από μόνα τους αυτά τα μεγέθη δεν μπορούν να οδηγήσουν σε σαφή συμπεράσματα για την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Η ανάγκη συσχέτισης των στοιχείων αυτών τόσο μεταξύ τους όσο και με άλλα μεγέθη δημιούργησε τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας που αναφέρονται στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Τα περισσότερα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες αντλούνται από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης που εμφανίζει το λογιστικό αποτέλεσμα της επιχείρησης. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μετρήσεως της αποδοτικότητας που εξετάστηκαν είναι οι παρακάτω:

1. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων
4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
6. Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως
7. Αριθμοδείκτης Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους.

### 5.3.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους εκφράζει την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και το πόσο αποδοτικές ήταν οι πωλήσεις της και η πολιτική των τιμών της. Το μικτό κέρδος είναι το οικονομικό περιθώριο με το οποίο η επιχείρηση καλύπτει:

- το λειτουργικό της κόστος,
- τους τόκους των δανειακών κεφαλαίων,
- τους τόκους των ιδίων κεφαλαίων,
- την χρηματοδότηση νέων επενδύσεων,
- την πληρωμή των φόρων που αναλογούν στα κέρδη της,
- τη διάθεση κερδών.

Το μικτό κέρδος σαν αποτέλεσμα προκύπτει αν από τις συνολικές πωλήσεις αφαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων. Το κόστος πωληθέντων προκύπτει αν από τις αγορές εμπορευσίμων όλης της χρήσης και την απογραφή έναρξης της χρήσης αφαιρέσουμε την απογραφή στο τέλος της χρήσης.

Ένα υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους φανερώνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα και παράλληλα να αποκομίσει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Από την πλευρά της διοίκησης ένας ψηλός δείκτης φανερώνει την ικανότητα να κάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους υπολογίζεται με τον τύπο:

$$\text{Περιθώριο Μικτού Κέρδους} = (\text{Μικτό Κέρδος/Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}) \times 100$$

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα που προκύπτουν είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2012	2013	2014	2015
	61%	60%	54%	56%

Τα αποτελέσματα που προκύπτουν για όλες τις χρήσεις μπορούν να χαρακτηριστούν σταθερά και ικανοποιητικά αν και τα ποσοστά είναι καλύτερα για τις



χρήσεις 2012 και 2013. Τις επόμενες δύο υπάρχει μια μικρή πτώση. Η επιχείρηση μπορεί να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα, μπορούμε να ισχυριστούμε πως πραγματοποιεί αποδοτικές πωλήσεις και εφαρμόζει καλή πολιτική τιμολόγησης με βάση τα συγκεκριμένα ποσοστά.

### 5.3.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που έχει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της ή αλλιώς το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό τα μη λειτουργικά έσοδα που είναι αυτά που οφείλονται σε συμμετοχές, επενδύσεις σε χρεόγραφα, δικαιώματα ευρεσιτεχνίας και άλλα. Δεν περιλαμβάνονται για τον υπολογισμό των καθαρών κερδών ούτε τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημιές όπως οι ζημιές από καταστροφή εμπορευμάτων ή άλλες έκτακτες ζημιές.

Ο δείκτης αυτός αντικατοπτρίζει την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και τη δυνατότητα της να ανταπεξέρχεται στα λειτουργικά της έξοδα, στους φόρους της και στους χρεωστικούς της τόκους.

Για τον υπολογισμό αυτού του δείκτη έχουμε:

**Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους= (Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης/Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως) × 100**

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα που προκύπτουν είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2012	2013	2014	2015
	-13%	-10%	-0,8%	-0,84%

Λόγω των ζημιών που έχει η εταιρεία τις χρήσεις αυτές που εξετάζουμε τα αποτελέσματα του δείκτη είναι αρνητικά. Το 2014 και 2015 ο δείκτης παρουσιάζει σημαντική βελτίωση. Η επιχείρηση πραγματοποίησε υψηλές πωλήσεις σε σχέση με τις

υπόλοιπες χρήσεις όμως τα έξοδα από τους χρεωστικούς τόκους που οφείλονται στο δανεισμό της εταιρείας δημιουργούν τα αρνητικά αποτελέσματα.

### **5.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων**

Δείχνει το πόσο επιτυχώς χρησιμοποιήθηκαν τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια για την πραγματοποίηση κερδών. Ο υπολογισμός της αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων φανερώνει την δυνατότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη και το βαθμό αξιοποίησης των ιδίων και ξένων κεφαλαίων από τη διοίκηση της εταιρείας.

Σε περίοδο κρίσης το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη κυμαίνεται σε χαμηλό επίπεδο μπορεί και μηδενικό. Ο δείκτης αυτός παρέχει σημαντική ενημέρωση για το αν είναι συμφέρουσα μια κίνηση εξαγοράς ή συγχώνευσης με άλλη εταιρεία.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων υπολογίζεται με τη σχέση:

$$\text{Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα/Συνολικά Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Παρακάτω εμφανίζονται τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2012	2013	2014	2015
	-4,09%	-4,62%	-1,38%	3,29%

Τα αποτελέσματα που προκύπτουν δεν είναι ευνοϊκά για την επιχείρηση με εξαίρεση τη χρήση του 2015. Τις χρήσεις 2012 – 2014 τα αποτελέσματα είναι αρνητικά. Αυτό δείχνει πως τα συνολικά κεφάλαια δεν χρησιμοποιούνται από τη διοίκηση της εταιρείας με τον καλύτερο δυνατό τρόπο. Το έτος 2015 παρουσιάζει σημαντική βελτίωση που δείχνει μια αύξηση της αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων για τη χρήση αυτή.

### 5.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των Μετόχων της επιχειρήσεως απασχολούνται σε αυτή. Όσο πιο υψηλός είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο επιτυχημένη είναι η επιχείρηση με υψηλή παραγωγικότητα, ικανή διοίκηση και με αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών της στοιχείων.

**Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων = (Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης/Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)× 100**

Τα αποτελέσματα για την εταιρεία που εξετάζουμε είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2012	2013	2014	2015
	-21,4%	-18,8%	-1,9%	-2,14%

Όλα τα έτη ο αριθμοδείκτης είναι αρνητικός λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η επιχείρηση και στις τέσσερις χρήσεις. Το 2014 και το 2015 παρουσιάζεται μια σημαντική αύξηση του δείκτη, παρόλο που εξακολουθεί να παραμένει αρνητικός. Ειδικά για το 2014 σημειώνεται αύξηση 89% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, μια θετική εξέλιξη για την πορεία της εταιρείας. Οι τιμές αυτές δείχνουν πως τα ίδια κεφάλαια δεν χρησιμοποιούνται από την διοίκηση με τον καλύτερο δυνατό τρόπο.

### 5.3.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού συσχετίζει τα λειτουργικά κέρδη με το συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης. Μετράει πόσο αποτελεσματικά η διοίκηση χρησιμοποιεί το σύνολο του ενεργητικού για τη δημιουργία κέρδους. Στο σύνολο του ενεργητικού δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές και άλλες παρόμοιες επενδύσεις διότι αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών .

**Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού = Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης + Χρηματοοικονομικά Έξοδα/Σύνολο Ενεργητικού × 100**

Τα αποτελέσματα για την εταιρεία που εξετάζουμε είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2012	2013	2014	2015
	-4,85%	-5,58%	6,40%	12,30%

Τα έτη 2012 και 2013 λόγω χαμηλών πωλήσεων οι δείκτες είναι αρνητικοί. Στις επόμενες δύο χρήσεις 2014 και 2015 η εικόνα του δείκτη είναι καλύτερη και αυτό δείχνει πως το ενεργητικό της εταιρείας αξιοποιείται περισσότερο αποτελεσματικά για τη λειτουργία της κατά τις χρήσεις αυτές λόγω της αύξησης των πωλήσεων. Το έτος 2015 σε σύγκριση με τα προηγούμενα η διοίκηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα το σύνολο του ενεργητικού στην προσπάθεια δημιουργίας κέρδους.

### 5.3.6 Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μας δείχνει την επίδραση που έχουν τα ξένα κεφάλαια στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης και κατά συνέπεια στα κέρδη της. Όταν ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα τότε η επίδραση του δανεισμού στα κέρδη της εταιρείας κρίνεται θετική. Όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων η επίδραση του δανεισμού είναι επωφελής για τους μετόχους. Στην περίπτωση που είναι μικρότερος της μονάδας υπάρχει αρνητικό αποτέλεσμα στα κέρδη της εταιρείας και δανείζεται υπερβολικά ή με επαχθείς όρους. Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι ίσο με τη μονάδα τότε δεν υπάρχει καμία ωφέλεια οικονομική στην επιχείρηση από τα ξένα κεφάλαια της.

**Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης = Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων/Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων**

Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	2012	2013	2014	2015
	5,23	4,07	1,37	-0,65

Από το έτος 2012 έως και το 2014 ο δείκτης έχει θετικά αποτελέσματα που σημαίνει πως η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική. Η αρνητική τιμή του δείκτη για το έτος 2015 φανερώνει πως ο δανεισμός αρχίζει από τη συγκεκριμένη χρήση να δείχνει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα και ίσως χρειάζεται να επανεξεταστούν οι όροι του δανεισμού.

### 5.3.7 Αριθμοδείκτης Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους

Το λειτουργικό κέρδος είναι το κέρδος προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων και προκύπτει αν από τον κύκλο εργασιών αφαιρέσουμε το κόστος των πωλήσεων (παραγωγής και προϊόντων), τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, τα έξοδα διάθεσης και έρευνας και ανάπτυξης. Το περιθώριο του λειτουργικού κέρδους δείχνει το οικονομικό αποτέλεσμα, το κέρδος που μένει στην επιχείρηση από τις πωλήσεις αφού αφαιρεθούν τα αναλογούντα έξοδα. Είναι τα κέρδη που προκύπτουν από τη λειτουργική δραστηριότητα της επιχείρησης και όχι από πηγές που δεν αφορούν το αντικείμενο δραστηριότητας της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερο το επίπεδο της επιχείρησης.

**Αριθμοδείκτης Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους = Λειτουργικά Κέρδη/ Κύκλο Εργασιών**

Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2012	2013	2014	2015
	9%	11,60%	13,66%	18,67%

Παρατηρούμε συνεχής βελτίωση του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους και αυξητική πορεία του δείκτη κάθε χρόνο για την εταιρεία κάτι που είναι πολύ θετικό για την πορεία της. Τα κέρδη που προκύπτουν από τη λειτουργική δραστηριότητα της επιχείρησης ιδιαίτερα για τη χρήση 2015 οφείλονται στην αύξηση του κύκλου εργασιών της τη χρονιά αυτή και δείχνουν σημαντική βελτίωση για την εταιρεία.

## 5.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διαρθρώσεως μετράνε σχέσεις μεταξύ των διαφόρων ειδών κεφαλαίων που φέρονται στην περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης. Λέγοντας κεφαλαιακή διάρθρωση αναφερόμαστε στις μορφές των κεφαλαίων μιας επιχείρησης και στη συνεισφορά τους στα συνολικά της κεφάλαια. Τα κεφάλαια χωρίζονται σε δυο κατηγορίες τα ίδια και τα ξένα. Για τον προσδιορισμό του ποσοστού της χρηματοδότησης της επιχείρησης χρησιμοποιούμε τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας, οι οποίοι είναι:

1. Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια
2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
4. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού
5. Αριθμοδείκτης καλύψεως χρηματοοικονομικών εξόδων ή τόκων

### 5.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχειρήσεως διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της (Νιάρχος 2004: 158).

Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία έχουν οι δανειστές της εταιρείας. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα η επιχείρηση να μην μπορεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της. Ένας πολύ χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη της πιθανότητας να δημιουργηθούν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση με επιβάρυνση των ιδίων κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους της. Η διαφορά αυτού του δείκτη από το 100, δίνει το ποσοστό της συμμετοχής των κεφαλαίων τρίτων στην δημιουργία του παθητικού της.

Για τον προσδιορισμό του δείκτη αυτού έχουμε την παρακάτω σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = (\text{Ίδια Κεφάλαια} / \text{Συνολικά Κεφάλαια}) \times 100$$

Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2012	2013	2014	2015
	29,5%	27,3%	26,7%	29%

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του δείκτη παρατηρούμε πως η εταιρεία για όλες τις χρήσεις στηρίζεται περισσότερο στα ξένα κεφάλαια. Τα αποτελέσματα του



δείκτη λόγω ζημιών δεν είναι θετικά για την εταιρεία. Ο υπερδανεισμός δημιουργεί επισφαλή κατάσταση για την επιχείρηση και τους πιστωτές.

#### **5.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης ή αλλιώς δανειακής επιβάρυνσης εφαρμόζεται για να εξεταστεί αν μια επιχείρηση είναι υπερδανεισμένη ή όχι και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων, που είναι το μετοχικό κεφάλαιο μαζί με τα αποθεματικά, προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων που συμπεριλαμβάνουν τις μακροπρόθεσμες και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης απεικονίζουν την καθαρή της θέση ενώ τα ξένα κεφάλαια της απεικονίζουν το ποσό της χρηματοδότησης της επιχείρησης από εξωτερικές πηγές.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την ασφάλεια που παρέχεται στους δανειστές της επιχείρησης για το λόγο αυτό οι δανειστές ενδιαφέρονται μεταξύ άλλων ουσιαστικά για την τιμή αυτού του δείκτη καθώς τους παρέχει ασφάλεια ως προς την είσπραξη των χρημάτων που έχουν δανείσει στην εταιρεία. Παρέχει ένδειξη αν υπάρχει υπερδανεισμός στην επιχείρηση. Στην περίπτωση που η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας φαίνεται πως οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από τους δανειστές της. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση, η τιμή του δείκτη, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχειρήσεως. Όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας υπάρχει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως.

**Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια**

Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2012	2013	2014	2015
	0,42	0,37	0,36	0,41

Ο αριθμοδείκτης αυτός για την εταιρεία έχει αποτελέσματα κάτω από τη μονάδα για όλες τις χρήσεις που εξετάζουμε, ένδειξη ότι υπάρχει υπερδανεισμός στην επιχείρηση και χαμηλή ασφάλεια για τους δανειστές της. Τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης είναι περίπου τριπλάσια από τα ίδια κεφάλαια της.

### 5.4.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας βοηθά να αντιληφθούμε με ποιο τρόπο έγινε η χρηματοδότηση των πάγιων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Μια αυξημένη τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει πως η χρηματοδότηση των παγίων έγινε περισσότερο από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Το αντίθετο συμβαίνει σε περίπτωση μείωσης του.

**Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια = Ίδια Κεφάλαια/ Καθαρά Πάγια**

Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	2012	2013	2014	2015
	0,83	0,77	0,82	0,89

Για το σύνολο των χρήσεων που εξετάζουμε τα ίδια κεφάλαια είναι λιγότερα από το καθαρό πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης. Η επιχείρηση έχει χρησιμοποιήσει εκτός από τα ίδια κεφάλαια και ξένα κεφάλαια για την χρηματοδότηση των παγίων της.

#### 5.4.4 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των παγίων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με το συνολικό ενεργητικό της επιχείρησης. Η περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης φαίνεται σε αυτό τον αριθμοδείκτη που δείχνει και το γενικό βαθμό ρευστότητας αυτής.

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο υψηλότερη αναλογία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων στο σύνολο του ενεργητικού. Υψηλές τιμές του δείκτη παγιοποίησης σε περιόδους αυξημένης δραστηριότητας οδηγούν σε αυξημένη αποδοτικότητα, αυξημένη δανειοληπτική ικανότητα και προστασία των πιστωτών.

**Δείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού = Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία/Σύνολο Ενεργητικού**

Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2012	2013	2014	2015
	0,24	0,24	0,22	0,22

Σε κάθε ένα ευρώ συνολικού ενεργητικού αντιστοιχούν 0,24 ευρώ για τις χρήσεις 2012 και 2013 και 0,22 ευρώ για τις χρήσεις 2014 και 2015 παγίου ενεργητικού. Οι τιμές του δείκτη μπορούν να κριθούν ικανοποιητικές αφού περίπου το ένα τέταρτο του ενεργητικού αποτελείται από πάγια περιουσιακά στοιχεία.

### 5.4.5 Αριθμοδείκτης καλύψεως χρηματοοικονομικών εξόδων ή τόκων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως χρηματοοικονομικών εξόδων ή τόκων δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι που επιβαρύνουν μια επιχείρηση από τη χρησιμοποίηση των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων, από τα καθαρά της κέρδη προ φόρων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο ικανοποιητικά εξοφλεί τους τόκους η επιχείρηση και υπάρχει μικρότερη επισφάλεια για τους δανειστές.

#### Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης Προ Φόρων και Τόκων/Σύνολο Τόκων

Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία είναι:

	2012	2013	2014	2015
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-0,29	-0,33	0,59	1,92

Για τις χρήσεις 2012 και 2013 το αποτέλεσμα είναι αρνητικό εξαιτίας των ζημιών που παρουσιάζει η επιχείρηση. Για το 2015 προκύπτει ένα πιο ικανοποιητικό αποτέλεσμα που ξεπερνάει τη μονάδα που σημαίνει πως τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας καλύπτονται 1,9 φορές από τα κέρδη της προ φόρων.

## 5.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Η χρήση των επενδυτικών αριθμοδεικτών είναι απαραίτητη στους επενδυτές ώστε να αποφασίσουν αν τους συμφέρει μια αγορά, πώληση ή διατήρηση των μετοχικών τίτλων της επιχείρησης. Για τη διοίκηση η χρήση αυτών των δεικτών δημιουργεί πληροφόρηση σχετικά με την άποψη που έχουν οι επενδυτές της επιχείρησης για την προοπτική της και την επίδοσή της. Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες εφαρμόζονται σε επιχειρήσεις των οποίων οι μετοχές τους είναι εισηγμένες στην χρηματιστηριακή αγορά και συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και άλλα περιουσιακά στοιχεία. Οι σημαντικότεροι επενδυτικοί αριθμοδείκτες που θα μελετηθούν είναι:

1. Κέρδη ανά μετοχή
2. Εσωτερική αξία μετοχής.

### 5.5.1 Κέρδη κατά μετοχή

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος του μερίσματος που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης. Επηρεάζεται από το ύψος των κερδών της επιχείρησης και από τον αριθμό των μετοχών της. Για τον υπολογισμό των κατά μετοχή κερδών μιας επιχείρησης που έχει μόνο κοινές και προνομιούχες μετοχές (με ψήφο ή χωρίς ψήφο) χρησιμοποιούμε την παρακάτω σχέση:

**Κέρδη κατά μετοχή = Σύνολο Καθαρών Κερδών Χρήσης/ Μέσος Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία**

Τα αποτελέσματα για την εταιρεία που εξετάζουμε είναι:

	2012	2013	2014	2015
ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ	-0,36	-0,27	-0,02	-0,03

Τα κέρδη κατά μετοχή εμφανίζονται με αρνητικό πρόσημο για όλες τις χρήσεις εξαιτίας των ζημιών της επιχείρησης σε αυτές τις χρήσεις. Το 2013 μέχρι και το 2015 ο δείκτης παρουσιάζει σημαντική βελτίωση και τείνει να γίνει θετικός.

### 5.5.2 Εσωτερική αξία μετοχής

Η εσωτερική αξία μετοχής υπολογίζεται με τον παρακάτω τύπο:

**Εσωτερική αξία μετοχής = Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων/Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την κατώτατη τιμή που μπορεί να έχει η αξία της μετοχής. Για την εταιρεία τα αποτελέσματα είναι:

	2012	2013	2014	2015
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	1,68	1,45	1,39	1,40

Η εσωτερική αξία της μετοχής παρουσιάζει κάμψη από έτος σε έτος έως τη χρήση 2014 που έχει την κατώτατη τιμή είναι στα 1,39 ευρώ. Το έτος 2015 ξεκινάει η ανοδική πορεία του δείκτη.

# Κεφάλαιο 6

## Συμπεράσματα και προτάσεις

Στο παρόν κεφάλαιο αναφέρονται τα βασικότερα συμπεράσματα που προκύπτουν από τη μεταπτυχιακή διατριβή και κάποιες προτάσεις αντιμετώπισης των σημαντικότερων προβλημάτων που εντοπίστηκαν. Από το θεωρητικό μέρος συμπεραίνεται ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών είναι χρήσιμη για τη σύγχρονη επιχείρηση. Ειδικότερα οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.

Όσον αφορά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Κορρές Α.Ε. με τη βοήθεια της χρήσης των αριθμοδεικτών στην τετραετία 2012 έως 2015, φαίνεται η ύφεση της Ελληνικής Οικονομίας να αποτυπώνεται και στα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης. Αν και όλες οι εξεταζόμενες χρήσεις είναι ζημιογόνες, οι χρήσεις 2014 και 2015 παρουσιάζουν αισθητά βελτιωμένη εικόνα σε σχέση με τις δύο προηγούμενες και περισσότερο από την αύξηση των πωλήσεων ειδικά προς το εξωτερικό, τη μείωση των ζημιών σε σχέση με τα προηγούμενα έτη και τη βελτίωση της εικόνας των δανειακών της υποχρεώσεων. Η επιχείρηση τις χρήσεις 2012 έως 2015 δεν παρουσίασε κέρδη και δεν πραγματοποίησε διανομή μερίσματος στους μετόχους της.

Αναλυτικότερα όσον αφορά τη ρευστότητα, τα αποτελέσματα των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών δείχνουν πως η εταιρεία δεν έχει μεγάλη ρευστότητα και παρατηρείται μια γενική τάση προς χαμηλές τιμές των δεικτών του συνόλου της ρευστότητας. Το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει οριακά τις βραχυπρόθεσμες



υποχρεώσεις καθώς ο δείκτης αυτός είναι λίγο πάνω από τη μονάδα όλες τις χρήσεις, ενώ τα διαθέσιμα δεν επαρκούν σε καμία χρήση για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη κυμαίνονται από 0,13 έως 0,26 για τις χρήσεις 2012 έως 2015. Μελλοντικά είναι πιθανό να παρουσιαστούν σοβαρότερα προβλήματα ρευστότητας στην επιχείρηση αν δεν βρεθούν τρόποι βελτίωσης της.

Οι δείκτες που αναφέρονται στην κυκλοφοριακή ταχύτητα στην περίπτωση των αποθεμάτων και των εισπράξεων ακολουθούν διαχρονικά αυξητική πορεία κάτι που σημαίνει ότι τα προϊόντα ανακυκλώνονται με σχετικά γρήγορο ρυθμό και αυτά που πωλούνται εισπράττονται σε σχετικά σύντομο χρονικό διάστημα λόγω του ότι η εταιρεία ακολουθεί αυστηρή πιστωτική πολιτική. Οι υπόλοιποι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας που εξετάστηκαν παρουσιάζουν αύξουσα πορεία σε όλες τις χρήσεις κάτι που δείχνει βελτίωση στις λειτουργίες της επιχείρησης, με την τάση να αυξάνετε το επίπεδο των πωλήσεων της με τη χρησιμοποίηση λιγότερων περιουσιακών στοιχείων.

Στη μελέτη των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας παρατηρούμε ότι τα αποτελέσματα του μικτού περιθωρίου κέρδους είναι ικανοποιητικά και σταθερά διαχρονικά που δείχνει πως η επιχείρηση καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα και έχει αποδοτική πολιτική τιμών στις πωλήσεις της. Στην περίπτωση του καθαρού περιθωρίου κέρδους που ο δείκτης είναι αρνητικός όλες τις χρήσεις φαίνεται ότι μεγάλο μέρος των μικτών κερδών διατίθεται για τα έξοδα λειτουργίας τα οποία πρέπει να περιοριστούν. Σημαντικότερη επιρροή σε αυτό έχουν οι χρεωστικοί τόκοι που οφείλονται στο δανεισμό της εταιρείας. Επίσης η αποδοτικότητα των κεφαλαίων και στους δυο υπό εξέταση δείκτες φανερώνει πως τα συνολικά αλλά και τα ίδια κεφάλαια δεν χρησιμοποιούνται από την διοίκηση της εταιρείας με τον καλύτερο δυνατό τρόπο.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας όπως φαίνεται από τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες για όλες τις χρονιές αποτελείται σε μεγαλύτερο ποσοστό από ξένα κεφάλαια και σε μικρότερο από ίδια. Αυτό από τη μια αναδεικνύει την δυνατότητα της επιχείρησης να δανείζεται με το κύρος του ονόματός της χωρίς να κρίνετε επισφαλής από τους δανειστές αλλά από την άλλη η επίδραση των χρεωστικών τόκων στη ρευστότητα και στην έλλειψη κερδοφορίας για την επιχείρηση είναι καθοριστική και οδηγεί σε ζημιές.

Από το 2014 και μετά δημιουργείται ενθαρρυντικό κλίμα για το μέλλον της εταιρείας με την επίτευξη υψηλότερων πωλήσεων, την αύξηση του κύκλου εργασιών της κυρίως στο εξωτερικό, τη μείωση των ζημιών που παρουσίαζε τα προηγούμενα έτη λόγω και της μείωσης των δανειακών της υποχρεώσεων σε σημαντικό βαθμό. Η ρευστότητα και η αποδοτικότητα των κεφαλαίων όπως αναφέραμε είναι από τα σημαντικότερα θέματα που χρειάζεται να εστιάσει την προσοχή της η διοίκηση της εταιρείας.

Οι δείκτες ρευστότητας φανερώνουν πως είναι απαραίτητο για την επιχείρηση να ληφθούν μέτρα για την αντιμετώπιση των προβλημάτων ρευστότητας. Προϋπόθεση για την επιτυχή μελλοντική πορεία της επιχείρησης εκτός από την αύξηση της ρευστότητας είναι και η βελτιστοποίηση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων της. Οι δείκτες αποδοτικότητας όπως αναφέραμε είναι μέτρο της κερδοφορίας της επιχείρησης. Παρακάτω προτείνονται κάποιες στρατηγικές για την αντιμετώπιση των προβλημάτων αυτών:

- Η μείωση των αποθεμάτων και η μείωση του χρόνου που παραμένουν στην επιχείρηση δημιουργούν ρευστότητα και μειώνουν το κόστος αποθήκευσης.

- Αποτελεσματικότερη διαχείριση στη λειτουργία των προμηθειών για την εξασφάλιση σημαντικών πόρων και παράλληλα οικονομικότερη προμήθεια μηχανημάτων, πρώτων υλών και αναλωσίμων.

- Μια πιο συμφέρουσα για την επιχείρηση διαπραγμάτευση με τους πιστωτές για τους όρους δανεισμού, την επιμήκυνση του χρόνου αποπληρωμής των δανειακών υποχρεώσεων, διαπραγμάτευση του επιτοκίου και μετατροπή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε μακροπρόθεσμες. Μεγαλύτερη πίεση στους προμηθευτές και σύναψη καλύτερων συμφωνιών για την αύξηση του χρονικού περιθωρίου της εξόφλησης των υποχρεώσεων.

- Αποτελεσματικότερη παρακολούθηση και διαχείριση των απαιτήσεων των πελατών. Αποδοτικότερη διαπραγμάτευση με τους πελάτες και παροχή κινήτρων προς αυτούς με την παροχή εκπτώσεων για την γρηγορότερη εξόφληση των απαιτήσεων.

- Αναζήτηση τρόπων και έλεγχος για τη μείωση των λειτουργικών εξόδων. Η συνεχής έρευνα για τη μείωση των λειτουργικών εξόδων είναι επιτακτική για κάθε

εταιρεία. Η διαπραγμάτευση με τους εκμισθωτές για τη μείωση της τιμής των μισθωμάτων, η επανεξέταση μιας καλύτερης προσφοράς για την προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας μπορούν να μειώσουν σε μεγάλο βαθμό τα λειτουργικά έξοδα αυξάνοντας τα κέρδη αλλά παράλληλα και τη ρευστότητα της επιχείρησης.

- Αύξηση της προσπάθειας για τη δημιουργία οικονομιών κλίμακας μέσα από την καθετοποίηση των εργασιών, τη μείωση του κόστους παραγωγής, την αύξηση της δυναμικότητας της παραγωγής και τη μείωση του κόστους διάθεσης.

- Η δημιουργία νέων εξαγορών και συγχωνεύσεων θα συμβάλουν στην αύξηση των πωλήσεων, στη δημιουργία οικονομιών κλίμακας, στην εισαγωγή νέας τεχνολογίας και στη βελτίωση της ρευστότητας.

- Με τη μείωση του κόστους διαχείρισης, μείωση του κόστους παραγωγής και του κόστους αγοράς πρώτων υλών.

- Αύξηση της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού με την αύξηση των πωλήσεων, την καλύτερη διαχείριση και εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων και παράλληλα τη συμπίεση των εξόδων.

- Μείωση κάποιων στοιχείων του ενεργητικού με την πώληση παγίων που έχουν αποσβεστεί και διατηρούν ικανοποιητική ρευστοποιήσιμη αξία και αντικατάστασή τους με μισθωμένα ή αγορά νέων με προνομιακούς όρους.

- Αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους με τη πραγματοποίηση πιο συμφερούσων αγορών και βελτίωση των τιμών πώλησης εκεί που υπάρχουν περιθώρια.

- Εξεύρεση νέων και καινοτόμων μεθόδων παραγωγής μέσα από την αξιοποίηση της σύγχρονης τεχνολογίας και τη δημιουργία καινοτομίας μέσα από την έρευνα για την ανάπτυξη νέων πρωτοποριακών προϊόντων.

- Συστηματικότερος έλεγχος των τιμών σε σχέση με τον ανταγωνισμό, διαφοροποίηση των πωλήσεων και των προϊόντων για την ικανοποίηση μεγαλύτερου τμήματος της αγοράς που θα οδηγήσει στην αύξηση των πωλήσεων.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Κριαράς, Ευστάθιος. (2014) Λογιστική – Κοστολόγηση και Φορολογία Εργασιών Τέλους Χρήσεως. Πειραιάς: Εκδόσεις Κριαράς.
2. Μιχελινάκης, Βαγγέλης. (2013) Διαβάζοντας έναν Ισολογισμό. Αθήνα: Οικονομική Βιβλιοθήκη.
3. Μπέης, Ιωάννης. (2007) Ανάλυση Ισολογισμών με Δείκτες για τη Λήψη Αποφάσεων. Θεσσαλονίκη: Εκδόσεις Επίκεντρο Α.Ε.
4. Νιάρχος, Νικήτας. (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.
5. Σακέλλης, Εμμανουήλ. (2003) Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Πειραιάς: Εκδόσεις Σακέλλη.
6. Rice, Anthony. (2016) Εφαρμοσμένη Λογιστική και Χρηματοοικονομική Ανάλυση. Αθήνα: Εκδόσεις Rosili.

## ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

1. <http://www.businessportal.gr/>
2. <http://ir.korres.com/korres/app/cms>
3. <http://ir.korres.com/korres/app/el/financialfigures.financialrelease>
4. <http://www.newtimes.gr/korres/>

## ΆΡΘΡΑ ΣΕ ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΑ ΠΕΡΙΟΔΙΚΑ

- Wiseman R.(2015), “On the use and misuse of ratios in strategic management research” *In Research Methodology is strategy and Management*. pp. 75-110.
- Kaminski K, Wetzels T, and Guan I, (2004) “Can financial ratios detect fraudulent financial reporting?”, *Managerial Auditing journal*, vol. 19 Iss 1 pp. 15-28.

## **ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ**

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**

(Δημοσιεύμενα βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)  
Τα παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σταθερούν σε μία γενική εννοιακή βάση για τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, να προβεί σε οποιαδήποτε είδος επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτυακού της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2011
<b>Εποπτεύουσα Αρχή:</b> Δίπλη Ανώνυμη Εταιρεία και Πίστεως www.korres.com	Υπουργείο Οικονομικών Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δίπλη Ανώνυμη Εταιρεία και Πίστεως www.korres.com			
<b>Διευθύνων διευθυντής:</b> Μεταμόρφωση Εργασίας από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων Υπόθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	29 Μαρτίου 2013 Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος Δημήτριος Βιδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Χαράλαμπος Ξαρουλιούδης, Μέλος Γεώργιος Τσεβιάδης, Μέλος Χρήστος Γκιλαβάνης, Μέλος Πέτρος Κατσούλας, Μέλος Νικόλαος Σαφρολάκης, Μέλος Περικλής Μακρόπουλος, Μέλος Ανδρέας Ισάκιδης, Διευθυντής Ρίτικα Βασιλειάδου-Correa Με σύμφωνο γνώμη			
<b>Ορκιαστές ελεγκτές λογιστής:</b> Ελεγκτική εταιρεία Τόπος εκδόσεως εισαγγελίας:	Ελεγκτική εταιρεία Με σύμφωνο γνώμη			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Επιχορηγούμενα ενόσσητα πάγια στοιχεία	19.034.142	21.207.677	18.974.422	20.772.450
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	8.916.517	7.891.638	8.429.492	7.996.444
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.740.556	11.257.892	12.139.171	13.483.734
Αποθέματα	17.114.701	18.428.144	15.275.889	16.348.370
Απαιτήσεις από πάγια	15.384.244	20.275.083	17.255.474	19.950.496
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.312.911	11.422.741	4.854.197	10.795.130
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>75.128.421</b>	<b>90.797.305</b>	<b>76.749.074</b>	<b>89.347.423</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Κεφάλαια Κοινωνικών	5.245.500	5.245.500	5.245.500	5.245.500
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	17.731.430	22.434.931	17.427.479	22.822.654
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (εξαιρουμένων των μετρήσιμων)	<b>22.976.930</b>	<b>27.680.431</b>	<b>22.672.979</b>	<b>28.068.154</b>
Αποδόματα μετοχών (B)	-426.522	-136.017	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A) + (B)	<b>22.550.408</b>	<b>27.544.414</b>	<b>22.672.979</b>	<b>28.068.154</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21.778.591	25.842.237	21.778.591	25.842.237
Προβλέψεις / Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.874.477	1.495.917	1.840.578	1.443.201
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15.949.245	16.727.614	15.949.245	16.727.614
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.023.503	18.747.123	14.467.482	17.044.317
Σύνολο υποχρεώσεων (B)	<b>52.648.016</b>	<b>63.252.891</b>	<b>54.076.897</b>	<b>61.297.447</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (A) + (B)</b>	<b>75.128.421</b>	<b>90.797.305</b>	<b>76.749.074</b>	<b>89.347.423</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ενόσσητα περιόδου (1/1/2012 και 1/1/2011 αντίστοιχα)	27.544.414	22.238.789	28.068.154	23.276.216
Συνεκντημένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συμπεριλαμβανομένων των αποτελεσμάτων από επενδύσεις)	-5.044.009	-4.165.096	-5.395.175	-4.708.062
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και "υπερ το όριο"	9.500.000	9.500.000	9.500.000	9.500.000
Απώλειες συρρίκνωσης	-29.278	-	-	-
Αύξηση ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2012 & 31/12/2011 αντίστοιχα)	<b>22.480.405</b>	<b>27.544.414</b>	<b>22.672.979</b>	<b>28.068.154</b>

**ΡΟΙΣΤΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΕΙΣ**  
Ο αριθμός του απαιτούμενου προσωπικού στην Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
215	262	217	233

Αννώνυμη Εταιρεία είναι η κύρια ή άλλη τύπου θεμελιώσεως επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυριότητας των εταιρειών του Ομίλου.  
Αννώνυμη εταιρεία είναι η υποδιάρθρωση διοικητικών ή διοικητικών οργάνων διαφόρων, οι οποίες συνδέονται με έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περίπτωσης που αναφέρεται στην Ενότητα 39 της Οικονομικής Έκθεσης.  
Τα μέσα πλάσματος και φέρων συρρίκνωσης για όλα τα διαχειριστικά περιόδια και υποπεριόδους και υποπεριόδους της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με το συνδεδεμένο κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

Ποσό σε Ευρώ	31/12/2012	
	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Πάγια στοιχεία	192.633	1.933.534
Απαιτήσεις	924	1.547.376
Υποχρεώσεις	741.059	5.075.227
Απαιτήσεις από ελεγκτικούς τίτλους και μέλη της διοίκησης	16.719	2.313.834
Υποχρεώσεις προς το διευθυντικό στέλεχος και μέλη της διοίκησης	999.856	999.856

Οι εταιρείες που ενοποιούνται στις αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα με το αντίστοιχο ποσοστό συμμετοχής:

Εταιρεία	Ποσοστό % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Έδρα Εταιρείας	Αντικείμενο Φορολογικού Χρήσης	Έκταση με Μητρική
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	100,00%	Μητρική	Δρόσιν 3 & Τατόιοι Μετ/ση Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2008 - 2010, 2012	Μητρική
ΚΙΝΗΤΙΚΑ ΕΝΤ ΚΟΙΝΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	45,00%	Ολική Ενοποίηση	57ο ΧΛΜ, Εθν. Οδού Αθηνών Αχαΐας, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΟΥ ΚΟΖΛΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	24,00%	Καθαρή θέση	Δημοτ. Διαμερίση Κορυθάλου Κοζάνης, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
ΦΥΤΟ ΤΟΥΛΕΒ Α.Ε.Ε	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Κ. Μόνου 20-26 Αθήνα Τ.Κ.11633, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε.	50,00%	Ολική Ενοποίηση	Μόνια, Γερμανία	2003 - 2012	Άμεση
Φαρμακόν Βαρλόνη Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Αγροπόλη 19 Οικιστικός ΤΚ 54250, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
Milgass Limited	16,70%	Καθαρή θέση	Κωστική Πανεπιστήμιο 1 Λευκωσία, Κύπρος	2010 - 2012	Άμεση
Korres North America Ltd	16,70%	Καθαρή θέση	Η.Π.Α.	2010 - 2012	Έμμεση
ALYSOS AE	35,00%	Καθαρή θέση	Πεντέλης 142 Βριλησσία Αττικής ΤΚ 15235	2010 - 2012	Άμεση
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Καθαρή θέση	Μόνιαστερ, Ηνωμένο Βασίλειο	2010 - 2012	Άμεση

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλης εταιρείας.  
Το ποσό ύψους € -542.257 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Καταστάσεως Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 διαμορφώνεται από το ποσό € -74.927 το οποίο αφορά ζημιά από απώλωση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση μεριμνημένο κατά το ποσό € -465.329 το οποίο αφορά την αναπροσρρομή της αξίας του οικείου όμιλου στο Ομόνομο όμιλο της επανοτιόνησης που διεκτενήθηκε από την ΔΑΝΟΣ Α.Ε. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -525.867 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 αφορά το ποσό της Εταιρείας € -542.257 αυξημένο κατά το ποσό € -14.395 το οποίο αφορά συναλλαγματικές διαφοράς μετρησιακές οικονομικών καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης. Το ποσό ύψους € -484.795 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Καταστάσεως Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 διαμορφώνεται από το ποσό € -299.328 το οποίο αφορά ζημιά από απώλωση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση μεριμνημένο κατά το ποσό € -305.457 το οποίο αφορά έσοδα οπίσθη μιστικού κεφαλαίου. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -641.514 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2011 αφορά το ποσό της Εταιρείας € -604.795 μεριμνημένο κατά το ποσό € -36.722 το οποίο αφορά συναλλαγματικές διαφοράς μετρησιακές οικονομικών καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης.  
Στην προσηφωμένη περίοδο 2011 και συγκεκριμένα την 13/4/2011 ο Όμιλος απόκτησε τον έλεγχο της «Φύτο Τουλέβ Α.Ε.Ε.» λόγω μεταβίβασης συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο ποσοστού 36%. Έκτοτε η συμμετοχή διακρατείται ως επένδυση σε συνεχή επίκληση και αντιμετωπίζεται λογιστικά με την μέθοδο της καθαρής θέσεως.  
Αναφερόμενη με το ποσό των αυξητικών προβλέψεων που έχουν διεκτενήσει αναφέρεται τα εξής: (A) Για ανέλεγκτες φορολογικές κτήσεις μετρί και την 31/12/2012 έχει διεκτενήσει πρόσβλεψη για τον Όμιλο και την Εταιρεία ποσού € 592.842. (B) Δεν έχουν διεκτενήσει άλλες προβλέψεις (κατά την έννοια των παρ. 10, 11 και 14 του ΔΛΠ 37).  
Την 9/8/2012 ολοκληρώθηκε η σύσταση της συνεχούς υπόνομης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΛΥΣΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΕΥΝΕΣ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΜΟΡΙΑΚΗΣ ΒΙΟΛΟΓΙΑΣ» και δι. «Alysos A.E.» με συμμετοχή της «Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα» κατά ποσοστό 35% και ποσό € 21.000.  
Από τη χρήση 2011 και εντεύθεν, οι ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΑΝΩΝΥΜΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ένθεσης, που απολύει οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υπαρκτωπώ από Νόμισμα, εγγεγραμμένους στο Μητρώο Μητρώου του Ν. 3493/2006, υπακούουν να λαμβάνουν «έπιση Πιστοποιητικό», όπως προέβλεπε στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν. 2208/1994, για τη κλειόμενη χρήση 2012, ο φορολογικός έλεγχος για τις μετρίες εταιρείες του Ομίλου και η Μητρική Εταιρεία παρουσιάζουν ζημίες από αναδιοργάνωση για τη χρήση του 2012 ποσού ύψους € 3,9 εκατ. και € 3,5 εκατ. αντίστοιχα. Περιττώμα στοιχεία παρατίθενται στη σημείωση 38 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.  
Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρεία παρουσιάζουν ζημίες από αναδιοργάνωση καθώς και το αναβαλλόμενο φορολογικό αποτέλεσμα της κτής 2012 έχουν αναγνωριστεί με βάση τους ισχύοντες την 31/12/2012 φορολογικούς συντελεστές. Για τις υλικές επενδύσεις του Ομίλου ο φορολογικός συντελεστής που ίσχυε την 31/12/2012 και εφαρμόστηκε κατά την απώλωση των αναβαλλόμενων φορολογικών οφειλών, υποκαρτώνων και αποσπασμάτων ήταν 20%. Ο εν λόγω συντελεστής σύμφωνα με τον νόμο 4110/13, ο οποίος ψηφίστηκε από την ελληνική Βουλή και τέθηκε σε ισχύ την 23/1/2013, ανατρέχει πλέον σε 26%. Με την υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας λαμβάνοντας υπόψη ο τις συντελεστές 26%, η συμμετρητικό υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φορολογικών υποκαρτώνων του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2012 θα ήταν αυξημένο κατά ποσό € 396 κιλ. και 184 κιλ. αντίστοιχα, και το ίδιο κεφάλαιο του Ομίλου και της Εταιρείας τόσιστα μεριμνημένο. Επίσης κατά το ίδιο ποσό θα ήταν αυξημένη η φορολογική επίδραση των αποσπασμάτων της κτής 1/1 - 31/12/2012 του Ομίλου και της Εταιρείας (θαί ποσό € 396 κιλ. και 184 κιλ. αντίστοιχα).

Μεταμόρφωση, 29 Μαρτίου 2013  
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΩΝ Δ.Ε.  
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΡΡΕΣ  
Α.Δ.Τ. Σ 037600

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΒΙΔΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. Κ 197835

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΣΤΑΥΡΗΛΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Σ 208194

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΙΑΚΩΒΗΣ  
Α.Δ.Τ. Α 523783

(Δημοσιευόμενα βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αφορούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της KORPES A.E. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστάται επισήμως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγμένη με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διαθέσιμη διαδικασία της εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Ανωνύμων Εταιρειών και Πιστώσεων <a href="http://www.korres.com">www.korres.com</a>
Διεύθυνση διαδικασίας:	28 Μαρτίου 2014
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος Δημήτριος Βιδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Χαράλαμπος Στραυρινός, Μέλος Γεώργιος Τσεβάνης, Μέλος Χρήστος Γκαλιάνος, Μέλος Πέτρος Κασαλάς, Μέλος Νικόλαος Σκουρλάκος, Μέλος Περικλής Μεσσηρίνης, Μέλος Δημήτριος Κορμύρας RiscventerhouseCoopers Με σύμφωνη γνώμη
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Ελεγκτική εταιρεία:
Τύπος έκθεσης ελέγχου:	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Κόστος εργασιών	39.245.241	40.034.544	37.035.593	37.207.563
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	24.220.662	24.830.981	22.041.782	22.626.154
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Τ.)	-1.267.683	-264.078	-831.348	-722.644
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-2.810.843	-3.838.447	-2.308.680	-4.428.042
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-4.443.572	-6.538.147	-3.668.139	-4.852.919
- Ηλεκτρικές μηχανές	-4.507.548	-4.197.640	-3.668.139	-4.852.919
- Διακρίματα μεταφορών	-124.023	-360.507	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	478.011	-645.941	478.929	-652.181
Συνεργειακά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-4.173.560	-5.184.089	-3.197.210	-5.505.100
- Ηλεκτρικές μηχανές	-4.237.537	-4.823.581	-3.197.210	-5.505.100
- Διακρίματα μεταφορών	-124.023	-360.507	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - Θεσικό Ισθ C)	-0.3349	-0.3104	-0.2725	-0.3608
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποδοχών και εξόδων αναδιοργάνωσης	7.004.783	7.868.593	7.263.119	6.843.715
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποδοχών (Ε.Β.Τ.Δ.)	4.005.472	4.003.874	4.298.533	3.971.321

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΤΗΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Διακρίματα εναντίον ενόργανα πάγια στοιχεία	17.594.891	19.034.142	17.223.459	18.574.422
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	7.729.272	8.914.547	7.845.973	8.829.492
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.252.704	9.760.219	12.329.202	12.139.171
Αποθετήρια	16.744.419	17.114.901	15.070.599	15.295.888
Αποθετίες από πωλήσεις	10.987.166	15.384.384	12.884.151	17.255.478
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6.942.290	5.317.911	6.158.500	4.854.677
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>41.273.664</b>	<b>45.129.009</b>	<b>41.537.625</b>	<b>44.707.069</b>
<b>ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοικά κεφάλαια	5.298.735	5.245.500	5.298.735	5.245.500
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	13.681.421	17.719.508	14.216.449	17.414.209
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (μηνιαίο) (α)	18.980.156	22.965.008	19.515.184	22.659.709
Οικονομικά μεταφορές (β)	-432.548	-496.524	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α) + (β) (β)	18.547.608	22.468.484	19.515.184	22.659.709
Μεταφορές δανειακών υποχρεώσεων	21.982.584	21.978.591	21.982.584	21.978.591
Προβλέψεις / Λοιπές Μεταφορές υποχρεώσεων	1.640.014	1.696.242	1.582.201	1.873.848
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.585.832	15.949.245	12.585.832	15.949.245
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.794.405	13.025.503	15.866.644	16.467.683
Σύνολο υποχρεώσεων (γ)	61.053.625	62.697.460	62.614.441	64.808.297
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</b>	<b>67.950.843</b>	<b>75.128.084</b>	<b>71.532.645</b>	<b>76.749.076</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Αποθετήρια	-3.810.843	-3.838.447	-3.309.680	-4.428.042
Αποθετίες	5.273.155	4.247.951	5.129.709	4.093.945
Προβλέψεις	4.272.092	4.732.578	4.141.132	4.213.014
Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	376.580	1.201.369	376.580	1.201.369
Αποτελέσματα έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές(α) επενδυτικής δραστηριότητας	-64.529	-493.862	-111.431	-382.603
Χρηματικό τόκοι και συναφή έξοδα	2.634.542	2.818.689	2.633.901	2.818.689
Πάγια / μέσων παραγωγής για μεταβολές δραστηριοτήτων κεφαλαίου κίνησης				
Αποθετήρια προ φόρων (ενοποιημένες δραστηριότητες)	-3.810.843	-3.838.447	-3.309.680	-4.428.042
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	-1.089.678	391.204	-1.111.712	122.483
Μείωση / αύξηση οφειλών	1.972.529	2.709.453	1.576.519	430.447
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	740.880	-7.374.351	755.588	-2.563.522
Χρηματικό τόκοι και συναφή έξοδα καταθετηρίων	-2.589.584	-2.744.929	-2.588.743	-2.744.929
Καταθέσεις τραπεζών	-28.638	-59.203	-5.935	-18.112
Σύνολο εισοδημάτων / (ζημιών) από επενδυτικές δραστηριότητες (α)	7.723.000	1.646.621	7.505.643	1.765.333
Απόδοση / Πώληση θυγατρικών, λογιστικών, κοινοπραξιών και λοιπών ενσυνείδητων	0	-21.000	-146.189	-21.000
Αγορά ενσυνείδητων και άλλων παγίων στοιχείων	-3.047.199	-3.289.500	-2.995.869	-3.321.356
Επιπλέον απόδοση / Πώληση θυγατρικών, λογιστικών, κοινοπραξιών και λοιπών ενσυνείδητων	0	51.123	0	51.123
Αγορά ενσυνείδητων και άλλων παγίων στοιχείων	119.444	407.670	111.431	394.172
Σύνολο εισοδημάτων / (ζημιών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-2.927.285	-2.851.707	-3.030.185	-2.795.044
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Επιπλέον απόδοση / Πώληση θυγατρικών, λογιστικών, κοινοπραξιών και λοιπών ενσυνείδητων	53.235	0	53.235	0
Επιπλέον απόδοση / Πώληση θυγατρικών, λογιστικών, κοινοπραξιών και λοιπών ενσυνείδητων	5.429.877	1.735.744	5.429.877	1.735.744
Εξοφλήσεις δανείων	-8.115.927	-5.928.184	-8.115.927	-5.928.184
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές πηδύσεις (κρεολόγια)	-538.529	-721.336	-538.529	-721.336
Σύνολο εισοδημάτων / (ζημιών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.171.344	-4.913.774	-3.171.344	-4.913.774
Απόδοση / Πώληση θυγατρικών, λογιστικών, κοινοπραξιών και λοιπών ενσυνείδητων	1.624.379	-6.104.850	1.303.933	-5.943.502
Ταμειακά διαθέσιμα και ταυθόνημα λήξης χρήσης	5.317.911	11.422.761	4.854.627	10.796.130
Ταμειακά διαθέσιμα και ταυθόνημα λήξης χρήσης	6.942.290	5.317.911	6.158.500	4.854.627

**ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

1. Ο αριθμός του αποσκοπούμενου προσαπολογισμού στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
250	250	222	217

2. Δεν υφίστανται εμπεδοτήρια βάσει ή άλλου τύπου δεσμεύσεις επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυριότητας των εταιρειών του Ομίλου.

3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό άρση δικαστικών ή διοικητικών οργάνων διαφορές, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή η λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περίπτωσης που αναφέρεται στο σημείο 4ο της Οικονομικής Έκθεσης.

4. Τα ποσά πωληθέντων και αγορών χωριστικά για όλη τη διερευνητική περίοδο και το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

31/12/2013		31/12/2012	
Ο Όμιλος	Η Εταιρεία	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Παύσιμα αγαθά και υποχρεώσεις	123.899	1.703.077	-
Αγορές αγαθών και υποχρεώσεις	18.057	494.378	-
Αποθετήρια	578.148	4.480.060	-
Υποχρεώσεις	28.945	2.351.880	-
Επιταγές και φοροδένδια διενδυθέντων πωλήσεων και μείων της διακρίσεως	1.614.584	1.614.584	-
Υποχρεώσεις προς τα συνδεδεμένα άτομα και μέλη της διοικήσεως	-	-	-
Υποχρεώσεις προς τα συνδεδεμένα άτομα και μέλη της διοικήσεως	-	-	-

5. Οι εταιρείες που ενοποιούνται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής

Εταιρεία	Ποσοστό % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Έδρα Εταιρείας	Αντιλεγμένες Φορολογικές Χρήσεις	Σχέση με Μητρική
KORPES A.E. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	100,00%	Μητρική	Δροσινή 3 & Τατόιοι Μετ/ση Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2008 - 2010, 2013	Μητρική
KINGKI ENT KONYNE MONOPROSDPH E.P.E.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λαμίας, Ελλάδα	2010, 2013	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΙΟΝ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	45,00%	Καθαρή Θέση	Αθήνα, Διαδρομή Καραϊσκάκη Κοζάνης, Ελλάδα	2010, 2013	Άμεση
ΦΥΤΟ ΤΟΥΒΛΑ Α.Ε.Ε	24,50%	Καθαρή Θέση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λαμίας, Ελλάδα	2010, 2013	Άμεση
KORPES ΟΜΟΙΟΤΥΠΗΤΙΚΑ Α.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Κ. Μένου 20-26 Αθήνα Τ.Κ.11639, Ελλάδα	2003 - 2013	Άμεση
DISTRICT TWO ΟΜΗΗ	50,00%	Ολική Ενοποίηση	Μόναχο, Γερμανία	2010, 2013	Άμεση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Λαυραίοι 19 Ομοσπονδίας ΤΚ 54250, Ελλάδα	2010, 2013	Άμεση
Milgauss Limited	16,70%	Καθαρή Θέση	Κωστακή Παναγιά 1 Λευκωσία, Κύπρος	2010 - 2013	Άμεση
Korres North America Ltd	16,70%	Καθαρή Θέση	Η.Π.Α.	2010 - 2013	Άμεση
ALYSOS AE	35,00%	Καθαρή Θέση	Πεντέλης 142 Βρύληδες Αττικής ΤΚ 15235	2013	Άμεση
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Καθαρή Θέση	Μόντεντσερ, Ηνωμένα Βασιλεία	2010 - 2013	Άμεση
KORRES USA LTD	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Η.Π.Α.	-	Άμεση

5. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλης εταιρείας.

7. Το ποσό ύψους € -470.929 που αναφέρεται στο "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Είσοδα Καταστάσεως Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 διαμορφώνεται από το ποσό € 37.932 το οποίο αφορά ζημία από απόσβεση χρηματοδοτικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, αυξημένο κατά το ποσό € 395.850, το οποίο αφορά πρόβλεψη παγίων που εξοφλήθηκαν από την αξία μετρητών (έσοδα εταιρείας), μειωμένο κατά το ποσό € -58 το οποίο αφορά έσοδα αμείνων μεταβολών κεφαλαίου και αυξημένο κατά το ποσό € 37.753 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναδιοργάνωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -470.011 που αναφέρεται στα Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 αφορά το ποσό της Εταιρείας € -470.929 μειωμένο κατά το ποσό € -660 το οποίο αφορά αναλογιστικές διαφορές μεταβλητών οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίας στο νόμιμο προσωπικό και μειωμένο κατά το ποσό € -256 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναδιοργάνωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών. Το ποσό ύψους € -652.181 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Είσοδα Καταστάσεως Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 διαμορφώνεται από το ποσό € -76.927 το οποίο αφορά ζημία από απόσβεση χρηματοδοτικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση μειωμένο κατά το ποσό € -465.327 το οποίο αφορά την αναδιοργάνωση της ολκής του οικείου και του κληρίου στο Ομότιμο Βάση της εναπομείνουσας που διαενεργήθηκε από την ΔΑΠΕ Α.Ε. και μειωμένο κατά το ποσό -109.325 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναδιοργάνωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -645.951 που αναφέρεται στα Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 αφορά το ποσό της Εταιρείας € -652.181 αυξημένο κατά το ποσό € -16.395 το οποίο αφορά αναλογιστικές διαφορές μεταβλητών οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίας στο νόμιμο προσωπικό και μειωμένο κατά το ποσό € -10.155 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναδιοργάνωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών.

1. Αναφερόμεται το ποσό των διακριτικών προβλέψεων που έχουν διαενεργηθεί αναφέροντας το εξής: Ια) Για ανέλεγχτες φορολογικές χρήσεις με κρι και την 31/12/2013 έχει διαενεργηθεί πρόβλεψη για τον Όμιλο και την Εταιρεία ποσού € 582.862. Ιβ) Δεν έχουν διαενεργηθεί άλλες προβλέψεις ληξιπρόθεσμες ή μη κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 και 1/1 - 31/12/2012.

1. Το Οκτώβριο του 2013 η Κορρές προχώρησε στην ίδρυση και έναρξη λειτουργίας της θυγατρικής του εταιρείας KORRES USA LTD, με σκοπό τη διανομή των προϊόντων στη Βόρεια Αμερική και Καναδά.

2. Από τη χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης, των οποίων οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ελεγχόταν υποχρεωτικά από Μήνιμους Ελεγκτές, εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Μηνιαίων του Ν. 3653/2008, υποχρεούνται να ληξιπρόθεσμα «Ετήσιες Παροχές» όπως προβλέπεται στον παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994. Για τη κλειστή χρήση 2013, ο φορολογικός έλεγχος για τις ημεδαπές εταιρείες του Ομίλου ήδη διενεργείται από ελεγκτικές εταιρείες. Από τη διερευνητική αυτή του φορολογικού ελέγχου, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις, πέραν αυτών που έχουν καταχωρηθεί και ανακοινωθούν στις οικονομικές καταστάσεις.

1. Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρεία παρουσιάζουν ζημιές από αναδιοργάνωση για τη χρήση του 2013 ποσού ύψους € 3.300 εκατ. και € 2.946 εκατ. αντίστοιχα. Περιττά στοιχεία παρατίθενται στη επεξηγηματική σημείωση 39 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειστής χρήσης 2013.

2. Το Φεβρουάριο του 2014, ο Όμιλος υπέγραψε στρατηγική συμφωνία με πολιτική εταιρεία με ηχηρή θέση στο χώρο της αγοράς για την παραγωγή και διανομή των προϊόντων KORPES στη Λατινική Αμερική. Περισσότερες λεπτομέρειες παρουσιάζονται στην υπ' αριθμό 41 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειστής χρήσης 2013.

3. Λόγω της προεπιλογής του ΔΛΠ 19 είναι πραγματοποιήσιμη στο λοιπό συνολικό έσοδο, είναι αναλλοίωτη φορολογία, στα ίδια κεφάλαια και στις υποχρεώσεις παρ'ότι πραγματοποιήθηκαν αλλαγές στην υπέρβαση της αναλογιστικής χρήσης 2012. Περισσότερες λεπτομέρειες παρατίθενται στην υπ' αριθμό 34 επεξηγηματική σημείωση, των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειστής χρήσης 2013.

4. Οι συνδεδεμένες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις καθώς και το συνδεδεμένο και οριστικό φορολογικό αποτέλεσμα της κλειστής χρήσης 2013 έχουν υπολογιστεί για τις ελληνικές εταιρείες του Ομίλου βάσει του φορολογικού συντελεστή 26% που τέθηκε σε ισχύ τον 23/12/2013. Στην προηγούμενη χρήση ο αντίστοιχος συντελεστής ανερχόταν σε 20%. Περισσότερες λεπτομέρειες παρατίθενται στην υπ' αριθμό 18 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειστής χρήσης 2013.

Μεταμόρφωση, 28 Μαρτίου 2014  
**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΩΝ Δ.Τ.**  
 ΓΕΡΓΙΟΣ ΚΟΡΡΕΣ  
 Α.Δ.Τ. Ε 037680

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
 ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΒΙΔΑΚΗΣ  
 Α.Δ.Τ. Κ 197835

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΤ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
 ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΕΠΑΝΩΡΕΥΟΔΑΚΗΣ  
 Α.Δ.Τ. Ε 208194

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
 ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΣΑΚΟΝΤΗΣ  
 Α.Δ.Τ. ΑΙ 527835

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014**

(Δημοσιευόμενα Βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σπουδαίες σε μία γενική, αναλυτική και την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστάται επανεξέταση των στοιχείων, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδος επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να εναρμόνισι στην διεύθυνση διεύθυνση της εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			
	0 ΟΜΙΑΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ενοποιημένα και μη ενσωματωμένα	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2013
Επιτελεστική Αρχή: Υπουργείο Οικονομικών Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Αναλύσεων Επιχειρήσεων και Πιστεύας www.korres.com				
Διεύθυνση διεκδίκησης: Ημερησια έγγραφη από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: 27 Μαρτίου 2015 Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος Δημήτριος Βιδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Χαράλαμπος Σταυρινούδης, Μέλος Γεώργιος Τενεδιάς, Μέλος Χρήστος Γκιλαθάνης, Μέλος Πέτρος Κασσιώλης, Μέλος Ιωάννης Νικολαΐδης, Μέλος Περικλής Μαζουράκης, Μέλος				
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Δημήτριος Σούρρης Ελεγκτική εταιρεία: PricewaterhouseCoopers Τύπος έκθεσης ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη				

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	0 ΟΜΙΑΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	01/01-31/12/2014		01/01-31/12/2013		01/01-31/12/2014		01/01-31/12/2013	
Ενεργητικά								
Μεταρρυθμισμένα ενόσπουτα στοιχεία	16.247.152	17.574.891	15.902.123	17.223.659				
Σύνολο παρούσας στοιχεία	6.938.372	7.729.372	7.028.634	7.645.973				
Λοιπά μη κλειστά στοιχεία	8.827.621	9.352.704	10.243.174	12.329.302				
Αποβλήματα	16.859.442	16.744.419	13.833.605	15.099.599				
Αποτίμηση από πώληση	10.944.516	10.987.166	15.285.731	12.084.151				
Λοιπά κλειστά στοιχεία	6.484.318	6.742.293	8.293.342	6.198.560				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>69.300.541</b>	<b>69.350.843</b>	<b>70.744.413</b>	<b>71.532.045</b>				

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	0 ΟΜΙΑΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	01/01-31/12/2014		01/01-31/12/2013		01/01-31/12/2014		01/01-31/12/2013	
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Μεταρρυθμισμένα ενόσπουτα στοιχεία	5.278.735	5.278.735	5.278.735	5.278.735				
Λοιπά στοιχεία (ήταν κεφάλαια)	11.478.464	13.181.421	13.530.537	14.218.449				
Σύνολο όλων κεφαλαίων διατεθειμένων χρημάτων (α)	16.757.201	18.460.156	18.809.272	19.497.184				
Αποβλήματα (β)	-955.910	-432.548	0	0				
Σύνολο (ήταν κεφάλαια) (α) + (β)	16.021.291	18.027.608	18.809.272	19.497.184				
Μακροπρόθεσμα δανειακά υποχρεώματα	19.600.405	21.982.584	19.600.405	21.982.584				
Προβλεπόμενα / Λοιπά Μακροπρόθεσμα υποχρεώματα	1.022.788	1.440.014	958.059	1.882.201				
Βραχυπρόθεσμα δανειακά υποχρεώματα	12.272.359	12.585.832	12.292.359	12.585.832				
Λοιπά βραχυπρόθεσμα υποχρεώματα	20.352.489	14.794.405	19.166.318	15.654.044				
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	53.279.250	51.003.035	52.017.142	52.018.661				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</b>	<b>69.300.541</b>	<b>69.350.843</b>	<b>70.744.413</b>	<b>71.532.045</b>				

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0 ΟΜΙΑΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	01/01-31/12/2014		01/01-31/12/2013		01/01-31/12/2014		01/01-31/12/2013	
Ενεργητικά								
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων Ενεργητικού περιόδου (31/12/2014 και 31/12/2013 αντίστοιχα)	18.347.608	22.448.484	19.515.384	22.459.709				
Συνεργειακά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (ήταν κλειστά στοιχεία)	-2.326.517	-4.173.561	-586.112	-3.197.210				
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και "υπό το όριο"	33.235	53.235	53.235	53.235				
Απόδοση Ιδίων κεφαλαίων	-351	-351	-	-351				
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων Λήξης περιόδου (31/12/2014 & 31/12/2013 αντίστοιχα)	16.021.291	18.047.808	18.982.272	19.515.384				

ΠΡΟΒΛΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	0 ΟΜΙΑΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	01/01-31/12/2014		01/01-31/12/2013		01/01-31/12/2014		01/01-31/12/2013	
Αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:								
	299	250	248	272				

Δεν υφίστανται εμπόδια στην άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων της εταιρείας. Δεν υφίστανται επίδικση ή υπό διαίτημα δικαστικών ή διαιτητικών διαφορών, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περιόδου που αναφέρεται στην Έκθεση 40 της Οικονομικής Έκθεσης. Το ποσό πωλητικών και αγοράς προμηθειών για την 1η διαχειριστική περίοδο και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την εννοία του ΔΛΠ 24 προς τρίτες μέρη, είναι ως εξής:

Ποσό σε Ευρώ	31/12/2014		31/12/2013	
	0 ΟΜΙΑΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0 ΟΜΙΑΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Πωλητικές αγαθών και υπηρεσιών	120.341	6.370.004	-	-
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1.217	814.951	-	-
Απαιτήσεις	827.216	8.239.799	-	-
Υποχρεώσεις	19.859	582.978	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>1.466.037</b>	<b>1.466.037</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Εταιρεία	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενσωμάτωσης	Έγγρα Έταιρείας	Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις		Έκτος με Μητρική
				2008 - 2010, 2014	2010, 2014	
KORRES Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	100,00%	Μητρική	Δροσίν 3 & Τατοΐου Μετ/ση Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2008 - 2010, 2014	Μητρική	
KINIKI ENI KOYHNI ΜΗΝΟΠΡΟΪΟΝ Ε.Π.Ε.	100,00%	Ολική Ενσωμάτωση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λαμία, Ελλάδα	2010, 2014	Μητρική	
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΟΥ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	45,00%	Καθαρή Θέση	Δημότ. Διαμέρισμα Κορυθίου Κοζάνης, Ελλάδα	2010, 2014	Μητρική	
ΦΥΤΟ ΤΟΥΛΕΒ Α.Ε.Ε.	24,00%	Καθαρή Θέση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λαμία, Ελλάδα	2010, 2014	Μητρική	
KORRES ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε.	100,00%	Ολική Ενσωμάτωση	Δροσίν 3 & Τατοΐου Μετ/ση Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2010, 2014	Μητρική	
DISTINCT TWO GmbH	50,00%	Ολική Ενσωμάτωση	Μόναχο, Γερμανία	2003 - 2014	Μητρική	
Φάρμακο Παρτιού Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.	100,00%	Ολική Ενσωμάτωση	Αγιοσταύρου 19 Ελευθερίου Τ.Κ.54250, Ελλάδα	2010, 2014	Μητρική	
Milgraus Limited	16,70%	Καθαρή Θέση	Καρολίνα Ποντιλίου 1 Λευκωσία, Κύπρος	2010 - 2014	Μητρική	
Korres North America Ltd	16,70%	Καθαρή Θέση	Η.Π.Α.	2010 - 2014	Μητρική	
ALYSOS AE	35,00%	Καθαρή Θέση	Πεντέλης 142 Βραχέλαια Αττικής Τ.Κ.15235	2013 - 2014	Μητρική	
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Καθαρή Θέση	Μόναχο, Γερμανία	2010 - 2014	Μητρική	
KORRES USA Ltd	100,00%	Ολική Ενσωμάτωση	Η.Π.Α.	2013 - 2014	Μητρική	

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας δεν περιλαμβάνουν σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλες εταιρείες. Το ποσό ύψους € -226.500 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Καταστάσεων Ενσολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2014 διαφωτισμένα από το ποσό € -8.306 το οποίο αφορά ζημιά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση, μειωμένο κατά το ποσό € -218.193 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγώγισης προέλευσης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -140.271 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2014 αφορά τα ποσά της Εταιρείας € -226.500 αυξημένα κατά το ποσό € 76.377 το οποίο αφορά συναλλαγές με φορολογικές μεταρρυθμίσεις οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίες στο νόμιμο παρουσιάζει και μειωμένο κατά το ποσό € -10.999 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγώγισης προέλευσης αποζημίωσης προσωπικού των επιχειρήσεων της εταιρείας. Το ποσό ύψους € -470.929 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Καταστάσεων Ενσολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 διαφωτισμένα από το ποσό € 37.932 το οποίο αφορά ζημιά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση, αυξημένο κατά το ποσό € 395.850 το οποίο αφορά πρόγραμμα παροχών που εξαρτάται από την αξία μετ'αποδοχής (stock options), μειωμένο κατά το ποσό € -506 το οποίο αφορά έσοδα από πώληση μετοχικού κεφαλαίου και αυξημένο κατά το ποσό € 37.733 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγώγισης προέλευσης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -470.811 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 αφορά το ποσό της Εταιρείας € -470.929 μειωμένο κατά το ποσό € -666 το οποίο αφορά συναλλαγές με φορολογικές μεταρρυθμίσεις οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίες στο νόμιμο παρουσιάζει και μειωμένο κατά το ποσό € -258 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγώγισης προέλευσης αποζημίωσης προσωπικού των επιχειρήσεων της εταιρείας. Αναφορικά με το ποσό των αυξημένων προβλεπόμενων που έχουν διενεργηθεί αναφέρεται το εξής: (α) Για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις μετρί και της 31/12/2014 έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για τον Όμιλο και την Εταιρεία ποσού € 582.842 (β) Δεν έχουν διενεργηθεί άλλες προβλεπόμενες ζημιές από αναγώγιση κατά την εννοία των παραρτήσεων 10, 11 και 14 του ΔΛΠ 37. Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρεία παρουσιάζουν ζημιές από αναγώγιση για τη περίοδο του 2014 ποσού ύψους € 3.092 εκατ. Περισσότερα στοιχεία παρατίθενται στη λεπτομερή αναφορά στην ενότητα οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2014. Το Φεβρουάριο του 2014, ο Όμιλος υπέγραψε στρατηγική συμφωνία με πολυεθνική εταιρεία με ηγετική θέση στο χώρο της υγείας για την παραγωγή και διανομή των προϊόντων ΚΟΡΡΕΣ στη Λατινική Αμερική. Περισσότερες λεπτομερείς πληροφορίες στην υπ' αριθμό 41 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2014. Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2014 διακόπηκε σε εξέλιξη, μη δόση τις διατάξεις των άρθρων 65Α των Κλάσεων Φορολογίας Ελευθέρων (Ν.4174/2013). Περισσότερες λεπτομερείς πληροφορίες στην υπ' αριθμό 40 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2014.

Μεταμόρφωση, 30 Μαρτίου 2015  
Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΡΡΕΣ  
Α.Τ.Σ 037040

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΒΙΔΑΚΗΣ  
Α.Τ.Κ 197835

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΙΣΤΑΥΡΙΝΟΥΔΗΣ  
Α.Δ.Τ.ΑΜ 097470

Ο ΕΠΙΘΕΩΡΗΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΣΚΑΦΟΥΤΗΣ  
Α.Δ.Τ.ΑΙ 523763



Δημοσιευόμενα βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σχετίζονται με μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστάται η επάρκεια στα αναγνώστες, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδος επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτυακού της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	
Επωνυμία Αρχής:	Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Ανωνύμων Εταιρειών και Πιστώσεως
Διεύθυνση διαδικτυακή:	www.korres.com
Ημερομηνία Έγκρισής από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	30 Μαρτίου 2016
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος Δημήτριος Βλαχάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Καρόλιννας Στουραϊνοπούλου, Μέλος Γιάννης Τσεβελιώτης, Μέλος Χρήστος Γκιζιάνης, Μέλος Πέτρος Κασσιώλης, Μέλος Ιωάννης Νικολακόπουλος, Μέλος Περικλής Μοσχοράκης, Μέλος
Ορκιστός ελεγκτής λογιστής:	Δημήτριος Σοφράκης
Ελεγκτική εταιρεία:	PricewaterhouseCoopers
Τύπος Έκθεσης ελέγχου:	Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΕΞΟΔΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014
Εξοδή και μη ενοποιημένα Ποσό εξαργασίας σε Ευρώ				
Κύκλος εργασιών	54.493.439	50.555.444	48.038.454	45.170.421
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	34.986.095	31.040.820	26.987.840	24.441.806
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.)	3.571.036	231.296	4.454.891	1.455.448
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-146.939	-2.749.857	1.438.419	-861.687
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-1.558.239	-2.184.296	-407.597	-359.612
- Ισοκαίτητες μηριαίες	-1.294.896	-1.882.933	-407.597	-359.612
- Δικαιώματα μετοχών	-163.444	-323.343	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	550.697	-140.221	447.185	-226.500
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-1.007.643	-2.324.517	39.588	-586.112
- Ισοκαίτητες μηριαίες	-844.199	-2.003.154	39.588	-586.112
- Δικαιώματα μετοχών	-163.444	-323.343	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από μετοχή - βασικά (σε €)	-10.027	-6.157	-0.830	-0.026
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποτελεσμάτων και εξόδων αναδιοργάνωσης	8.213.149	8.097.122	8.971.059	9.174.549
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.Ο.Α.)	8.213.149	8.097.122	8.971.059	8.174.267

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Είδη αναπόσπαστα και μη ενοποιημένα Ποσό εξαργασίας σε Ευρώ				
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
Διατεταγμένα/επενδυμένα ενσώματα ήμια στοιχεία	14.898.706	16.247.152	14.619.955	15.902.123
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	4.574.880	4.938.372	6.426.575	7.028.636
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.744.107	8.827.621	10.532.010	10.623.176
Αποθέματα	19.156.206	16.859.442	14.559.527	13.830.405
Αποτίμηση από πωλήσεις	6.511.225	10.944.516	14.945.231	15.245.731
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.153.807	9.483.428	3.748.595	8.293.303
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>63.039.532</b>	<b>69.300.541</b>	<b>65.051.934</b>	<b>70.746.413</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικά Κεφάλια	5.298.735	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	10.834.268	11.678.466	13.470.126	13.430.537
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μετοχών (α)	16.133.003	16.977.201	18.768.861	18.729.272
Δικαιώματα μετοχών (β)	-1.119.354	-955.910	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α) + (β)	15.013.649	16.021.291	18.768.861	18.729.272
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.408.584	19.600.405	16.408.584	19.600.405
Προβλεπές / λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.423.727	1.023.788	1.563.740	958.059
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.241.573	12.292.359	12.241.573	12.292.359
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.751.458	20.342.498	15.859.176	19.164.318
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	48.025.383	53.279.250	46.063.073	52.017.142
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</b>	<b>63.039.532</b>	<b>69.300.541</b>	<b>65.051.934</b>	<b>70.746.413</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014
Είδη αναπόσπαστα και μη ενοποιημένα Ποσό εξαργασίας σε Ευρώ				
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Αποτελέσματα προ φόρων (συμπεριλαμβανομένων δραστηριοτήτων)	-146.939	-2.749.857	1.438.419	-861.687
Πλύν / μείον προσαρμογές για:				
Αποβλήσεις	4.642.113	4.865.524	4.516.168	4.718.819
Προβλεπές	485.202	2.326.159	549.460	2.530.848
Λοιπά μη ταμειακά αναλλοίωτα	340.478	-425.254	363.863	-474.473
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) λειτουργικών δραστηριοτήτων	893.201	553.148	176.010	-104.763
Χρηματιστικά τόκοι και συναφή έσοδα	2.313.475	2.439.123	2.313.502	2.437.142
Πλύν / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που αφορούν/αφορούν σε λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / αύξηση (αποτίμηση) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-1.875.220	-1.298.051	-843.614	16.033
Μείωση / αύξηση (αποτίμηση) από επενδυτικές δραστηριότητες	1.538.087	1.014.466	104.322	-2.893.684
Μείωση / αύξηση (αποτίμηση) από επενδυτικές δραστηριότητες (αποτίμηση) από επενδυτικές δραστηριότητες (αποτίμηση) από επενδυτικές δραστηριότητες	-8.334.403	6.445.934	-4.599.057	3.820.894
Μείωση				
Χρηματιστικά τόκοι και συναφή έσοδα καταβεβλημένα	-2.278.409	-1.866.505	-2.278.236	-1.884.524
Καταβεβλημένα φόροι	-46.246	-1.177.871	0	-1.123.907
Σύνολο εισροών / (εξοχών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.051.740	8.401.884	1.741.115	6.182.755
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση / Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	0	0	-476.916
Αγορά αγαθών και υλικών παγίων στοιχείων	-3.126.400	-2.229.270	-3.028.405	-2.582.631
Επενδύσεις από πωλήσεις ενσώματων και υλικών παγίων στοιχείων	0	2.484	0	2.484
Μείωση κεφαλαίων διαπραγμάτευσης	0	0	0	2.153.500
Τόκοι εισπραχθέντες	23.103	130.434	20.415	120.007
Σύνολο εισροών / (εξοχών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.103.497	-2.596.349	-3.007.990	-2.883.584
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Επενδύσεις από εκδόσεις / αναλήψεις δανείων	400.092	428.135	400.092	428.135
Εξοφληθείσες δανειακές	-3.458.822	-3.333.416	-3.458.822	-3.333.416
Εξοφληθείσες υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους (αποτίμηση)	-219.343	-359.108	-219.343	-359.108
Σύνολο εισροών / (εξοχών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.277.979	-3.264.389	-3.277.979	-3.264.389
Καθαρά αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα κίνησης (α) + (β) + (γ)	-4.329.631	2.541.147	-4.544.748	2.134.783
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	9.483.428	8.247.290	8.293.343	6.150.560
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	5.153.807	9.483.437	3.748.595	8.293.343

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Είδη αναπόσπαστα και μη ενοποιημένα Ποσό εξαργασίας σε Ευρώ				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/2015 και 1/1/2014 αντίστοιχα)	16.021.291	16.347.808	18.929.272	19.615.384
Συγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συμπεριλαμβανομένων δραστηριοτήτων)	-1.007.642	-2.326.517	39.588	-586.112
Αύξηση/μείωση κεφαλαίων και "υπό το όνομα"				
Απόκτηση ιδίων μετοχών				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2015 & 31/12/2014 αντίστοιχα)	15.013.649	14.021.291	18.968.861	18.929.272

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014
Είδη αναπόσπαστα και μη ενοποιημένα Ποσό εξαργασίας σε Ευρώ				
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Αποτελέσματα προ φόρων (συμπεριλαμβανομένων δραστηριοτήτων)	-146.939	-2.749.857	1.438.419	-861.687
Πλύν / μείον προσαρμογές για:				
Αποβλήσεις	4.642.113	4.865.524	4.516.168	4.718.819
Προβλεπές	485.202	2.326.159	549.460	2.530.848
Λοιπά μη ταμειακά αναλλοίωτα	340.478	-425.254	363.863	-474.473
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) λειτουργικών δραστηριοτήτων	893.201	553.148	176.010	-104.763
Χρηματιστικά τόκοι και συναφή έσοδα	2.313.475	2.439.123	2.313.502	2.437.142
Πλύν / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που αφορούν/αφορούν σε λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / αύξηση (αποτίμηση) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-1.875.220	-1.298.051	-843.614	16.033
Μείωση / αύξηση (αποτίμηση) από επενδυτικές δραστηριότητες	1.538.087	1.014.466	104.322	-2.893.684
Μείωση / αύξηση (αποτίμηση) από επενδυτικές δραστηριότητες (αποτίμηση) από επενδυτικές δραστηριότητες	-8.334.403	6.445.934	-4.599.057	3.820.894
Μείωση				
Χρηματιστικά τόκοι και συναφή έσοδα καταβεβλημένα	-2.278.409	-1.866.505	-2.278.236	-1.884.524
Καταβεβλημένα φόροι	-46.246	-1.177.871	0	-1.123.907
Σύνολο εισροών / (εξοχών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.051.740	8.401.884	1.741.115	6.182.755
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση / Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	0	0	-476.916
Αγορά αγαθών και υλικών παγίων στοιχείων	-3.126.400	-2.229.270	-3.028.405	-2.582.631
Επενδύσεις από πωλήσεις ενσώματων και υλικών παγίων στοιχείων	0	2.484	0	2.484
Μείωση κεφαλαίων διαπραγμάτευσης	0	0	0	2.153.500
Τόκοι εισπραχθέντες	23.103	130.434	20.415	120.007
Σύνολο εισροών / (εξοχών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.103.497	-2.596.349	-3.007.990	-2.883.584
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Επενδύσεις από εκδόσεις / αναλήψεις δανείων	400.092	428.135	400.092	428.135
Εξοφληθείσες δανειακές	-3.458.822	-3.333.416	-3.458.822	-3.333.416
Εξοφληθείσες υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους (αποτίμηση)	-219.343	-359.108	-219.343	-359.108
Σύνολο εισροών / (εξοχών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.277.979	-3.264.389	-3.277.979	-3.264.389
Καθαρά αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα κίνησης (α) + (β) + (γ)	-4.329.631	2.541.147	-4.544.748	2.134.783
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	9.483.428	8.247.290	8.293.343	6.150.560
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	5.153.807	9.483.437	3.748.595	8.293.343

**ΠΡΟΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

Ο αριθμός του ενοποιημένου προσωπικού στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

Ο Όμιλος	Η Εταιρεία	
	31/12/2015	31/12/2014
352	219	291

- Δεν υφίστανται εμπόδια βάσει ή άλλων τύπων θεμελιών επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυριότητας των εταιρειών του Ομίλου.
- Δεν υπάρχουν επίθετα ή υπο διαπίστωση δικαστικών ή διοικητικών οργάνων διαφορές, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περιόδου που αναφέρεται στην Σημείωση 39 της Οικονομικής Έκθεσης.
- Τα ποσά πωλητών και αγορών συμφωνούν για όλη τη διαχειριστική περίοδο και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

Ποσό σε Ευρώ	31/12/2015	
	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Πωλητές αγαθών και υπηρεσιών	118.449	9.722.901
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1.816	330.235
Αποβλήσεις	845.021	5.097.003
Υποχρεώσεις	1.121	700.831
Συνολικές και καθαρές διεκδικητικές απαιτήσεις και μερίων της διοίκησης	1.443.487	1.443.099
Απαιτήσεις από διεκδικητική σύνταξη και μερίων της διοίκησης	-	-
Υποχρεώσεις προς τα διεκδικητικά σύνταξη και μερίων της διοίκησης	-	-

Οι εταιρείες που ενοποιούνται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα με το αντίστοιχο ποσοστό συμμετοχής:

Εταιρεία	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Έδρα Εταιρείας	Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις	Σχέση με Μητρική
KORRES A.E. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	Μητρική	Μητρική	Δροσίν 3 & Τατοΐου Μετ/ση Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2015	Μητρική
KINIFIS ENT KOYHNIS MONOPΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λ		