



Πανεπιστήμιο Δυτικής Αττικής
Σχολή Διοικητικών, Οικονομικών & Κοινωνικών Επιστημών
Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΟΡΡΕΣ ΚΑΙ ΑΡΙΒΙΤΑ

(ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS OF THE
COMPANIES KORRES AND ARIVITA)

KORRES 



ΦΟΙΤΗΤΡΙΕΣ:

ΚΟΥΤΣΙΑΥΤΗ ΒΑΣΙΛΙΚΗ Α.Μ.15607

ΚΟΥΤΣΙΑΥΤΗ ΛΑΜΠΡΙΝΗ Α.Μ.15486

ΕΠΟΠΤΗΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:

ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<u>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</u>	1
------------------------------	---

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ KORRESNaturalProducts

1.1	Το φαρμακείο KORRES.....	2
1.2	Γιώργος Κορρές-Λένα Κορρές	2
1.3	Έμπνευση της εταιρίας.....	3
1.4	Φυσικά συστατικά.....	4
1.5	Καινοτόμα προϊόντα της ΚΟΡΡΕΣ.....	6
1.6	Ιστορική αναδρομή.....	7
1.7	Παγκόσμια παρουσία.....	9
1.8	Θυγατρικές ομίλου.....	9
1.9	Διοικητικό Συμβούλιο.....	10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ APIVITA Natural Cosmetics

2.1	Ίδρυση της εταιρείας.....	11
2.2	Έμπνευση της εταιρείας.....	11
2.3	Ευθύνη της εταιρείας.....	12
2.4	Τα προϊόντα.....	13
2.5	Οι καλλιέργειες.....	13
2.6	Ιστορική αναδρομή.....	14
2.7	Ιπποκράτειος Βοτανικός Κήπος.....	15
2.8	Βραβεία - Διακρίσεις.....	16

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.1	Έννοια και σκοπός της Ανάλυσης.....	18
3.2	Κατηγορίες αναλυτών.....	18
3.3	Είδη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	21
3.4	Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.....	22
3.4.1	Διαχρονικές συγκρίσεις.....	22
3.4.2	Διαστρωματικές συγκρίσεις.....	23

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

4.1	Ορισμός.....	24
4.2	Χρησιμότητα.....	24
4.3	Κανόνες κατάρτισης αριθμοδεικτών.....	25
4.4	Είδη αριθμοδεικτών.....	26
4.4.1	Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	26
4.4.2	Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	32
4.4.3	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	36

4.4.4	Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων & βιωσιμότητας.....	42
4.4.5	Αριθμοδείκτες επενδύσεων.....	45

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΟΡΡΕΣ ΚΑΙ ΑΡΙΒΙΤΑ

5.1	Ανάλυση στους αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	48
5.2	Ανάλυση στους αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	53
5.3	Ανάλυση στους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	60
5.4	Ανάλυση στους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	66
5.5	Συμπεράσματα.....	70

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....

e – ΒΙΒΛΟΓΡΑΦΙΑ.....	71
-----------------------------	-----------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

• Οικονομικές καταστάσεις ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ (01/01/2012 – 31/12/2012).....	72
• Οικονομικές καταστάσεις ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ (01/01/2013 – 31/12/2013).....	73
• Οικονομικές καταστάσεις ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ (01/01/2014 – 31/12/2014).....	74
• Οικονομικές καταστάσεις ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ (01/01/2015 – 31/12/2015).....	75
• Οικονομικές καταστάσεις ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ (01/01/2016 – 31/12/2016).....	76
➤ Οικονομικές καταστάσεις ΑΡΙΒΙΤΑ (01/01/2012 – 31/12/2012).....	79
➤ Οικονομικές καταστάσεις ΑΡΙΒΙΤΑ (01/01/2013 – 31/12/2013).....	80
➤ Οικονομικές καταστάσεις ΑΡΙΒΙΤΑ (01/01/2014 – 31/12/2014).....	81
➤ Οικονομικές καταστάσεις ΑΡΙΒΙΤΑ (01/01/2015 – 31/12/2015).....	82
➤ Οικονομικές καταστάσεις ΑΡΙΒΙΤΑ (01/01/2016 – 31/12/2016).....	83

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Εδώ και χρόνια οι επιχειρηματικοί κλάδοι χαρακτηρίζονται από έντονη ανταγωνιστικότητα. Η κάθε επιχείρηση προσπαθεί να καταλήξει σε ορθές αποφάσεις ώστε να καταφέρει να εδραιωθεί στην επιχειρηματική αγορά. Για να το καταφέρει αυτό λαμβάνει σοβαρά υπόψη της την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της καθώς και την σύγκριση τους με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.

Σκοπός της συγκεκριμένης πτυχιακής εργασίας είναι ανάλυση και οι σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δύο φαρμακευτικών εταιριών που έχουν καταφέρει να είναι γνωστές σε όλο τον κόσμο, της ΚΟΡΡΕΣ και της ΑΡΙΒΙΤΑ. Η ανάλυση θα αφορά μια πενταετία (2012 – 2016) ,έτσι ώστε τα αποτελέσματα που θα προκύψουν να είναι πιο αξιόπιστα.

Στα δύο πρώτα κεφάλαια παρουσιάζονται οι δύο εταιρείες. Γίνεται μια ιστορική αναδρομή καθώς και παρουσιάζεται και η γενική πορεία τους τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Στο τρίτο κεφάλαιο, γίνεται αναφορά στην έννοια της ανάλυσης, στον σκοπό που έχει, τους ενδιαφερόμενους καθώς και τις διάφορες μεθόδους που μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Στο τέταρτο κεφάλαιο, παρουσιάζονται οι πιο σημαντικές κατηγορίες αριθμοδεικτών που αποτελούν και τη πιο διαδεδομένη μέθοδο ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Επίσης, αναφέρεται και η χρησιμότητα του κάθε δείκτη, αλλά και ο τρόπος υπολογισμού τους.

Στο πέμπτο και τελευταίο κεφάλαιο της εργασίας μας, καταγράφονται οι αριθμοδείκτες των δύο εταιρειών μέσα από πίνακες ,αλλά και διαγράμματα έτσι ώστε να είναι πιο εύκολη η σύγκριση τους. επίσης, αναφέρονται και κάποια γενικά συμπεράσματα που προκύπτουν από τους αριθμοδείκτες.

Τέλος, παρουσιάζονται και τα απαραίτητα στοιχεία που χρειαστήκανε για τη δημιουργία της πτυχιακής εργασίας αλλά και για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΟΡΡΕΣ NATURALPRODUCTS

1.1 ΤΟ ΦΑΡΜΑΚΕΙΟ ΚΟΡΡΕΣ



Το φαρμακείο Τζιβανίδη το οποίο ιδρύθηκε το 1960 στο Καλλιμάρμαρο αποτελούσε το πρώτο ομοιοπαθητικό φαρμακείο στην Ελλάδα. Εκεί ξεκίνησε να εργάζεται το 1989 ο Γιώργος Κορρές, ενώ παράλληλα σπούδαζε στη Φαρμακευτική Αθηνών, όπου πειραματιζόταν με τα

φυσικά συστατικά, δημιουργώντας σκευάσματα από βότανα, φάρμακα φυσικής προέλευσης και στη συνέχεια και καλλυντικά προϊόντα. Επηρεασμένος από τις ευεργετικές ιδιότητες των φυσικών συστατικών, ξεκίνησε να οραματίζεται την δημιουργία μιας ολοκληρωμένης σειράς περιποίησης προσώπου βασισμένη σε φυσικά συστατικά. Το όραμα του θα ξεκινήσει να υλοποιείται από το 1992 όπου αναλαμβάνει τη λειτουργία του φαρμακείου. Η πρώτη του ενέργεια είναι η δημιουργία ενός εργαστηρίου ομοιοπαθητικής βασισμένο στα πρότυπα των σύγχρονων της Ευρώπης, όπου με βάση τις γνώσεις του, την κληρονομία του φαρμακείου αλλά και την αντίληψη ότι υπάρχουν πάνω από 3.000 θεραπείες με βότανα, ξεκίνησε να δημιουργεί διάφορες φόρμουλες τις οποίες αρχικά τις δοκίμαζε σε διάφορους φίλους του.

Το 1996 δημιουργείται η ΚΟΡΡΕΣ, μια μάρκα βασισμένη σε βότανα και φυσικά συστατικά, προϊόντα φιλικά στην επιδερμίδα καθώς και στο περιβάλλον, με κλινικά ελεγμένη αποτελεσματικότητα, αλλά και προσιτά ώστε να είναι εφικτή η καθημερινή τους χρήση. Το πρώτο προϊόν είναι ένα σιρόπι για το λαιμό με μέλι και γλυκάνισο. Το πρώτο καλλυντικό που δημιουργείται με την επωνυμία ΚΟΡΡΕΣ είναι μια κρέμα 24ώρης ενυδάτωσης βασισμένη στο Άγριο Τριαντάφυλλο. Μέχρι και σήμερα το φαρμακείο αυτό θεωρείται το μεγαλύτερο στο είδος του στην Αθήνα, καθώς και χρησιμοποιείται σαν σχολή για όσους ενδιαφέρονται να συμμετέχουν στην ομάδα ΚΟΡΡΕΣ.



1.2 ΓΙΩΡΓΟΣ ΚΟΡΡΕΣ-ΛΕΝΑ ΚΟΡΡΕΣ



Ο Γιώργος Κορρές σπούδασε στο Πανεπιστήμιο Αθηνών Φαρμακευτική. Το 1989 ξεκίνησε να εργάζεται στο παλαιότερο φαρμακείο της Αθήνας

και το 1992 το αναλαμβάνει πλήρως. Το 1996 δημιουργεί την “ΚΟΡΡΕΣ φυσικά προϊόντα” με την προοπτική της δημιουργίας προϊόντων βασισμένα σε βότανα. Συμμετέχει στην Έρευνα και Ανάπτυξη σε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο Αθηνών, το Εθνικό Ίδρυμα Ερευνών αλλά και παγκόσμια κέντρα ερευνών. Πρώτη του επιλογή είναι η χρήση αξιόπιστων ελληνικών βοτάνων, το οποίο προσπαθεί να το πετύχει μέσω συνεργασιών με τοπικούς βιοκαλλιεργητές. Σήμερα, η εταιρεία βρίσκεται στη λίστα με τα καλύτερα brandname στην αγορά των καλλυντικών. Ο δημιουργός της νιώθει υπερήφανος για το επίτευγμα του, αλλά δηλώνει ότι δεν μπορεί να το χαρεί αφού κάθε στιγμή πρέπει να εξετάζει τα λάθη που έγιναν, καθώς και τρόπους ώστε την επόμενη φορά να μην ξαναγίνουν και να φτάσουν στα μέγιστα επιθυμητά αποτελέσματα.

Η Λένα Κορρές σπούδασε Χημικός μηχανικός και υπήρξε το πρώτο άτομο που προσελήφθη στην εταιρία ΚΟΡΡΕΣ. Υπήρξε ηγετικό μέλος στην ανάπτυξη και την διαμόρφωση της μάρκας που μόλις είχε δημιουργηθεί. Γίνεται υπεύθυνη του τμήματος Ανάπτυξης Προϊόντων, αναλαμβάνοντας καθήκοντα Brand Development Director. Το μεγαλύτερο της επίτευγμα ήταν η ανάπτυξη της σειράς ΚΟΡΡΕΣ ΓΙΑΟΥΡΤΙ με βρώσιμο γιαούρτι όπου καταφέρνει, μέσω μιας καλλυντικής φόρμουλας, να διατηρεί όλες τις ιδιότητες του γιαουρτιού. Αυτό της το κατόρθωμα αποτέλεσε μια παγκόσμια καινοτομία για το κλάδο των καλλυντικών. Η Λένα Κορρές προτείνεται ως υποψήφια για το βραβείο Achiever Awards από τον οργανισμό Cosmetic Executive Women (CEW), όπου σκοπός του είναι η αναγνώριση των γυναικών που καινοτομούν στο κλάδο των καλλυντικών με τα επιτεύγματα τους.



1.3 ΕΜΠΝΕΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ



Ο λόγος για τη δημιουργία του πρώτου προϊόντος με την επωνυμία ΚΟΡΡΕΣ, το οποίο ήταν ένα σιρόπι με μέλι, θυμάρι, μάραθο και γλυκάνισο, ήταν το νησί της Νάξου. Εκεί ο παππούς Γιώργος Κορρές έφτιαχνε ένα θερμαντικό ρακόμελο το οποίο αποτέλεσε και το λόγο της δημιουργίας του σιροπιού. Άμεσα συνδεδεμένο με αυτό το προϊόν αποτελεί το ρακοκάζανο, το σκεύος που

χρησιμοποιούταν για την διαδικασία της απόσταξης.

Πέρα από την χρησιμότητα του το ρακοκάζανο αποτελεί ιδιαίτερο στοιχείο τόσο για την εταιρία όσο και για τον ίδιο τον Γιώργο Κορρέ λόγω της ιστορικότητας του, των αξιών του, καθώς και των συμβολισμών του. Σύμφωνα με το Γιώργο, το ρακοκάζανο συμβολίζει μια φιλική προς το περιβάλλον μονάδα βιολογικών εκχυλίσεων των βοτάνων, κάτι που τον οδήγησε



να ψάξει πολύ ώστε να δημιουργήσει μια μοναδική μονάδα βιολογικών εκχυλίσμων μέσου ενός τεχνολογικού συνδυασμού. Γενικά χρησιμοποιούσαν την ρακή για ιατροφαρμακευτικούς σκοπούς, όπως ως επιθέματα για τα χτυπήματα, σε κομπρέσες για πονόκοιλους, ως ρακόμελο για τα κρυολογήματα και για άλλους σκοπούς.

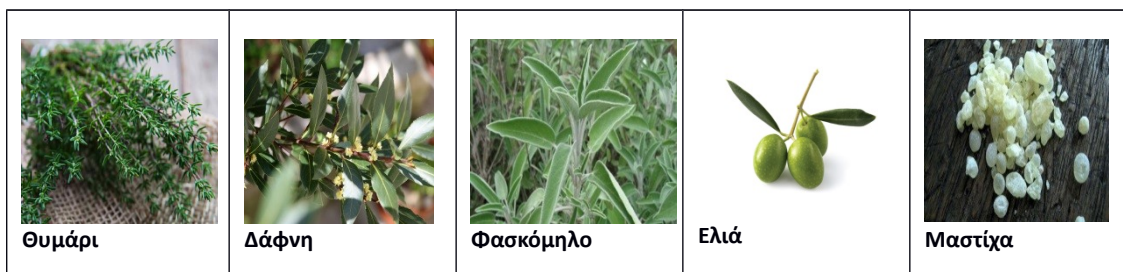
1.4 ΦΥΣΙΚΑ ΣΥΣΤΑΤΙΚΑ

Βασικά συστατικά για τη δημιουργία των προϊόντων της ΚΟΡΡΕΣ είναι τα βότανα και γενικά τα φυσικά συστατικά που προέρχονται κυρίως από τη φύση. Τα στοιχεία αυτά κατατάσσονται στα φαρμακευτικά βότανα, στην ελληνική χλωρίδα, στα βρώσιμα συστατικά και στα ενεργά φυσικά συστατικά.

Φαρμακευτικά βότανα χαρακτηρίζονται τα φυτά που έχουν θεραπευτικές ιδιότητες και χρησιμοποιούνται για την αντιμετώπιση και την θεραπεία από τους πόνους. Τα βότανα είναι τα αρχαιότερα θεραπευτικά μέσα που ανακάλυψε ο άνθρωπος και με αυτά ξεκίνησε να λειτουργεί και το φαρμακείο Τζιβανίδη. Τέτοια στοιχεία είναι η Καλέντουλα, η Echinacea, η Hypericum και το Νυχτολούλουδο.



Ελληνική χλωρίδα είναι το σύνολο των ειδών φυτών που υπάρχουν σε μια περιοχή. Στην Ελλάδα υπάρχουν περίπου 6.000 είδη και υποείδη φυτών, από τα οποία 1.100 είδη δεν υπάρχουν πουθενά αλλού στη γη. Από αυτά τα είδη, η ΚΟΡΡΕΣ χρησιμοποιεί κυρίως για τη δημιουργία προϊόντων το θυμάρι, τη δάφνη, το φασκόμηλο, την ελιά και τη μαστίχα.



Βρώσιμα συστατικά θεωρούνται τα συστατικά που χρησιμοποιούνται στην καθημερινότητα και μπορούν να φαγωθούν, έχουν όμως και προηγμένες ιδιότητες για την περιποίηση της επιδερμίδας, όπως είναι το θυμαρίσιο μέλι και το γιαούρτι.

Γιαούρτι

Θυμαρίσιο μέλι



- Gr.korres.com

Ενεργά φυσικά συστατικά είναι τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται σε ένα καλλυντικό για να προσθέσουν περισσότερη καλλυντική αξία και για να βοηθήσουν το σώμα να επεξεργαστεί πιο εύκολα το καλλυντικό. Ένα τέτοιο στοιχείο που χρησιμοποιεί τακτικά η ΚΟΡΡΕΣ είναι το φυσικό αντιοξειδωτικό Κερσετίνη με αποδεδειγμένη δράση πιστοποιημένη από διεθνή ερευνητικά προγράμματα συμπεριλαμβανομένου και η έρευνα του Εργαστηρίου Έρευνας και Ανάπτυξης της ΚΟΡΡΕΣ.

Κάποια ακόμα βότανα που χρησιμοποιεί η ΚΟΡΡΕΣ και έχουν ευεργετικές ιδιότητες είναι το άγριο τριαντάφυλλο, το ρόδι και η Αχιλλέα.

Το άγριο τριαντάφυλλο θεωρείται το πιο δημοφιλές λουλούδι παγκοσμίως. Τα αιθέρια έλαια που περιέχονται σε αυτό μαλακώνουν και λειαίνουν την επιδερμίδα και ταυτόχρονα βοηθάει στην αναγέννηση των κυττάρων. Επίσης, είναι πλούσια σε βιταμίνη C που βοηθά στην αντιμετώπιση και στην πρόληψη των ρυτίδων έκφρασης και στις διχρωμίες της επιδερμίδας.



Το ρόδι είναι ένα είδος βοτάνου που το εκχύλισμα του είναι πλούσιο σε τανίνες, ανθοκυανίνες, βιταμίνες και ιχνοστοιχεία. Οι αντιοξειδωτικές του ιδιότητες είναι ακόμα πολύ πιο δραστικές και από το κόκκινο κρασί και το πράσινο τσάι. Η συγκέντρωση όλων αυτών των ιδιοτήτων βοηθούν στη καταπολέμηση της πρόωρης γήρανσης των κύτταρων του δέρματος. Γενικά, το εκχύλισμα του ροδίου βοηθά στη σύσφιξη των πόρων, την ενδυνάμωση της επιδερμίδας και είναι το κατάλληλο συστατικό για λιπαρές καθώς και για μικτές επιδερμίδες.



Οι θεραπευτικές ιδιότητες της Αχιλλέας έχουν αναβαθμιστεί προσφάτως ύστερα από πολλαπλές ιατρικές έρευνες, και είχε ως ανακάλυψη την σημαντική αντιβακτηριδιακή και θεραπευτική δράση της. Είναι η καλύτερη λύση για όσους έχουν ευαίσθητες επιδερμίδες, καθώς και είναι ο καλύτερος

τρόπος για την εξισορρόπηση της λιπαρότητας της επιδερμίδας και της αναζωογόνησης των μαλλιών.

Η ΚΟΡΡΕΣ για την εύρεση και τη συγκέντρωση των συστατικών που χρειάζονται για τη δημιουργία των προϊόντων, διαθέτει μια ομάδα εμπειρογνώμων υπό την καθοδήγηση του βοτανολόγου Ορέστη Δαβία. Ο Ορέστης ταξιδεύει σε όλο τον κόσμο προκειμένου να ψάξει και να συγκεντρώσει όλα τα απαραίτητα στοιχεία, κυρίως όμως ασχολείται με την Ελληνική χλωρίδα, καθώς θεωρείται η πιο πλούσια βιοποικιλότητα που υπάρχει. Η εταιρία έχει ως υποχρέωση της την προστασία και την διαφύλαξη ειδών που είναι υπό εξαφάνιση, και για αυτό διαθέτει μια ομάδα για τον σκοπό αυτό καθώς και για την χαρτογράφηση της τοπικής χλωρίδας. Για την χαρτογράφηση της Ελληνικής χλωρίδας η ΚΟΡΡΕΣ έχει συνάψει συνεργασία με το Εργαστήριο Βιολογικής Γεωργίας της Γεωπονικής Σχολής Αθηνών, έτσι ώστε να καταλήξουν στις καλύτερες ποιότητες βοτάνων.

1.5 ΚΑΙΝΟΤΟΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΗΣ ΚΟΡΡΕΣ

Η ΚΟΡΡΕΣ δημιούργησε πολλά προϊόντα τα οποία αναδείχτηκαν καινοτόμα παγκοσμίως.

- Η φυσική κρέμα 24ωρης ενυδάτωσης Άγριο Τριαντάφυλλο ήταν το πρώτο καλλυντικό της ΚΟΡΡΕΣ και αποτέλεσε παγκόσμια καινοτομία. Το έλαιο που περιέχεται στο Τριαντάφυλλο βοηθάει στην επανόρθωση των λεπτών γραμμών καθώς και στις χρωματικές αλλοιώσεις της επιδερμίδας, και λειτουργεί και ως βοήθημα στην σωστή κατανομή της μελανίνης.



- Η ΚΟΡΡΕΣ κατάφερε να δημιουργήσει μια φόρμουλα με βάση το βρώσιμο γιαιούρι με τέτοιο τρόπο ώστε να μην χάσει τις ευεργετικές ιδιότητες του.

- Δημιούργησε το καλύτερο προϊόν καταπολέμησης των ρυτίδων. Το προϊόν αυτό βασίστηκε στις αντιοξειδωτικές ιδιότητες της Καστανιάς Αρκαδικής. Το εργαστήριο της ΚΟΡΡΕΣ κατάφερε να ενσωματώσει σε καλλυντική σύνθεση τη δραστική ουσία που περιέχεται στη Καστανιά, την Λουπεόλη σε καθαρή μορφή.



- Η ομάδα της ΚΟΡΡΕΣ σε συνεργασία με το τμήμα Φαρμακευτικής και το τμήμα Βιολογίας του Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών, ανακάλυψε ένα νέο φυσικό συστατικό, στη Κρανιά της Πίνδου, την Λευκόδερμος (Λευκή) Πεύκη. Διακρίθηκε κυρίως



για τις εξαιρετικά αντιγηραντικές της ιδιότητες, καθώς και για την αντιοξειδωτική και λευκαντική δράση της.

- Έκτος από την Λευκή Πεύκη υπάρχει και η Μαύρη Πεύκη που δρα και αυτή ως καταπολέμηση της γήρανσης. Κυρίως όμως βοηθά στην σύσφιξη του προσώπου, στην επανόρθωση των ρυτίδων, στην ενυδάτωση καθώς και λειτουργεί και ως ένα άμεσο Lifting.



- Ο Κρόκος Κοζάνης είναι ένα λουλούδι με σπάνια αντιοξειδωτικά στοιχεία. Από την στιγμή της εκχύλισης πρέπει εντός 24 ωρών να ενσωματωθεί με τη φόρμουλα, έτσι ώστε να διατηρηθούν όλες οι δυνάμεις του εκχυλίσματος στο έπακρον. Η χρήση της προσφέρει άμεσα αντιγηραντικά αποτελέσματα.



- Η ΚΟΡΡΕΣ δημιούργησε την πρώτη σειρά περιποίησης μαλλιών με φυσικά συστατικά και χωρίς σιλικόνη. Τα φυσικά αυτά προϊόντα σε αντίθεση με τα κοινά που προέρχονται από συνθετικές ενώσεις, δεν φράζουν τους πόρους και είναι φιλικά προς το περιβάλλον αφού μπορούν και βιοδιασπώνται.

1.6 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

1973: Ο Γιώργος Κορρές ξεκινάει να πηγαίνει, σε ηλικία 8 ετών, στο φαρμακείο της μητέρας του και να τακτοποιεί τα ράφια. Ένα απόγευμα ανακοινώνει ότι όταν μεγαλώσει θα φτιάχνει κρέμες.

1988: Ο Γιώργος φοιτητής πλέον ξεκινάει να εργάζεται στο πρώτο Ομοιοπαθητικό Φαρμακείο της Αθήνας. Εκεί αρχίζει να πειραματίζεται με τα φυσικά συστατικά.

1992: Δημιουργεί στο φαρμακείο που έχει πλέον κληρονομήσει Εργαστήριο Ομοιοπαθητικής, όπου ξεκινάει να δημιουργεί διάφορες φόρμουλες, τις οποίες τις δοκιμάζει αρχικά σε φίλους του.

1996: Γεννιέται η ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Το πρώτο προϊόν είναι ένα αρωματικό σιρόπι για το λαιμό με μέλι και γλυκάνισο. Επίσης πρώτο καλλυντικό προϊόν που δημιουργεί είναι η φυσική κρέμα 24ωρης ενυδάτωσης Άγριο Τριαντάφυλλο το οποίο παραμένει μέχρι σήμερα το best-seller προϊόν.

1999:Ένας Αμερικάνος κατά τη διάρκεια των διακοπών το ανακαλύπτει τα προϊόντα της KOPPEΣ σε ένα φαρμακείο της Κρήτης και ζητάει να τα εξάγει. Έτσι ξεκινάει η πρώτη εξαγωγή των προϊόντων στο εξωτερικό.

2000:Η υπεύθυνη του καταστήματος Harvey Nichols στο Λονδίνο βλέπει τα προϊόντα της KOPPEΣ και θέλει να είναι τα εισάγει σε μια νέα καμπάνια. Αυτή είναι η αρχή για την συνεργασία με τα καλύτερα καταστήματα σε Αγγλία και Γαλλία.

• Gr.korres.com

===== KOPPEΣ στο Chelsea στο Λονδίνο.

2003:Η KOPPEΣ λανσάρει ακόμα μια καινοτομία της, το Γιαούρτι Cooling Gel. Το γιαούρτι θεωρείται το καλύτερο φάρμακο για το έγκαυμα στη πλάτη από τον ήλιο. Το προϊόν ξεπερνά κάθε μέρα του καλοκαιριού τις 1.000 πωλήσεις. Την ίδια χρονιά ξεκινάει και η πρώτη συνεργασία με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου. Τέλος, αυτή τη χρονιά απονέμεται και στο Γιώργο Κορρές το Βραβείο Ανάπτυξης και Καινοτομίας.

2004:Ανοίγουν δύο νέα καταστήματα στη Βαρκελώνη και πραγματοποιείται και ένα μεγάλο άνοιγμα στην Αμερική μέσω του δικτύου της Sephora.

2006:Η εταιρία αναπτύσσεται σε Ασία, Ιαπωνία και Κίνα. Επίσης, την ίδια χρονιά παρουσιάζεται και η σειρά μακιγιάζ KOPPEΣ. Η εταιρεία εντάσσεται στη λίστα με τις 500 πιο αναπτυγμένες εταιρείες στην Ευρώπη.

2007:Καταστήματα ανοίγουν σε Νέα Υόρκη, Σαγκάη, Παρίσι, Μαδρίτη, Βιέννη και Γενεύη. Το Μάρτιο η εταιρεία εισάγεται στο χρηματιστήριο.

2008:Η εταιρεία λαμβάνει το πρώτο Βραβείο Καινοτομίας. Το Δεκέμβριο λανσάρεται και το πρώτο άρωμα της KOPPEΣ.

2009:Στο τέλος της χρονιάς μια ομάδα της εταιρείας επιτυγχάνει ένα όραμα της και ολοκληρώνει την χαρτογράφηση της ελληνικής χλωρίδας.

2012:Δημιουργείται η σειρά Μαύρη Πεύκη.

2014:Αναπτύσσεται μια σειρά περιποίησης σώματος, η οποία είναι βασισμένη σε μια ποικιλία σταφυλιού που έχει καταφέρει από την αρχαιότητα κιόλας να διασφαλιστεί, το Ασύρτικο Σαντορίνης.

2016:Δημιουργείται μια ακόμα καινοτομία η Αντιρυτιδική και Συσφιγκτική σειρά Καστανιά Αρκαδική, η οποία θεωρείται μέσα από έρευνες η καλύτερη αντιρυτιδική κρέμα. Το Άγριο Τριαντάφυλλο γιορτάζει 20 χρόνια από την δημιουργία του, και

δημιουργεί ένα ακόμα προϊόν με βάση το Άγριο Τριαντάφυλλο, ένα Λάδι Προσώπου για λάμψη και βαθιά ενυδάτωση.

1.7 ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΠΑΡΟΥΣΙΑ

- Gr.korres.com
 Η KOPRES μέχρι σήμερα διαθέτει τα προϊόντα της σε 30 χώρες, με τα προϊόντα της να υπάρχουν σε περισσότερα από 4.700 σημεία διανομής και σε περισσότερα από 8.000 φαρμακεία. Έχει δημιουργήσει 18 καταστήματα σε πόλεις, όπως Αθήνα, Βαρκελώνη, Νέα Υόρκη, Παρίσι, Πράγα, Μαδρίτη, Ελσίνκι και Ντουμπάι. Στην Ελλάδα τα προϊόντα της υπάρχουν σε περισσότερα από 6.000 φαρμακεία.

1.8 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Στο παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου KOPRES.

<u>ΟΝΟΜΑ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ</u>	<u>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ</u>	<u>ΧΩΡΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</u>	<u>ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</u>
Kings and Queens Ltd.	100%	Ελλάδα	Εμπορία καλλυντικών
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	100%	Ελλάδα	Εμπορία ομοιοπαθητικών προϊόντων
Korres D-A-CH	50%	Γερμανία	Εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων
Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.	100%	Ελλάδα	Εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων
THE BACKYARD LAB LIMITED	100%	Κύπρος	Επενδυτική δραστηριότητα
KORRES USA Ltd	100%	Η.Π.Α.	Εμπορία καλλυντικών
Korres International Plc	100%	Μ. Βρετανία	Εμπορία καλλυντικών
BACKYARD DESIGN IKE		Ελλάδα	Σχεδίαση
Φυτό Τουέλβ (Phyto 12) Α.Ε. Εμπορίας Εκχυλισμάτων	24%	Ελλάδα	Εμπορία και διανομή φυτικών εκχυλισμάτων

Krokos Products	45%	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία προϊόντων με χρήση κρόκου
ALYSOS A.E.	35%	Ελλάδα	Έρευνα

1.9 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το διοικητικό συμβούλιο της ΚΟΡΡΕΣ αποτελείται από τους

- ✓ Γιώργο Κορρές, πρόεδρος του Δ.Σ. και εκτελεστικό μέλος
- ✓ Γεώργιο Καραγιάννη, πρόεδρος του Δ.Σ., μέλος και εκτελεστικό μέλος
- ✓ Γεώργιος Τενεδιώτης, γραμματέας και εκτελεστικό μέλος
- ✓ Πέτρος Κατσούλας, μη εκτελεστικό μέλος
- ✓ Γιάννης Νικολακόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος
- ✓ Περικλής Μαζαράκης, μη εκτελεστικό μέλος
- ✓ Χρήστος Γκλαβάνης, μη εκτελεστικό μέλος

• ir.korres.com

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ APIVITA NATURAL COSMETICS

- Ir.korres.com

2.1 ΙΔΡΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ



Το 1972, η Νίκη Κουτσιανά και ο Νίκος Κουτσιανός δύο νέοι φαρμακοποιοί, ξεκινάνε σε ένα φαρμακείο να παρασκευάζουν κρέμες, οι οποίες είναι βασισμένες σε προϊόντα που προέρχονται από τις μέλισσες και σε εκχυλίσματα βοτάνων. Το 1979 αποφασίζουν να ιδρύσουν μια εταιρεία βασισμένη στα μελισσοκομικά προϊόντα. Έτσι, δημιουργείται η εταιρεία APIVITA το όνομα της οποίας σημαίνει η «ζωή της μέλισσας. Το όνομα της εταιρείας παρουσιάζει και τη φιλοσοφία της, η οποία δημιουργεί αξίες όπως ακριβώς κάνει και η μέλισσα καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής της.

Στο λογότυπο της απεικονίζονται δυο μέλισσες των Μαλίων οι οποίες σχηματίζουν μια ένωση και συμβολίζουν την γονιμότητα και την αρμονία. Οι μέλισσες αυτές βρίσκονται μέσα σε ένα ανοιχτό κύκλο ο οποίος θεωρείται η Λύρα του Απόλλωνα και συμβολίζει την αφοσίωση, την ανάπτυξη αλλά και την πίστη στον αρχαίο ελληνικό πολιτισμό.



2.2 ΕΜΠΝΕΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Πηγές έμπνευσης της εταιρείας υπήρξε η κοινωνία της μέλισσας, η ελληνική χλωρίδα και ο πατέρας της ιατρικής ο Ιπποκράτης.



Η μέλισσα είναι ένα στοιχείο που προσφέρει μεγάλη αξία στο κόσμο, αφού μέσα από την επικονίαση πραγματοποιείται η γονιμοποίηση των φυτών και γενικά του οικοσυστήματος. Η ΑΡΙΒΙΤΑ χρησιμοποιεί επίσης και τα προϊόντα που παράγει η μέλισσα, τα οποία έχουν πλούσιες ευεργετικές ιδιότητες.

Χρησιμοποιεί την πρόπολη που είναι ένα φυσικό αντισηπτικό, το μέλι που είναι φυσική πηγή ενέργειας, το βασιλικό πολτό που είναι ένα θαυματουργό ελιξίριο αλλά και τη γύρη που είναι πλούσια σε αμινοξέα.



Γύρη



Βασιλικός πολτός



Μέλι



Πρόπολη

Η μέλισσα αποτελεί

σημαντικό παράγοντα για την διασφάλιση και την ανάπτυξη των φυτών του φέρει κάποτε ότι «Αν οι μέλισσες εξαφανίζονταν από τη επιφάνεια της γης, τότε ο άνθρωπος θα είχε μόνο τέσσερα χρόνια ζωής.»

- www.apivita.com

Η Ελλάδα διαθέτει μια πλούσια βιοποικιλότητα, μερικά από τα οποία βρίσκονται μόνο στην Ελλάδα, όπως είναι η μαστίχα που καλλιεργείται μόνο στη Χίο, ο Κρόκος Κοζάνης και το δίκταμο που συναντάται στη Κρήτη. Χάρη στη μορφολογία του εδάφους της, καθώς και τις ευνοϊκές καιρικές συνθήκες που επικρατούν στη χώρα, καταφέρνει να αναπτύσσεται η χλωρίδα της σε διάφορα σημεία της χώρας καθ' όλη την διάρκεια της χρονιάς. Η εταιρεία στηρίζεται πολύ στα συστατικά που προσφέρει η φύση.

Ο Ιπποκράτης, ο οποίος θεωρείται ο πατέρας της Ιατρικής, χρησιμοποιούσε τα συστατικά της φύσης για να θεραπεύσει τις ασθένειες. Έκανε πολλές έρευνες ώστε να καταφέρει να συγκρίνει το ανθρώπινο σώμα με τη φύση. Κύριο μέλημα του ήταν να μεταδώσει την σημασία των φυσικών στοιχείων στην αντιμετώπιση των ασθενειών, αλλά και την πρόληψη απέναντι σε μελλοντικές ασθένειες. Ο Ιπποκράτης είχε αναφέρει και παραμένει μέχρι και σήμερα γνωστό «Κάλλιον του θεραπεύειν το προλαμβάνειν». Χρησιμοποιούσε στις θεραπείες του βότανα, αιθέρια έλαια και εκχυλίσματα από τα φυτά ώστε να αντιμετωπίσει τις ασθένειες στο σώμα αλλά και να τονώσει την ψυχή και πνεύμα. Μέσα από την έρευνα του για μια θεραπεία ανακάλυψε ότι οι καιρικές αλλαγές είναι ικανές να επηρεάσουν την υγεία των ανθρώπων με ποικίλους τρόπους.

2.3 ΕΥΘΥΝΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Arivita από την ίδρυση της μέχρι και σήμερα πιστεύει ότι το περιβάλλον έχει σημαντικό ρόλο απέναντι στον άνθρωπο, την κοινωνία και γενικά τον πολιτισμό. Για αυτό το λόγο, εδώ και χρόνια προσπαθεί να θέσει περιβαλλοντικούς σκοπούς.

Μερικές από τις οικολογικές της δράσεις:

- Βρίσκει τρόπους για την προστασία του περιβάλλοντος και για την μείωση της ρύπανσης.
- Προσπαθεί με διάφορους τρόπους να ενημερώσει και να ευαισθητοποιήσει τους εργαζομένους της, τους συνεργάτες, τους πελάτες ακόμα και τους φίλους της.
- Περιορίζει τα υλικά συσκευασίας και προώθησης.
- Χρησιμοποιεί ανακυκλωμένα υλικά ή πιστοποιημένα οικολογικά υλικά
- Προτιμά να χρησιμοποιεί χαρτί το οποίο είναι βιοδιασπώμενο
- Στις χάρτινες συσκευασίες που χρησιμοποιεί διαλέγει εκείνες που περιέχουν το λιγότερο πλαστικό.
- Κατάφερε να μειώσει την χάρτινη συσκευασία των προϊόντων κατά 30%, καθώς και το βάρος στις γυάλινες συσκευασίες της κατά 10%.

Το μεγαλύτερο επίτευγμα της Arivita ήταν οι βιοκλιματικές εγκαταστάσεις στο Βιομηχανικό Πάρκο Μαρκόπουλου Μεσογαίας. Δημιούργησε ένα σύστημα καθαρισμού για τα υγρά και στερεά απόβλητα. Το κτίριο λειτουργεί με βάση ενός γών ενέργειας. Το 12% της ενέργειας που ξοδεύεται από τη γεωθερμία και την ηλιακή ενέργεια.

- www.apivita.com

Για το συγκεκριμένο θέμα η Arivita έχει βάλει ως στόχο την αύξηση του ποσοστού του 12% σε 25% μέχρι το 2020.

2.4 ΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Η Arivita βασίζεται στον συνδυασμό των φυσικών προϊόντων, της αποτελεσματικότητας και της ολιστικής προσέγγισης.

Τα προϊόντα της Arivita συνδυάζουν συστατικά από τα εκχυλίσματα των φυτών, τα μελισσοκομικά προϊόντα και από αιθέρια έλαια. Το 80% έως το 100% των προϊόντων αποτελείται από φυσικά στοιχεία. Όσα συστατικά χρησιμοποιεί ακόμα και αυτά που χρησιμοποιεί στις συσκευασίες της είναι ασφαλές για την υγεία και είναι φιλικά προς το περιβάλλον.

Η Arivita έχει δημιουργήσει δικό της τμήμα Ερευνών και Ανάπτυξης που αποτελείται από 10 επιστήμονες ειδικοί στην χημεία, στη κοσμετολογία και στη χημική μηχανική, με βασικό της στόχο την καινοτομία και την ανάπτυξη αποτελεσματικών αγαθών. Για τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας τους χρησιμοποιεί ειδικές κλινικές μελέτες με τις οποίες συνεργάζεται με διαφορετικά ιδρύματα του εσωτερικού αλλά και του εξωτερικού.

Η εταιρεία βασίζεται αρκετά στην ολιστική προσέγγιση, και γι' αυτό προσπαθεί να δημιουργεί προϊόντα που να μπορούν να αντιμετωπίσουν όλες τις ανάγκες της κάθε επιδερμίδας. Το κάθε προϊόν συνδυάζει πολλές δράσεις ταυτόχρονα, ενυδατώνει, προστατεύει, αντιμετωπίζει και βοηθάει και στην αναζωογόνηση και στην απομάκρυνση του στρες.

2.5 ΟΙ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ



Βασικός σκοπός της Arivita είναι η καλλιέργεια των φυσικών βοτάνων και η ανάπτυξη συνεργασιών έτσι ώστε να καταφέρει να δημιουργήσει επιπλέον φυτικά προϊόντα, όπως είναι τα αιθέρια έλαια και τα εκχυλίσματα. Για αυτό το σκοπό έχει δημιουργήσει μια θυγατρική εταιρεία στο Δομοκό Φθιώτιδας, την APIVITAFarm. Κυρίως ασχολείται με την διασφάλιση της ποιότητας των φυτών που χρησιμοποιούνται στα προϊόντα. Μέσω της APIVITAFarm έχει αναπτύξει καλλιέργειες των ενδημικών φυτών στην Φθιώτιδα, στον Όλυμπο, στην Αρκαδία και στην Θεσσαλία. Κάποια από τα ενδημικά φυτά που καλλιεργεί είναι το ελληνικό τσάι του βουνού, το βαλσαμόχορτο, το μελισσόχορτο, η λεβάντα, το χαμομήλι, τα φασκόμηλο, το θυμάρι, η μαντζουράνα και το δενδρολίβανο. Εκτός από τις δικές της καλλιέργειες έχει δημιουργήσει συνεργασίες και με συλλέκτες από όλη την Ελλάδα.

- www.apivita.com

Το βασικό στοιχείο που χρησιμοποιεί η Arivita είναι το μέλι και για αυτό από την αρχή της δημιουργίας της έχει αναπτύξει επαφές με πολλούς μελισσοκόμους. Εκτός όμως από τους μελισσοκόμους, με τους οποίους συλλέγουν όλα τα μελισσοκομικά προϊόντα, συνεργάζεται και με πολλά πανεπιστήμια έτσι ώστε να καταφέρουν να διασφαλίσουν τις ιδιότητες του στο έπακρον. Το 2004 η Arivita αναπτύσσει την δική της μελισσοκομική μονάδα. Το 2011 αποφασίζει να ιδρύσει μια ακόμα θυγατρική, στη περιοχή της λίμνης Σμοκόβου στη Θεσσαλία, την Arigea. Η Arigea διαθέτει περισσότερα από 2000 μελίσσια και χρησιμοποιεί τις πιο σύγχρονες μεθόδους για την συγκέντρωση των προϊόντων τους. Ανάλογα με τις εποχές μεταφέρουν τα μελίσσια σε διαφορετικές περιοχές σύμφωνα με τα φυτά που υπάρχουν σε κάθε περιοχή. Το χειμώνα μεταφέρονται σε περιοχές με αμυγδαλιές, την άνοιξη σε διάφορα οροπέδια της Αρκαδίας όπου βρίσκονται περιβόλια με μηλιές και κερασιές, το καλοκαίρι τα πηγαίνουν στο ελατόδασος στο όρος Μαίναλο της Αρκαδίας και το φθινόπωρο καταλήγουν πάλι στις πεδιάδες της Αρκαδίας καθώς είναι η περίοδος όπου ανθίζει η ερείκη.

Από τα μελίσσια συλλέγουν μόνο το 40% των προϊόντων που παράγουν. Από το 1979 έχουν συνάψει συνεργασίες με περισσότερους από 20 μελισσοκόμους από διάφορες περιοχές της Ελλάδας, οι οποίοι προσφέρουν συνολικά 30.000 κιλά μέλι από διαφορετικές ποικιλίες, 700 κιλά πρόπολη, 600 κιλά γύρη και 60 κιλά βασιλικό πολτό.



APIGEA

έργωσο και ευδαιμόνει

2.6 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

1972: Ο Νίκος και η Νίκη Κουτσιανά ξεκινάνε να δημιουργούν φαρμακευτικές κρέμες με βάση μελισσοκομικά προϊόντα και ελληνικά βότανα.



1979: Ιδρύεται η Arivita.



Δημιουργείται το πρώτο μαύρο σαπούνι φτιαγμένο από πρόπολη και θυμάρι.

Ξεκινάει την δημιουργία θεραπευτικών σαμπουάν από εκχυλίσματα βοτάνων.



1991: Λανσάρει μια νέα σειρά αρωματοθεραπείας και καλλυντικών.

- www.arivita.com

Πολλά της βρίσκονται σε περισσότερα από 4.000 φαρμακεία στην Ελλάδα.

2001: Παράγει μάσκες μιας δόσης σε φακελάκια.



Η Arivita αναπτύσσεται και στην Ισπανία. Βρίσκεται σε περισσότερα από 80 πολυκαταστήματα, 650 φαρμακεία και έχει δημιουργήσει και ένα κατάστημα της στην Μαδρίτη.

Αναπτύσσεται και στην Ασία διαθέτοντας 11 καταστήματα στο Χονγκ Κονγκ και 10 στην Ιαπωνία.



Καινοτομεί δημιουργώντας την QueenBee, μια κρέμα βασισμένη στον βασιλικό πολτό.

2013: Δημιουργεί μια μονάδα παραγωγής και συσκευασίας στο Μαρκόπουλο Μεσογαίας.

Ανοίγει ένα νέο κατάστημα στο κέντρο της Αθήνας Arivita Experience Store.



το

Μέχρι σήμερα έχει αναπτυχθεί σε τουλάχιστον 14 χώρες.

2.7 ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟΣ ΒΟΤΑΝΙΚΟΣ ΚΗΠΟΣ



Η Arivita βασίστηκε στις προσεγγίσεις που ακολουθούσε ο Ιπποκράτης και στηρίχτηκε στις φιλοσοφίες του ότι «Ηγεμονικώτερον απάντων φύσις». Επειδή ο Ιπποκράτης είχε σημαντικό ρόλο στη δημιουργία της Arivita προς τιμήν του, δημιούργησε τον Ιπποκράτειο Βοτανικό Κήπο.

Ο Κήπος αυτός βρίσκεται στην Κω, όπου έζησε και μεγάλωσε ο Ιπποκράτης, και συγκεκριμένα στο Πλατάνι στην Κω όπου εκεί βρίσκεται και το Διεθνές Ιπποκράτειο Ίδρυμα. Δίπλα στον αρχαιολογικό χώρο του Ασκληπιείου βρίσκεται μια έκταση 5 στρεμμάτων όπου έχουν φυτευτεί 254 φυτά, τα οποία χρησιμοποιούσε ο Ιπποκράτης στις θεραπείες του.

Οι αρχιτέκτονες που ανέλαβαν την διαμόρφωση του κήπου τα έκαναν με τέτοιο τρόπο ώστε να μην επηρεαστεί η φυσική ομορφιά του τοπίου. Στα φυτά που



τάρχουν πληροφορίες σχετικά με κή τους ονομασία, καθώς και τις

θεραπευτικές τους ιδιότητες. Με σκοπό να ανακαλύψει ο κόσμος το έργο του Ιπποκράτη αλλά και για να διασφαλιστεί αυτή η εξέλιξη και η επιτυχία του κήπου, η Arivita έχει δημιουργήσει μια μη κερδοσκοπική εταιρεία την «Ιπποκράτης 2500 χρόνια». Με τα χρόνια η ιατρική έχει εξελιχθεί και συνεχίζει ακόμα να εξελίσσεται, παρόλα αυτά χρησιμοποιούνται τα ίδια φυτά και βότανα που χρησιμοποιούσαν και πριν από 2.500 χρόνια. Δεν είναι όμως μόνο η Arivita που συνεχίζει να χρησιμοποιεί φυσικά προϊόντα για τις παρασκευές της, καθώς το έργο το Ιπποκράτη έχει γίνει γνωστό διεθνώς. Μερικά από τα πιο γνωστά φυτά είναι το βάλσαμο που είναι φημισμένο για τις αντιφλεγμονώδης και επουλωτικές της δράσεις, το δίκταμο ως τονωτικό και ειδικό για τις γυναικολογικές παθήσεις, το πλατάνγκο ή αλλιώς ιτιά που αποτελεί η πρώτη ύλη για τη δημιουργία της ασπιρίνης, ο Μανδραγόρας ο οποίος είναι γνωστός για τις αντικαταθλιπτικές του ιδιότητες και ο κισσός, η λυγαριά και το cistus που έχουν επουλωτικές δράσεις.

- www.apivita.com

2.8 ΒΡΑΒΕΙΑ-ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ

2002

- Χάλκινο βραβείο για το design της συσκευασίας της σειράς PROPOLINE.
- Αργυρό βραβείο και διάκριση για τη συσκευασία της σειράς PROPOLINE.
- Δημοσίευση στο Annual Creative Review.

2003

- Διάκριση για τη συσκευασία της σειράς Aromatherapy Basic.
- Χρυσό βραβείο και διάκριση για το φυλλάδιο της σειράς Aromatherapy.

2004

- Διάκριση της σειράς Propoline baby και kids.
- Βραβείο Prixde Beauté για την γρήγορη ανάπτυξη της εταιρείας.

2005

- Βραβείο Prixde Beauté Award για την κοινωνική ευθύνη στην επιχείρηση.

2006

- Χάλκινο βραβείο για τη σήμανση και το design του καταστήματος.
- Βραβείο Οικόπολις για τις περιβαλλοντικές της δράσεις.
- Ο Νίκος Κουτσιανός, διευθύνων σύμβουλος της εταιρίας, λαμβάνει το βραβείο ως πρωτοπόρος επιχειρηματίας της χρονιάς.

2007

- www.drogopharma.com

της Arivita, βραβεύεται ως μάνατζερ της χρονιάς.

- Βραβείο Prixde Beauté για τη νέα σειρά περιποίησης μαλλιών Propoline.

2008

- Η Arivita κατατάσσεται στις 13 πιο πρωτοπόρες εταιρίες φυσικών καλλυντικών.
- Βραβείο Prixde Beauté για τη νέα σειρά Propoline για βαμμένα μαλλιά.
- Βραβείο Rising Star of the Year.
- Βραβείο επώνυμου προϊόντος από το Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών
- Διακρίνεται μια από τις 3 πιο καινοτόμες εταιρείες στην Ελλάδα.

2009

- Λαμβάνει το βραβείο Green Economy ως η πρώτη εταιρεία φυσικών καλλυντικών στην Ελλάδα.
- Βραβείο Prixde Beauté για την σειρά bodycare.

2010

- Βράβευση για τη συσκευασία των σειρών Men'sCare, Express Beauty και Personal.
- Βραβείο για το φυλλάδιο της σειράς Personal.
- Βραβείο για το καλύτερο ανδρικό αφρόλουτρο για τα μαλλιά και το σώμα.

2011

- Αργυρό βραβείο και Best of the Best Design Award για τη συσκευασία της σειράς APIVITAKIDS.

- www.drogopharma.com

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.1 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Ο όρος “Ανάλυση χρηματοοικονομικών-λογιστικών καταστάσεων” θεωρείται ως ένα μέσο άντλησης πληροφοριών. Μέσου αυτού επεξεργάζονται και μελετούνται οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που προέρχονται από διάφορες λογιστικές καταστάσεις. Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις που λαμβάνουν υπόψη για να αντλήσουν αυτές τις πληροφορίες είναι η κατάσταση οικονομικής θέσης (Ισολογισμός), η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, η κατάσταση ταμειακών ροών, η κατάσταση των μεταβολών των ίδιων κεφαλαίων καθώς και διάφορα προσαρτήματα.

Τα στοιχεία που προέρχονται από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διευκολύνει τους διάφορους χρήστες να προβούν στη λήψη των πιο αποτελεσματικών αποφάσεων, έτσι ώστε να είναι σε θέση να κατανεμηθούν οι οικονομικοί πόροι με τον καταλληλότερο τρόπο.

3.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΝΑΛΥΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι χρήσιμη σε διαφορετικούς χρήστες των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης. Ο καθένας τις χρειάζεται για να επιτύχει τον δικό του στόχο.

Οι κυριότεροι χρήστες που χρησιμοποιούν την ανάλυση είναι:

- Η διοίκηση της επιχείρησης
- Οι επενδυτές-μέτοχοι
- Οι δανειστές
- Οι προμηθευτές
- Οι ελεγκτές
- Υποψήφιοι για εξαγορά ή συγχώνευση
- Τα σωματεία εργαζομένων
- Η Κυβέρνηση
- Οι πελάτες

ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης αποτελεί σημαντικό στοιχείο για την διοίκηση της επιχείρησης. Μέσα από τα στοιχεία που προέρχονται από την ανάλυση η διοίκηση ελέγχει την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, την κερδοφορία της καθώς και την μελλοντική της εξέλιξη. Επίσης, μπορεί να εξασφαλίσει την φερεγγυότητα της αφού μπορεί να αντιληφθεί αν είναι ικανή να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

Βασικός σκοπός της διοίκησης είναι και η δημιουργία και η διασφάλισης μιας σταθερής βραχυχρόνιας αλλά και μακροχρόνιας πολιτικής. Τέλος, είναι και υπεύθυνη και για την διαχείριση των πόρων ώστε να κατανεμηθεί σωστά η απόδοση των κεφαλαίων της.

ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ – ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Οι μέτοχοι – επενδυτές είναι αυτοί που χρησιμοποιώντας επιχειρηματικά κεφάλαια ενισχύουν το κεφάλαιο της επιχείρησης, με σκοπό να λάβουν μερίδιο από τη διανομή των κερδών της, εφόσον είναι κερδοφόρα και έχει απαλλαχτεί από τις υποχρεώσεις της προς τους δανειστές.

Το μεγαλύτερο ενδιαφέρον των επενδυτών είναι η γενική οικονομική κατάσταση της επιχείρησης καθώς και η δυνατότητα της να δημιουργεί κέρδη. Εκτός από αυτά εξετάζει και την θέση της μέσα στον κλάδο, την ανταγωνιστικότητα καθώς και την ικανότητα της διοίκησης.

Οι επενδυτές συγκρίνουν την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων του παρελθόντος με εκείνη της τρέχουσας χρήσης, και μέσα από αυτή τη σύγκριση μπορούν να υπολογίσουν μια πιθανή μελλοντική ανάλυση.

ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΔΑΝΕΙΣΤΩΝ

Οι επιχειρήσεις λαμβάνουν δάνεια κυρίως από Τράπεζες και διάφορα Πιστωτικά Ιδρύματα. Ένας ακόμα τρόπος δανεισμού είναι και η δημιουργία πιστώσεων με τους προμηθευτές. Επειδή όμως οι πιθανότητες να μην αποπληρωθεί το αρχικό κεφάλαιο είναι περισσότερες οι δανειστές είναι επιφυλακτικοί στη δημιουργία πιστώσεων.

Γενικά, οι δανειστές διατρέχουν μεγαλύτερο κίνδυνο σε σχέση με τους επενδυτές, καθώς υπάρχει περίπτωση να μην λάβουν ούτε το κεφάλαιο που δάνεισαν, αλλά ούτε και τους τόκους που του αναλογούν. Ο κίνδυνος αυτός αυξάνεται ακόμα περισσότερο όταν κατά τη δραστηριότητα της επιχείρησης δημιουργείται ζημιά. Για αυτό το λόγο οι δανειστές χρησιμοποιούν διαφορετικούς τρόπους ανάλυσης από αυτούς που χρησιμοποιούν οι επενδυτές.

Οι δανειστές εφαρμόζουν διαφορετικές μεθόδους ανάλυσης, οι οποίες εξαρτώνται από τη χρονική διάρκεια του δανείου, την ασφάλεια που λαμβάνουν καθώς και το

σκοπό για τον οποίο χορηγήθηκε το δάνειο. Στις περιπτώσεις των βραχυχρόνιων δανείων οι δανειστές εξετάζουν την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, τη ρευστότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων της και την κυκλοφοριακή τους ταχύτητα. Από την άλλη, στις μακροχρόνιες περιπτώσεις μελετούν την οικονομική της θέση κάτω από ορισμένες συνθήκες, την δυνατότητα να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση καθώς και την ικανότητα να δημιουργήσει κέρδη.

ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Τους προμηθευτές τους ενδιαφέρει η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, γιατί απ' αυτή θα εξαρτηθεί αν θα δημιουργήσουν πιστώσεις με την επιχείρηση. Οι πιστωτές ανάλογα για πόσο καιρό δημιουργούν πιστώσεις εξετάζουν και διαφορετικά στοιχεία. Στις βραχυχρόνιες πιστώσεις ενδιαφέρονται για τις τρέχουσες πηγές χρημάτων, ενώ στις μακροχρόνιες ενδιαφέρονται κυρίως για την δυνατότητα ανάπτυξης των κερδών.

Σημαντικό ρόλο έχει και η σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων με το Παθητικό καθώς δείχνει το ρίσκο των επιχειρηματιών σε σχέση με τους δανειστές. Όταν τα Ίδια Κεφάλαια είναι σχετικά χαμηλά σε σχέση με το Παθητικό, τότε το μεγαλύτερο ρίσκο το έχουν οι δανειστές.

ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

Βασικός σκοπός των ελεγκτών είναι μέσα από τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης να γίνει ο εντοπισμός πιθανών σφαλμάτων. Για να γίνει σωστά ο έλεγχος οι ελεγκτές χρησιμοποιούν την ανάλυση υπολογίζοντας κάποιους αριθμοδείκτες και εξετάζοντας τις μεταβολές των οικονομικών στοιχείων διαχρονικά. Η μη εύρεση κάποιου λάθους θα οδηγήσει σε εσφαλμένη εικόνα για την οικονομική θέση της επιχείρησης.

ΣΚΟΠΟΣ ΥΠΟΨΗΦΙΩΝ ΓΙΑ ΕΞΑΓΟΡΑ Η ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ

Όταν πρόκειται μια επιχείρηση να εξαγοραστεί από μια άλλη ή να συγχωνευτούν οι αναλυτές έχουν τους ίδιους σκοπούς με τους επενδυτές-μετόχους. Σε αυτές τις περιπτώσεις πρέπει να αναλύονται και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία καθώς και οι υποχρεώσεις της.

ΣΚΟΠΟΣ ΣΩΜΑΤΕΙΩΝ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ

Τα σωματεία των εργαζομένων ενδιαφέρονται για την ανάλυση της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, ώστε να μπορέσουν μέσω της υπογραφής μια συλλογικής σύμβασης να εξασφαλίσουν τις καλύτερες δυνατές συνθήκες εργασίας, όπως είναι η αύξηση του μισθού, δυνατότητα δανείων, ασφαλιστικά προνόμια κ.λπ.

- Χρηματοοικονομική Λογιστική, Ελένη Τουρνά (2015)

ΣΚΟΠΟΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η Κυβέρνηση μελετάει την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων προκειμένου να εισπράξει τους φόρους, να εξασφαλίσει θέσεις εργασίας καθώς και για να ενισχύσει τις εξαγωγές.

ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Ακόμα και οι πελάτες ενδιαφέρονται για την ανάλυση καθώς μέσω αυτής εξετάζουν την κερδοφορία και την απόδοση των κεφαλαίων της, πράγμα που μπορεί να οδηγήσει σε συνεργασία με καλύτερους όρους συνεργασίας.

3.3 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διακρίνεται ανάλογα από ποιόν εκτελείται σε εσωτερική και εξωτερική. Επίσης μπορεί να διακριθεί και σε τυπική και ουσιαστική ανάλογα σε ποιο στάδιο διενεργείται.

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ – ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

- ✓ Η εσωτερική ανάλυση διενεργείται από άτομα που βρίσκονται εντός της επιχείρησης και μπορούν να πραγματοποιήσουν έλεγχο, όπως είναι η διοίκηση και οι ελεγκτές της εταιρίας. Σε αυτό το είδος της ανάλυσης τα άτομα αυτά μπορούν να ελέγξουν τα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης, και μέσα από αυτά να ελέγξουν τις διάφορες μεθόδους που χρησιμοποίησαν, να υπολογίσουν την αποδοτικότητα και γενικά να ελέγχει την οικονομική θέση της επιχείρησης.
- ✓ Από την άλλη, η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα τα οποία δεν βρίσκονται μέσα στην επιχείρηση, όπως οι τράπεζες, οι πιστωτές, το Δημόσιο κ.λπ.. Σε αυτή την περίπτωση οι αναλυτές έχουν στη διάθεση τους μόνο τα δημοσιευμένα στοιχεία της επιχείρησης δηλαδή τον Ισολογισμό, τους λογαριασμούς Αποτελεσμάτων Χρήσης και Διανομής Κερδών και τις εκθέσεις ελέγχου. Κυρίως εξετάζει κατά πόσο η επιχείρηση είναι ικανή να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της καθώς και να πληρώσει τυχόν ληξιπρόθεσμες οφειλές και μερίσματα. Γενικά, αυτό το είδος ανάλυσης δεν παρέχει σωστή πληροφόρηση λόγω της έλλειψης στοιχείων.

ΤΥΠΙΚΗ – ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

- Ανάλυση Λογιστικών - Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Απόστολος Αποστόλου (2015)

- ✓ Η τυπική ανάλυση θεωρείται το πρώτο στάδιο της ανάλυσης και γι' αυτό γίνεται πριν την ουσιαστική. Στην τυπική ανάλυση οι αναλυτές εξετάζουν την γενική εικόνα του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης.
- ✓ Στην ουσιαστική ανάλυση βασικό ρόλο έχουν τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων. Μέσω αυτών προσδιορίζεται η γενική εικόνα της εταιρίας δημιουργώντας αριθμοδείκτες και αξιοποιώντας τα αποτελέσματα που προέρχονται από αυτούς.

3.4 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις προκύπτουν όταν οι χρήστες κατατάσσουν τα ετήσια, ή εξαμηνιαία, ή τριμηνιαία, ή μηνιαία στοιχεία σε διαδοχικές στήλες και τα συγκρίνουν με μία ή και περισσότερες χρήσεις. Όταν χρησιμοποιούνται περισσότερες χρήσεις είναι πιο εύκολο να παρατηρήσουν διάφορες μεταβολές στα στοιχεία αυτά καθώς και να εξετάσουν τον ρυθμό τους διαχρονικά. Στη συνέχεια αξιολογούνται αυτές οι μεταβολές και μπορούν να καταλήξουν στο συμπέρασμα εάν επηρέασαν ευνοϊκά ή όχι την επιχείρηση.

Για να γίνει όμως σύγκριση θα πρέπει να υπάρχει ομοιογένεια στον τρόπο κατανομής των μεγεθών για όλες τις χρήσεις που εξετάζονται, να παρατηρείται ομοιότητα στους λογαριασμούς και να διατηρούνται σε όλες τις χρήσεις οι ίδιες υποθέσεις και αρχές. Σε περίπτωση που αυτές οι αρχές – υποθέσεις μεταβάλλονται κατά τη διάρκεια μιας χρήσης θα πρέπει να αναφέρεται η αλλαγή αυτή στα προσαρτήματα. Για τη ορθή ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων θα πρέπει η επιχείρηση να διενεργεί διαχρονικές αλλά και διαστρωματικές συγκρίσεις. Εκτός από αυτές τις συγκρίσεις οι επιχειρήσεις λαμβάνουν αποφάσεις κυρίως με την ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών. Αυτή η μέθοδος είναι πιο αποτελεσματική και θεωρείται πιο σημαντική καθώς παρέχει πιο αναλυτικά συμπεράσματα σε σχέση με τις υπόλοιπες.

3.4.1 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ

Διαχρονικές θεωρούνται όταν συγκρίνουν οικονομικά στοιχεία για περισσότερες από μια χρήσεις. Τα μεγέθη που αποφασίζουν να συγκρίνουν τα επιλέγουν με βάση τα λειτουργικά τους κριτήρια, τα λογιστικά, τα χρηματοδοτικά και τα επιχειρηματικά. Οι μέθοδοι διαχρονικής σύγκρισης είναι:

- Η κατάσταση κοινού μεγέθους ή κάθετη ανάλυση
- Η δυναμική ή οριζόντια ανάλυση

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ – ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

- Διοικητική Λογιστική, Παναγιώτης Β. Παπαδέας (2015)

Στην κατάσταση κοινού μεγέθους ή αλλιώς στην κάθετη ανάλυση συγκρίνεται ένα ποσό σε μία χρήση με ένα άλλο ποσό της ίδιας χρήσης. Σε αυτές τις αναλύσεις τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ποσοστά επί τις εκατό (%). Τα στοιχεία του Ισολογισμού, δηλαδή το Ενεργητικό και το Παθητικό, συγκρίνονται με βάση το σύνολο του Ενεργητικού και τα στοιχεία των Αποτελεσμάτων Χρήσης με βάση το σύνολο των πωλήσεων.

Η κάθετη ανάλυση δίνει την δυνατότητα να συγκρίνονται και οι ισολογισμοί διαφορετικών επιχειρήσεων ακόμα και εάν αυτές δεν έχουν το ίδιο μέγεθος. Επίσης είναι πιο εύκολο να παρατηρηθούν τυχόν μεταβολές στην επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Τέλος, με την κατάσταση κοινού μεγέθους μπορεί να βελτιωθεί και η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, καθώς μπορεί να καταλήξει σε συμπεράσματα που δεν έχουν παρατηρηθεί.

ΔΥΝΑΜΙΚΗ – ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στην δυναμική ή οριζόντια ανάλυση συγκρίνονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης για δύο ή περισσότερα έτη. Οι μεταβολές που παρατηρούνται είναι εκφρασμένες σε απόλυτους αριθμούς αλλά και ποσοστά. Για να παρέχει αυτή η ανάλυση όλα τα ακριβή στοιχεία και να προσδιοριστεί σωστά η εξέλιξη της επιχείρησης οι αναλυτές συγκρίνουν στοιχεία από πολλά έτη. Σε σπάνιες περιπτώσεις όπου τα στοιχεία που έχουν στη διάθεση τους δεν είναι επαρκή και υπάρχει και πίεση χρόνου, οι αναλυτές στηρίζονται στην σύγκριση 3 ετών.

3.4.2 ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ

Οι διαστρωματικές συγκρίσεις ασχολούνται με τη σύγκριση επιχειρήσεων που έχουν ίδιο ή διαφορετικό μέγεθος αλλά ανήκουν στον ίδιο κλάδο, δηλαδή σε ένα σύνολο επιχειρήσεων. Χρησιμοποιούν για την σύγκριση κοινά μεγέθη που προέρχονται όμως από την ίδια χρήση.

Είναι σημαντικό να λαμβάνεται και υπόψη τυχόν σφάλματα που μπορεί να προκύψουν εάν οι επιχειρήσεις δεν χρησιμοποιούν τις ίδιες λογιστικές αρχές ή έχουν διαφορετικές ημερομηνίες κλεισίματος.

Κάποιες φορές είναι πιθανόν να παραποιήσουν τα λογιστικά μεγέθη, και γι' αυτό οι αναλυτές χρησιμοποιούν ανανεωμένα λογιστικά μεγέθη.

Μερικές περιπτώσεις παραποίησης των μεγεθών είναι οι εξής:

- ✓ Αντικατάσταση του ορκωτού ελεγκτή κατά τη διάρκεια του ελέγχου.
- ✓ Οικονομικές σχέσεις με άτομα που συμμετέχουν στην επιχείρηση.
- ✓ Εγγραφές μεγάλων ποσών κατά τη διάρκεια της διαδικασίας του ελέγχου.
- ✓ Μεταβολές στις λογιστικές μεθόδους για κάλυψη της αρνητικής θέσης της επιχείρησης.
- ✓ Αλλαγή του τρόπου παρουσίασης των δεδουλευμένων εσόδων – εξόδων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

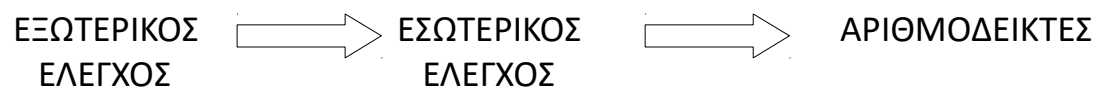
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

4.1 ΟΡΙΣΜΟΣ

Οι αριθμοδείκτες ή αλλιώς χρηματοοικονομικοί δείκτες θεωρούνται μια σχέση δυο μεγεθών του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσης. Το στοιχείο που κάνει τους αριθμοδείκτες τόσοι σημαντικούς και ιδιαίτερους είναι ότι το πηλίκο που προκύπτει δίνει μια διαφορετική εικόνα για την επιχείρηση, από αυτή που προσφέρουν απλά τα λογιστικά μεγέθη. Το αποτέλεσμα μπορεί να είναι εκφρασμένο σε απόλυτο αριθμό ακόμα και σε ποσοστό επί τοις εκατό (%). Για τη σωστή διάγνωση όμως της επιχείρησης είναι απαραίτητο η χρήση των κατάλληλων αριθμοδεικτών κάθε φορά.

4.2 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ

Τόσο οι εξωτερικοί ελεγκτές όσο και οι εσωτερικοί βασίζονται στη μέθοδο των αριθμοδεικτών. Συγκεκριμένα, οι εξωτερικοί ελεγκτές ελέγχουν την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που έχει πραγματοποιήσει ο εσωτερικός έλεγχος, ο οποίος χρησιμοποιεί τους αριθμοδείκτες.



Οι αριθμοδείκτες είναι αποτελεσματικοί στο να εντοπίζουν πιθανά σφάλματα και αδυναμίες ώστε να μπορέσουν να τα διορθώσουν. Με τον εντοπισμό των σφαλμάτων βοηθάνε τους αναλυτές να προσδιορίζουν την ρευστότητα της επιχείρησης, την αποδοτικότητα καθώς και την βιωσιμότητα της σε σύγκριση με την διάρθρωση του κεφαλαίου και γενικά με την οικονομική θέση της επιχείρησης. Επίσης, από τους αριθμοδείκτες μπορεί να αποφασιστεί εάν η επιχείρηση έχει ανάγκη χρηματοδότησης ή όχι.

Οι αναλυτές για να έχουν ολοκληρωμένη την εικόνα της οικονομικής θέσης της συγκρίνει κάποια χρηματοοικονομικά στοιχεία με λογιστικά μεγέθη της ίδιας επιχείρησης από προηγούμενα έτη (διαχρονική ανάλυση). Αυτή η ανάλυση τους βοηθάει να καταλήξουν στο συμπέρασμα εάν πορεία της επιχείρησης ήταν θετική ή αρνητική. Εκτός όμως από αυτό το είδος σύγκρισης, οι αναλυτές συγκρίνουν τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της επιχείρησης με ανταγωνιστικές επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου κατά την ίδια περίοδο (διαστρωματική ανάλυση). Με αυτό τον τρόπο, οι αναλυτές μπορούν να προσδιορίσουν το επίπεδο της ανταγωνιστικότητας και να προσπαθήσουν με τα κατάλληλα μέσα να καταπολεμήσουν τους ανταγωνιστές τους.

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

Οι αριθμοδείκτες πέρα από τα τόσα θετικά τους στοιχεία έχουν και αρνητικά. Τα αποτελέσματα τους μεμονωμένα δεν έχουν και πολύ σημασία, γι' αυτό συνηθίζεται να συγκρίνονται με άλλους αριθμοδείκτες ή με τους ίδιους αριθμοδείκτες προηγούμενων ετών. Επίσης, η διοίκηση της επιχείρησης μπορεί να επηρεάσει τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών έτσι ώστε να παρουσιάσει μια πιο ικανοποιητική εικόνα της οικονομικής μονάδας, σε περιπτώσεις όπου βρίσκεται σε δυσμενή θέση.

Οι αναλυτές θα πρέπει να είναι σε θέση κάθε φορά να ελέγχουν τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών, καθώς είναι πιθανόν να προκύψουν λάθη. Τα λάθη αυτά μπορεί να οφείλονται σε ελλιπή στοιχεία, σε λάθος επιλογή δεικτών, σε καταστάσεις που πιθανόν να μην έχουν ελέγξει και στη χρήση διάφορων μεθόδων στις οποίες δεν παρατηρείται καμία ομοιογένεια.

4.3 ΚΑΝΟΝΕΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Για να χρησιμοποιηθούν οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να ακολουθούνται κάποιοι κανόνες. Οι κανόνες αυτοί είναι οι εξής:

- ✓ Το πηλίκο που θα προκύπτει από την σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων θα πρέπει να σχετίζεται με την κατάσταση που απεικονίζει, δηλαδή οι χαμηλές τιμές θα παρουσιάζουν την δυσμενή οικονομική θέση της επιχείρησης ενώ οι υψηλές την ευνοϊκή της θέση.
- ✓ Σε περιπτώσεις που διάφορα οικονομικά στοιχεία αφορούν χρήση μικρότερη από τους 12 μήνες, θα πρέπει και σε αντίστοιχες προηγούμενες χρήσεις να χρησιμοποιείται το ίδιο χρονικό διάστημα.
- ✓ Για την εξασφάλιση σωστών συμπερασμάτων οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να συγκρίνονται με διάφορους άλλους.
- ✓ Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες επειδή αναφέρονται σε όλες τις δραστηριότητες της επιχείρησης είναι χρήσιμο να ταξινομούνται σε διάφορες ομάδες, έτσι ώστε να είναι πιο εύκολο να αναλύεται η κάθε δραστηριότητα.
- ✓ Σημαντικό είναι και ο τρόπος επιλογής των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Θα πρέπει να γίνεται με τέτοιο τρόπο έτσι ώστε να αποφεύγονται τα λάθη ή τουλάχιστον να μειώνονται όσο το λιγότερο γίνεται.

4.4 ΕΙΔΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

Υπάρχουν τρεις (3) βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών. Αυτές οι κατηγορίες είναι η εξής:

- Στην πρώτη κατηγορία υπάγονται οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της οικονομικής θέσης της επιχείρησης. Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για την δημιουργία αυτών των αριθμοδεικτών προέρχονται από τους λογαριασμούς του Ισολογισμού.
- Στην δεύτερη κατηγορία ανήκουν οι αριθμοδείκτες που ασχολούνται με τον προσδιορισμό του αποτελέσματος από την λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα απαραίτητα στοιχεία προέρχονται από λογαριασμούς οργανικών εσόδων-εξόδων, γενική εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.
- Στην τρίτη και τελευταία κατηγορία περιλαμβάνονται οι αριθμοδείκτες οι οποίοι συγκρίνουν τα στοιχεία του Ισολογισμού με στοιχεία της εκμεταλλεύσεως. Αυτοί οι αριθμοδείκτες χρησιμεύουν έτσι ώστε να καταλήξουν οι αναλυτές στο συμπέρασμα ένα είχαν ή όχι αποτέλεσμα οι τρόποι βελτίωσης της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις βασικές κατηγορίες έχουν δημιουργηθεί και κάποιες υποκατηγορίες στις οποίες ταξινομούνται οι αριθμοδείκτες. Αυτές οι υποκατηγορίες είναι:

- ✓ Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ρευστότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις χωρίς να επηρεάζεται η ομαλή λειτουργία της. Η ύπαρξη της ρευστότητας στην οικονομική μονάδα ενδιαφέρει τόσο τους πιστωτές της, όσο και τους μετόχους της. Οι πιστωτές θέλουν να γνωρίζουν εάν η επιχείρηση είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της προς αυτούς, και οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να γνωρίζουν κυρίως για τον προσδιορισμό του κόστους δανεισμού.

Η ρευστότητα μπορεί να διακριθεί σε δύο κατηγορίες ανάλογα τα στοιχεία που χρησιμοποιεί για τον προσδιορισμό της.

- **ΣΤΑΤΙΚΗ – ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ:** Για τον προσδιορισμό αυτής της ρευστότητας χρησιμοποιούνται μόνο τα στοιχεία που υπάρχουν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να μην

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

λαμβάνεται υπόψη ο βαθμός ρευστοποίησης των απαιτήσεων αλλά ούτε και η λήξη των υποχρεώσεων.

- ΔΥΝΑΜΙΚΗ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ: Προσδιορίζεται με βάσει εξωτερικά αλλά και εσωτερικά στοιχεία. Έτσι είναι εφικτό να υπολογίζεται και ο βαθμός ρευστοποίησης των απαιτήσεων και η λήξη των υποχρεώσεων.

Η ρευστότητα εκτός από το να καλύπτει τις υποχρεώσεις βοηθά και την οικονομική μονάδα να διατηρεί την φήμη της, να δημιουργεί σχέσεις εμπιστοσύνης με τους πιστωτές και να αποφεύγει καταστάσεις οι οποίες μπορεί να οδηγήσουν σε πτώχευση. Συνήθως, οι επιχειρήσεις διατηρούν ένα πλεόνασμα στα κυκλοφοριακά τους στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν να ανταπεξέλθουν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Ένα ακόμα στοιχείο που βοηθά στον προσδιορισμό της ρευστότητας είναι το κεφάλαιο κίνησης. Ως κεφάλαιο κίνησης ορίζεται ως η διαφορά του κυκλοφορούν ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Για να θεωρηθεί ότι υπάρχει ρευστότητα στην επιχείρηση θα πρέπει το κεφάλαιο κίνησης να είναι θετικό. Όταν το κεφάλαιο κίνησης που προκύπτει είναι αρκετά μεγάλο σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να ανταποκριθεί άμεσα σε λειτουργικά της έξοδα καθώς και να πραγματοποιήσει αγορές με μετρητά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ = ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Το κεφάλαιο κίνησης μπορεί να αυξηθεί όταν η επιχείρηση προβεί σε ένα μακροπρόθεσμο δανεισμό, όταν πουλάει πάγια περιουσιακά της στοιχεία και στην περίπτωση όπου έχει κέρδη δεν τα μοιράζει στους μετόχους της αλλά τα χρησιμοποιεί για την αύξηση του κεφαλαίου της.

Η επιχείρηση βρίσκεται επίσης σε ευνοϊκή θέση όταν μπορεί να αγοράσει προϊόντα με πίστωση και να είναι ικανή κατά τη διάρκεια της πίστωσης να πουλήσει τα προϊόντα της. Με αυτό τον τρόπο είναι πιο εύκολο να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις απέναντι στους πιστωτές της.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας σύμφωνα με τα παραπάνω χρησιμεύουν για να προσδιορίζουν την βραχυχρόνια οικονομική θέση της επιχείρησης καθώς και την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι ακόλουθοι:

- Γενικής ή έμμεσης ρευστότητας
- Ειδικής ή άμεσης ρευστότητας
- Ταμειακής ρευστότητας
- Αμυντικό χρονικό διάστημα

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης της έμμεσης ρευστότητας είναι γνωστός και με άλλες ορολογίες, όπως Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης ή αριθμοδείκτης α' βαθμού ρευστότητας.

Προκύπτει όταν συγκρίνεται το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Δηλαδή ισχύει:

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης της έμμεσης ρευστότητας υπολογίζει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό μιας επιχείρησης μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Για να θεωρηθεί ότι η οικονομική μονάδα διαθέτει ρευστότητα θα πρέπει ο δείκτης αυτός να δίνει αποτέλεσμα μεγαλύτερο της μονάδας ($EP > 1$). Αυτό συμβαίνει όταν ο αριθμητής, δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό, είναι μεγαλύτερο από τον παρανομαστή, δηλαδή τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

Ο αριθμοδείκτης της έμμεσης ρευστότητας είναι σημαντικός για τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης της επιχείρησης έχει όμως και αρνητικά χαρακτηριστικά. Πρώτον, για να υπολογιστεί ο δείκτης αυτός χρησιμοποιούνται μόνο στοιχεία του ισολογισμού που αφορούν σε μια χρήση με αποτέλεσμα να μην παρέχουν όλες τις απαραίτητες πληροφορίες. Έτσι οι αναλυτές δεν μπορούν να βασιστούν μόνο σε αυτόν τον δείκτη και γι' αυτό εκτιμούν και άλλους αριθμοδείκτες ώστε να έχουν μια ολοκληρωμένη εικόνα της επιχείρησης. Δεύτερον, ο προσδιορισμός της έμμεσης ρευστότητας γίνεται με στοιχεία από προηγούμενες χρονιές τα οποία ενδέχεται να μην ισχύουν στη νέα οικονομική χρήση. Τρίτο, πιθανά στοιχεία που απεικονίζονται στον Ισολογισμό με μια συγκεκριμένη τιμή μπορεί να ρευστοποιηθούν στη συνέχεια με μεγαλύτερη αξία από αυτή που παρουσιάζονται αρχικά στον Ισολογισμό. Τέταρτο, οι αναλυτές θα πρέπει να δίνουν ιδιαίτερη σημασία στην αποτίμηση των στοιχείων, δηλαδή στην εύρεση της εύλογης αξίας τους.

- Αποτίμηση αποθεμάτων: Για την σωστή αποτίμηση των αποθεμάτων οι αναλυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους τη τρέχουσα αξία ρευστοποίησης των μεθόδων που χρησιμοποιεί η εταιρεία για την αποτίμηση (FIFO, LIFO ή Μέθοδο Μέσου Σταθμικού Όρου). Επίσης θα πρέπει να ελέγχει εάν κάποια από τα αποθέματα της είναι κατεστραμμένα, ληγμένα ή γενικά έχουν κάποιο πρόβλημα ρευστοποίησης.
- Αποτίμηση απαιτήσεων: Στις απαιτήσεις θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη το είδος των απαιτήσεων, δηλαδή αν είναι εμπορικές ή όχι καθώς και αν οι πελάτες είναι επισφαλείς. Επιπλέον, σημαντικό είναι ελέγχονται και τα ποσά

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

των εμπορικών απαιτήσεων και το μέγεθος των πωλήσεων, καθώς αυτά τα δύο σχετίζονται μεταξύ τους και λαμβάνονται υπόψη και για την διαμόρφωση της τιμής του δείκτη.

- Αποτίμηση λοιπών χρηματοοικονομικών καταστάσεων: Οι αναλυτές θα πρέπει να ελέγχουν τον τρόπο αποτίμησης των συμμετοχών και των επενδύσεων, τις τρέχουσες αξίες των λοιπών χρηματοοικονομικών καταστάσεων καθώς και τις αξίες των μετοχών και των ομολογιών οι οποίες μεταβάλλονται καθημερινά με αποτέλεσμα να μην παραμένει σταθερός ο δείκτης.

Μια οικονομική μονάδα μπορεί να βελτιώσει τον δείκτη της έμμεσης ρευστότητας μέσω κάποιων ενεργειών. Ο κύριος τρόπος για να επιτευχθεί αυτό είναι να προσπαθήσει να αυξήσει το κυκλοφορούν ενεργητικό της και να μειώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα να αυξηθεί ο δείκτης αυτός. Το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να αυξηθεί με την πώληση ενσώματων παγίων τα οποία είναι αρκετά αποσβεσμένα, και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούν να μειωθούν εάν κάποιες από αυτές μετατραπούν σε μακροπρόθεσμες.

Από την άλλη, κάποιες επιχειρήσεις προσπαθούν να παραπλανήσουν τα στοιχεία έτσι ώστε να αυξηθεί ο δείκτης της έμμεσης ρευστότητας. Αυτή την παραπλάνηση την καταφέρνουν με την χρήση των κατάλληλων λογιστικών μεθόδων, οι οποίες μπορούν να οδηγήσουν σε υπερτίμηση του κεφαλαίου κίνησης ή σε υποτίμηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Ένας άλλος τρόπος είναι να καθυστερήσει την πληρωμή διαφόρων δαπανών ή την αγορά παγίων στοιχείων με το πέρασμα της τρέχουσας οικονομικής χρήσης. Ακόμα και μια ισόποση αύξηση του αριθμητή αλλά και του παρανομαστή μπορεί να αυξήσει τον δείκτη.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης της έμμεσης ρευστότητας δεν προσδιορίζει την ακριβή ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις καθώς περιέχει στο κυκλοφορούν ενεργητικό και στοιχεία τα οποία είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν. Στις επιχειρήσεις που πραγματοποιούνται πωλήσεις με πιστώσεις τα εμπορεύματα αργούν να ρευστοποιηθούν, αφού πρώτα πρέπει να μετατραπούν σε απαιτήσεις και στη συνέχεια σε μετρητά. Από την άλλη, και στις βιομηχανικές επιχειρήσεις υπάρχουν στοιχεία που αργούν να ρευστοποιηθούν, όπως είναι οι πρώτες ύλες και τα αναλώσιμα τα οποία πρώτα μετατρέπονται σε έτοιμα προϊόντα και ύστερα πωλούνται.

Επειδή, ο δείκτης της έμμεσης ρευστότητας δεν δίνει ακριβή στοιχεία χρησιμοποιείται ο αριθμοδείκτης της άμεσης ή ειδικής ρευστότητας. Η διαφορά τους είναι ότι στο δείκτη της άμεσης δεν λαμβάνονται υπόψη τα αποθέματα επειδή είναι δύσκολα στη ρευστοποίηση τους. Ο αριθμοδείκτης της άμεσης ρευστότητας υπολογίζεται ως εξής:

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ή αλλιώς

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Αποθέματα + Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Για την καλύτερη προσέγγιση του δείκτη αυτού θα πρέπει από το κυκλοφορούν ενεργητικό να αφαιρούνται οι απαιτήσεις οι οποίες είναι πιθανόν να μην πληρωθούν εντός ενός εύλογου χρονικού διαστήματος. Τέτοιου είδους απαιτήσεις είναι οι επισφαλείς πελάτες, οι επίδικες απαιτήσεις, γραμμάτια και επιταγές που βρίσκονται σε καθυστέρηση. Γενικά, στη σχέση αυτή δεν θα πρέπει να υπολογίζονται οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις οι οποίες δεν παρουσιάζουν ταμειακές εισροές και εκροές. Μη ταμειακές εισροές – υποχρεώσεις είναι οι προκαταβολές πελατών, όπου λαμβάνουν εμπορεύματα ή υπηρεσίες ως προκαταβολή, και τα έσοδα επόμενων χρήσεων. Αντίστοιχα μη ταμειακές εκροές – απαιτήσεις είναι πιθανόν προκαταβολές σε προμηθευτές και τα έξοδα επόμενων χρήσεων.

Σύμφωνα με τα παραπάνω μια ακόμα προσέγγιση του τύπου της Άμεσης Ρευστότητας είναι η εξής:

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Χρηματοοικονομικά στοιχεία – Προπληρωμένα έξοδα}}{\text{Βραχυχρόνιες – Προκαταβολές – Έσοδα επόμενων Υποχρεώσεις Πελατών χρήσεων}}$$

Για να θεωρηθεί ότι ο δείκτης αυτός είναι ικανοποιητικός θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι σε θέση με τα ταμειακά διαθέσιμα, τις εισπράξεις και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία που έχει στη διάθεση της να ανταπεξέλθει στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Υπάρχουν όμως και περιπτώσεις όπου ο δείκτης της επιχείρησης είναι μεγαλύτερος της μονάδας αλλά επειδή διαθέτει καθυστερημένες απαιτήσεις να θεωρείται χαμηλός ο βαθμός της ρευστότητας. Μπορεί όμως να συμβεί και το αντίθετο. Δηλαδή ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας να είναι χαμηλός όμως η επιχείρηση να μπορεί να ρευστοποιεί γρήγορα τα αποθέματα της.

Ο δείκτης της έμμεσης ρευστότητας είναι πιθανόν να παρουσιάσει μεγάλη διαφορά ανάμεσα στις τιμές του με τον δείκτη της άμεσης ρευστότητας, επειδή στον ένα δείκτη περιλαμβάνονται τα αποθέματα ενώ στον άλλο όχι.

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τα ταμειακά της διαθέσιμα. Στα διαθέσιμα της ανήκουν τα μετρητά, οι καταθέσεις όψεως, οι επιταγές και τα χρεόγραφα που βρίσκονται στο χρηματιστήριο.

Στο δείκτη αυτό δεν λαμβάνονται υπόψη στον αριθμητή τα αποθέματα και οι απαιτήσεις και στον παρανομαστή οι προκαταβολές πελατών και τα έσοδα επόμενων χρήσεων .

Ο δείκτης αυτός διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα (Διαθέσιμα + Χρεόγραφα)}}{\text{Βραχυχρόνιες – Προκαταβολές – Έσοδα επόμενων Υποχρεώσεις Πελατών Χρήσεων}}$$

Ιδανικές τιμές του δείκτη ταμειακής ρευστότητας είναι μεγαλύτερες ή ίσες του 0,5. Εάν προκύψει ένα χαμηλό ποσό στο δείκτη της ταμειακής ρευστότητας δεν σημαίνει απαραίτητα ότι δεν διαθέτει ρευστότητα. Υπάρχει και η περίπτωση να περιμένει την έγκριση ενός δανείου, η οποία μπορεί να γίνει ανά πάσα στιγμή, και να αποτελέσει επωφελής για την οικονομική μονάδα.

Τα αποτελέσματα του δείκτη αυτού είναι περιορισμένα. Αυτό συμβαίνει επειδή οι επιχειρήσεις συνηθίζουν να αποταμιεύουν μικρά ποσά ταμειακών διαθεσίμων τόσα όσα να μπορούν να ανταπεξέλθουν στις τρέχουσες πληρωμές. Με αυτό τον τρόπο αποφεύγουν να δεσμεύονται κεφάλαια τα οποία δεν μπορούν να αποδοθούν. Επίσης, οι επιχειρήσεις που χαρακτηρίζονται από φερεγγυότητα λαμβάνουν συνεχώς πιστώσεις από προμηθευτές ή τράπεζες που έχει σαν αποτέλεσμα να ανανεώνονται συνεχώς οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους.

ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ

Ο αριθμοδείκτης του αμυντικού χρονικού διαστήματος διαφέρει από τους υπόλοιπους αριθμοδείκτες καθώς υπολογίζει πόσες μέρες η επιχείρηση χρειάζεται για να ανταπεξέλθει στα ημερήσια λειτουργικά της έξοδα σύμφωνα με τα ταμειακά διαθέσιμα και τις εισπράξεις των απαιτήσεων.

$$\text{ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ} = \frac{\text{Χρηματοοικονομικά Στοιχεία – Προπληρωμένα Έξοδα}}{\text{Μισθώσια Έξοδα}}$$

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

Στα χρηματοοικονομικά στοιχεία της επιχείρησης, και συγκεκριμένα στις απαιτήσεις δεν λαμβάνονται υπόψη οι προκαταβολές πελατών και τα προπληρωμένα έξοδα (Έξοδα επόμενων χρήσεων).

Τα ημερήσια έξοδα υπολογίζονται ως εξής:

$$\text{Ημερήσια Έξοδα} = \frac{\text{Ετήσια Έξοδα}}{365}$$

Όπου **Ετήσια Έξοδα = Κόστος Πωληθέντων + Έξοδα διοίκησης + Έξοδα διάθεσης + Λοιπά έξοδα + Χρηματοοικονομικά έξοδα – Αποσβέσεις – Προβλέψεις.**

Οι αποσβέσεις και οι προβλέψεις δεν θεωρούνται ταμειακές εκροές και γι' αυτό αφαιρούνται.

4.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή ανακύκλωσης ή Κυκλοφοριακής ταχύτητας προσδιορίζουν πόσες φορές μέσα σε μια οικονομική χρήση μπορούν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού να μετατραπούν σε ρευστά διαθέσιμα ή σε άλλα στοιχεία που είναι πιο εύκολα να ρευστοποιηθούν. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη αυτού είναι εκφρασμένα σε μέρες.

Μερικοί από τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι:

- Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων
- Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων
- Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων
- Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού
- Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων
- Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων
- Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση καταφέρνει να αγοράζει και να πουλάει προϊόντα μέσα σε μια οικονομική χρήση. Η επιχείρηση θεωρεί ότι ρευστοποιεί ικανοποιητικά τα αποθέματα της όταν ο δείκτης δίνει σχετικά μεγάλες τιμές. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\dots}$$

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

Για τον υπολογισμό αυτού του δείκτη χρησιμοποιείται ο μέσος όρος αποθεμάτων γιατί το ύψος των αποθεμάτων δεν διατηρείται σταθερό καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης, με σκοπό να μην παρέχει την σωστή εικόνα της επιχείρησης.

$$\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων} = \frac{\text{Απόθεμα Αρχής} + \text{Απόθεμα Τέλους}}{2}$$

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων εξαρτάται από τη μέθοδο αποτίμησης των αποθεμάτων, την εποχικότητα των πωλήσεων, το είδος των προϊόντων, τη σχέση που έχουν με τους προμηθευτές και τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Στις βιομηχανικές επιχειρήσεις θα παρατηρείται χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων αφού διαθέτει περισσότερα αποθέματα. Θα πρέπει πρώτα να μετατρέπει τις πρώτες και βοηθητικές ύλες σε ημικατεργασμένα προϊόντα και ύστερα σε έτοιμα προϊόντα κάτι που είναι αρκετά χρονοβόρα διαδικασία. Στις επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών είναι πιθανό να μην λαμβάνουν υπόψη τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων αφού μπορεί να διαθέτουν λίγα ή και καθόλου αποθέματα.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση καταφέρνει να δημιουργεί πωλήσεις προϊόντων ή εμπορευμάτων ή υπηρεσιών με πιστώσεις με τους πελάτες και να εισπράττει αυτές τις απαιτήσεις. Ο δείκτης αυτός διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Κανονικά στον αριθμητή πρέπει να εμφανίζονται οι πωλήσεις που έχουν πραγματοποιηθεί μόνο με πίστωση. Όμως στις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεις οι επιχειρήσεις εμφανίζουν τις πωλήσεις συνολικά χωρίς να διαχωρίζουν ποιες είναι με πίστωση και ποιες με μετρητά. Σε αυτές τις περιπτώσεις λαμβάνεται υπόψη όλο των ποσό των πωλήσεων κάτι που οδηγεί σε υπερεκτίμηση του αποτελέσματος.

Λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος των απαιτήσεων γιατί δεν αποτελεί αντιπροσωπευτικό μέσο καθ' όλη της διάρκεια της χρήσης.

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

$$\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{2}$$

Οι υψηλές τιμές στο δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας δείχνει ότι η επιχείρηση καταφέρνει να πουλήσει αλλά και να εισπράξει γρήγορα τις απαιτήσεις της. Ανάλογα με αυτόν τον δείκτη η οικονομική μονάδα μπορεί να αποφασίσει αν θα προβεί σε κάποιον δανεισμό ή αν θα επιχειρήσει να συμμετέχει και σε άλλες επικερδείς δραστηριότητες. Γενικά είναι ένας δείκτης που επηρεάζει την ρευστότητα της επιχείρησης.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των υποχρεώσεων ή των προμηθευτών δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση καταφέρνει να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις απέναντι στους προμηθευτές, σε επιταγές και σε γραμμάτια πληρωτέα. Διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών (Εμπορικών Υποχρεώσεων)}}$$

Χαμηλές τιμές αυτού του δείκτη δείχνει ότι οι υποχρεώσεις απέναντι στους προμηθευτές αργούν να εξοφληθούν, κάτι που δεν είναι απαραίτητα αρνητικό εάν δεν διαταράσσονται οι σχέσεις με τους προμηθευτές.

Η ταχύτητα των απαιτήσεων μπορεί να συγκριθεί με την ταχύτητα των υποχρεώσεων και να δώσει αποτελέσματα που είναι χρήσιμα για την επιχείρηση. Εάν η ταχύτητα των απαιτήσεων είναι μεγαλύτερα από των υποχρεώσεων η επιχείρηση θα είναι σε θέση να μειώσει τις χρηματοδοτικές της ανάγκες, αφού θα είναι σε θέση να εισπράττει γρήγορα αλλά να καθυστερεί να πληρώσει.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού χρησιμοποιείται για να δείξει πόσο ικανή είναι η επιχείρηση στη πραγματοποίηση πωλήσεων σε σχέση με τα στοιχεία που έχει επενδύσει. Υπολογίζεται όταν συγκρίνονται οι πωλήσεις με το ενεργητικό.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$$

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

Οι τιμές αυτές του δείκτη για να είναι ικανοποιητικές δεν θα πρέπει να είναι ούτε πολύ μικρές αλλά ούτε και υπερβολικά μεγάλες. Οι μικρές τιμές δείχνουν ότι η

διοίκηση της επιχείρησης δεν μπορεί να διαχειριστεί σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία. Από την άλλη, πολύ υψηλές τιμές του δείκτη αυτού θα οδηγήσει στο συμπέρασμα ότι υπάρχει υπεραυξημένη επιχειρηματική δραστηριότητα της.

Στις επιχειρήσεις οι οποίες χαρακτηρίζονται από τη συνεχή ανακύκλωση των κεφαλαίων τους οι τιμές συνηθίζουν να είναι μικρότερης της μονάδας, ενώ σε επιχειρήσεις οι οποίες ασχολούνται κυρίως με διάφορα κυκλοφορούντα στοιχεία είναι μεγαλύτερες της μονάδας.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων παρουσιάζει τη σχέση που υπάρχει ανάμεσα στις πωλήσεις και στα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Εάν τα ποσά των πωλήσεων που πραγματοποιεί η επιχείρηση είναι αρκετά μεγάλα σημαίνει ότι η επιχείρηση καταφέρνει να διαχειριστεί αλλά και να εκμεταλλευτεί σωστά τα πάγια στοιχεία της. Συγκεκριμένα, ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματικά η οικονομική μονάδα κάνει πωλήσεις σε σύγκριση με τις επενδύσεις που έχει κάνει. Όσο μεγαλύτερες είναι οι τιμές αυτό του δείκτη τόσο καλύτερη διαχείριση είναι και η διοίκηση της οικονομικής μονάδας. Αυτός ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρά πάγια στοιχεία}}$$

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων προσδιορίζει πόσο γρήγορα η επιχείρηση είναι ικανή ώστε να ανακυκλώσει τα ίδια κεφάλαια. Ο δείκτης αυτός διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)
κίνησης που έχει στη οιασωση της.

Δείχνει πόσα
ο κεφάλαιο

Όταν από αυτόν τον δείκτη προκύπτουν υψηλές τιμές συμβολίζει τη θετική πορεία της επιχείρησης, αφού σημαίνει ότι καταφέρνει και διαχειρίζεται ικανοποιητικά το κεφάλαιο κίνησης της. Από την άλλη, εάν ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του κεφαλαίου κίνησης είναι υψηλός μπορεί να οδηγήσει στο συμπέρασμα ότι δεν είχε επαρκές κεφάλαιο κίνησης και γι' αυτό κατάφερε να το αξιοποιήσει γρήγορα. Η ύπαρξη χαμηλού κεφαλαίου κίνησης μπορεί να επηρεάσει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις μελλοντικές της υποχρεώσεις, καθώς και να χαρακτηριστεί αδύναμη για να πραγματοποιήσει πωλήσεων.

Και σε αυτό τον δείκτη δραστηριότητας γίνεται αντιληπτό ότι για προκύψει ολοκληρωμένη πληροφόρηση του θα πρέπει να συγκριθεί και με τους δείκτες της ρευστότητας.

Η τιμή αυτής της κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι πιθανόν να επηρεαστεί από στοιχεία όπως είναι τα αποθέματα, οι απαιτήσεις, τα χρεόγραφα, τα διαθέσιμα, οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις κ.λπ..

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Κεφαλαίου Κίνησης προκύπτει από τη σύγκριση των πωλήσεων με τον μέσο όρο του Κεφαλαίου Κίνησης.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Κεφαλαίου Κίνησης}}$$

Το κεφάλαιο κίνησης έχει αναφερθεί πιο πάνω και υπολογίζεται εάν από το κυκλοφορούν ενεργητικό αφαιρέσουμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

4.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Βασικός σκοπός της επιχείρησης είναι να δημιουργεί και σε κάθε χρήση να μεγιστοποιεί τα κέρδη της, τα οποία εξαρτώνται από το κεφάλαιο της επιχείρησης. Η ικανότητα της να δημιουργεί κέρδη είναι γνωστή ως αποδοτικότητα.

Για την απόδοση της εταιρείας ενδιαφέρονται οι μέτοχοι, η διοίκηση, οι εργαζόμενοι καθώς και οι πιστωτές για διαφορετικούς λόγους ο καθένας. Οι μέτοχοι συνηθίζουν να επενδύουν σε επιχειρήσεις οι οποίοι διαθέτουν υψηλή απόδοση έτσι ώστε να είναι πιο σίγουροι ότι η επένδυσή τους θα έχει κάποιο κέρδος. Η διοίκηση προσαρμόζει τις επενδύσεις με βάση την αποδοτικότητα. Οι εργαζόμενοι μπορούν

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016) *Επιχείρησης με*

αυξήσεις. Από την αποδοτικότητα εξαρτάται και εάν οι πιστωτές θα δημιουργούν πιστώσεις με την επιχείρηση αλλά και τους όρους που θα γίνουν.

Για να εκτιμηθεί η αποδοτικότητα στις επιχειρήσεις χρησιμοποιούν και εκεί τους αριθμοδείκτες, στους οποίους συγκρίνονται στοιχεία όπως είναι οι πωλήσεις, τα κέρδη, η γενική εικόνα της μετοχής κ.λπ.. Τέτοιοι αριθμοδείκτες είναι:

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
- Καθαρό Περιθώριο Κέρδους
- Μικτό Περιθώριο Κέρδους
- Χρηματοοικονομική Μόχλευση

Οι αριθμοδείκτες της αποδοτικότητας εκτός από την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης αποτελεί και ένδειξη της αποτελεσματικότητας της διοίκησης. Επίσης, είναι οι πιο κατάλληλοι δείκτες για να προβλεφθεί η μακροχρόνια χρήση της επιχείρησης και να καταλήξει στο συμπέρασμα εάν θα συνεχίσει με αυτό τον τρόπο.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο δείκτης αυτός μετράει πόσο εύκολα η επιχείρηση μπορεί να δημιουργήσει κέρδη χρησιμοποιώντας το ενεργητικό της. Επίσης, το ενεργητικό θεωρείται το σύνολο των κεφαλαίων, αφού το ενεργητικό ισούται με το παθητικό, δηλαδή τα ίδια κεφάλαια και τα ξένα (Υποχρεώσεις).

Είναι γνωστός και ως δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Μέσος Όρος Ενεργητικού}} \times 100$$

(ΑΣΚ)

Χρησιμοποιείται ο μέσος όρος του ενεργητικού έτσι ώστε στη σύγκριση με τα κέρδη να λαμβάνονται υπόψη όλες οι μεταβολές που μπορεί να έχουν συμβεί στο κεφάλαιο είτε λόγω δανεισμού είτε εξαιτίας αύξησης στο μετοχικό κεφάλαιο.

$$\text{Μέσος Όρος Ενεργητικού} = \frac{\text{Ενεργητικό Αρχής} + \text{Ενεργητικό Τέλους}}{2}$$

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

υθεί και με
ίες.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

↓
↓
 Αποδοτικότητα Πωλήσεων Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Η αποδοτικότητα πωλήσεων είναι γνωστή και ως μικτό περιθώριο κέρδους και θα αναλυθεί στη συνέχεια.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Η επιχείρηση για τον προσδιορισμό της απόδοσης θεωρεί ότι θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη μόνο τα μακροχρόνια κεφάλαια, καθώς σε αυτά βασίζεται κυρίως η απόδοση, ενώ τα βραχυχρόνια καλύπτουν κυρίως τις τρέχουσες ανάγκες.

Για αυτό το λόγο σε αυτόν τον δείκτη δεν λαμβάνονται υπόψη οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Αποδοτικότητα Καθαρού Ενεργητικού (ΑΚΕ)} = \frac{\text{Κέρδη μετά φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

Ή

$$\text{Αποδοτικότητα Καθαρού Ενεργητικού (ΑΚΕ)} = \frac{\text{Κέρδη μετά φόρων}}{\text{Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο δείκτης της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει πόσο αποτελεσματικά έχουν αξιοποιηθεί τα Ίδια Κεφάλαια και έχουν συμβάλει στη δημιουργία των κερδών και κυρίως ενδιαφέρει τους μετόχους και τους εταίρους. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ)} = \frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

όπο ο οποίος

σμως οίνει πιο ευστυχες πληροφορίες.

να μπορεί να αντεπεξέλθει στα διάφορα έξοδα της. Από την άλλη, οι χαμηλές τιμές δείχνουν ότι η επιχείρηση δεν πραγματοποιεί πολλές πωλήσεις αλλά ούτε και μεγάλες ποσότητες αγορών έτσι ώστε να πουλήσει και σε σχετικά χαμηλότερες τιμές. Επίσης, οι χαμηλές τιμές μπορεί να οδηγήσουν και στο συμπέρασμα ότι υπάρχει αυξημένο κόστος στην παραγωγή των προϊόντων. Είναι πιθανόν οι επιχειρήσεις να επιδιώκουν χαμηλές τιμές του δείκτη αυτού με σκοπό να αυξήσουν τις πωλήσεις.

ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

Το καθαρό περιθώριο κέρδους ή αλλιώς η αποδοτικότητα πωλήσεων εκφράζει τι ποσοστό των καθαρών κερδών της επιχείρησης αντιστοιχεί στις πωλήσεις. Τα καθαρά κέρδη προκύπτουν εάν από τις πωλήσεις αφαιρεθούν το κόστος παραγωγής πωληθέντων και τα λοιπά έξοδα. Ο δείκτης αυτός διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο κερδοφόρα χαρακτηρίζεται η επιχείρηση, και με βάση αυτόν τον αριθμοδείκτη μπορεί να προβλεφθεί και η μελλοντική πορεία των καθαρών κερδών.

Συχνά το καθαρό περιθώριο κέρδους συγκρίνεται με το μικτό περιθώριο κέρδους, με αποτέλεσμα από αυτή τη σύγκριση να προκύπτουν αξιόλογες πληροφορίες σχετικά με τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης. Εάν το μικτό περιθώριο κέρδους παραμένει διαχρονικά σταθερό και το καθαρό περιθώριο κέρδους έχει μια καθοδική πορεία, τότε προκύπτει το συμπέρασμα ότι τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης είναι πιο αυξημένα σε σχέση με τις πωλήσεις.

Από την άλλη αν γίνεται το αντίθετο, δηλαδή να παραμένει σταθερό το καθαρό περιθώριο κέρδους και να έχει αρνητική πορεία το μικτό περιθώριο κέρδους, τότε δείχνει ότι το κόστος παραγωγής πωληθέντων είναι αυξημένο σε σχέση με τις πωλήσεις.

Τέλος, υπάρχει και η περίπτωση και οι δύο αριθμοδείκτες να έχουν αρνητική πορεία με αποτέλεσμα τα λειτουργικά έξοδα είναι σταθερά σε σχέση με τις πωλήσεις.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

Η χρηματοοικονομική μόχλευση είναι ένας δείκτης που δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης αυτός μπορεί να υπολογιστεί με τους εξής τρόπους:

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016) τα δανειακά
όδοση ιδίων

Μέσος Όρος Ενεργητικού

$$\text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \frac{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ή

$$\text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

Τα ξένα κεφάλαια συνήθως αποδεικνύονται αρκετά αποδοτικά για την επιχείρηση. Η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων αυξάνουν το ενεργητικό της επιχείρησης καθώς και τα κέρδη της. Για να συμβεί όμως αυτό θα πρέπει να το κόστος των δανειακών κεφαλαίων να παραμένει μικρότερο από την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων.

Γενικά, όσα περισσότερα ξένα κεφάλαια χρησιμοποιούνται στο συνολικό ενεργητικό μιας επιχείρησης (μόνο εάν κόστος δανειακών κεφαλαίων < αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων), τόσα περισσότερα ίδια κεφάλαια θα προκύπτουν σε αυτή.

Οι τιμές της χρηματοοικονομικής μόχλευσης μπορεί να καταταχτούν στις ακόλουθες 3 κατηγορίες.

1^η) **$XM > 1$** : Στην περίπτωση που η χρηματοοικονομική μόχλευση είναι μεγαλύτερη της μονάδας σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων έχει επιδράσει θετικά στη λειτουργία της επιχείρησης και έχει επιφέρει κέρδη σε αυτή.

2^η) **$XM = 1$** : Όταν η χρηματοοικονομική μόχλευση ισούται με την μονάδα τότε δείχνει ότι δεν έχει επιφέρει κάποιο κέρδος στην εταιρεία, όμως δεν την έχει επηρεάσει και αρνητικά.

3^η) **$XM < 1$** : Στην περίπτωση που η χρηματοοικονομική μόχλευση να δώσει τιμές μικρότερη της μονάδας δείχνει ότι στην επιχείρηση έχει δημιουργηθεί ζημιά που πιθανόν να οφείλεται σε πολλαπλούς δανεισμούς, στους οποίους η οικονομική μονάδα δεν κατάφερε να ανταπεξέλθει.

4.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

Οι αριθμοδείκτες βιωσιμότητας, οι οποίες μετράνε τις ετήσιες αλλαγές στην δομή κεφαλαίων έχουν σκοπό να εκτιμήσουν εάν η επιχείρηση θα καταφέρει να επιβιώσει μακροχρόνια. Για να διατηρήσει η επιχείρηση την βιωσιμότητα της επιδιώκει να αναζητά διάφορες πηγές χρηματοδότησης. Συνήθως καταφεύγει να

χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια, τα οποία είναι αρκετά επωφελής για την λειτουργία της επιχείρησης, καθώς αυξάνει το ενεργητικό της, την κερδοφορία της αλλά και την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της. Στην περίπτωση όμως που η επιχείρηση χρησιμοποιεί μεγάλο ποσοστό ξένων κεφαλαίων, υπάρχει το ενδεχόμενο η οικονομική μονάδα να μην μπορεί να ανταποκριθεί απέναντι στις υποχρεώσεις της στους δανειστές, να αναγκαστεί να ρευστοποιήσει τα περιουσιακά της στοιχεία και πολύ πιθανόν να πτωχεύσει.

Το ιδανικό ποσοστό κεφαλαίων διαφέρει από επιχείρηση σε επιχείρηση. Σημαντικοί παράγοντες για τον προσδιορισμό του είναι ο κλάδος στον οποίο ανήκει, τα περιουσιακά στοιχεία που έχει στη διάθεση του, πόσο εύκολα δημιουργεί κέρδη αλλά και πόσο καιρό έχει καταφέρει να τα διατηρήσει.

Γενικά αυτοί οι δείκτες τείνουν να εκτιμήσουν την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης, αναλύοντας τις διάφορες μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται σε αυτήν, όπως είναι τα ίδια κεφάλαια, οι μακροχρόνιες και βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (ξένα κεφάλαια). Η ικανότητα μιας επιχείρησης να διατηρηθεί μακροχρόνια ενδιαφέρει τους πιστωτές, τους επενδυτές, τις κρατικές υπηρεσίες, τους ελεγκτές λογιστές καθώς και τη διοίκηση της επιχείρησης.

Οι **πιστωτές** ενδιαφέρονται για τους δείκτες αυτούς έτσι ώστε να αποφασίσουν αν θα χορηγήσουν κάποιο δάνειο ή αν θα δημιουργήσουν πιστώσεις με την επιχείρηση.

Οι **επενδυτές** λαμβάνουν υπόψη τους αυτούς τους δείκτες για να κρίνουν αν θα μπορέσει η επιχείρηση να πληρώσει τα μερίσματα και τα τοκομερίδια.

Οι **Κρατικές Υπηρεσίες** όπως είναι το Υπουργείο Οικονομικών, η Τράπεζα της Ελλάδος κ.λπ, έχουν ευθύνη να ελέγχουν τη λειτουργία των επιχειρήσεων.

Οι **ελεγκτές λογιστές** πρέπει να ενημερώνουν τους μετόχους της εταιρείας αν υπάρχει το ενδεχόμενο η επιχείρηση να οδηγηθεί σε πτώχευση, το οποίο προκύπτει από την ανάλυση αυτών των δεικτών.

Η **διοίκηση** της επιχείρησης αν χρεοκοπήσει πέρα από το οικονομικό κόστος που θα υποστεί θα έχει επιπτώσεις και στα μέλη της. Υπάρχουν πιθανότητες να χάσουν την θέση που είχαν στην επιχείρηση εάν αυτή εξαγοραστεί ή συγχωνευτεί με κάποια άλλη, και μπορεί και ακόμα να επηρεαστεί και το ενεργητικό τους.

Μερικοί από τους δείκτες διάθεσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας είναι:

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

- ✓ Αριθμοδείκτης ξένα προς συνολικά κεφάλαια
- ✓ Αριθμοδείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια

- ✓ Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων
- ✓ Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίου ενεργητικού

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια ή δείκτης αυτονομίας εκφράζει κατά πόσο το συνολικό ενεργητικό της επιχείρησης έχει χρηματοδοτηθεί με ποσά από τους μετόχους της.

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια (Σύνολο Ενεργητικού)}} \times 100$$

Οι υψηλές του δείκτη αυτού δείχνουν ότι τα ίδια κεφάλαια είναι περισσότερα από τις υποχρεώσεις της επιχείρησης με αποτέλεσμα να παρέχει σε πιστωτές και μετόχους ασφάλεια. Επίσης, οι πιστωτές δεν ασκούν πίεση σε αυτή την περίπτωση για την είσπραξη των χρημάτων τους και την πληρωμή των τόκων. Όμως και όταν προκύπτουν υψηλές τιμές υπάρχει περίπτωση δυσκολίας αποπληρωμής σε μικρότερο όμως ποσοστό. Αντίθετα, όταν προκύπτουν χαμηλές τιμές, δηλαδή τα ίδια κεφάλαια να είναι λιγότερα από τις υποχρεώσεις και υπάρχουν και χαμηλές πωλήσεις τότε είναι πιθανόν να μειωθούν σημαντικά και τα ίδια κεφάλαια.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ξένα προς συνολικά κεφάλαια εκφράζει σε τι ποσό το ενεργητικό της επιχείρησης έχει επιβαρυνθεί από ξένα κεφάλαια, δηλαδή μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια (Σύνολο Ενεργητικού)}} \times 100$$

Τα υψηλά ποσοστά αυτού του δείκτη δείχνουν ότι τα ξένα κεφάλαια, δηλαδή οι υποχρεώσεις της επιχείρησης, είναι περισσότερες από το ενεργητικό της με

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016) να κινδυνεύει η εικόνα αυτού οι πιστωτές είναι πιο επισφαλής για την δανειοδότηση της επιχείρησης.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο δείκτης αυτός δείχνει τον τρόπο με τον οποίο η επιχείρηση αποφασίζει για να ενισχύσει το κεφάλαιο της. Δηλαδή, δείχνει εάν η επιχείρηση προτιμάει να στηρίζεται στα ίδια κεφάλαια που οι μέτοχοι της έχουν επενδύσει ή αν προτιμούν να προβούν σε πηγές δανεισμούς.

Ξένα Κεφάλαια

Ίδια Κεφάλαια

- Εάν από αυτή την αναλογία προκύψουν τιμές μεγαλύτερες του 2, θα σημαίνει ότι η επιχείρηση στηρίζεται κατά πολύ στα ξένα κεφάλαια, που μπορεί να οδηγήσει σε υπερδανεισμό της.
- Εάν η αναλογία δείξει μονάδα, τότε η επιχείρηση χρησιμοποιεί ίσες ποσότητες ιδίων και ξένων κεφαλαίων.
- Εάν προκύψουν τιμές μικρότερες της μονάδας, τότε το συμπέρασμα είναι ότι στην επιχείρηση υπερτερούν τα ίδια κεφάλαια, το οποίο προσφέρει εξασφάλιση σε πιστωτές και δανειστές.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων δείχνει κατά πόσο τα κέρδη προ φόρων και τόκων είναι αρκετά ώστε να καλυφθούν οι τόκοι. Ο δείκτης αυτός εξετάζεται κυρίως από τους πιστωτές.

Κέρδη προ φόρων και τόκων

Τόκοι Έξοδα

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης κάλυψης παγίου ενεργητικού εκφράζει κατά πόσο το πάγιο ενεργητικό μιας επιχείρησης αποτελείται από μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Για να είναι πιο υγιής μια επιχείρηση θεωρείται ότι θα πρέπει να αποτελείται από μακροπρόθεσμα κεφάλαια, γιατί τα βραχυπρόθεσμα πάγια ρευστοποιούνται σε σύντομο χρονικό διάστημα, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε ρευστοποίηση και να

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

Οπότε ο δείκτης κάλυψης παγίου ενεργητικού διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίου} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ενεργητικού

Πάγιο Ενεργητικό

- Εάν από τον δείκτη προκύπτουν τιμές μεγαλύτερες της μονάδας τότε δείχνει ότι το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης διαθέτει μόνο μακροπρόθεσμα κεφάλαια.
- Εάν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τότε δείχνει ότι το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης αποτελείται από μακροπρόθεσμες αλλά και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

4.4.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες ή αριθμοδείκτες επενδύσεων είναι γνωστοί και ως αριθμοδείκτες αποτίμησης και ως χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες. Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι για τους δείκτες αυτούς είναι οι μέτοχοι που έχουν επενδύσει σε μια επιχείρηση και αυτοί οι οποίοι εξετάζουν το ενδεχόμενο να επενδύσουν. Οι δείκτες αυτοί συνδέονται με κάποιον τρόπο με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.

Μέσα από αυτούς τους δείκτες λαμβάνονται και οι αποφάσεις σχετικά με τον τρόπο που θα διανεμηθούν τα κέρδη στους μετόχους. Επίσης, σημαντικό ρόλο έχει και η αποτίμηση της αξίας της επιχείρησης συνολικά αλλά και της κάθε μετοχής ξεχωριστά, έτσι ώστε να είναι διαμορφωμένες σε περίπτωση αγοραπωλησίας.

Κάποιοι επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι:

- ✓ Κέρδη ανά μετοχή
- ✓ Μέρισμα ανά μετοχή
- ✓ Μερισματική απόδοση
- ✓ Ποσοστό διανεμόμενων κερδών

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο δείκτης των κερδών ανά μετοχή δείχνει πόσα από τα κέρδη αντιστοιχούν σε μια μετοχή και ορίζει την

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

$$\text{Κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ)} = \frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$$

Οι υψηλές τιμές του δείκτη κέρδη ανά μετοχή εκφράζουν υψηλή κερδοφορία για κάθε μετοχή, και είναι κάτι που ικανοποιεί πολύ τους επενδυτές.

Ο δείκτης αυτός όμως δεν συγκρίνεται με τον αντίστοιχο άλλων εταιρειών καθώς κάθε εταιρεία έχει διαφορετικό αριθμό μετοχών. Επίσης και ο αριθμός των μετοχών μέσα σε μια επιχείρηση συνεχώς μεταβάλλεται.

ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο δείκτης του μερίσματος ανά μετοχή δείχνει πόσο μέρισμα αντιστοιχεί σε μια μετοχή. Δηλαδή, υπολογίζει το ποσό που θα διανεμηθεί στους μετόχους της εταιρείας από μια μετοχή.

$$\text{Μέρισμα ανά μετοχή} = \frac{\text{Μερίσματα}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$$

Επειδή, ο δείκτης αυτός εξαρτάται από τον αριθμό των μετοχών δεν συγκρίνεται με τον αντίστοιχο σε άλλες εταιρείες. Εάν, η επιχείρηση θέλει να τον συγκρίνει σε σχέση με άλλες χρονιές θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη και τις μεταβολές των μετοχών που μπορεί να οφείλονται σε αυξομειώσεις του μετοχικού κεφαλαίου.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ

Ο δείκτης της μερισματικής απόδοσης εκφράζει πόσο αποδοτική είναι η επένδυση ενός μετόχου με βάση τις μετοχές που του ανήκουν στην εταιρεία και σε συνδυασμό και με τα μερίσματα που εισπράττει.

$$\text{Μερισματική Απόδοση} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή αξία}}$$

Η χρηματιστηριακή αξία ή τιμή κτήσης της μετοχής διαφέρει από μέτοχο σε μέτοχο.

Ο δείκτης αυτός είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τους μετόχους και τους επενδυτές καθώς μέσω αυτού μπορούν να κρίνουν εάν η επένδυση που έκαναν ήταν αποτελεσματική. Επιπλέον, οι μέτοχοι μπορούν να την συγκρίνουν με άλλες μετοχές

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

Οι υψηλές τιμές του δείκτη αυτού σε μια μετοχή σα έχει επιηρεασει θετικά την ζήτηση και την τιμή της.

ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

Ο δείκτης του ποσοστού διανεμόμενων κερδών προσδιορίζει το ποσοστό με το οποίο τα καθαρά κέρδη διαμοιράζονται σε μερίσματα. Διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{\text{Μερίσματα}}{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}$$

Ή

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Οι υψηλές τιμές του δείκτη αυτού δείχνουν ότι οι επιχειρήσεις διανέμουν μεγάλα ποσά μερισμάτων στους μετόχους της, με αποτέλεσμα να μένουν μικρά ποσοστά των κερδών. Αντίθετα στις επιχειρήσεις όπου εμφανίζονται χαμηλές τιμές προτιμούν να διαθέσουν μεγαλύτερα ποσά των κερδών για μελλοντικές επενδύσεις της επιχείρησης ή για να ενισχύσουν τα πάγια στοιχεία της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ

- Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)

5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Σκοπός του κεφαλαίου αυτού είναι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων για τις φαρμακευτικές εταιρείες “ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ” και “ΑΡΙΒΙΤΑ NATURAL COSMETICS” μέσω της μεθόδου των αριθμοδεικτών, καθώς και η σύγκρισή τους. Η ανάλυση θα γίνει για την χρονική περίοδο 2012-2016.

Αρχικά, θα αναλύσουμε και θα συγκρίνουμε τους αριθμοδείκτες της ρευστότητας των δύο εταιρειών. Οι τιμές των αριθμοδεικτών ρευστότητας για τα έτη 2012-2016 για τις δύο εταιρείες διαμορφώνονται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ 1 : ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,23	1,20	1,19	1,18	1,38
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,38	0,67	0,75	0,67	0,90
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,16	0,22	0,26	0,13	0,31
ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	272	209	236	177	217

ΠΙΝΑΚΑΣ 2 : ΑΡΙΒΙΤΑ NATURAL COSMETICS

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,48	1,22	1,22	1,03	1,00
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,91	0,67	0,65	0,48	0,62
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,62	0,05	0,05	0,06	0,12
ΑΜΥΝΤΙΚΟΥΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	267	247	210	174	205

Στη συνέχεια θα γίνει η σύγκριση του κάθε δείκτη μεταξύ των δύο εταιριών.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Διάγραμμα 1

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα οι τιμές του δείκτη της έμμεσης ρευστότητας και στις δύο εταιρείες για τα οικονομικά έτη 2012 – 2016 είναι μεγαλύτερες της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι και οι δύο εταιρείες καταφέρουν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με βάση το κυκλοφορούν ενεργητικό που έχει στη διάθεση της η κάθε εταιρεία.

Το 2012 η ΑΡΙΒΙΤΑ έχει μεγαλύτερη ρευστότητα από την ΚΟΡΡΕΣ και αυτό κυρίως οφείλεται στις λιγότερες βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ΑΡΙΒΙΤΑ εκείνη την χρονιά. Παράλληλα διαπιστώνεται ότι από το 2013 και μετά ξεκινάει μια συνεχόμενη καθοδική πορεία για την εταιρεία.

Από την άλλη, η ΚΟΡΡΕΣ όπου αρχικά παρουσιάζει και αυτή μια καθοδική πορεία, καταφέρνει το 2016 να αυξήσει ξανά το δείκτη ρευστότητας της. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο αυξημένο κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Το 2012 διαπιστώνεται ότι η ΚΟΡΡΕΣ έχει άμεση ρευστότητα μεγαλύτερη της Διάγραμμα 2 μονάδας, οπότε μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε αντίθεση με την ΑΡΙΒΙΤΑ.

Τις επόμενες χρονιές παρατηρείται ότι και οι δύο εταιρείες έχουν χαμηλούς δείκτες, με αποτέλεσμα να υπάρχει αδυναμία αποπληρωμής των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

Το 2013 και οι δύο εταιρείες αντιμετωπίζουν την ίδια δυσκολία απέναντι στις υποχρεώσεις τους, καθώς οι δείκτες ισοδυναμούν μεταξύ τους.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Διάγραμμα 3

Το 2012 παρατηρείται ότι η APIVITA είναι η μοναδική που έχει επαρκή ταμειακή ρευστότητα, αφού καταφέρνει να ξεπεράσει το 0,5.

Τις υπόλοιπες χρονιές παρουσιάζει σημαντικά χαμηλές τιμές για τουλάχιστον 3 έτη. Το 2016 καταφέρνει να αυξήσει το δείκτη της ταμειακής της ρευστότητας σε μικρό ποσοστό όμως.

Από την άλλη η ΚΟΡΡΕΣ καθ' όλη την χρονική περίοδο που αναλύουμε παρουσιάζει χαμηλές τιμές με κάποιες χρονιές να υπάρχουν κάποιες μικρές αυξήσεις.

Με βάση αυτόν τον δείκτη και οι δύο εταιρείες για την χρονική περίοδο 2012-2016, εκτός από την APIVITA για το 2016, δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της μόνο και μόνο από τα ταμειακά της διαθέσιμα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ



Διάγραμμα 4

Στο παραπάνω διάγραμμα παρατηρείται για πόσες μέρες οι δύο εταιρείες καταφέρνουν να λειτουργήσουν και να καλύψουν τα λειτουργικά τους έξοδα χρησιμοποιώντας μόνο τις άμεσα ρευστοποιήσιμες απαιτήσεις και διαθέσιμα.

Σύμφωνα με το διάγραμμα οι δύο εταιρείες δεν έχουν σημαντικές αποκλίσεις στις ημέρες που καταφέρνουν να λειτουργήσουν. Σχετικά πιο μεγάλες αποκλίσεις παρατηρούνται το 2013 και το 2014.

Το 2013 η AΡΙVITA καταφέρνει να λειτουργήσει περισσότερες ημέρες από την ΚΟΡΡΕΣ και αυτό οφείλεται στα λιγότερα λειτουργικά έξοδα της AΡΙVITA εκείνη την χρονιά.

Από την άλλη το 2014, η ΚΟΡΡΕΣ καταφέρνει να λειτουργήσει λίγες περισσότερες ημέρες από την AΡΙVITA. Σημαντικός παράγοντας για αυτές τις επιπλέον ημέρες είναι οι υψηλότερες απαιτήσεις και τα υψηλότερα διαθέσιμα την συγκεκριμένη χρονιά.

5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Στη συνέχεια θα συγκρίνουμε τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3 : ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	0,92	0,99	1,43	1,48	1,27
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,00	2,46	3,21	3,18	2,95
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	0,45	0,51	0,69	0,71	0,64
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,45	0,50	0,63	0,71	0,66
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	0,91	0,97	1,27	1,47	1,38
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,47	1,76	2,35	2,54	2,41
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	3,66	5,86	7,78	8,66	5,87

ΠΙΝΑΚΑΣ 4 : ΑΡΙΒΙΤΑ NATURAL COSMETICS

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	0,75	0,79	0,79	0,77	0,87
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,55	1,77	1,97	2,57	3,01
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	0,45	0,44	0,44	0,43	0,49
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,67	0,64	0,62	0,64	0,73
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	0,74	2,08	1,79	1,50	1,78
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3,40	2,20	3,28	3,78	4,11
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	2,45	3,79	5,43	9,12	11,07

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



Διάγραμμα 5

Το παραπάνω διάγραμμα παρουσιάζει την ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων, δηλαδή πόσο γρήγορα πουλάει η επιχείρηση τα αποθέματά της.

Η ΑΡΙΒΙΤΑ καταφέρνει να διατηρήσει μια σταθερή κυκλοφοριακή ταχύτητα με χαμηλές τιμές για την χρονική περίοδο 2012-2016, αφού δεν προκύπτουν σημαντικές μεταβολές στο σύνολο των αποθεμάτων της και στο κόστος πωληθέντων.

Από την άλλη η ΚΟΡΡΕΣ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές από την ΑΡΙΒΙΤΑ το χρονικό διάστημα 2012-2016, καθώς διαθέτει περισσότερο κόστος πωληθέντων. Κυρίως τις χρονιές 2014 και 2015 προκύπτουν διπλάσιες μεταβολές μεταξύ τους.

Επίσης ο δείκτης αυτός μπορεί να εκφραστεί και σε ημέρες.

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
ΚΟΡΡΕΣ	396	370	255	246	288
ΑΡΙΒΙΤΑ	490	465	461	475	421

Όταν ο δείκτης αυτός εκφράζεται σε ημέρες είναι πιο κατανοητό να παρατηρηθεί ότι η ΚΟΡΡΕΣ καταφέρνει να πουλήσει και γενικά να ρευστοποιήσει τα αποθέματά της πιο γρήγορα από ότι η ΑΡΙΒΙΤΑ.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



Διάγραμμα 6

Στο διάγραμμα απεικονίζονται πόσες φορές μέσα σε μια χρονιά η επιχείρηση πουλάει προϊόντα ή υπηρεσίες ή εμπορεύματα με πίστωση και τις εισπράττει κιάλας.

Η ΚΟΡΡΕΣ σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα έχει πιο υψηλές τιμές από ότι η ΑΡΙΒΙΤΑ εκτός από το 2016 που παρατηρούνται σχεδόν οι ίδιες τιμές στο δείκτη αυτό. Αυτές οι διαφορές οφείλονται κυρίως στο μεγαλύτερο κόστος πωληθέντων της ΚΟΡΡΕΣ, αφού στις απαιτήσεις των δύο εταιριών δεν υπάρχουν υπερβολικές αποκλίσεις.

Η ΑΡΙΒΙΤΑ αρχικά είχε χαμηλές τιμές όμως παρουσιάζεται συνεχώς μια άνοδος του δείκτη αυτού.

Και αυτός ο δείκτης μπορεί να παρουσιαστεί εκφρασμένος σε ημέρες.

	2012	2013	2014	2015	2016
ΚΟΡΡΕΣ	182	149	114	115	124
ΑΡΙΒΙΤΑ	235	206	186	142	121

Γενικά, η ΚΟΡΡΕΣ καταφέρνει να εισπράξει τις απαιτήσεις της πιο γρήγορα από την ΑΡΙΒΙΤΑ, όμως με διαφορά λίγων ημερών.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ



Διάγραμμα 7

Το 2012 και οι δυο εταιρίες παρουσιάζουν την ίδια σχεδόν ικανότητα να αντεπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους απέναντι σε προμηθευτές, δανειστές και πιστωτές.

Από το 2013 και μετά η ΚΟΡΡΕΣ ,αν και έχει περισσότερες υποχρεώσεις από την ΑΡΙΒΙΤΑ , λαμβάνει υψηλότερες τιμές από αυτήν και ο λόγος είναι το υψηλό κόστος πωληθέντων που διαθέτει.

Από την άλλη η ΑΡΙΒΙΤΑ διατηρεί μια πιο σταθερή πορεία.

Η ταχύτητα κυκλοφορίας των υποχρεώσεων εκφράζεται και σε ημέρες, όπου παρατηρείται καλύτερη ότι η ΚΟΡΡΕΣ από το 2012 και μετά καταφέρνει να πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα σε σχέση με την ΑΡΙΒΙΤΑ.

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
ΚΟΡΡΕΣ	804	717	527	516	571
ΑΡΙΒΙΤΑ	811	833	830	851	744



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Διάγραμμα 8

Το 2012 ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού της εταιρείας ΑΡΙΒΙΤΑ είναι μεγαλύτερος από την ΚΟΡΡΕΣ, και αυτό προκύπτει επειδή η ΚΟΡΡΕΣ διαθέτει περισσότερα περιουσιακά στοιχεία, άρα χρειάζεται και περισσότερος χρόνος για να τα πουλήσει.

Γενικά η ΑΡΙΒΙΤΑ διατηρεί μια σχετική σταθερότητα σε αυτόν τον δείκτη, εκτός από το 2016 που παρουσιάζει μια μεγαλύτερη αύξηση.

Από την άλλη η ΚΟΡΡΕΣ καταφέρνει να αυξήσει τον δείκτη από το 2013 μέχρι και το 2015. Το 2016 όμως παρουσιάζει μια μείωση του δείκτη σε μικρό ποσοστό.



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

Στην ΚΟΡΡΕΣ από το 2012 έως και το 2015 παρατηρείται μια ανοδική πορεία του

Διάγραμμα 9

δείκτη. Εκείνο το διάστημα οι πωλήσεις τις εταιρείας αυξάνονται και στα πάγια στοιχεία παρουσιάζεται μια μείωση και για αυτό ο δείκτης είναι ανοδικός. Το 2016 οι πωλήσεις μειώνονται και τα πάγια στοιχεία αυξάνονται με αποτέλεσμα να υπάρχει μείωση του δείκτη.

Η ΑΡΙΒΙΤΑ καταφέρνει το 2013 να αυξήσει το δείκτη αυτόν κατά πολύ. Κύριος λόγος είναι η αύξηση των παγίων στοιχείων. Μέχρι το 2015 υπάρχει μια καθοδική πορεία του δείκτη, όμως το 2016 ο δείκτης παρουσιάζει ξανά αύξηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Διάγραμμα 10

Η ΚΟΡΡΕΣ την χρονική περίοδο 2012 – 2016 παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η ΚΟΡΡΕΣ διαθέτει αρκετά μεγάλο αριθμό ιδίων κεφαλαίων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ



Διάγραμμα 11

Από το 2012 μέχρι και το 2014 η ΚΟΡΡΕΣ ξεπερνάει τις τιμές της κυκλοφοριακής ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης της ΑΡΙΒΙΤΑ. Αυτό συμβαίνει επειδή η ΚΟΡΡΕΣ έχει περισσότερες πωλήσεις από την ΑΡΙΒΙΤΑ.

Από την άλλη τις χρονικές περιόδους 2015 και 2016 όπου η ΑΡΙΒΙΤΑ ξεπερνάει την ΚΟΡΡΕΣ δεν οφείλεται στις μεγαλύτερες πωλήσεις της ΑΡΙΒΙΤΑ. Ο λόγος αυτής της αύξησης είναι ότι η ΑΡΙΒΙΤΑ έχει στη διάθεση της λιγότερο κεφάλαιο κίνησης από ότι η ΚΟΡΡΕΣ.

Αυτοί οι δείκτες της ΑΡΙΒΙΤΑ των δύο τελευταίων χρόνων δεν είναι και πολύ ικανοποιητικοί καθώς υπάρχει ένας κίνδυνος για τις μελλοντικές πωλήσεις.

5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Ακολουθεί η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας των εταιρειών ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ και ΑΡΙΒΙΤΑ NATURAL COSMETICS.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5 : ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

		<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ	-5,84%	-4,95%	-0,50%	-0,60%	-1,00%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΚΑΘΑΡΟΥ	-10,48%	-8,51%	-0,91%	-1,10%	-1,55%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΔΙΩΝ	-19,13%	-17,39%	-1,87%	-2,15%	-3,63%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ		-13,04%	-9,90%	-0,80%	-0,85%	-1,51%
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ		60,81%	59,52%	54,11%	56,18%	61,21%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ		7 3,2	2 3,5	1 3,7	9 3,5	3 3,6

ΠΙΝΑΚΑΣ 6 : ΑΡΙΒΙΤΑ NATURAL COSMETICS

		<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ	1,20%	-0,22%	-0,27%	-0,07%	3,44%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΚΑΘΑΡΟΥ	2,22%	-0,42%	-0,56%	-0,15%	6,73%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΔΙΩΝ	6,09%	-1,14%	-1,41%	-0,41%	19,34%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ		1,79%	-0,34%	-0,43%	-0,11%	4,71%
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ		67,80%	65,58%	63,68%	64,43%	64,85%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ		6 5,0	7 5,2	8 5,2	4 5,9	2 5,6

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ



Διάγραμμα 12

Η ΚΟΡΡΕΣ τη χρονική περίοδο 2012 – 2016 παρουσιάζει μια ανικανότητα στη δημιουργία κερδών, καθώς από τον δείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων προκύπτουν αρνητικές τιμές.

Τις χρονιές 2012 και 2013 η ΚΟΡΡΕΣ εμφανίζει τις μεγαλύτερες αρνητικές τιμές του δείκτη αυτού. Αυτές οι χρονιές είναι οι πιο ζημιογόνες για την επιχείρηση.

Από την άλλη η ΑΡΙΒΙΤΑ παρουσιάζει πιο ικανοποιητικές τιμές αν και αυτή για την χρονική περίοδο 2013 – 2015 έχει αρνητικές τιμές σε μικρά ποσοστά όμως.

Το 2016 καταφέρνει να αυξήσει κατά πολύ τα καθαρά της κέρδη με αποτέλεσμα να αυξηθεί και ο δείκτης.

Γενικά, παρατηρείται ότι η ΑΡΙΒΙΤΑ καταφέρνει και διαχειρίζεται καλύτερα τα κεφάλαια της και να επιφέρει κέρδη σε αντίθεση με την ΚΟΡΡΕΣ. Οι πιο ευνοϊκές τιμές του δείκτη αυτού στην ΑΡΙΒΙΤΑ οφείλονται και στα λιγότερα κεφάλαια που τίθεται να διαχειριστεί.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



Διάγραμμα 13

Το διάγραμμα αυτό μπορεί να θεωρηθεί συμπληρωματικό με το προηγούμενο (Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων). Οι τιμές που προκύπτουν είναι περίπου οι ίδιες με τις παραπάνω με την μόνη διαφορά δεν λαμβάνονται υπόψη οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Διάγραμμα 14

Η ΚΟΡΡΕΣ δεν επιφέρει κέρδη στους μετόχους που έχουν επενδύσει την χρονική περίοδο 2012 – 2016. Κυρίως το 2012 και το 2013 έχουν προκύψει υψηλές ζημιές.

Από την άλλη η ΑΡΙΒΙΤΑ παρουσιάζει μια πιο ικανοποιητική πορεία για τους επενδυτές της με λιγότερες ζημιές το 2013 – 2015 , αλλά και με τη δημιουργία κερδών τις χρονιές 2012 και 2016.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Διάγραμμα 15

Η ΚΟΡΡΕΣ δεν θεωρείται επικερδής το διάστημα 2012 – 2016. Καταφέρνει όμως από το 2014 και μετά να μειώσει σε σημαντικό βαθμό τις ζημιές της, χωρίς όμως να καταφέρει να δημιουργήσει κέρδη.

Από την άλλη η ΑΡΙΒΙΤΑ το 2012 είναι επικερδής σε ένα χαμηλό ποσοστό. Όμως από το 2013 μέχρι και το 2015 παρουσιάζει και αυτή μια καθοδική πορεία λόγω των ζημιών που εμφανίζει. Σημαντικά επικερδής χρονιά για την ΑΡΙΒΙΤΑ υπήρξε το 2016, όπου καταφέρνει να αυξήσει τα κέρδη της σε σημαντικό βαθμό.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Διάγραμμα 16

Και οι δύο εταιρείες σύμφωνα με το δείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους είναι ικανές να καλύψουν τα λειτουργικά τους έξοδα. Η ΑΡΙΒΙΤΑ επειδή λαμβάνει μεγαλύτερες τιμές από την ΚΟΡΡΕΣ θεωρείται λίγο πιο ικανή.

Οι αποκλίσεις που παρατηρούνται μεταξύ των δύο εταιριών οφείλονται κυρίως στο μεγαλύτερο ποσοστό πωλήσεων της ΚΟΡΡΕΣ.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ



Διάγραμμα 17

Σύμφωνα με τα παραπάνω διάγραμμα και οι δύο εταιρείες επωφελούνται από τη χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων, αφού καταφέρνουν να λαμβάνουν τιμές του δείκτη αυτού μεγαλύτερες του 2.

Η ΑΡΙΒΙΤΑ καταφέρνει να εκμεταλλεύεται τα ξένα κεφάλαια της πιο ικανοποιητικά και να δημιουργεί πιο εύκολα κέρδη. Ο λόγος είναι τα λιγότερα κεφάλαια που έχει στη διάθεση της να διαχειριστεί.

Γενικά, και οι δύο εταιρίες διατηρούν μια σταθερότητα στις τιμές του δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης το διάστημα 2012 – 2016.

5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Τελευταία ανάλυση θα γίνει στους δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας για τις δύο εταιρίες.

ΠΙΝΑΚΑΣ 7 : ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,30	0,27	0,27	0,29	0,26
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,70	0,73	0,73	0,71	0,74
ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,39	2,67	2,75	2,43	2,84
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ	-0,26	-0,32	0,60	1,93	1,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,18	1,15	1,18	1,16	1,30

ΠΙΝΑΚΑΣ 8 : ΑΡΙΒΙΤΑ NATURAL COSMETICS

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,20	0,19	0,19	0,17	0,18
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,80	0,81	0,80	0,83	0,82
ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4,11	4,35	4,14	4,83	4,44
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ	2,11	1,17	1,67	1,13	2,20
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,90	1,39	1,37	1,04	1,29

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ



Διάγραμμα 17

Η ΚΟΡΡΕΣ καθ' όλη τη χρονική περίοδο 2012 – 2016 παρουσιάζει υψηλότερες τιμές στον δείκτη αυτό από την ΑΡΙΒΙΤΑ. Αυτό συμβαίνει επειδή τις περιόδους αυτές η ΚΟΡΡΕΣ διαθέτει περισσότερο ενεργητικό αλλά και περισσότερα ίδια κεφάλαια από την ΑΡΙΒΙΤΑ. Η κάθε εταιρεία μεμονωμένα δεν παρουσιάζει σημαντικές μεταβολές σε κάθε χρονιά.



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Διάγραμμα 18

Σε αυτόν τον δείκτη η ΑΡΙΒΙΤΑ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές από την ΚΟΡΡΕΣ. Αν και η ΑΡΙΒΙΤΑ έχει λιγότερα ξένα κεφάλαια από την ΚΟΡΡΕΣ οι δείκτες που προκύπτουν είναι υψηλοί καθώς υστερεί σε ενεργητικό.



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Διάγραμμα 19

Σύμφωνα με το διάγραμμα και οι δύο επιχειρήσεις βασίζονται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια. Η ΑΡΙΒΙΤΑ παρουσιάζει διπλάσιες τιμές από την ΚΟΡΡΕΣ που πιθανόν να παρουσιάζει μια δυσκολία απέναντι στις υποχρεώσεις της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ



Διάγραμμα 20

Η ΑΡΙΒΙΤΑ σύμφωνα με τα παραπάνω μπορεί να καλύψει τα έξοδα της που αφορούν

τους τόκους. Επίσης παρατηρείται ότι είναι πιο εύκολο για την ΑΡΙΒΙΤΑ να τα εξοφλήσει από ότι για τη ΚΟΡΡΕΣ εκτός μόνο από το 2015.

Η ΚΟΡΡΕΣ το 2012 και το 2013 είναι αδύναμη ώστε να εξοφλήσει τους τόκους της επειδή εκείνες τις χρονιές παρουσιάζονται ζημιές προ φόρων και τόκων.

Από το 2014 και μετά καταφέρνει να καλύψει και αυτή τους τόκους της. Επίσης το 2015 καταφέρνει να αυξήσει κατά πολύ τα κέρδη προ φόρων και τόκων με αποτέλεσμα να αυξήσει αρκετά τον δείκτη αυτόν, αλλά και να ξεπεράσει τον δείκτη της ΑΡΙΒΙΤΑ.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



Διάγραμμα 21

Και στις δύο εταιρείες σύμφωνα με το διάγραμμα το πάγιο ενεργητικό τους καλύπτεται κυρίως από κεφάλαια μακράς διάρκειας, αφού από τον δείκτη προκύπτουν τιμές μεγαλύτερες της μονάδας.

Το 2012 η ΑΡΙΒΙΤΑ ξεπερνάει αρκετά την ΚΟΡΡΕΣ και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η ΑΡΙΒΙΤΑ την χρονιά εκείνη έχει περισσότερα κεφάλαια μακράς διάρκειας από ότι πάγιο ενεργητικό.

5.5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ και ΑΡΙΒΙΤΑ NATURAL COSMETICS, αλλά και τη σύγκριση μεταξύ τους μπορεί κάποιος να καταλήξει σε σημαντικά συμπεράσματα.

Μέσω των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών παρατηρείται ότι και οι δύο εταιρείες χαρακτηρίζονται από σχετικά χαμηλή ρευστότητα. Γενικά η ΚΟΡΡΕΣ διασφαλίζει μεγάλο ποσά ταμειακών διαθεσίμων, εκτός από το 2015 που εμφανίζει μια σημαντική μείωση. Το 2016 και στις δύο εταιρίες παρατηρείται αύξηση της ταμειακής ρευστότητας.

Στην ΚΟΡΡΕΣ οι περισσότερες μέρες που χρειάστηκαν για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της ήταν 182 ημέρες. Το μέσο διάστημα για την είσπραξη τους είναι περίπου 4 με 6 μήνες. Για την πληρωμή όμως των υποχρεώσεων τους είναι περίπου 19 με 27 μήνες. Από την άλλη και στην ΑΡΙΒΙΤΑ δεν παρατηρούνται σημαντικές αποκλίσεις καθώς το διάστημα για την είσπραξη των απαιτήσεων είναι περίπου 4 με 8 μήνες, και για την πληρωμή των υποχρεώσεων είναι περίπου 25 με 27 μήνες.

Η ΑΡΙΒΙΤΑ αξιοποιεί περισσότερο τα πάγια στοιχεία της για την αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την ΚΟΡΡΕΣ, χωρίς όμως να παρατηρούνται σημαντικές αποκλίσεις εκτός από τα έτη 2013 και 2014. Όσον αφορά όμως τα ίδια κεφάλαια η ΑΡΙΒΙΤΑ τα χρησιμοποιεί περισσότερο για την αύξηση των πωλήσεων της από ότι τα χρησιμοποιεί η ΚΟΡΡΕΣ.

Σημαντικό συμπέρασμα που προκύπτει από την ανάλυση με τους αριθμοδείκτες είναι ότι και οι δύο εταιρείες χαρακτηρίζονται από την ικανότητα τους να καλύψουν τις λειτουργικές τους ανάγκες. Η ΚΟΡΡΕΣ όμως δεν καταφέρνει να δημιουργήσει καθαρά κέρδη με σημαντικές ζημιολγόνες χρονιές το 2012 και το 2013. Από την άλλη η ΑΡΙΒΙΤΑ καταφέρνει να δημιουργήσει κέρδη το 2012 ,όμως θα ακολουθήσει και για αυτή μια περίοδο ζημιών, θα επιφέρει μια ανάκαμψη ξανά το 2016.

Επίσης σημαντική πληροφορία είναι και το γεγονός ότι το 2012 και το 2013 η ΚΟΡΡΕΣ αδυνατεί να ανταπεξέλθει στα έξοδα που αφορά τους τόκους της.

Τέλος, ένα ακόμα σημαντικό συμπέρασμα που προκύπτει μέσα από τους αριθμοδείκτες είναι ότι και οι δύο εταιρείες θεωρούνται υπερδανεισμένες. Αυτό προέρχεται από το γεγονός ότι και οι δύο στηρίζονται κατά κύριο λόγο στα δανεισμένα κεφάλαια από ότι στα ίδια κεφάλαια που έχουν επενδύσει. Συγκεκριμένα, η ΚΟΡΡΕΣ διαθέτει διπλάσια ξένα κεφάλαια από ότι ίδια, ενώ η ΑΡΙΒΙΤΑ χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια μέχρι και τέσσερις φορές μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια της.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ✓ Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων
Π. Παπαδέας και Ν. Συκιανάκης (2016)
- ✓ Ανάλυση Λογιστικών – Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων
Απόστολος Κ. Αποστόλου (2015)
- ✓ Διοικητική Λογιστική
Παναγιώτης Β. Παπαδέας (2015)
- ✓ Χρηματοοικονομική Λογιστική
Ελένη Τουρνά (2015)

e - ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ✓ ir.korres.com
- ✓ www.ellines.com
- ✓ gr.korres.com
- ✓ www.andro.gr
- ✓ www.skywalker.gr
- ✓ www.inr.gr
- ✓ www.repository.kallipos.gr
- ✓ www.liberal.gr
- ✓ www.drogopharma.com
- ✓ www.apivita.com
- ✓ www.thetoc.gr
- ✓ el.m.wikipedia.org

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (01/01/2012 - 31/12/2012)

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στόχευαν σε μία γενική εμβλεψή για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδηση επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελέγχτη.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Αναστάσιων Εταιρειών και Πιστώσεως www.korres.com
Διεύθυνση διαδικτύου:	www.korres.com
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	29 Μαρτίου 2013
Επίσημη Διοικητική Συμβολή:	Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος Δημήτρης Βιδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Χρήστος Παλιόπουλος, Μέλος Χαράλαμπος Σταυρουδάκης, Μέλος Γεώργιος Τενεβάκης, Μέλος Χρήστος Παλιόπουλος, Μέλος Πέτρος Κατσουλός, Μέλος Νικόλαος Σφοκλέους, Μέλος Παρόντες: Μακρόβιος, Μέλος Απώντες: Σούργιος
Ορκωτές ελεγκτικές λογιστικές:	Ρικσβατ Βασιλάκης, Μέλος
Ελεγκτική εταιρεία:	PricewaterhouseCoopers
Τύπος έκθεσης επακόλουθη:	Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΣΩΔΩΝ
(Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα Ποσά εκφραζόμενα σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2011
Κόστος εργασιών	40.034.646	42.979.754	37.207.553	38.991.668
Μισθός κέρδη / ζημιές	24.830.981	25.642.771	25.642.771	23.000.614
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.1.1)	-244.078	1.510.595	-722.644	1.214.805
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-3.336.447	-3.303.017	-4.426.062	-4.141.825
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-4.538.147	-3.523.979	-4.852.919	-4.103.267
- Ιδιοκτητές μισθών	-4.177.640	-3.358.737	-4.852.919	-4.103.267
- Διακατάβαση μετρητών	-360.507	-164.942	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	325.862	-641.917	-642.257	-604.795
- Διακατάβαση συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-5.064.009	-4.165.096	-5.395.175	-4.708.062
- Ιδιοκτητές μισθών	-4.703.502	-4.000.254	-5.395.175	-4.708.062
- Διακατάβαση μετρητών	-360.507	-164.842	-	-
Κέρδη μετά από φόρους, ανά μετρέη - Βασικά (σε €)	-6,3106	-6,2998	-8,3088	-8,0351
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποτελεσμάτων και εσόδων αναδιοργάνωσης	7.866.975	8.684.715	7.866.975	8.684.715
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.1.1.0.Α.)	4.003.874	7.622.726	3.971.321	7.206.223

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΒΕΒΗΓΩΝ
(Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα Ποσά εκφραζόμενα σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
ΕΜΕΡΣΙΝΟ				
Διακομιστήρια ενόστια πάγια στοιχεία 19.034.142	21.307.477	18.574.422	20.772.450	
Αυτοαποσβεστικά στοιχεία 8.514.547	7.891.838	8.429.492	7.994.444	
Αμοιβή για κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία 9.760.556	11.257.802	12.139.171	13.483.734	
Αποθέματα 17.114.901	18.638.144	15.975.888	14.349.370	
Λοιπά μέσα 15.384.364	20.279.083	17.255.476	19.950.496	
Αμοιβή κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία 5.317.911	11.422.761	4.854.427	10.798.130	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΕΡΣΙΝΟΥ	78.128.421	90.797.205	76.749.076	89.267.623
ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο 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	22.822.454	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (θεωρητικό (μη) (α) + (β))	22.976.930	27.680.431	22.672.979	28.068.154
Διακρίματα με αμοιβές (γ) -636.324	-134.017	0	0	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β) + (γ)	22.480.405	27.546.414	22.672.979	28.068.154
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις Προβλεπόμενες / Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 1.874.477	1.695.917	1.860.578	1.663.301	
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις 15.969.245	16.727.614	15.969.245	16.727.614	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 13.025.503	18.967.123	14.467.683	17.046.317	
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	52.649.016	63.252.890	54.076.097	61.299.469
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	75.128.421	90.797.205	76.749.076	89.267.623

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα Ποσά εκφραζόμενα σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2011
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Αποτελέσματα προ φόρων (συμπεριλαμβανομένων δραστηριοτήτων)	-3.836.447	-3.303.017	-4.426.062	-4.141.825
Πλύν / μείων προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	4.247.951	6.112.313	4.093.965	5.991.418
Προβλεπόμενες	4.732.578	823.145	4.213.016	723.145
Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	1.281.369	0	1.281.369	0
Χρηστικότητα έσοδα και συναφή έσοδα	4.93.882	2.995.146	-392.063	2.614.433
Πλύν / μείων προσαρμογές για μεταβολές λειτουργικών κεφαλαίων κίνησης ή που ομαδοποιούνται με λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / αύξηση (μείωση) αποθεμάτων	291.204	-3.897.051	122.483	-3.355.268
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	2.709.453	4.145.806	-630.497	3.984.393
(Μείωση / αύξηση) υποχρεώσεων (πλύν δανειακών)	-737.351	-1.180.112	-2.563.522	-455.640
Μείων:				
Χρηστικότητα έσοδα και συναφή έσοδα καταβληθέντα	-2.746.929	-2.705.813	-2.746.929	-2.705.813
Καταβληθέντα έσοδα	-69.203	-606.385	-15.112	-441.522
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.666.431	5.450.163	1.765.385	5.279.833
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αποκτήσεις Πάγια Περιουσιακά, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-21.000	21.400	-21.000	21.400
Διαδομή ιδρυτικής θυγατρικής εταιρείας	0	-8.095	0	-
Αγορά ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	-3.289.500	-6.882.047	-3.221.358	-6.639.698
Επιστροφές από πωλήσεις ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	51.123	35.665	51.123	35.665
Λοιπά εισροών/εκροών	407.470	100.989	396.172	100.989
Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-2.851.707	-6.731.889	-2.995.064	-6.481.254
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπραχθέντα σε σχέση με απόσβεση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το όριο	0	9.194.533	0	9,194,533
Εισπραχθέντα από εκδόσεις / ανακατανομή δανείων	1.735.746	4.757.935	1.735.746	4.757.935
Εξοφλήσεις δανείων	-5.928.184	-5.165.464	-5.928.184	-5.165.464
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (πρωτότυπα)	-721.336	-732.443	-721.336	-732.443
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-4.913.774	8.054.561	-4.913.774	8,054,561
Καθαρά αόληθα (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & υποκείμενα χρήσιμα (α)+(β)+(γ)	-6.104.850	6.772.835	-6.437.802	6.882.739
Ταμειακά διαθέσιμα και υποκείμενα έσοδα χρήσης	11.622.761	4.647.725	10.798.130	3.945.390
Ταμειακά διαθέσιμα και υποκείμενα λίγης χρήσης	5.817.911	11.422.761	4.854.427	10.798.130

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα Ποσά εκφραζόμενα σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου 1/1/2012 και 1/1/2011 αντίστοιχα	27.544.414	22.238.799	28.068.154	23.276.216
Συνεργιστικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συμπεριλαμβανομένων δραστηριοτήτων)	-5.064.009	-4.165.096	-5.395.175	-4.708.062
Αμοιβή μετοχικού κεφαλαίου και "υπέρ το όριο"	9.500.000		9.500.000	
Απόσβεση συμμετοχών	-29.278		-29.278	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2012 & 31/12/2011 αντίστοιχα)	22.480.405	27.544.414	22.672.979	28.068.154

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- 1. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
253	263	217	233

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

- 3. Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαπίστωση διακρίσεων ή διακριτικών οργάνων διαφορές, οι οποίες ενδέχεται να έχουν αναμνηστική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περίπτωσης που αναφέρεται στην Επιστολή 39 της Οικονομικής Έκθεσης.

- 4. Τα ποσά πωλησιών και αγοράς συναφούς για όλη τη διακεκριμένη περίοδο και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΑΤ 24 πρός αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

31/12/2012	
Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
192.033	953.624
Πωλησιών αγαθών και υπηρεσιών	1.549.376
Αγοράς αγαθών και υπηρεσιών	5.075.322
761.059	2.313.856
Υποχρεώσεων	999.854
16.719	999.854
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοικήσεως	
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοικήσεως	
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως	

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

Εταιρεία	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενσωμάτωσης	Έδρα Εταιρείας	Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσιμες	Σχέση με Μητρική
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	Μητρική		Δροσινή 3 & Τατιάου Μετ/μρ Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2008 - 2010, 2012	Μητρική
ΚΙΝΗΣ ΕΝΤ ΚΟΥΝΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Π.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	57ο ΧΛΜ Εθν. Οδού Αθηνών Λαδίας, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΟΥ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Β.Ε	45,00%	Καθαρή Θεση	Αμύχτη Διαμειώσιμη Κουρτίνας Κοζάνης, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
ΘΥΤΟ ΤΟΥΡΑΣ Α.Ε.Ε	26,00%	Καθαρή Θεση	57ο ΧΛΜ Εθν. Οδού Αθηνών Λαδίας, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΤΙΜΑΤΗΚΑ Α.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Κ. Μάκρας 23-26 Αθήνα Τ.Κ 11633, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
DISTRICT TWO Θρηθ	50,00%	Ολική Ενοποίηση	Μόναχο, Γερμανίας	2003 - 2012	Άμεση
Φάρμακο Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Αριστοτέλη 19 Θεσσαλονίκη ΤΚ 54250, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
Migauss Limited	16,70%	Καθαρή Θεση	Κωστήρη Παναγιώτη 1 Λευκωσία Κύπρος	2010 - 2012	Άμεση
Korres North America Ltd	16,70%	Καθαρή Θεση	Π.Π.Α	2010 - 2012	Άμεση
ALYSOS AE	35,00%	Καθαρή Θεση	Πεντέλης 142 Βραύσσια Ατικής ΤΚ 15235	-	Άμεση
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Καθαρή Θεση	Μάντισσας, Ηνωμένο Βασίλειο	2010 - 2012	Άμεση

- 6. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλης εταιρείας
- 7. Το ποσό ύψους € -542.257 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Καταστάσης Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 διαμορφώνεται από το ποσό € -76.927 το οποίο αφορά εμπίσθη από αποτίμηση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση μεμονωμένο κατά το ποσό € -465.329 το οποίο αφορά την αναπροσαρμογή της αξίας του οικείου και του κέρτρου στο Ομόνομο Θέση της επανοστιμένης που διαμορφώθηκε από την ΔΑΝΟΣ Α.Ε. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -525.862 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 αφορά το παραπάνω ποσό της Εταιρείας € -542.257 αυξημένο κατά το ποσό € -16.395 το οποίο αφορά συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παραίτησης. Το ποσό ύψους € -604.795 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Καταστάσης Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2011 διαμορφώνεται από το ποσό € -299.328 το οποίο αφορά εμπίσθη από αποτίμηση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση μεμονωμένο κατά το ποσό € -305.467 το οποίο αφορά έσοδα απόσβεσης μετοχικού κεφαλαίου. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € 441.517 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2011 αφορά το παραπάνω ποσό της Εταιρείας € -604.795 μεμονωμένο κατά το ποσό € -36.722 το οποίο αφορά συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παραίτησης.

- 8. Στην προηγούμενη χρήση 2011 και συγκεκριμένα την 13/4/2011 ο Όμιλος απόλαυσε τον έλεγχο της «Πιστο Τραπέζης Α.Ε.Ε.» λόγω μεταβολής συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο ποσοστού 36%. Έκτεσε η συμμετοχή διακριτά ως επένδυση σε σφηνική επιχείρηση και αντιμετωπίστηκε λογιστικά με την μέθοδο της καθαής θέσης.
- 9. Αναφορικά με το ποσό των παρεπόμενων προβλεπόμενων που έχουν διενεργηθεί αναφέρονται τα εξής: (α) Για αναλλαγές φορολογική χρήσης μέχρι και την 31/12/2012 έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για τον Όμιλο και την Εταιρεία ποσού € 582.842 (β) Δεν έχουν διενεργηθεί άλλες πρόβλεψεις (κατά την έννοια του παραγράφων 10, 11 και 14 του ΔΑΤ 17).

- 10. Την 9/8/2012 ολοκληρώθηκε η οριστική της συγγενικής εταιρείας με την επωνυμία «ALYSOS ANONIMI ETAIPEIA EPEΥNSH KAI EΦΑΡΜΟΓΕΣ ΜΟΡΙΑΚΗΣ ΒΙΟΛΟΓΙΑΣ» και δ. «Alysos A.E.», με συμμετοχή της «Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα» κατά ποσοστό 35% και ποσό € 21.000.
- 11. Από τη χρήση 2011 και ανελθόντα οι Ελληνικές Άνομιμες Εταιρείες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης, την οποία οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από Νόμισμα Ελεγκτική, εγγεγραμμένες στο Μητρώο των Ν. 3693/2008, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Πίνακα Πιστοπιστηλικό», όπως προβλέπεται στην από 5 του άρθρου 82 του Ν. 2238/1994. Για τη «Κλειδίονη κρπσν 2012», φορολογικός έλεγχος για τις ημεδαπές εταιρείες του Ομίλου ήδη διενεργήθηκε από ελεγκτικές εταιρείες. Από τη διαγραφή αυτού του φορολογικού ελέγχου, η Διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις, πέραν αυτών που έχουν καταγραφεί.

- 12. Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρεία παραρτήθηκαν επίσης από αναδιοργάνωση για τη χρήση του 2012 ποσού ύψους € 3,9 εκατ. και € 3,5 εκατ. αντίστοιχα. Περιττούρα στοιχεία παραρτήθηκαν, στη σύνοψη 38 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- 13. Οι αναδιανεμάσιμες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις καθώς και το αναδιανεμάσιμο φορολογικό αποτέλεσμα της χρήσης 2012 έχουν αναγνωριστεί με βάση τους ισχύοντες, για τις ελληνικές εταιρείες του Ομίλου ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει την 31/12/2012 και εφαρμόστηκε κατά την αναδιανεμάσιμη φορολογική κατάσταση υποκατάστασης κατά αλληλεπαιρέσεων την 29/8. Ο αναγνωριστέος συντελεστής, σύμφωνα με τον νόμο 4110/13, ο οποίος υφίσταται από την ελληνική βουλή και τέθηκε σε ισχύ την 23/12/2013, ανέρχεται πλέον σε 26%. Αν για τον υπολογισμό της αναδιανεμάσιμης φορολογίας λαμβάνονταν υπόψη ο νέος συντελεστής 26%, το συμψηφιστικό υπόλοιπο που αναδιανεμάσιμης φορολογικών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2012 θα ήταν αυξημένο κατά ποσό € 396 κιλ. και € 184 κιλ. αντίστοιχα, και τα ίδια κέρδη του Ομίλου και της Εταιρείας ισόποσα μειωμένα. Επίσης, κατά τα ίδια ποσά θα ήταν αυξημένο η φορολογική επιβάρυνση των αποθεμάτων της χρήσης 1/1 - 31/12/2012 του Ομίλου και της Εταιρείας (ποσά € 396 κιλ. και € 184 κιλ. αντίστοιχα).

Μεταμόρφωση, 29 Μαρτίου 2013
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Α.Ε.
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΡΡΕΣ
Α.Α.Τ. Ε 037660

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

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΣΤΑΥΡΟΥΔΑΚΗΣ
Α.Α.Τ. Σ 268194

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΣΚΑΟΥΤΗΣ
Α.Α.Τ. ΑΙ 523783

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (01/01/2013 - 31/12/2013)

ΒΟΤΑΝΑ/ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΕΣ/ΕΚΚΥΛΙΣΙΣΣ/ΕΡΕΥΝΑ
KORRES
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
 Αριθμός ΓΕΜΗ : 085349902000
 Δροσίν 3 & Τατόλι Μεταμόρφωση, Τ.Κ. 14452

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

[Δημοσιεύονται βάσει του Ν. 2170 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τη ΔΛΠ] Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στόχευαν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συναίτουμε επίσημες στον ανάγνωση, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους ενδεικτική επιλογή ή άλλα αναλύματα με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτυακού της εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του νομίμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Οικονομικής Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Ανάπτυξης Εταιρειών και Πιστώσεων www.korres.com
Διεύθυνση Διαδικτυακού:	Μεταμόρφωση έκφραση από το Διαδικτυακό Συμβούλιο των Εταιρειών Οικονομικών Καταστάσεων
Ενδέχων Διαδικτυακό Συμβούλιο:	28 Μαρτίου 2014 Γεώργιος Καρακός, Πρόεδρος Δημήτριος Βιδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Χαράλαμπος Σπαθηνιωτάκης, Μέλος Παύλος Τσεβελάκης, Μέλος Χρήστος Γκιανθάνος, Μέλος Πέτρος Καραούλας, Μέλος Νικόλαος Σοφοκλάους, Μέλος Παναγιώτης Μακρόπουλος, Μέλος Αθανάσιος Σαχινίδης, Μέλος
Ορκιαστές ελεγκτικής λογιστικής:	PricewaterhouseCoopers
Ελεγκτική εταιρεία:	Με όμορφη γνώμη
Τύπος έκθεσης ελέγχου:	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΙΣΗΜΕΣΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε Εξόλα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2012
Κύλιος εργασιών	29.245.241	40.034.444	37.835.373	37.207.563
Μισα κέρδη / (ζημιές)	24.220.442	24.930.991	22.041.192	22.624.184
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.)	-1.267.883	-244.078	-831.368	-722.644
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	3.810.842	-8.934.447	-2.558.540	-4.421.362
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-4.443.972	-4.538.147	-3.648.139	-4.652.919
-Ιδιωτικές μετρήσεις	-4.507.548	-4.177.640	-3.648.139	-4.652.919
-Διακρίση μεταμηνιαίας	-136.023	-360.807		
Αποταμωτικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	470.011	445.741	470.929	452.181
Συγκεκριμένα αναλογικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-4.173.560	-5.184.089	-3.177.210	-5.105.100
-Ιδιωτικές μετρήσεις	-4.037.537	-4.823.581	-3.197.210	-5.105.100
-Διακρίση μεταμηνιαίας	-136.023	-360.807		
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετρήτ. - Βασικά Ισο €)	-4.334.919	-5.189.330	-4.225	-3.668
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αναλογικών αποθεμάτων και έσοδων αναδιοργάνωσης	7.004.783	7.868.899	7.263.919	6.843.713
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αναλογικών αποθεμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.)	4.005.472	4.003.874	4.298.839	3.711.321

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε Εξόλα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μεσοπρόσροιο επενδυτικό πάγιο στοιχεία	17.594.891	19.034.142	17.223.459	18.574.422
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	7.729.972	8.516.547	7.845.973	8.629.492
Αποταμωτικά έσοδα	9.252.704	9.740.219	12.229.202	12.139.171
Αυτοχρηματοδότηση	16.744.419	17.114.901	15.090.599	15.295.888
Αποταμίως επί πελάτες	10.987.166	15.384.364	12.884.151	17.255.476
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	6.542.290	5.317.911	6.158.500	4.854.827
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	49.350.843	55.190.084	51.522.045	56.747.874
ΨΗΦΙΟΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετατόκις Κεφάλαια	5.298.735	5.245.500	5.298.735	5.245.500
Άλλα στοιχεία ίδιων κεφαλαίων	12.043.021	17.719.508	14.216.449	17.414.209
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων ιδιοκτητών εταιρείας (α)	18.980.356	22.965.008	19.515.384	22.659.709
Διανέμηση μερισμάτων (β)	-632.548	-496.524	0	0
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	18.347.808	22.468.484	19.515.384	22.659.709
Προβλεπόμενες οφειλές υποχρεώσεων	21.952.984	21.778.991	21.952.984	21.778.991
Υποχρεώσεις / ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.640.014	1.886.262	1.582.201	1.873.848
Υποχρεώσεις/προβλεπόμενες οφειλές υποχρεώσεων	12.585.832	15.769.245	12.585.832	15.769.245
Αποταμωτικά έσοδα/προβλεπόμενες υποχρεώσεις	14.794.405	13.025.903	15.864.044	14.447.463
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	51.003.025	52.459.400	52.016.641	54.099.247
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (γ) - (δ)	-6.385.842	-75.128.084	-71.522.045	-76.749.074

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε Εξόλα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2012
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Αποταμίως προ φόρων και φορολογητέων δραστηριοτήτων	-3.810.842	-8.934.447	-3.308.480	-4.426.062
Πόρων / μείων προαπορροφών γινε	5.273.155	4.247.951	5.129.908	4.093.965
Αποσβέσεις	4.272.993	4.732.578	4.141.132	4.210.016
Προβλεπόμενες οφειλές υποχρεώσεων	394.580	394.914	394.914	1.281.369
Αποταμίως (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικών δραστηριοτήτων (α)	-46.529	-493.862	-111.431	-382.063
Χρηματοϊκανοί και συναφή έσοδα	2.634.543	2.818.689	2.633.901	2.818.689
Πόρων / μείων προαπορροφών για μεταβολές λειτουργικών κεφαλαίων κύκλου ή που περιλαμβάνει τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-1.089.478	391.204	-1.111.712	122.483
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	1.972.529	2.709.453	1.576.519	-630.497
Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	740.880	-3.734.351	755.588	-2.563.522
Μείων:				
Χρηματοϊκανοί και συναφή έσοδα καταβληθέντων	-2.989.584	-2.746.929	-2.588.743	-2.746.929
Καταβληθέντων φόρων	-28.438	-49.203	-5.935	-115.112
Σύνολο εισροών / (εξοχών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-7.722.008	-1.660.621	-7.508.648	-1.748.585
Επενδυτικές δραστηριότητες:				
Αποκτήσει / Πώλησει θύλακων, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-3.047.199	-3.289.500	-2.995.869	-3.221.358
Αγορά ενσταντων και άλλων παγίων στοιχείων	470	470	111.431	396.172
Εισπραξίες από πωλήσεις ενσταντων και άλλων παγίων στοιχείων	119.444	407.670	111.431	396.172
Τόκοι εισπραχθέντων	-2.927.285	-2.893.707	-3.030.185	-2.795.064
Σύνολο εισροών / (εξοχών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.564.370	-6.015.067	-5.813.192	-5.520.078
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:				
Εισπραξίες από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	53.235	0	53.235	0
Εισπραξίες από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	5.429.877	1.735.746	5.429.877	1.735.746
Εξοφλήσεις δανείων	-8.115.927	-9.928.184	-8.115.927	-9.928.184
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους [ισοζύγιο]	-538.529	-721.334	-538.529	-721.334
Σύνολο εισροών / (εξοχών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.171.344	-4.913.774	-3.171.344	-4.913.774
Καθαρά έσοδα / (εξοχών) από ταμειακά διαθέσιμα & υποχρεώσεις (ΔΗΜΩΔΗ)	6.424.379	-4.104.880	1.303.930	-5.944.500
Ταμειακά διαθέσιμα και υποχρεώσεις κλειστά	1.112.227.511	1.122.227.511	1.112.227.511	1.122.227.511
Ταμειακά διαθέσιμα και υποχρεώσεις κλειστά περιόδου	6.942.290	5.317.911	6.198.540	4.854.427

ΠΡΟΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Ο αριθμός των απασχολούμενων προσωπικού στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
250	255	222	217

- Δεν υφίστανται εμπόδια όσον αφορά άλλους τύπους δεσμεύσεων επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυρίως των εταιρειών του Ομίλου
- Δεν υπάρχουν επιδόσεις ή υπό 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 περίπτωσης που αναφέρεται στην Ενότητα 40 της Οικονομικής Έκθεσης
- Τα ποσά πωλητικών και αγορών συναλλάξιμων για όλη τη διαχειριστική περίοδο και τα υπόλοιπα των αναπλήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στα κλειστά ταμειακά περιόδους, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, προς όψιν μέρη, έχουν ως εξής:

31/12/2013	
Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
122.971	1.728.977
18.057	494.778
578.965	4.885.340
28.965	2.551.880
1.614.584	1.614.584
-	-
-	-

(Ποσά σε Εξόλα)
 Παθητικές αναπόσβεστοι και απασχολημένοι
 Αρρετών αναπόσβεστοι και απασχολημένοι
 Υποχρεώσεις
 Συναλλάξιμες και αμοιβάτες διανομών στακίων και μισών της Διοικήσεως
 Υποχρεώσεις προς τα συνδεδεμένα σχετικά με μισθών της Διοικήσεως

- Εταιρείες που ενοποιούνται στις ανατρωτικές οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται στον παρακάτω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (01/01/2014 - 31/12/2014)



ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
Αριθμός ΓΕΜΗ : 085349902000

Δροσίν 3 & Τατόιου Μεταμόρφωση, Τ.Κ. 14452

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

Τα παρακάτω διαγράμματα και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποδίδουν σε μία γενική ενοποιημένη για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστάται επεξεργασία στον αναγνώστη, πριν προέξει σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διευθετηθείσα κατάσταση της εταιρείας, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε Ευρώ			
		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
ΕΠΕΞΟΔΟΣ Εποχές/όσοδο Αρχή: Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Ανώνυμων Εταιρειών και Πιστώων www.korres.com Διεύθυνση Διοικητικού: Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 27 Μαρτίου 2015 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος, Δημήτριος Βιδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος, Χρυσή Τσιλιγκίου, Μέλος, Αργύριος Σταυρινούδης, Μέλος, Γεώργιος Τενιτώνης, Μέλος, Χρήστος Γκαλιάνης, Μέλος, Πέτρος Κατσούλας, Μέλος, Ιωάννης Νικολακόπουλος, Μέλος, Περικλής Μασκαράκης, Μέλος Ορκιστές ελεγκτές λογιστή: Δημήτριος Σούρμπης, Ελεγκτική εταιρεία: PricewaterhouseCoopers Τύπος έκθεσης ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε Ευρώ					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ισοζυγισμένη ενομήσιμη πάγια στοιχεία	16.247.152	17.594.891	15.902.123	17.223.459	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.938.372	7.729.372	7.028.636	7.845.773	
Λοιπά μέσα ιδίων κεφαλαίων	8.827.621	9.235.704	10.623.176	12.329.302	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μπηλάκι (α)	16.977.201	18.901.356	18.929.272	19.515.384	
Διακείμενα μνησθητικά (β)	-958.910	-632.548	0	0	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	16.021.291	18.270.808	18.929.272	19.515.384	
Μικροπληρωθέντες δανειακές υποχρεώσεις	19.601.405	21.952.584	19.601.405	21.952.584	
Προβλεπόμενες (Λοιπές) μικροπληρωτέες υποχρεώσεις	1.023.788	1.640.014	958.059	1.582.201	
Θραύση/κόπηση δανειακές υποχρεώσεις	12.292.359	12.585.832	12.292.359	12.585.832	
Λοιπές θραύση/κόπηση υποχρεώσεις	20.362.698	14.794.405	19.166.318	15.886.044	
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	63.279.250	61.083.059	62.017.142	62.916.661	
Σύνολο ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	69.300.541	69.350.863	70.946.413	71.532.045	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΣΕΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε Ευρώ					
ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ενάρετης περιόδου (1/1/2014 και 1/1/2013 αντίστοιχα)	18.347.808	22.468.484	19.515.384	22.659.709	
Συγκριτική αλλαγή ενομήσιμη μετά από φόρους (αναμεσολάβητες δραστηριότητες)	-2.326.517	-4.173.511	-586.112	-3.197.210	
Αύξηση μετοχικών κεφαλαίων και "υπερ το άρτο"	53.235	53.235	53.235	53.235	
Αποτίμηση ιδίων μετοχών	-351	-351			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2014 & 31/12/2013 αντίστοιχα)	16.021.291	18.247.808	18.929.272	19.515.384	

1. Ο αριθμός του υποκαλούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
299	250	248	222

2. Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη ή άλλου τύπου δεσμεύσεις επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυρίως των εταιρειών του Ομίλου.
 3. Δεν υπάρχουν επιδόσεις ή υπό διατάξει δικαστικών ή διαπαικτεμένων οργάνων διαφορές, οι οποίες ενδέχονται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περίπτωσης που αναφέρεται στην Σημείωση 40 της Οικονομικής Έκθεσης.
 4. Τα ποσά υπαρκτών και αγώνων συμφετική για όλα τα διαχειριστικά περιόδους 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:

31/12/2014	
Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
120.241	8.378.084
1.247	874.951
827.398	8.238.770
19.890	582.578
1.408.037	1.408.037

Συναλλαγές και ομοβίες διενδυτικών στοιχείων και μέλη της διοίκησης
 Αποτίμηση από διενδυτικά στελέχη και μέλη της διοίκησης
 Υποχρεώσεις προς το διενδυτικό στέλεχη και μέλη της διοίκησης

5. Οι εταιρείες που ενοποιούνται στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στην παρακάτω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής:

Εταιρεία	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενσωμάτωσης	Έδρα Εταιρείας	Ανελέγχτες Φορολογικοί Χρήσιμος	Έκση με Μητρική
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	Μητρική	Μητρική	Δροσίν 3 & Τατόιου Μετ/ση Τ.Κ. 14452, Ελλάδα	2008 - 2010, 2014	Μητρική
ΚΙΝΚΕ ΤΕΚ ΚΟΥΝΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	57ο ΧΧΜ. Εβν. Οδού Αθηνών Λαμία, Ελλάδα	2010, 2014	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΟΥ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Ε.	45,00%	Κοβαρή Θεση	Δημοτ. Διαμερίσματος Κοζάνης, Ελλάδα	2010, 2014	Άμεση
ΦΥΤΟ ΤΟΥΛΕΒ Α.Ε.Ε.	24,00%	Κοβαρή Θεση	57ο ΧΧΜ. Εβν. Οδού Αθηνών Λαμία, Ελλάδα	2010, 2014	Άμεση
ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΤΙΜΗΤΙΚΑ Α.Ε.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Δροσίν 3 & Τατόιου Μετ/ση Τ.Κ. 14452, Ελλάδα	2010, 2014	Άμεση
DISTRICT TWO GmbH	50,00%	Ολική Ενοποίηση	Μόναχο, Γερμανία	2003 - 2014	Άμεση
Φάρμακο Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Αγρινίου 19 Θεσσαλονίκη ΤΚ 54250, Ελλάδα	2010, 2014	Άμεση
Milgauss Limited	16,70%	Κοβαρή Θεση	Κωστακή Παντελής 1 Λευκαώλια, Κύπρος	2010 - 2014	Άμεση
Korres North America Ltd	16,70%	Κοβαρή Θεση	Η.Π.Α.	2010 - 2014	Έμμεση
ALYSOS AE	35,00%	Κοβαρή Θεση	Πεντέλης 142 Βουλιαχά Αττικής ΤΚ 15235	2013 - 2014	Άμεση
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Κοβαρή Θεση	Μαντσόστερ, Ηνωμένο Βασίλειο	2010 - 2014	Άμεση
KORRES USA Ltd	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Η.Π.Α.	2013 - 2014	Άμεση

6. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλης εταιρείας.
 7. Το ποσό ύψους € -226.500 που αναφέρεται στα "Λοιπά αναμεικτά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Κατάστασης Συναμιγμένων Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2014 διαμορφώνεται από το ποσό € -8.306 το οποίο αφορά ζημία από απόπτωση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, μειωμένο κατά το ποσό € -218.193 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης προβλεπόμενης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -140.221 που αναφέρεται στα Λοιπά αναμεικτά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2014 αφορά το παρελθόν ποσό της Εταιρείας € -226.500 αυξημένο κατά το ποσό € 96.277 το οποίο αφορά αναλογιστικές διαφορές μεταρρύθμισης οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίας στο νόμιμο παρουσιάζει και μειωμένο κατά το ποσό € -10.059 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης προβλεπόμενης αποζημίωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών. Το ποσό ύψους € -470.929 που αναφέρεται στα "Λοιπά αναμεικτά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Κατάστασης Συναμιγμένων Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 διαμορφώνεται από το ποσό € 37.932 το οποίο αφορά ζημία από απόπτωση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, αυξημένο κατά το ποσό € 375.850 το οποίο αφορά πρόγραμμα παρόρων που εξαρτάται από την αξία μετοχών (stock options), μειωμένο κατά το ποσό € -586 το οποίο αφορά έσοδα απόπτωσης μετοχικού κεφαλαίου και αυξημένο κατά το ποσό € 37.733 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης προβλεπόμενης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -470.011 που αναφέρεται στα Λοιπά αναμεικτά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 αφορά το παρελθόν ποσό της Εταιρείας € -470.292 μειωμένο κατά το ποσό € -660 το οποίο αφορά αναλογιστικές διαφορές μεταρρύθμισης οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίας στο νόμιμο παρουσιάζει και μειωμένο κατά το ποσό € -258 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης προβλεπόμενης αποζημίωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών.
 8. Αναφορικά με το ποσό των οφειλών προβλεπόμενων που έχουν διενεργηθεί αναφορικά με τις εξής: (Α) Για ανελέγχτες φορολογικές χρεώσεις μέχρι και την 31/12/2014 έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για τον Όμιλο και την Εταιρεία ποσού € 582.842. (Β) Δεν έχουν διενεργηθεί άλλες προβλεπόμενες (κατά την έννοια των παραρτηρών 10, 11 και 14 του ΔΛΠ 37).
 9. Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρεία παρουσιάζουν ζημιές από ανασφάλιστο για τη χρήση του 2014 ποσού ύψους € 3,00 εκατ. Περαιτέρω στοιχεία παρατίθενται στη επεξηγηματική σημείωση 39 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλεισίσεως χρήσης 2014.
 10. Το Φεβρουάριο του 2014, ο Όμιλος υπέγραψε στρατηγική συμφωνία με πολυετή βάση στο χώρο της ομορφιάς για την παραγωγή των προϊόντων ΚΟΡΡΕΣ στη Λατινική Αμερική. Περιστατικές λεπτομέρειες παρατίθενται στην υπ' αριθμ. 41 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλεισίσεως χρήσης 2014.
 11. Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2014 βρίσκεται σε εξέλιξη, με βάση τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (Ν.4174/2013). Περισσότερες λεπτομέρειες παρατίθενται στην υπ' αριθμ. 40 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλεισίσεως χρήσης 2014.

Μεταμόρφωση, 30 Μαρτίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Δ.Τ. Ε 037060	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΒΙΔΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. Κ 197835	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΣΤΑΥΡΙΝΟΥΔΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΜ 097470	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΦΑΙΛΙΟΣ ΣΚΛΗΤΟΥ Α.Δ.Τ. ΑΙ 523783
---	---	---	---

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (01/01/2015 - 31/12/2015)

ΒΟΤΑΝΑ/ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΕΣ/ΕΚΥΛΙΣΣΕΙΣ/ΕΡΕΥΝΑ
KORRES

ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
 Αριθμός ΓΕΜΗ : 085349902000

Δροσίνη 3 & Τατούνη Μεταμόρφωση, Τ.Κ. 14452

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ ΤΗ ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

(Δημοσιευόμενα βάσει του Ν. 2170 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, σφραγίσουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ.

Συναρτάσεις επενδύσεων στον ενεργητικό, που προκύπτει σε αποθεμάτιο ειδών επενδυτικής επιλογής ή άλλων συναλλαγών με την εταιρεία, να αναφέρεται στην διεύθυνση διεύθυνσης της εταιρείας, ενώ αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Εποπτεύουσα Αρχή: Υπουργείο Οικονομικών Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας -
 Δ/νση Αναγκών Εταιρειών και Πίστεως
 www.korres.com

Διεύθυνση Διαδικτυο: Ηλεκτρονική έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 30 Μαρτίου 2016
 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος
 Δημήτρης Βιδάκος, Διευθύνων Σύμβουλος
 Χαράλαμπος Στουραϊουδάκης, Μέλος
 Γεωργίας Τενεβιάτης, Μέλος
 Χρήστος Γιαννόπουλος, Μέλος
 Πέτρος Κατσούλης, Μέλος
 Ιωάννης Νικολακόπουλος, Μέλος
 Περικλής Μαζαράκης, Μέλος

Ορκιστής ελεγκτής λογιστικής: Δημήτρης Γεωργίου
 Ελεγκτική εταιρεία: Ριςωιτατεχνησε/Correres
 Τύπος έκθεσης ελέγχου: -Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014
Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ				
Κίνηση εργασιών	54.493.439	50.555.444	48.038.854	48.176.821
Μικτά κέρδη / ζημιές	34.986.095	31.040.820	26.997.840	24.441.806
Κέρδη / ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.)	3.971.036	221.296	4.454.891	1.455.448
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	-146.939	-2.749.857	1.438.499	-861.897
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους (Α)	-1.558.239	-2.186.294	-407.597	-359.612
- Ισοκλήσεις μπριγκς	-1.394.896	-1.862.933	-407.597	-359.612
- Αδικαιώματα μετρητών	-163.444	-323.363	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	680.697	-140.221	447.165	-224.800
Συνεγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-1.097.643	-2.206.517	39.888	-586.112
- Ισοκλήσεις μπριγκς	-844.199	-2.003.154	39.588	-586.112
- Αδικαιώματα μετρητών	-163.444	-323.363	-	-
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - Βασικά (σε €)	-0,1027	-0,1371	-0,0300	-0,0265
Κέρδη / ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποθεμάτων και εξόδων αναδιαμόρφωσης	8.213.149	8.097.122	8.971.059	9.174.569
Κέρδη / ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποθεμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.)	8.213.149	5.096.820	8.971.059	6.174.267

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΒΕΒΗΣ

(Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΠΑΡΑΤΙΜΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ισολογισμοειδή ενσώματα πάγια στοιχεία	14.898.706	16.247.152	14.619.995	15.902.123
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	6.574.880	6.938.272	6.626.575	7.028.636
Λοιπά μη κλινορονην περιουσιακά στοιχεία	8.744.107	8.827.621	10.532.010	10.623.176
Αποθετήματα	19.156.304	16.659.442	14.559.527	13.863.405
Αποθέσεις από πωλήσεις	8.511.225	10.944.516	14.945.231	15.265.731
Συνολικά κλινορονην περιουσιακά στοιχεία	5.153.807	9.483.438	3.748.595	8.293.343
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	63.059.032	69.200.541	65.051.934	70.946.413

ΑΕΙΩΝΟΚΕΙΜΕΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Αποθετήματα προ φόρων (ανεκαταζόμενες δραστηριότητες)

Αποθετήματα	-146.939	-2.749.857	1.438.499	-861.897
Πάγιον / μόνιμον προσηρητικό για:				
Αποθετήματα	4.642.113	4.865.524	4.516.168	4.718.819
Προβλέψεις	485.202	2.336.159	549.640	2.530.848
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	360.678	435.254	363.863	476.473
Αποθετήματα (εικόνα, ενοίκια, κέρδη και ζημιές επενδυτικές δραστηριότητες)	893.201	953.148	176.010	1.087.763
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.313.675	2.439.123	2.313.502	2.437.142

ΥΠΟΧΡΕΩΣΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΟΦΕΙΣ

	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.298.735	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	10.834.268	11.678.466	13.670.126	13.630.537
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (εισοδήματα μπριγκς) (α) (β) (γ)	16.133.003	16.977.201	18.968.861	18.929.272
Εκκαθάριση μετρητών (δ)	-951.319	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α) + (α) + (δ)	15.013.649	16.021.291	18.968.861	18.929.272
Μακροπρόθεσμα δανειακά υποχρεώσεις	16.408.584	19.600.405	16.408.584	19.600.405
Προβλέψεις / Λοιπά Μακροπρόθεσμα Υποχρεώσεις	1.623.727	1.623.789	1.563.740	958.059
Βραχυπρόθεσμα δανειακά υποχρεώσεις	12.241.573	12.292.359	12.241.573	12.292.359
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.751.498	20.362.698	15.869.176	19.165.318
Σύνολο υποχρεώσεων (ε)	46.028.383	63.279.260	46.083.073	62.017.142
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΟΦΕΩΝ (α) + (ε)	63.059.032	69.200.541	65.051.934	70.946.413

Πάγιον / μόνιμον προσηρητικό για μετοχές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή των παρελθόντων ή της λειτουργικής δραστηριότητας:

Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	-1.875.220	-1.298.051	-843.616	14.030
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	1.538.807	-910.466	104.322	-2.883.840
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-3.834.403	6.665.934	-4.599.057	3.820.894

Μείον:

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβεβλημένα	-2.278.409	-1.886.505	-2.278.236	-1.884.524
Καταβεβλημένοι φόροι	-46.246	-0	-1.177.871	-0
Σύνολο ευρωπαϊών (κερφόων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.051.740	8.401.884	1.741.115	6.182.755

Επενδυτικές δραστηριότητες:

Αποκτήσεις/Πωλίες θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	0	0	-476.946
Αγορά ακινήτων και άλλων παγίων στοιχείων	-3.126.600	-2.729.270	-3.028.405	-2.582.631
Εισοδήματα από πωλήσεις ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	0	2.486	0	2.486
Μείωση κεφαλαίου θυγατρικών	0	0	0	2.153.500
Τόκοι εισπραχθέντες	23.183	130.436	20.415	120.007
Σύνολο ευρωπαϊών (κερφόων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.103.417	-2.596.349	-3.007.990	-176.594

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:

Εισοδήματα από εκδόσεις/αναληθέντα δάνεια	400.092	428.135	400.092	428.135
Εξοφλήσεις Δανείων	-3.498.822	-3.333.415	-3.498.822	-3.333.415
Εξοφλήσεις των χρηματοδοτικών μισθώσεων (μειολογία)	-219.343	-359.108	-219.343	-359.108
Σύνολο ευρωπαϊών (κερφόων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.277.873	-3.264.388	-3.277.873	-3.264.388

Καθαρά αύξηση (μείωση) στα τεμαχικά διαθέσιμα & υπόλοιπα κέρδους (α) + (β) + (γ)

	4.329.631	2.561.147	-6.544.748	2.134.763
--	------------------	------------------	-------------------	------------------

Τεμαχικά διαθέσιμα και υπόλοιπα κέρδους χρήσης

	9.483.568	4.942.290	6.296.343	4.158.540
Τεμαχικά διαθέσιμα και υπόλοιπα κέρδους χρήσης	5.153.807	9.483.438	3.748.596	8.293.343

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΣΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/2015 και 1/1/2014 αντίστοιχα)				
Συνεγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεισμετέμενες δραστηριότητες)	16.021.291	18.347.808	18.929.272	19.915.384
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και "υπερ το όριο"	-1.007.642	-2.326.517	39.588	-586.112
Αύξηση ιδίων μετρών				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2015 & 31/12/2014 αντίστοιχα)	15.013.649	16.021.291	18.968.861	18.929.272

ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Ο αριθμός των απασχολούμενων προσωπικών στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

	Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
313	272	261		

2. Δεν υπάρχουν εμπόδια όσον πώς άλλων τύπων δεσμεύσεις επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυρίως των εταιρειών του Ομίλου.

3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διάσταση δικαστικών ή διοικητικών οργάνων διαφορές, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περίπτωσης που αναφέρεται στην Σημείωση 39 της Οικονομικής Έκθεσης.

4. Τα ποσά πωλήσεων και αγορών συμφέρει για όλη τη διοικητική 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:

Ποσά σε Ευρώ

	0 Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	116.229	9.922.901		
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1.816	530.235		
Απαιτήσεις	845.021	9.097.003		
Υποχρεώσεις	1.959	790.031		
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοικούσης	1.443.687	1.443.687		
Απαιτήσεις από διευθυντικό στέλεχος και μέλη της Διοικούσης	-	-		
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στέλεια και μέλη της Διοικούσης	-	-		

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

Εταιρεία	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Έδρα Εταιρείας	Ανελεγκτές Φορολογικά Χρήσεις	Έχεται με Μηνιαία
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	Μητρική	Μητρική	Δροσίνη 3 & Τατούνη Μεταμόρφωση Τ.Κ. 14452, Ελλάδα	2015	Μηνιαία
ΚΙΝ'ΤΖ ΕΝΤ ΚΟΥΙΝΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε	100,00%	Όλη Ενοποίηση	57ο ΧΑΜ, Έθν. Οδού Αθηνών Λαμίας, Ελλάδα	2010, 2015	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΡΦΟΙ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Ε	43,00%	Καθαρή θέση	Άλιμος, Διαμερίσματα Καραθώσης, Κοζάνης, Ελλάδα	2010, 2015	Άμεση
ΡΟΥΤΟ ΤΟΥΒΛΑ Ε.Ε	24,00%	Καθαρή θέση	57ο ΧΑΜ, Έθν. Οδού Αθηνών Λαμίας, Ελλάδα	2010, 2014-2015	Άμεση
ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε	100,00%	Όλη Ενοποίηση	Δροσίνη 3 & Τατούνη Μεταμόρφωση Τ.Κ. 14452, Ελλάδα	2010, 2015	Άμεση
Korres D-A-CH GmbH	50,00%	Όλη Ενοποίηση	Μοναχό, Γερμανία	2003 - 2015	Άμεση
Φάρμακον Βασιλείου Ελλάδος Α.Ε.Ε	100,00%	Όλη Ενοποίηση	Αιγάιο 19 Θεσσαλονίκη ΤΚ 54250, Ελλάδα	2010, 2015	Άμεση
Milgausa Limited	16,70%	Καθαρή θέση	Κωστήρι Πατελάνη 1 Λευκωσία Κύπρος	2010 - 2015	Άμεση
Korres North America Ltd	16,70%	Καθαρή θέση	Η Π.Α.	2010 - 2015	Επιμεση
ALYSOS Α.Ε.	35,00%	Καθαρή θέση	Πεντέλης 142 Βαλάνια Αττικής ΤΚ 15225	2013 - 2015	Άμεση
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Καθαρή θέση	Μάντιστερ, Ηνωμένο Βασίλειο	2010 - 2015	Άμεση
KORRES USA Ltd	100,00%	Όλη Ενοποίηση	Η Π.Α.	2013 - 2015	Άμεση

6. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλης εταιρείας.
7. Τα ποσά ύψους € 447.185 που αναφέρονται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Καταστάσεων Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας, κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2015 διαμορφώνονται από το ποσό € -92.979 το οποίο αφορά κλήση από απόσπηση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, αυξημένο κατά το ποσό € 443.851 το οποίο αφορά ανακαταθήκη στα αποτελέσματα τρέχουσας περιόδου και αυξημένο κατά το ποσό € 96.312 το οποίο αφορά ανακαταθήκη κέρδη αναγωγής πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € 550.697 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2015 αφορά το παραπάνω ποσό της Εταιρείας € 447.185 αυξημένο κατά το ποσό € 109.116 το οποίο αφορά αναλογιστικές διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργικό από το νόμιμο περιουσιακό, με μείωση κατά το ποσό € -5.704 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγωγής πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών. Το ποσό ύψους € -246.503 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Καταστάσεων Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας, κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2014 διαμορφώνεται από το ποσό € -8.306 το οποίο αφορά κλήση από απόσπηση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, μειωμένο κατά το ποσό € -218.193 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγωγής πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -140.221 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2014 αφορά το παραπάνω ποσό της Εταιρείας € -226.503 αυξημένο κατά το ποσό € 76.977 το οποίο αφορά αναλογιστικές διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργικό στο νόμιμο περιουσιακό, με μείωση κατά το ποσό € -10.099 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγωγής πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών.
8. Αναφορικά με το ποσό των συνολικών προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί αναφέρονται τα εξής: (α) Για ανελεγκτές φορολογικά χρήσεις μέχρι και την 31/12/2015 είχε διενεργηθεί πρόβλεψη για τον Όμιλο και την Εταιρεία ποσού € 582.842 η οποία και συμψηφίστηκε με τις διαφορές που προκύπτουν από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2008 έως και 2010. (β) Δεν έχουν διενεργηθεί άλλες προβλέψεις (κατά την έννοια των παραγράφων 10, 11 και 14 του ΔΛΠ 37).
9. Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρεία παρουσιάζουν ζημιές από αναδιαμόρφωση για τη προηγούμενη χρήση του 2014 ποσού ύψους € 3.00 εκατ. Περαιωτέρες στοιχεία παρουσιάζονται στις επεξηγηματικές σημειώσεις 38 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2015.
10. Από τη χρήση 2011 και ενόψει των Ελληνικών, Ανώγειων Εταιρείας και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης, των οποίων οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις, ελεγκτικά υποκείμενα από Νομίμους Ελεγκτές, εγγραφόμενες στο Σύνταγμα Μητοσύστα Ν. 3699/2008 υποκατονομαζονται να λαμβάνονται ως Παρονομητικά, όπως προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν. 2281/1994, για την προηγούμενη χρήση 2015 οι φορολογικοί έλεγχοι για τις μετέδεις εταιρείες του Ομίλου δεν διενεργούνται από ελεγκτικούς έπισης ολοκληρωθέντες ο φορολογικός έλεγχος για τις προηγούμενες χρήσεις 2008, 2009 και 2010 από το Κέντρο Έλεγχου Μεγάλων Επιχειρήσεων, Λειτουργίες για τη διεξαγωγή αυτών των φορολογικών ελέγχων παρατίθενται στην επίσημη 31 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2015.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (01/01/2016 - 31/12/2016)

Ετήσια Οικονομική Έκθεση 1/1 – 31/12/2016
Κονδύλια σε Ευρώ

ΒΟΤΑΝΑ/ΕΥΝΕΦΥΛΛΙΣΤΕΣ/ΕΚΚΥΛΙΑΣΤΕΣ/ΕΡΕΥΝΑ
KORRES

Δ) ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2016

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

Η Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2016 και την 31/12/2015 έχει ως εξής:

	Σημει- ώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
<i>Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία</i>					
Ενώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	13.908.961	14.898.706	13.503.487	14.619.995
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	7.027.265	6.574.880	7.095.000	6.626.575
Υπεραξία επιχείρησης	7	9.937.718	6.825.459	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	8	0	0	12.043.918	9.705.270
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	217.316	304.452	524.876	524.876
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	205.788	187.080	205.788	187.080
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	832.594	1.205.842	0	40.337
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	261.883	221.275	124.463	74.447
		32.391.526	30.217.694	33.497.532	31.778.580
<i>Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία</i>					
Αποθέματα	12	15.685.185	19.156.306	12.875.919	14.559.527
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	13	6.886.599	8.511.225	15.473.026	14.965.231
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	10.340.737	5.153.807	8.110.550	3.748.595
		32.912.521	32.821.338	36.459.496	33.273.354
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		65.304.048	63.039.032	69.957.027	65.051.934
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<i>Ίδια κεφάλαια</i>					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	5.298.735	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Υπέρ το όφιο	15	16.730.985	16.730.985	16.730.985	16.730.985
Αποθεματικά κεφάλαια	17	1.476.797	1.063.515	1.477.304	1.064.022
Αποτελέσματα σε νέο		-9.845.883	-6.960.232	-5.300.079	-4.124.881
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		13.660.635	16.133.003	18.206.945	18.968.861
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	8.4	-1.689.351	-1.119.354	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		11.971.284	15.013.649	18.206.945	18.968.861
<i>Υποχρεώσεις</i>					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	640.546	655.217	988.603	645.997
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	1.282.333	968.510	1.206.290	917.743
Δανεισμός	20	23.214.914	16.408.584	23.214.914	16.408.584
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		25.137.793	18.032.311	25.409.807	17.972.324
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	21	15.989.377	16.625.334	14.716.590	14.977.807
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22	646.437	1.126.164	64.529	891.370
Δανεισμός	20	11.559.156	12.241.573	11.559.156	12.241.573
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		28.194.971	29.993.071	26.340.276	28.110.750
Σύνολο υποχρεώσεων		53.332.764	48.025.383	51.750.082	46.083.074
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		65.304.048	63.039.032	69.957.027	65.051.934

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Η Κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2016 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμης χρήσης 1/1 – 31/12/2015 έχει ως εξής:

	Σημει- ώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1 - 31/12/16	1/1 - 31/12/15	1/1 - 31/12/16	1/1 - 31/12/15
Πωλήσεις	23	54.553.803	54.493.439	44.883.265	48.038.654
Κόστος Πωληθέντων	24	-19.102.276	-19.507.345	-17.410.130	-21.050.815
Μεικτό κέρδος		35.451.527	34.986.095	27.473.134	26.987.840
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	25	-1.704.332	-1.662.262	-1.704.332	-1.662.262
Έξοδα διάθεσης	26	-22.075.533	-22.274.145	-14.486.358	-14.802.946
Έξοδα διοίκησης	27	-8.393.831	-7.843.288	-6.878.377	-6.689.578
Λοιπά έσοδα / έξοδα	28	-2.875.657	364.635	-2.274.655	621.837
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		402.174	3.571.036	2.129.413	4.454.891
Χρηματοοικονομικά έσοδα	29	7.340	26.837	6.643	20.415
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	-2.096.909	-2.314.527	-2.077.011	-2.313.502
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά		-2.089.569	-2.287.690	-2.070.369	-2.293.087
Επενδυτικά αποτελέσματα	30	-755.122	-1.430.285	-76.352	-723.305
Αποτέλεσμα προ φόρων		-2.442.517	-146.940	-17.308	1.438.499
Φόρος εισοδήματος	31	-447.497	-1.411.401	-658.265	-1.846.096
Αποτέλεσμα περιόδου		-2.890.014	-1.558.339	-675.573	-407.597
Αποτέλεσμα περιόδου					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-2.320.017	-1.394.896	-675.573	-407.597
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-569.997	-163.444	0	0
		-2.890.014	-1.558.340	-675.573	-407.597
Ζημιές ανά μετοχή					
Βασικές και μειωμένες	32	-0,1708	-0,1027	-0,0497	-0,0300
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		4.899.035	8.213.149	6.454.185	8.971.059
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και εξόδων αναδιοργάνωσης	37	8.232.677	8.213.149	9.401.994	8.971.059

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΡΙΒΙΤΑ NATURA COSMETICS (01/01/2012 – 31/12/201

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΡΙVΙTΑ NATURAL COSMETICS (01/01/2014 – 31/12/2014)

ΑΡΙVΙTΑ ΑΕΒΕ ΔΙΑΓΗΤΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ - ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΑ ΠΡΟΣΟΧΗΣ ΤΗΣ 31/12/2014 2ης ΕΤΑΙΡΙΑΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (01/01/14 - 31/12/14) ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 272903000 - Δ.Ο.Υ. Α.Ε. 23291 (Α.Μ. Α.Ε. 01/15512)							ΠΛΗΘΙΟΝ	
ΕΠΕΡΙΓΡΗΤΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013			Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013
	Αξία επίκαιρα	Αποβλήσιμα	Ακτινολ. αξία	Αξία επίκαιρα	Αποβλήσιμα	Ακτινολ. αξία		
I. ΕΡΘΟΝ ΕΓΚΑΤΑΞΕΙΣ							I. ΕΡΘΟΝ ΕΓΚΑΤΑΞΕΙΣ	
1. Έρθο έδα. θ. γράμ. εγκατ.	6.282,41	6.282,41	0,00	6.282,41	6.282,41	0,00		
4. Άρρο έδα εντασσόμενα	2.439.583,75	1.323.320,98	1.116.262,77	2.143.243,62	1.152.473,52	990.770,10		
1. Άρρο έδα εντασσόμενα	2.495.866,16	1.329.603,39	1.116.262,77	2.149.526,03	1.158.757,03	990.770,10		
II. ΠΑΓΙΟ ΕΠΕΡΙΓΡΗΤΟ							II. ΠΑΓΙΟ ΕΠΕΡΙΓΡΗΤΟ	
II.1. Ενδομνηστικά περιουσιακά στοιχεία							II.1. Ενδομνηστικά περιουσιακά στοιχεία	
1. Γραμμάτια - αποστάσεις	1.150.800,00	0,00	1.150.800,00	1.150.800,00	0,00	1.150.800,00		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	10.040.738,32	1.171.817,37	8.868.941,55	10.019.746,43	705.489,71	9.314.257,72		
4. Μηχανήματα, γραμμάτια, εγκαταστάσεις και άλλα εργαθ. κτιρίων	6.040.022,43	2.895.941,40	3.146.361,33	5.937.289,61	2.515.087,15	3.422.197,46		
5. Μηχανήματα αυτοκινήτων	114.406,43	90.866,52	23.939,91	108.626,43	87.403,79	21.142,65		
6. Έπιπλα και λοιπά εξαρτήματα	7.220.037,12	6.431.578,27	788.458,85	7.126.349,47	6.225.188,42	894.981,05		
7. Αντικείμενα από πλαστικά και προσιτάξια	36.574,62	0,00	36.574,62	37.275,54	0,00	37.275,54		
Σύνολο Ενδομνηστικά περιουσιακά στοιχεία	24.604.639,32	10.580.535,56	14.024.538,74	24.358.932,48	9.533.248,36	14.833.024,24		
II.2. Στοιχεία επένδυσης							II.2. Στοιχεία επένδυσης	
1. Διαμνηστικά σε ακίνητα περιουσιακά στοιχεία		2.539.117,48			2.230.899,59			
7. Λοιπά μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία		987.789,90			78.133,38			
		3.526.907,38			2.309.032,97			
		12.561.443,24			12.949.145,22			
Σύνολο μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία							Σύνολο μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία	
		16.090.814,86			15.258.178,19			
Σύνολο περιουσιακά στοιχεία (II.1+II.2)							Σύνολο περιουσιακά στοιχεία (II.1+II.2)	
		40.695.454,18			39.691.202,65			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΠΕΡΙΓΡΗΤΟ							Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΠΕΡΙΓΡΗΤΟ	
Δ.1. Αποθετήματα							Δ.1. Αποθετήματα	
1. Εμπορεύματα	885.716,96			527.949,72				
2. Προϊόντα έπιπλα θ. τεχνικά	6.526.368,46			8.051.693,25				
4. Προϊόντα θ. βιομηχανικά υλικά, συσκευασίες	6.260.534,41			5.881.203,91				
5. Προϊόντα βιομηχανικά για αγορά αποθεμάτων	74.854,34			128.363,36				
	13.747.474,17			14.588.810,24				
Δ.2. Αναμνηστικά							Δ.2. Αναμνηστικά	
1. Πάγια	8.555.943,75			8.402.949,23				
Μόβιλα - Προμήθειες	0,00	8.555.943,75		50.178,71	8.303.576,52			
2. Γραμμάτια αποθεμάτων	1.986.674,31			1.653.949,56				
3. Γραμμάτια σε καθύστεση	13.534,59			16.101,98				
3α. Έπιπλα, συσκευασίες, μηχανοκίνητα μηχανήματα				1.903.972,49				
α. Μηχανήματα				5.826.799,49				
β. Άλλα μηχανήματα	699.075,58							
γ. Άλλα μηχανήματα	13.975.469,49			4.674.544,47				
12. Αναμνηστικά διακ. προμήθειες και πατώματα	7.368.930,13			7.114.405,18				
Σύνολο Ενδομνηστικά περιουσιακά στοιχεία	14.658.520,09			16.832.039,82				
III. Χρεώματα							III. Χρεώματα	
1. Μεταβλητά	51.416,87			194.757,90				
1.1. Μεταβλητά	51.416,87			194.757,90				
IV. Αποβλήσιμα							IV. Αποβλήσιμα	
1. Γραμμάτια	15.997,71			20.030,88				
3. Καταβλητέα έπιπλα και προμήθειες	12.755.578,02			1.106.424,15				
	12.771.575,73			1.126.455,13				
	29.778.886,96			33.740.663,69				
Σύνολο Κικλά Φορτών (Δ.1+Δ.2+Δ.3+Δ.4)							Σύνολο Κικλά Φορτών (Δ.1+Δ.2+Δ.3+Δ.4)	
	24.761,74			104.031,23				
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΠΕΡΙΓΡΗΤΟ				48.240,37				
1. Έξοδα σπουδών γράμ. κτιρίων	48.219,37			48.219,37				
2. Λοιπά μεταβλητά λογ. φορτίων	28.991,48			28.991,48				
Σύνολο Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΠΕΡΙΓΡΗΤΟ	77.210,85			77.210,85				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΓΡΗΤΟ (I+II+III+IV+V+VI)	48.376.574,44			51.129.043,66				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟ	
1. Αλλάτρητα περιουσιακά στοιχεία	167,00			167,00				
3. Αναμνηστικά από εμπροσθηδικά συμβόλαια	1.430.596,22			1.430.596,22				
	1.430.763,22			1.430.763,22				

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)				ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)					
ΕΠΕΡΙΓΡΗΤΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013		ΕΠΕΡΙΓΡΗΤΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013	
	Αξία επίκαιρα	Αποβλήσιμα	Ακτινολ. αξία	Ακτινολ. αξία		Αξία επίκαιρα	Αποβλήσιμα	Ακτινολ. αξία	Ακτινολ. αξία
A. ΑΠΟΣΒΕΣΙΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ									
A.1. Κτίρια και τεχνικά έργα									
Κτίρια και τεχνικά έργα (επιλέξιμα)	8.868.941,55			30.057.435,46	Καταναλώσεις επενδυτικών εσόδων	375.002,74			52.136,57
ΜΕΣΩ: Κόστος επίκαιρα	11.239.289,20			12.346.651,26	Μόβιλα περιουσιακά στοιχεία	19.712.774,20			19.712.774,20
Μέγιστο αποσβέσιμο με αμортиσάσεις	19.703.740,06			90.578,69	Απόσβεση	90.578,69			90.578,69
ΠΛΕΟΝ: Αίμα επίκαιρα	994.395,95			65.881,61	Απόσβεση επί κτιρίων και τεχνικών έργων	1.227.102,96			682.639,79
3. Αποσβέσεις σε κτιριακά περιουσιακά στοιχεία	665.381,61			19.729.124,88	Απόσβεση επί μηχανημάτων, αυτοκινήτων και λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.137.371,46			393.962,67
Σύνολο ΑΠΟΣΒΕΣΙΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	3.952.363,25			4.537.202,24	Μεταβλητό περιουσιακό στοιχείο	2.333.439,52			2.146.493,07
1. Έρθο έδα. θ. γράμ. εγκατ.	788.582,25			435.330,20	Καταβλητέα επί κτιρίων και τεχνικών έργων	(2.646,49)			
3. Έρθο έδα. μηχανήματα, εργαθ. κτιρίων	11.858.343,23			12.105.933,65	Μεταβλητό επί κτιρίων και τεχνικών έργων	(199,76)			30.315,97
4. Έρθο έδα. μηχανήματα αυτοκινήτων	131.513,09			11.589,69	Μεταβλητό επί μηχανημάτων, αυτοκινήτων και λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.186.296,90			3.116,49
Μερίδια αποσβέσεων με αμортиσάσεις	0,00			31.402,94	Μεταβλητό επί λοιπών περιουσιακών στοιχείων	(375.935,39)			(2.842.187,05)
3. Κόβιλα μηχανήματα και εργαθ. κτιρίων	23.649,48			877,95	Μόβιλα περιουσιακά στοιχεία	1.333.934,76			210.791,33
3. Μηχανήματα αυτοκινήτων	11.858.343,23			12.105.933,65	Καταβλητέα επί μηχανημάτων, αυτοκινήτων και λοιπών περιουσιακών στοιχείων	(1.137.371,46)			(281.420,53)
3. Άλλα μηχανήματα	131.513,09			11.589,69	Τόκοι και συναφή έσοδα (απόσβεση)	(2.397.229,60)			(2.028.455,76)
Σύνολο ΑΠΟΣΒΕΣΙΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	13.131.952,09			13.293.477,12	Καταβλητέα επί λοιπών περιουσιακών στοιχείων	(154.032,23)			(145.478,83)
ΕΣΤΙΑ ΑΠΟΣΒΕΣΙΜΑ	1.594.827,04			406.676,52	Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (α)	2.245.157,42			470.726,49
ΠΛΕΟΝ: 1. Έπιπλα και άλλα εφόδια	89.242,06			84.211,85	Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (β)	2.349,48			87,65
2. Έπιπλα θ. γράμ. κτιρίων	199,76			0,00	Εσόδους από πωλήσεις συμμετοχών Δ και γ	189.200,15			584.909,56
3. Έπιπλα αυτοκινήτων	140.790,53			84.211,85	Εσόδους από πωλήσεις στοιχείων συμμετοχών	1.579,56			13.023,30
ΜΕΣΩ: 1. Έπιπλα και άλλα εφόδια	148.300,54			417.691,07	Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων	1.579,56			1.229.794,46
2. Έπιπλα θ. γράμ. κτιρίων	1.871.371,46			10.268,65	Αντικείμενα συμμετοχών	(28.227,89)			(498.570,00)
3. Έπιπλα αυτοκινήτων	24.592,83			4.772,08	Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων	24.132,78			(800.094,18)
4. Προμήθειες για έπιπλα και άλλα εφόδια	0,00	1.360.269,63		0,00	Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων	24.132,78			63.390,73
Οργανικά και άπληρα αποβλήσιμα	1.594.827,04			1.594.827,04	Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων	(2.397.229,60)			(2.028.455,76)
ΜΕΣΩ: Στοιχεία αποσβέσεων	1.227.302,72			682.639,75	Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (α)	1.579,56			1.229.794,46
Μόβιλα - Προμήθειες	0,00			0,00	Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (β)	(393.065,19)			(5.499.456,67)
Απόσβεση επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων	1.227.302,72			682.639,75	Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (γ)	498.720,77			639.706,31
ΚΑΘΑΡΑ/ΤΑ (ΚΕΡΑ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	375.002,74			52.136,57	Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (δ)	(2.124.443,16)			(2.742.242,49)
Εσόδους από πωλήσεις συμμετοχών					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(1.688.971,63)			(4.674.970,08)
Εσόδους από πωλήσεις μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	498.720,77			639.706,31
Εσόδους από πωλήσεις μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(2.124.443,16)			(2.742.242,49)
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(1.688.971,63)			(4.674.970,08)
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	498.720,77			639.706,31
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(2.124.443,16)			(2.742.242,49)
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(1.688.971,63)			(4.674.970,08)
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	498.720,77			639.706,31
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(2.124.443,16)			(2.742.242,49)
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(1.688.971,63)			(4.674.970,08)
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	498.720,77			639.706,31
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(2.124.443,16)			(2.742.242,49)
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(1.688.971,63)			(4.674.970,08)
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	498.720,77			639.706,31
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(2.124.443,16)			(2.742.242,49)
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων					Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων (ε)	(1.688.971,63)			(4.674.970,08)
Καταβλητέα επί μακροπρόθεσμων περιου									

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΡΙΝΙΤΑ NATURAL COSMETICS (01/01/2015 – 31/12/2015)



ΑΡΙΝΙΤΑ ΛΕΒΕ
Χρηματοοικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2015
Ποσά σε ευρώ (χωρίς δεκαδικά)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα		9.569.125	10.019.742
Μηχανολογικός εξοπλισμός		2.824.593	3.170.301
Λοιπός εξοπλισμός		654.327	788.459
Σύνολο	6.1	13.048.045	13.978.501
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα		933.854	1.116.263
Σύνολο	6.2	933.854	1.116.263
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή			
		36.035	36.035
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις	7.1γ	138.991	987.789
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.1β	5.499.459	2.359.117
Σύνολο		5.638.450	3.346.906
Αναβαλλόμενοι φόροι			
	9.3	89.822	89.822
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		19.746.207	18.567.528
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		6.017.983	6.526.168
Εμπορεύματα		612.576	885.717
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		6.205.716	6.290.534
Προκαταβολές για αποθέματα			74.954
Σύνολο		12.836.275	13.777.374
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2	9.224.346	11.989.666
Δουλεψιμένα έσοδα περιόδου			
Λοιπές απαιτήσεις	7.3	726.953	319.396
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		50.555	51.417
Προπληρωμένα έξοδα		98.423	68.073
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.4	1.618.845	1.291.576
Σύνολο		11.598.852	13.720.127
Σύνολο κυκλοφορούντων		24.555.396	27.497.501
Σύνολο ενεργητικού		44.301.602	46.065.029
	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		5.324.000	5.324.000
Σύνολο	8	5.324.000	5.324.000
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	391.500	391.500
Αφορολόγητα αποθεματικά	8	69.832	45.699
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	8	2.523.766	2.523.766
Αποτελέσματα εις νέο		-712.646	-657.255
Σύνολο		2.272.451	2.303.710
Σύνολο καθαρής θέσης		7.596.451	7.627.710
Προβλέψεις			
Λοιπές προβλέψεις		0	41.620
Σύνολο		0	41.620
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	9.1	13.018.597	14.381.051
Σύνολο		13.018.597	14.381.051
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	9.1	10.964.874	11.284.801
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	9.1	3.859.265	2.441.013
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.2	4.117.296	4.937.297
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	9.3	0	387.133
Φόρος εισοδήματος (προηγούμενων χρήσεων)	9.3	190.279	0
Λοιποί φόροι και τέλη	9.4	525.941	365.844
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	9.5	1.203.983	1.358.995
Λοιπές υποχρεώσεις	9.5	2.649.725	3.000.766
Έσοδα χρήσεως δουλεψιμένα		175.191	238.799
Έσοδα επόμενων χρήσεων			
Σύνολο		23.686.554	24.014.649
Σύνολο υποχρεώσεων		36.705.151	38.395.699
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		44.301.602	46.065.029

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημείωση	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	10.1α	28.767.473	30.943.029
Κόστος πωλήσεων	10.2α	-10.233.648	-11.239.289
Μικτό αποτέλεσμα		18.533.824	19.703.740
Λοιπά συνήθη έσοδα	10.1β	171.656	591.325
Σύνολο		18.705.480	20.295.066
Έξοδα διοίκησης	10.2β	-3.847.204	-3.952.364
Έξοδα διάθεσης	10.2γ	-10.492.468	-11.856.343
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	10.2δ	-846.931	-768.262
Λοιπά έσοδα και ζημιές	10.2ε	-517.197	-158.840
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	10.2στ	-1.142.140	-1.503.595
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0	200
Λοιπά έσοδα και κέρδη	10.1γ	347.286	332.708
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		2.206.826	2.388.569
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		45.465	23.649
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	9.1	-1.957.173	-2.353.440
Αποτελέσματα προ φόρων		295.119	58.779
Φόροι εισοδήματος	9.3	-326.378	-507.472
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους		-31.259	-448.693

ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ

Χρηματοοικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2016

Ποσά σε ευρώ (χωρίς δεκαδικά)



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα		9.181.592	9.569.125
Μηχανολογικός εξοπλισμός		2.485.314	2.824.593
Λοιπός εξοπλισμός		634.681	654.327
Σύνολο	6.1	12.301.588	13.048.045
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα		688.744	933.854
Σύνολο	6.2	688.744	933.854
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		4.880	36.035
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις	7.1γ	138.991	138.991
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.1β	5.426.968	5.499.459
Σύνολο		5.565.959	5.638.450
Αναβαλλόμενοι φόροι	9.2	89.822	89.822
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		18.650.994	19.746.207
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		6.533.847	6.017.983
Εμπορεύματα		748.605	612.576
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		7.572.892	6.205.716
Προκαταβολές για αποθέματα		49.498	0
Σύνολο		14.904.842	12.836.275
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2	12.084.745	9.224.346
Λοιπές απαιτήσεις	7.3	418.333	726.953
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		50.555	50.555
Προπληρωμένα έξοδα		98.496	98.423
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.4	3.147.518	1.618.845
Σύνολο		15.799.646	11.719.121
Σύνολο κυκλοφορούντων		30.704.488	24.555.396
Σύνολο ενεργητικού		49.355.482	44.301.602



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (συνέχεια)

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		5.324.000	5.324.000
Σύνολο	8	5.324.000	5.324.000
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	472.130	391.500
Αφορολόγητα αποθεματικά	8	69.832	69.832
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	8	2.392.626	2.523.766
Αποτελέσματα εις νέο		819.317	-712.646
Σύνολο		3.753.905	2.272.451
Σύνολο καθαρής θέσης		9.077.905	7.596.451
Προβλέψεις			
Λοιπές προβλέψεις		0	0
Σύνολο		0	0
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	9.1	14.891.527	13.018.597
Σύνολο		14.891.527	13.018.597
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	9.1	10.196.010	10.964.874
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	9.1	2.669.774	3.859.265
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.2	7.030.688	4.117.296
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	9.3	396.385	0
Φόρος εισοδήματος (προηγούμενων χρήσεων)	9.3	0	190.279
Λοιποί φόροι και τέλη	9.4	411.304	525.941
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		1.080.664	1.203.983
Λοιπές υποχρεώσεις	9.5	3.270.041	2.649.725
Έσοδα χρήσεως δουλευμένα		331.185	175.191
Έσοδα επόμενων χρήσεων			
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		25.386.050	23.686.554
Σύνολο υποχρεώσεων		40.277.577	36.705.151
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		49.355.482	44.301.602

ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ**Χρηματοοικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2016**

Ποσά σε ευρώ (χωρίς δεκαδικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

		<u>1.1. -</u> <u>31.12.2016</u>	<u>1.1. -</u> <u>31.12.2015</u>
	Σημείωση		
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	10.1α	34.231.498	28.767.473
Κόστος πωλήσεων	10.2α	-12.034.077	-10.233.648
Μικτό αποτέλεσμα		22.197.421	18.533.824
Λοιπά συνήθη έσοδα	10.1β	378.891	171.656
		22.576.312	18.705.480
Έξοδα διοίκησης	10.2β	-4.374.965	-3.847.204
Έξοδα διάθεσης	10.2γ	-11.806.830	-10.492.468
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	10.2δ	-990.940	-846.931
Λοιπά έξοδα και ζημιές	10.2ε	-133.186	-517.197
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	10.2στ	-1.143.433	-1.142.140
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0	0
Λοιπά έσοδα και κέρδη	10.1γ	226.636	347.286
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		4.353.593	2.206.826
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		6.564	45.465
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	9.1	-1.983.097	-1.957.173
Αποτέλεσμα προ φόρων		2.377.060	295.119
Φόροι εισοδήματος	9.3	-764.467	-326.378
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		1.612.593	-31.259