



ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΜΕ OWENS-ILLINOIS

Φοιτήτρια: Ζούλια Μαρία (14805)

Εισηγήτρια: Λεκαράκου Αικατερίνη

Πειραιάς, 2016

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στη παρούσα εργασία παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση για δυο υαλουργικές βιομηχανίες, που δραστηριοποιούνται έχοντας ως βάση την Ελλάδα και το εξωτερικό. Πιο συγκεκριμένα, πρόκειται για την Υαλουργία ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε και την Owens-Illinois, παρουσιάζοντας τις πιο πρόσφατες δημοσιευμένες οικονομικές τους καταστάσεις. Τα γενικά στοιχεία κάθε εταιρείας, η χρηματοοικονομική ανάλυση της ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., καθώς και η σύγκριση των αριθμοδεικτών των δύο εταιρειών παρατίθενται εκτενέστερα παρακάτω.

Κλείνοντας, θα ήθελα να απευθύνω τις ευχαριστίες μου στην επιβλέπουσα καθηγήτρια Λεκαράκου Κατερίνα, για την πολύτιμη βοήθεια και στήριξή της κατά την εκπόνηση της παρούσας εργασίας.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	2
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	3
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.	8
1.2 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ OWENS-ILLINOIS	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.	
2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	10
2.2 ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	12
2.3 ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	14
2.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ	15
2.5 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	16
2.6 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	16
2.7 ΤΑΚΤΙΚΟ, ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	17
2.8 ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	18
2.9 ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	19
2.10 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΚΑΙ ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	21
3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	21

3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	23
3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ	25
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ	27
3.2.1 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	27
3.2.2 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	29
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	31
3.3.1 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	31
3.3.2 ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	34
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	36
3.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ	36
3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ	38
3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	41
3.4.4 ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	44
3.4.5 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΠΑΓΙΩΝ	46
3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ	48
3.5.1 ΔΑΝΕΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	48
3.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	50
3.6 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	53
3.6.1 ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ	53
3.6.2 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	54
3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ/ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	56

3.7.1 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	56
3.7.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	60
3.7.3 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	65
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	68
ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ	69
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	71
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	72

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ξεκινώντας την παρούσα εργασία, απαραίτητος σε αυτό το σημείο, είναι ο προσδιορισμός της προβληματικής. Σκοπός του παρόντος εκπονήματος είναι η σύγκριση των αριθμοδεικτών των εταιρειών ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. και Owens-Illinois βάσει των δημοσιευμένων οικονομικών τους καταστάσεων. Επιπρόσθετα, επιχειρείται χρηματοοικονομική ανάλυση της πρώτης εταιρείας.

Αναλυτικότερα, τα ζητήματα της συγκεκριμένης μελέτης διαρθρώνονται ως εξής:

Στο κεφάλαιο 1, παρουσιάζονται γενικά στοιχεία τα οποία αφορούν τις δυο βιομηχανίες, όπως τότε ιδρύθηκαν, τις κατηγορίες υάλων που παρασκευάζονται κλπ.

Στο κεφάλαιο 2, παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.

Στο κεφάλαιο 3, παρουσιάζεται η σύγκριση των αριθμοδεικτών των δυο υπό εξέταση εταιρειών της συγκεκριμένης εργασίας.

Τέλος, παρατίθενται τα συμπεράσματα και οι προτάσεις, στα οποία καταλήγει η παρούσα εργασία.

Όσον αφορά την μεθοδολογία, που ακολουθήθηκε στην παρούσα εργασία, αναλύεται εκτενέστερα στη συνέχεια.

Με τον όρο ανάλυση λογιστικών καταστάσεων εννοούμε όλες εκείνες τις ποσοτικές και ποιοτικές πληροφορίες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που παρέχονται σε κάθε ενδιαφερόμενο, ο οποίος θέλει να πάρει τις σωστές οικονομικές αποφάσεις για την επιχείρηση του, ώστε να επιτύχει την αποτελεσματική κατανομή πόρων.

Η μέθοδος, η οποία οδηγεί σε ορθά αποτελέσματα είναι η χρήση των Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες, μέσω της ανάλυσης και της σύγκρισης μεταξύ τους, παρέχουν πληροφορίες για τη γενικότερη εικόνα της επιχείρησης, τις ανάγκες χρηματοδότησης της, όπως και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης, που έχει με εξωτερικούς παράγοντες, που συμβάλλουν στην παροχή οικονομικών πόρων. Με την εφαρμογή, λοιπόν, των Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών είναι δυνατό να εξεταστεί η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης,

καθώς και η στρατηγική, που ακολουθεί, ώστε να καταστεί εφικτή –αν κριθεί απαραίτητη- η προσπάθεια για μελλοντική τους βελτίωση.

Όσα αναφέρθηκαν παραπάνω και περιγράφουν τη συγκεκριμένη μέθοδο, επιχειρούνται στην παρούσα εργασία για τη μελέτη των οικονομικών καταστάσεων της ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. και τη σύγκρισή της με την Owens-Illinois.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.

Ο όμιλος αποτελείται από 6 εταιρίες που λειτουργούν στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία και την Ουκρανία. Οι 7 τεχνολογικά άρτιες μονάδες παραγωγής με 15 υπερσύγχρονους κλιβάνους τήξεως γυαλιού και 49 γραμμές σχηματοδότησης προϊόντων, παράγουν ετησίως πάνω από 2 δισεκατομμύρια τεμάχια προϊόντων συσκευασίας, 125 εκατομμύρια τεμάχια επιτραπέζιων προϊόντων, 52.000 τόνους φαρμακευτικού γυαλιού και 650.000 τετραγωνικά μέτρα διακοσμητικού τζαμιού.

Το γυαλί που παράγεται στον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ καλύπτει κατά κύριο λόγο δυο λειτουργικούς τομείς :

- Της συσκευασίας και
- Του επιτραπέζιου είδους

Η πρώτη και «μητέρα» εταιρία του ομίλου, **ΓΙΟΥΛΑ ΥΑΛΟΥΡΓΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.**, ιδρύθηκε το 1947, από το σημερινό Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου Κο. Κυριάκο Βουλγαράκη. Διαθέτει έναν κλίβανο τήξεως γυαλιού και 4 γραμμές σχηματοδότησης προϊόντων συσκευασίας. Η Ελληνική εταιρία παράγει ετησίως 300 εκατομμύρια τεμάχια φιαλών και βάζων, σε πληθώρα σχεδίων και χρωμάτων.

Το 1998 προστέθηκε ένα ακόμη μέλος στον όμιλο, η **DRUJBA GLASSWORKS S.A.**, η οποία διαθέτει δυο κλιβάνους τήξεως γυαλιού και 9 συνολικά μηχανές σχηματοδότησης. Η συνολική ετήσια παραγωγή της μονάδας, που είναι και η **μεγαλύτερη του ομίλου**, φτάνει τα 500 εκατομμύρια τεμάχια σε φιάλες και βάζα.

Η δεύτερη μονάδα παραγωγής περιλαμβάνει ένα κλίβανο τήξεως γυαλιού, ο οποίος είναι ένας από τους πλέον σύγχρονους της Ευρώπης. Λειτουργεί με 4 γραμμές σχηματοδότησης και παράγει ετησίως 300 εκατομμύρια τεμάχια γυάλινων φιαλών.

Το εργοστάσιο **STIROM** ενσωματώθηκε στον όμιλο το 2003. Είναι η μοναδική από τις μονάδες παραγωγής που κατασκευάζει και προϊόντα συσκευασίας και επιτραπέζια είδη από γυαλί. Η παραγωγική δυνατότητα της μονάδας ανέρχεται στα 500 εκατομμύρια φιαλών και βάζων ετησίως.

Το **Biomedsklo** μαζί με την άλλη Ουκρανική εταιρία **Bucha Glassworks** ενσωματώθηκαν στον Όμιλο το 2005. Το Biomedsklo είναι η μόνη από τις εταιρίες του ομίλου που δραστηριοποιείται και στην παραγωγή φαρμακευτικού γυαλιού (Φιαλίδια, Αμπούλες, και Γυάλινες Φιάλες για πλάσμα αίματος). Η εταιρία Bucha Glassworks έχει διαγράψει την δική της επιτυχημένη ιστορία στην παραγωγή διακοσμητικού τζαμιού, σε πληθώρα σχεδίων και χρωμάτων. Για την παραγωγή αυτού του είδους γυαλιού η εταιρία διαθέτει 1 κλίβανο τήξεως γυαλιού και παράγει 650,000 m² διακοσμητικού γυαλιού ετησίως. (<http://www.yioula.gr/group/history/yioula/?lang=gr>. Ανακτήθηκε την 17 Νοεμβρίου 2015, 18.10)

1.2 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ OWENS-ILLINOIS

Ο όμιλος Owens – Illinois ξεκίνησε από τον Michael J. Owens το 1903 όταν ίδρυσε την **Owens Bottle Company**. Το 1929 συγχωνεύτηκε με την **Illinois Glass Company** και έγινε ο όμιλος **Owens – Illinois**.

- Κεντρικά γραφεία στο: Perrysburg, Ohio, USA
- 80 εγκαταστάσεις εργοστασίων σε 23 χώρες
- 27.000 υπαλλήλους σε όλο τον κόσμο
- Περισσότερα από 1.900 διπλώματα ευρεσιτεχνίας παγκοσμίως
- Περισσότερους από 49.000 πελάτες σε 86 χώρες
- Περισσότερα από 10.000 προσφερόμενα προϊόντα
- Κοινοπραξίες στην Ιταλία, Κίνα, Μαλαισία, Μεξικό, Αμερική και Βιετνάμ (<http://www.o-i.com/About-O-I/Company-Facts/>. Ανακτήθηκε 20 Νοεμβρίου 2015, 18.25)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΓΙΟΥΛΑ

Α.Ε. (Τα ποσά που παρουσιάζονται στο κεφάλαιο 2 είναι σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρονται διαφορετικά).

2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Παρακάτω παρουσιάζονται και αναλύονται τα σημαντικότερα μεγέθη του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ				
	2014	2013	2012	2011	2010
Ισολογισμός					
Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό	250.541	249.664	276.225	292.524	278.037
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	155.192	153.246	154.557	150.159	155.372
Ίδια Κεφάλαια	2.882	21.340	56.340	69.201	79.808
Υποχρεώσεις	402.851	381.570	374.442	373.482	353.601
Αποτελέσματα Χρήσης					
Κύκλος Εργασιών	204.305	224.152	232.934	214.114	210.101
Κόστος Πωληθέντων	-150.801	-174.480	-190.603	-164.733	-155.982
Έξοδα διοίκησης - διάθεσης	-35.205	-36.352	-31.392	-29.946	-33.665
Λοιπά έξοδα/έσοδα εκμετάλλευσης	1.721	1.204	3.611	986	-1.356
Κέρδη/ Ζημιές προ φόρων	-17.940	-29.313	-9.319	-2.526	617
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	20	25	337	853	1.154
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-31.061	-23.826	-23.197	-24.501	-21.809
Καθαρά απ/τα / Ζημιές	-19.857	-31.513	-9.319	-6.071	3.293

- Το μακροπρόθεσμο ενεργητικό διαμορφώθηκε σε € 250.541 την 31/12/2014 έναντι € 278.037 την 31/12/2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά € 27.496 (-9,9%).
- Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μείωση ύψους € 180 (-0,115%).
- Τα Ίδια Κεφάλαια μειώθηκαν κατά € 76.926 (-96,4%) και διαμορφώθηκαν σε € 2.882 την 31/12/2014 έναντι € 79.808 την 31/12/2010.
- Οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρίας αυξήθηκαν σε € 402.851 έναντι € 353.601 την 31/12/2014 (+13,92%), η οποία οφείλεται στην αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Αναλυτικότερα,

- Ο κύκλος εργασιών παρουσίασε μικρή μείωση κατά € 5.796 (-2,75%) και διαμορφώθηκε σε € 204.305 από € 210.101 της αντίστοιχης χρήσης του 2010.
- Το κόστος πωληθέντων παρουσίασε αντίστοιχη μεταβολή με τις πωλήσεις και μειώθηκε κατά € 5.181 (-3,32%) και διαμορφώθηκε σε € 150.801 την 31/12/2014 έναντι € 155.982 την 31/12/2010.
- Τα έξοδα διάθεσης και διοίκησης παρουσίασαν αύξηση κατά € 1.540 (+4,6%) την 31/12/2014 σε σχέση με την αντίστοιχη χρήση της 31/12/2010 και διαμορφώθηκαν σε € 35.205.
- Τα αποτελέσματα προ φόρων εμφανίζουν σημαντική μεταβολή καθώς από κέρδη € 617 το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες € 17.940 το 2014.
- Τα χρηματοοικονομικά έσοδα μειώθηκαν κατά € 1.134 (-98,2%) και διαμορφώθηκαν σε € 20.
- Τα χρηματοοικονομικά έξοδα παρουσίασαν σημαντική αύξηση σε € -31.061 το 2014 έναντι € 9.252 το 2010 (-42,42%).

2.2 ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ				
	2014	2013	2012	2011	2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	10.579	11.160	11.660	12.389	12.177
Αμοιβές και παροχές τρίτων	5.171	4.383	3.117	2.308	2.749
Αναλώσιμα υλικά	1.045	1.141	1.146	1.219	948
Αποσβέσεις	6.501	7.979	3.357	2.827	4.312
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	146	155	162	244	480
Ναύλα και λοιπά έξοδα μεταφορών	3.113	3.166	3.454	3.861	3.910
Φόροι και τέλη	716	565	616	541	636
Ενοίκια	1.599	1.499	1.537	1.281	1.222
Προμήθειες	1.441	1.465	1.717	1.678	1.751
Αμοιβές οργανισμών κοινής ωφέλειας	527	539	426	445	664
Έξοδα ταξιδιών	638	687	639	569	568
Έξοδα στέγασης	155	185	170	199	151
Τηλεπικοινωνίες & Ταχυδρομικά έξοδα	246	294	350	300	337
Επισκευές και συντηρήσεις	694	646	449	476	541
Ασφάλιστρα	704	719	810	854	740
Δωρεές			301	233	188
Συνδρομές	95	105	112	96	99
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	991	476	740	47	1694
Λοιπά έξοδα	885	845	629	379	498
Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων	331	343	-	-	-
<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>	35.577	36.352	31.392	29.946	33.665

Τα παραπάνω έξοδα αναλύονται σε έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ				
	2014	2013	2012	2011	2010
Έξοδα διάθεσης	13.375	16.505	14.351	14.890	15.041
Έξοδα διοίκησης	22.202	19.847	17.041	15.056	18.624
	35.577	36.352	31.392	29.946	33.665

Συνεχίζοντας, τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης, όπως το κόστος μισθοδοσίας, οι προμήθειες και τα έξοδα προβολής και διαφήμισης του ομίλου σημείωσαν σημαντική μείωση μέσα στη πενταετία 2010-2014. Πιο συγκεκριμένα, οι αμοιβές του προσωπικού μειώθηκαν κατά 13,12% (€ 1.598) λόγω του ότι έγιναν μειώσεις μισθών στους εργαζομένους προκειμένου να μην υπάρξουν απολύσεις. Επίσης, οι προμήθειες μειώθηκαν κατά 17,70% (€ 310) και τα έξοδα προβολής κατά 70% (€ 334). Όσον αφορά στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, παρατηρούμε ότι οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων αυξήθηκαν τα έτη 2013 & 2014 σε σχέση με τα έτη 2010-2012, λόγω εξόδων έκδοσης νέου ομολογιακού δανείου και αποσβέσεων αδρανών παγίων.

2.3 ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ				
	2014	2013	2012	2011	2010
Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	-	-	81	111	-69
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις για απώλεια κερδών	84	70	82	96	74
Απόσβεση επιχορηγήσεων	-	-	417	422	427
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	2.552	4.033	5.063	3.569	590
Κέρδη / (ζημιές) εκποίησης πάγιων περιουσιακών στοιχείων	11	172	149	37	-206
Κέρδη από πώληση άχρηστου υλικού/ καταστροφή αποθεμάτων	238	-	260	-	-
Λοιπά έσοδα	-	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης, καθαρά	2.885	4.275	6.052	4.235	816
Φόροι, πρόστιμα και προσαυξήσεις	-650	-849	-1.131	-1.189	-1.004
Ζημιές από καταστροφή αποθεμάτων	-473	-1.089	-636	-	-
Δικαστικές υποθέσεις	-	-548	-	-	-
Ζημιές από πώληση άχρηστου υλικού/ καταστροφή αποθεμάτων	-	-34	-	-1.497	-622
Λοιπά έξοδα	-41	-551	-674	-563	-546
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-1.164	-3.071	-2.441	-3.249	-2.172
Λοιπά έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης, καθαρά	1.721	1.204	3.611	986	-1.356

Όπως είναι αποτυπωμένο στον παραπάνω πίνακα, παρατηρούμε αύξηση των λοιπών καθαρών εσόδων/εξόδων του ομίλου για την πενταετία 2010-2014 κατά € 3.077

2.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ				
	2014	2013	2012	2011	2010
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	-19.804	-16.633	-18.265	-18.395	-17.051
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	-3.751	-3.967	-3.657	-3.364	-3.140
Έξοδα που σχετίζονται με χρηματοδοτικές μισθώσεις	-70	-21	-33	-28	-15
Έξοδα που σχετίζονται με συμβάσεις "factoring"	-	-	-619	-822	-198
Απόσβεση εξόδων ομολογιακού δανείου	-5.888	-1.849	-	-	-
Έξοδα που σχετίζονται με συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων	-657	-788	-	-	-
Έξοδα τραπεζών και λοιπά συναφή έξοδα	-804	-523	-603	-1.060	-792
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-87	-45	-20	-832	-613
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	-31.061	-23.826	-23.197	-24.501	-21.809
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	14	8	6	13	32
Πιστωτικοί τόκοι από δάνεια προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-	-
Έσοδα από μερίσματα	-	-	-	-	-
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	6	17	331	840	1122
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	20	25	337	853	1154
Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα, καθαρά	-31.041	-23.801	-22.860	-23.648	-20.655

Από τον πίνακα, βλέπουμε ότι στη πενταετία 2010-2014 τα χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν κατά € 10.386.

2.5 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ				
	2014	2013	2012	2011	2010
Ταμείο	41	30	29	27	42
Καταθέσεις σε τράπεζες	11.180	4.447	2.354	7.082	5.269
	11.221	4.477	2.383	7.109	5.311

Τα ταμειακά διαθέσιμα, όπως απεικονίζεται, αυξήθηκαν κατά τη πενταετία 2010-2014 κατά € 5.910

2.6 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο του ομίλου ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε τη 31 Δεκεμβρίου 2014 αποτελείται από 16.108.000 κοινές μετοχές αξίας € 2,01 έκαστη, που φτάνουν στο σύνολο των 32.377€ (2013: € 32.377) που εκδόθηκε υπέρ το άρτιο συνολικού ποσού 17.902€.

2.7 ΤΑΚΤΙΚΟ, ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Ο ΟΜΙΛΟΣ					
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ					
	2014	2013	2012	2011	2010
Τακτικό αποθεματικό:	5.410	5.410	5.410	5.410	5.410
Σύνολο αφορολόγητων αποθεματικών:					
N. 1828/1989 (και παρόμοιοι αναπτυξιακοί νόμοι):	3.678	3.678	3.678	3.678	3.678
N. 1892/1990 (και παρόμοιοι αναπτυξιακοί νόμοι):	3.923	3.923	3.923	3.923	3.923
N. 3220/2004 (και παρόμοιοι αναπτυξιακοί νόμοι):	684	684	684	684	684
Λοιπά αποθεματικά διαφόρων νόμων:	35.423	18.354	15.425	11.135	6.706
Ειδικά αποθεματικά:	5.251	5.251	5.251	5.251	5.251
Σύνολο:	54.369	37.300	34.371	30.081	25.652
Αποθεματικό Συναλλαγματικών Διαφορών Ενοποίησης:	-17.483	-18.006	-17.077	-15.242	-14.966

Τακτικό Αποθεματικό:

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (Κ.Ν. 2190/1920), οι επιχειρήσεις υποχρεούνται να μεταφέρουν τουλάχιστον το 5% του ετήσιου καθαρού κέρδους τους, όπως αυτό εμφανίζεται στα βιβλία τους, σε τακτικό αποθεματικό, ως ότου να φτάσει το 1/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό χρησιμοποιείται μόνο, πριν από κάθε διανομή μερίσματος, για συμψηφισμό τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών. Δεν διανέμεται κατά τη διάρκεια λειτουργίας της επιχείρησης.

Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών:

Το αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών του Ομίλου, ύψους € 17.483 και € 18.006 στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 αντίστοιχα, σχηματίστηκε από συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προέκυψαν από μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιρειών του εξωτερικού.

Ειδικά αποθεματικά:

Τα ειδικά αποθεματικά σχηματίστηκαν από φορολογημένα κέρδη και δεν υπόκεινται σε παραπάνω φορολογία κατά τη διανομή τους.

2.8 ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ				
	2014	2013	2012	2011	2010
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	259.497	218.521	222.207	219.994	215.117
Μείον : Αναπόσβεστα έξοδα έκδοσης	-19.317	-3.946	-5.420	-3.527	-4.210
Μείον : Βραχυπρόθεσμο μέρος	-54.979	-42.796	-67.462	-44.352	-27.650
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	185.201	171.779	149.325	172.115	183.257

Το Νοέμβριο του 2005 η Υαλουργική Βιομηχανία ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. ολοκλήρωσε την έκδοση ομολόγων («ομολογίες») συνολικής ονομαστικής αξίας € 140.000 με ημερομηνία λήξης τη 1 Δεκεμβρίου 2015.

Το καθαρό ποσό του ομολογιακού δανείου υπολογίζεται σε € 133.500 από τα οποία ποσό περίπου € 104.000 αναλώθηκε για να εξοφληθεί το ήδη υπάρχον δάνειο και το υπόλοιπο για επενδύσεις σε κεφαλαιακό εξοπλισμό.

Οι ομολογίες φέρουν επιτόκιο με ονομαστική αξία 9% το χρόνο, δηλαδή 9,73% πραγματικό επιτόκιο το χρόνο, το οποίο πρέπει να πληρώνεται ανά εξάμηνο την 1^η Ιουνίου και τη 1^η Δεκεμβρίου. Η 1^η πληρωμή έγινε τη 1^η Ιουνίου 2006.

Το Μάιο του 2014 η Glasstank BV («Εκδότης») ολοκλήρωσε την έκδοση ομολόγων («εξασφαλισμένες ομολογίες») συνολικής ονομαστικής αξίας € 185.000 με ημερομηνία λήξης την 15^η Μαΐου 2019.

Η καθαρή εισροή από το ομολογιακό δάνειο ανήλθε σε € 163.700 από τα οποία ποσό περίπου €147.000 χρησιμοποιήθηκε για την εξόφληση ήδη υπάρχοντος δανειακού χρέους και το υπόλοιπο για την εξόφληση συγκεκριμένων τραπεζικών δανείων καθώς και για γενικούς εταιρικούς σκοπούς.

Οι εξασφαλισμένες ομολογίες έχουν επιτόκιο με ονομαστική αξία 8,5% ετησίως, - πραγματικό επιτόκιο 11,73% ετησίως- , πληρωτέο ανά εξάμηνο την 15^η Μαΐου και την 15^η Νοεμβρίου, με πρώτη πληρωμή την 15^η Νοεμβρίου 2014. Οι εξασφαλισμένες ομολογίες είναι εξαγοράσιμες, μερικώς ή στο σύνολό τους , κατ' επιλογήν της εταιρείας κατά τη 15^η Μαΐου 2016 ή σε μεταγενέστερο χρόνο, στις τιμές εξαγοράς που προβλέπονται στους όρους του ομολογιακού δανείου συν τους συσσωρευμένους και μη πληρωθέντες τόκους.

2.9 ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ				
	2014	2013	2012	2011	2010
Πιστωτές διάφοροι	4.971	8.449	5.467	4.080	4.071
Προκαταβολές πελατών	1.815	1.818	931	1.234	1.814
Δεδουλευμένοι τόκοι	3.030	1.780	1.911	1.778	1.443
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	1.416	1.398	1.897	1.514	1.421
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία	1.674	2.380	1.626	2.015	1.080
Φόροι-τέλη εκτός φόρου εισοδήματος	2.336	2.152	1.364	1.302	1.486
Δεδουλευμένα έξοδα και λοιπές υποχρεώσεις	1.463	1.760	2.510	2.344	636
Αναβαλλόμενα έσοδα	1.436	1.637	1.061	1.796	-
Σύνολο	18.141	21.374	16.767	16.063	11.951

2.10 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΚΑΙ ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ				
	2014	2013	2012	2011	2010
Μισθοί και ημερομίσθια	23.020	23.389	27.668	28.501	24.197
Ασφαλιστικές εισφορές	5.723	6.322	4.372	4.362	5.841
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	754	818	385	539	285
Λοιπά έξοδα προσωπικού	367	371	386	338	528
Σύνολο	29.864	30.900	32.811	33.740	30.851
Μείον: Ποσά που χρεώθηκαν στο κόστος παραγωγής	-19.285	-19.740	-21.151	-21.351	-18.674
Κόστος μισθοδοσίας	10.579	11.160	11.660	12.389	12.177

Όπως απεικονίζεται στον παραπάνω πίνακα, οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού παρουσιάζουν μείωση μέσα στη πενταετία 2010-2014. Στο σύνολο τους, η μείωση για τον όμιλο ήταν της τάξεως του € 1.598 (-13,12%).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ (Τα ποσά που περιλαμβάνονται στους κατωτέρω αριθμοδείκτες είναι σε χιλιάδες ευρώ για την εταιρεία ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. και σε εκατομμύρια δολάρια για την εταιρεία Owens-Illinois. Η διαφορετικότητα αυτή δεν επηρεάζει τον υπολογισμό των δεικτών).

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει τη ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό διάστημα. Ο λόγος που προκύπτει από τη διαίρεση τους πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας ώστε να θεωρείται ικανοποιητικός. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας. (Κάντζος, 2013, σελ. 117)

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ=	$\frac{155.372}{157.312}$	= 98,76%
OWENS- ILLINOIS =	$\frac{2.738}{2.079}$	= 131,69%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{150.159}{188.908}$	= 79,49%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.694}{2.245}$	= 120%

2012

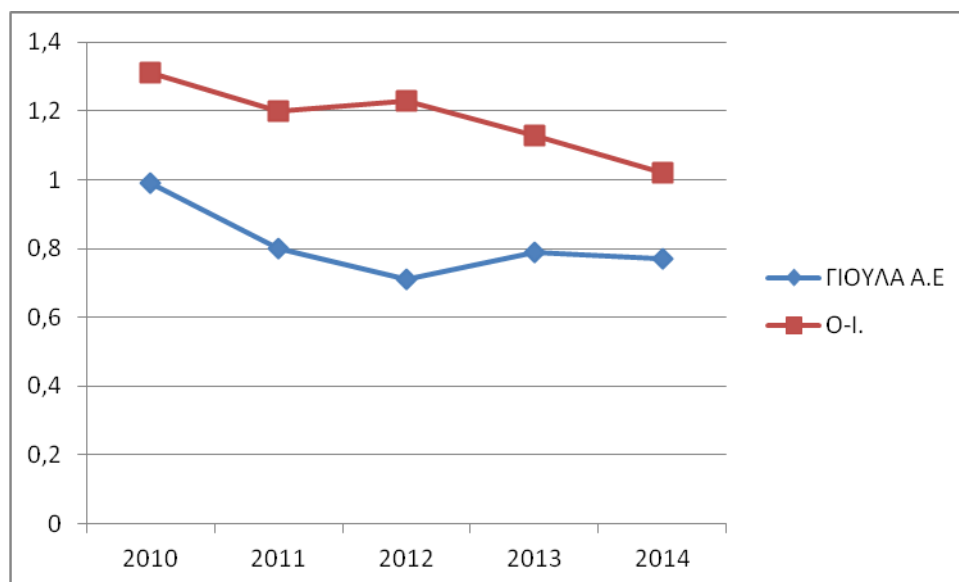
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{154.557}{217.622}$	= 71,02%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.648}{2.162}$	= 122,47%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{153.246}{193.806}$	= 79,07%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.550}{2.254}$	= 113,13%

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{155.192}{199.528}$	= 77,77%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.371}{2.328}$	= 101,84 %



Όσον αφορά στον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., την οικονομική χρήση του 2010, ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι σχεδόν ικανοποιητικός, αφού είναι 0,99 (αγγίζει σχεδόν την μονάδα). Έτσι, μάλλον έχει τη δυνατότητα να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Τις χρονιές 2011 έως 2014, ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρουσιάζει μείωση έως και 30% και βρίσκεται υπό της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι

ο όμιλος δεν διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κίνησης και δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των πιστωτών του.

Αντιθέτως, όσον αφορά στον όμιλο OWENS-ILLINOIS τη πενταετία 2010-2014, ο αριθμοδείκτης είναι πάντα υψηλότερος της μονάδας και κρίνει ικανοποιητική τη γενική ρευστότητα του. Συνεπώς, βρίσκεται σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του και διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης.

3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας αποτελεί μια αυστηρή μέτρηση της ρευστότητας της επιχείρησης. Πιο αναλυτικά, εξετάζει αν η επιχείρηση μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι επιχειρήσεις που έχουν υψηλό δείκτη άμεσης ρευστότητας σπάνια χρειάζονται να δανειστούν. Όσο πιο ψηλός είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερη φαίνεται να είναι η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας. (Κάντζος, 2013)

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{155.372-71.871}{157.312}$	= 53,07 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.738-946}{2.079}$	= 86,19 %

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{150.159-68.546}{188.908}$	= 43,20%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.682}{2.245}$	= 74,92%

2012

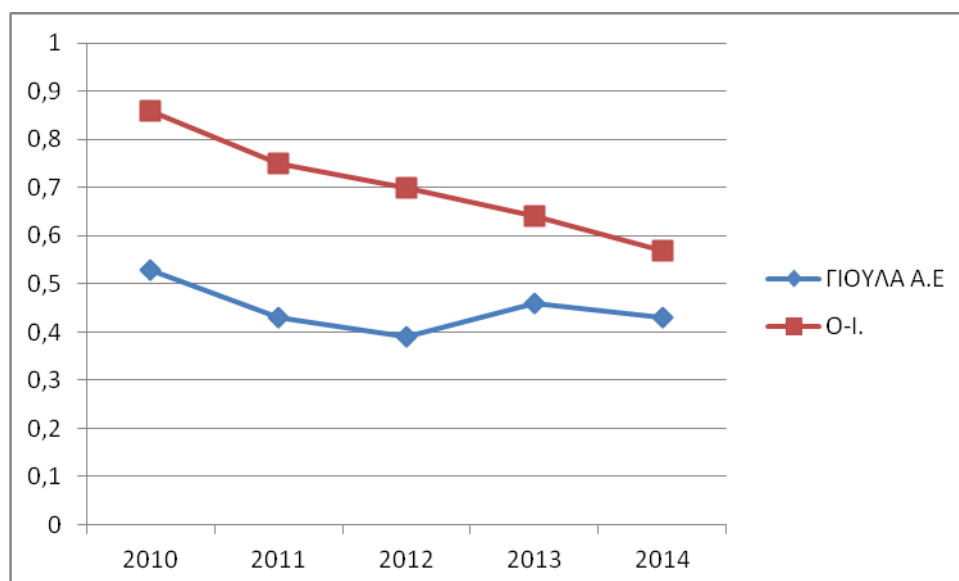
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{154.557-70.046}{217.622}$	= 38,84%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.509}{2.162}$	= 69,80%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{153.246-64.661}{193.806}$	= 45,70%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.433}{2.254}$	= 63,57%

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{155.192-68.520}{199.528}$	= 43,43%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.336}{2.328}$	= 57,38 %



Όσον αφορά στον αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας, υπάρχει η πεποίθηση ότι η χρηματοοικονομική άνεση της επιχείρησης προϋποθέτει τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού να ισοσταθμίζονται με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ώστε ο δείκτης να αποκτά μια τιμή γύρω στη μονάδα. Στη πράξη όμως οι επιχειρήσεις συνήθως έχουν αριθμοδείκτη αρκετά πιο κάτω από τη μονάδα. Πιο συγκεκριμένα, στη παρούσα εργασία, η άμεση ρευστότητα για τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε, τις οικονομικές χρήσεις 2010 έως 2014 κυμαίνεται από 0,38 έως 0,53 και κρίνεται ανεπαρκής αφού βρίσκεται κάτω από τη μονάδα.

Παρόμοια κατάσταση επικρατεί και στον όμιλο OWENS-ILLINOIS, αφού ο δείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει μείωση κάθε χρονιά και βρίσκεται υπό της μονάδας. Συνεπώς, οι επιχειρήσεις φαίνεται ότι δεν έχουν τη δυνατότητα να αντιμετωπίσουν πιθανή ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης, καθώς δεν έχουν ασφαλές περιθώριο διοίκησης.

3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ροής είναι ο πλέον ενδεικτικός δείκτης της ρευστότητας της επιχείρησης. Δείχνει την σχέση των ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αν μπορεί δηλαδή η επιχείρηση να αποπληρώσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες οφειλές της χρησιμοποιώντας μόνο τα χρηματικά διαθέσιμα που έχει στη διάθεση της. Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι συνήθως μικρότερος της μονάδας, χωρίς αυτό να αποτελεί απαραίτητα πρόβλημα διότι υπάρχει το ενδεχόμενο να έχει προβεί σε έξοδα για βελτιώσεις της επιχείρησης και στο μέλλον να αποφέρει κέρδη. Παρ' όλα αυτά, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας, παραμένοντας πάντα εντός ορίων(<1). (Κάντζος, 2013)

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ροής} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{95+5.311}{157.312}$	= 3,43%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{299+640}{2.079}$	= 45,16%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{95+7.109}{188.908}$	= 3,81%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{715}{2.245}$	= 31,84%

2012

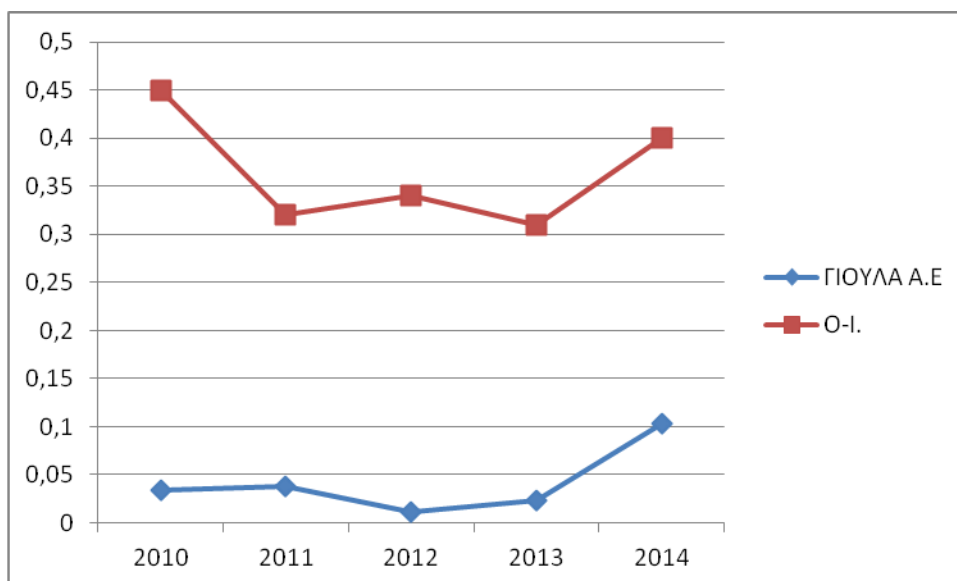
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{2.383+95}{217.622}$	= 1,13%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{725}{2.162}$	= 33,53%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{4.477+96}{193.806}$	= 2,35%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{698}{2.254}$	= 30,96%

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{97+11.221}{199.528}$	= 10,33%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{939}{2.328}$	= 40,33%



Από την εξέταση και ανάλυση του αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας, παρατηρούμε ότι για τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε, τις οικονομικές χρήσεις 2010-2013, ο δείκτης βρίσκεται ανάμεσα στο 0,01 και 0,04 (περίπου) με μια σημαντική αύξηση τη χρονιά 2014 να φτάνει το 0,1.

Το ίδιο παρατηρείται και για τον όμιλο OWENS-ILLINOIS, τη πενταετία 2010-2014, ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται ανάμεσα στο 0,3-0,4 (πάντα μικρότερος της μονάδας). Συμπεραίνουμε, λοιπόν, ότι τα μετρητά των επιχειρήσεων επαρκούν για τις αποπληρωμές των ληξιπρόθεσμων οφειλών τους καθώς και για την κάλυψη των τρεχουσών αναγκών τους.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

3.2.1 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους εκφράζει το ποσοστό του μικτού κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με το κύκλο εργασιών της. Ο συγκεκριμένος δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων και εκφράζει την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ότι μια επιχείρηση μπορεί να θεωρηθεί επιτυχημένη, καθώς βρίσκεται σε θέση να καλύψει τα υπόλοιπα έξοδα της και να αποφέρει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τα απασχολούμενα ίδια κεφάλαια.

Περιθώριο Μικτού
Κέρδους=

Μικτά Κέρδη
Πωλήσεις

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{54.119}{210.101}$	= 25,75%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.350}{6.633}$	= 20,35%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{49.381}{214.114}$	= 23,06%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.389}{7.358}$	= 18,87%

2012

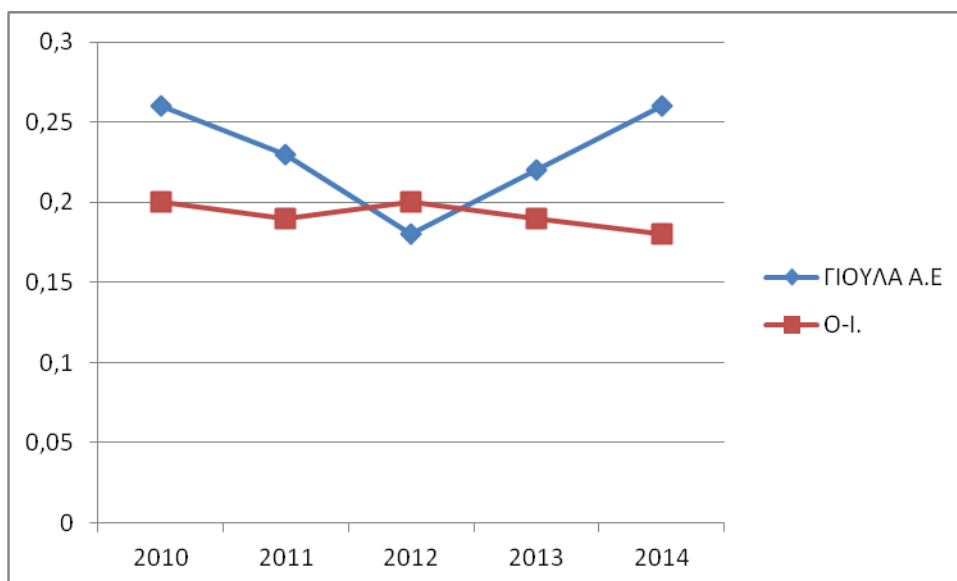
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{42.331}{232.934}$	= 18,17%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.374}{7.000}$	= 19,62%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{49.672}{224.152}$	= 22,15 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.331}{6.967}$	= 19,10 %

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{53.504}{204.305}$	= 26,18 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.253}{6.784}$	= 18,46 %



Από την εξέταση και ανάλυση του αριθμοδείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους, όσον αφορά στον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε, παρατηρούμε πως τις οικονομικές χρήσεις 2010 έως 2012, ο δείκτης παρουσίασε πτωτική πορεία από 25% (το 2010) σε 18% (το 2012). Τις δύο τελευταίες οικονομικές χρονιές όμως, ο αριθμοδείκτης σημείωσε ανοδική πορεία, 26% (το 2014), αναδεικνύοντας ένα βελτιωμένο ποσοστό μικτού κέρδους, το οποίο παρ' όλο που δεν συνοδεύεται από αυξανόμενες πωλήσεις, προσφέρει υψηλότερα μικτά κέρδη.

Παράλληλα, για τον όμιλο Ο-Ι., ο αριθμοδείκτης από 20% (το 2010) παρουσιάζει ελάχιστη πτώση στο 18,87% (το 2011) και έπειτα παραμένει σταθερός στο 19% έως το 2013, πέφτοντας ξανά το 2014 στο 18,5%.

3.2.2 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποδίδει το ποσοστό κέρδους που απομένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο κερδοφόρα είναι η επιχείρηση, ενδεχομένως λόγω υψηλών μικτών κερδών ή χαμηλών λειτουργικών εξόδων.

Καθαρά Κέρδη Προ
Φόρων

Πωλήσεις
Περιθώριο Καθαρού
Κέρδους =

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{617}{210.101}$	= 0,29%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{424}{6.633}$	= 6,39%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-2.526}{214.114}$	= -1,17%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{396}{7.358}$	= 5,38%

2012

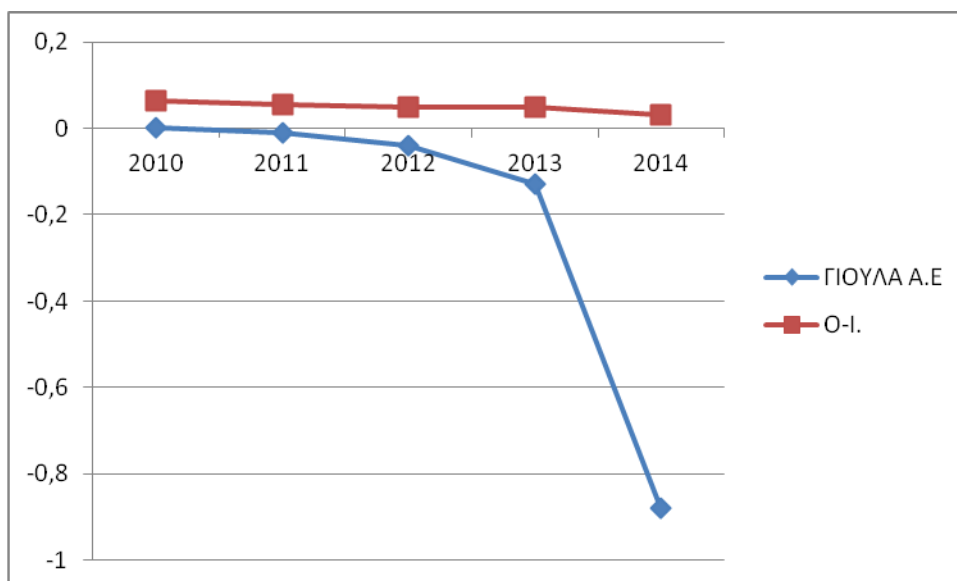
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-9.319}{232.934}$	=-4%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{335}{7.000}$	= 4,78%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-29.313}{224.152}$	= -13,07%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{335}{6.967}$	= 4,8 %

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-17.940}{204.305}$	= -8,78 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{218}{6.784}$	= 3,21 %



Από την ανάλυση του παραπάνω αριθμοδείκτη, παρατηρούμε ότι η επιχείρηση, αρχικά την οικονομική χρήση του 2010 εμφανίζει ένα θετικό αποτέλεσμα (0,29%), χωρίς όμως αυτό να καταστεί την επιχείρηση κερδοφόρα, καθώς δεν εμφανίζει ικανοποιητικό ποσοστό περιθωρίου κέρδους. Έπειτα, από το 2011 έως το 2014, ο όμιλος σημειώνει συνέχεια ζημίες, αφού το περιθώριο καθαρού κέρδους μειώνεται σημαντικά, φτάνοντας ως το -13%.

Όσον αφορά στον όμιλο OWENS-ILLINOIS, τη πενταετία 2010-2014, οι τιμές του αριθμοδείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους παρουσιάζουν μικρές, συνεχείς πτώσεις, παραμένοντας πάντα θετικές. Η επιχείρηση δεν εμφανίζει ιδιαίτερα επικερδή χαρακτήρα, αφού τα ποσοστά περιθωρίου κέρδους δεν είναι ικανοποιητικά.

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

3.3.1 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την αποτελεσματικότητα με την οποία απασχολούνται τα ίδια κεφάλαια στην επιχείρηση, δηλαδή μας δείχνει κατά πόσο επιτυγχάνεται η πραγματοποίηση του στόχου της επιχείρησης, δηλαδή η μεγιστοποίηση του κέρδους. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μας δείχνει εάν η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα. Αντιθέτως, ένας υψηλός δείκτης αποδεικνύει

πως η επιχείρηση ευημερεί και αυτό συνήθως οφείλεται στη σωστή λειτουργία της διοίκησης ή σ' ένα ικανοποιητικό περιθώριο ασφαλείας όσον αφορά στην αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στα κέρδη ή ακόμα και στη σωστή χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων για την πραγματοποίηση κερδών.

$$\text{Αποδοτικότητα ΙΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων}}{\text{ΙΚ}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{617}{79.808}$	= 0,77%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{5}{2.026}$	= 0,24%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-2.526}{69.554}$	= - 4,69%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{480}{992}$	= 48,38%

2012

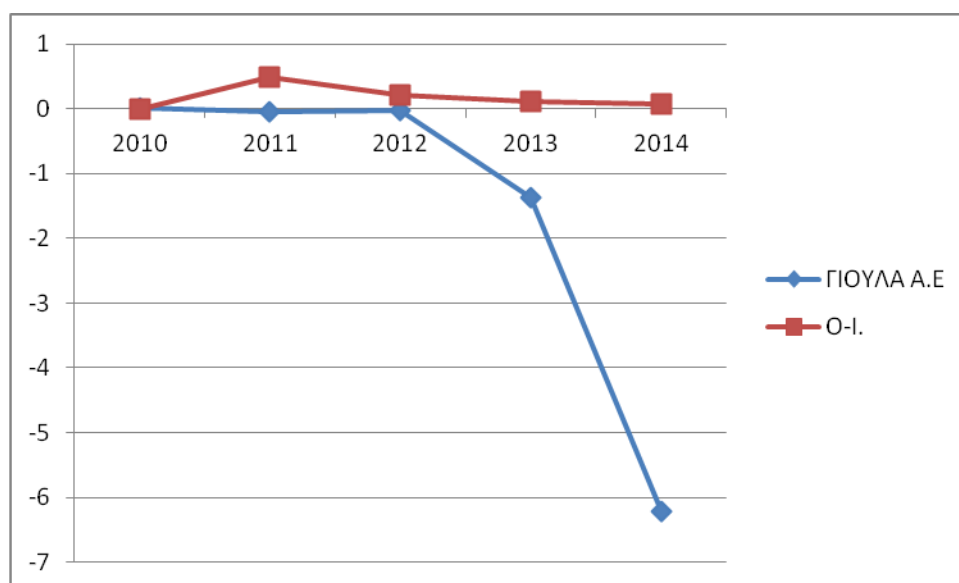
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-9.319}{56.340}$	= -16,54%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{218}{1.055}$	= 20,66%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-29.313}{21.340}$	= -137,36 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{197}{1.603}$	= 12,28 %

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-17.940}{2.882}$	= -622,48%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{103}{1.257}$	= 8,07 %



Σχετικά με τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων το 2010 εμφανίζεται με ποσοστό της τάξεως 0,77%, πολύ χαμηλό για τις τιμές που πρέπει να έχει ο αριθμοδείκτης. Αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα και η αποδοτικότητα της αντιμετωπίζει προβλήματα. Από το 2011 και έπειτα, ο αριθμοδείκτης μειώνεται συνεχώς, σημειώνοντας μια αξιοσημείωτη και άκρως αρνητικότερη πτωτική πορεία ως το 2014, φτάνοντας στο -622%. Συνεπώς, η αποτελεσματικότητα και η αποδοτικότητα της επιχείρησης βρίσκεται σε μεγάλο κίνδυνο. Οι οικονομικές συνθήκες που επικρατούν τα τελευταία χρόνια στις αγορές σίγουρα επηρεάζουν σ' ένα μεγάλο βαθμό την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων.

Συγκριτικά με τη ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., ο όμιλος O-I. βρίσκεται σε πολύ καλύτερη κατάσταση. Αρχικά, ο αριθμοδείκτης κατά τη χρήση του 2010 ανέρχεται σε ποσοστό της τάξεως του 0,24%. Η εταιρεία εμφανίζει ένα πολύ χαμηλό ποσοστό και προφανώς πάσχει σε κάποιο τομέα. Το 2011 ο αριθμοδείκτης εκτοξεύεται στο 48,38%, σημειώνοντας μια σημαντική ανοδική πορεία, αυξανόμενο κατά 48,14%. Αυτό σημαίνει ότι η αποτελεσματικότητα και η αποδοτικότητα του ομίλου ευημερεί

και δεν πάσχει σε κάποιο τομέα. Στη συνέχεια όμως, ο δείκτης παρουσιάζει μείωση της τάξεως του 40,31%, δηλαδή βρίσκεται στο 8,07% το 2014. Το ποσοστό μειώθηκε σημαντικά με αποτέλεσμα να κλονίζεται η αποδοτικότητα της επιχείρησης και θα πρέπει να μεριμνήσει για την παύση της συνεχόμενης μείωσης ώστε να μην υπάρξουν σημαντικά προβλήματα στο μέλλον.

3.3.2 ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ο αριθμοδείκτης απόδοσης συνολικού κεφαλαίου δείχνει την αναλογία των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης προς το σύνολο του ενεργητικού και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Πιο συγκεκριμένα, μας δείχνει αν η επιχείρηση μπορεί να είναι ενεργή οικονομικά και να προσελκύει νέους επενδυτές. (Κάντζος, 2013)

$$\text{Απόδοσης Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{3.293}{433.409}$	= 0,75%
OWENS-ILLINOIS	$\frac{5}{9.754}$	= 0,051%
=		

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{6.071}{442.683}$	= 1,37%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{480}{8.926}$	= 5,37%

2012

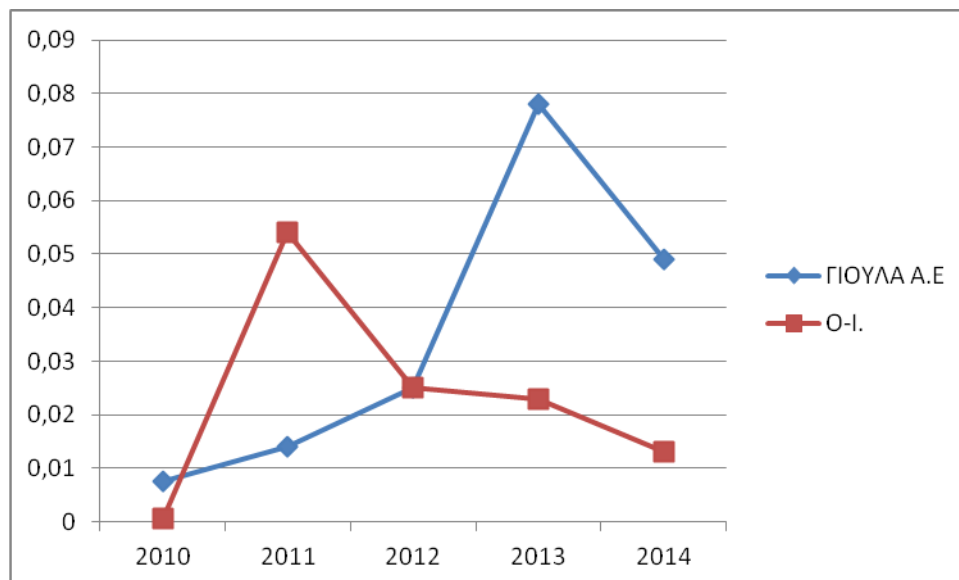
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{10.826}{430.782}$	= 2,51%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{218}{8.598}$	= 2,53%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{31.513}{402.910}$	= 7,82 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{197}{8.419}$	= 2,33 %

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{19.857}{405.733}$	= 4,89 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{103}{7.858}$	=1,31 %



Από την εξέταση και ανάλυση του αριθμοδείκτη απόδοσης συνολικού κεφαλαίου, όσον αφορά την επιχείρηση ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., τη περίοδο 2010-2014, παρατηρούμε μια

ανοδική πορεία στο ποσοστό από 0,75 το 2010 σε 7,82% το 2013 και έπειτα μειώνεται κατά 2,93% (4,89%) το 2014.

Παράλληλα, παρόμοια κατάσταση επικρατεί και στον όμιλο Ο-Ι., όπου το 2010 ο αριθμοδείκτης απόδοσης συνολικού κεφαλαίου βρίσκεται στο 0,051%. Αυξάνεται, προσωρινά, το 2011 κατά 5,319% (5,37%) και στη συνέχεια παρουσιάζει πτωτική πορεία ως το 2014 φτάνοντας στο 1,31%. Συμπεραίνουμε, λοιπόν, ότι η αποδοτικότητα και των δυο επιχειρήσεων φθίνει, με αποτέλεσμα να μη μπορούν να προσελκύσουν νέους επενδυτές και να μην έχουν τη δυνατότητα να τους προσφέρουν ασφάλεια.

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

3.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ

Ο δείκτης αυτονομίας δείχνει τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο της επιχείρησης. Ένας υψηλός δείκτης αυτονομίας σημαίνει ότι δεν υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης αυτονομίας απεικονίζει τη δύσκολη κατάσταση στην οποία θα βρεθεί η επιχείρηση, λόγω των πιθανών μεγάλων ζημιών που θα προκύψουν, τις οποίες θα πρέπει να καλύψουν τα ίδια κεφάλαια. Η διαφορά του αριθμοδείκτη από το 100 εκφράζει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού. (Κάντζος, 2013)

$$\text{Δείκτης Αυτονομίας} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{79.808}{433.409}$	= 18,41 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.026}{9.754}$	= 20,77 %

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{69.201}{442.683}$	= 15,63%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{992}{8.926}$	= 11,11%

2012

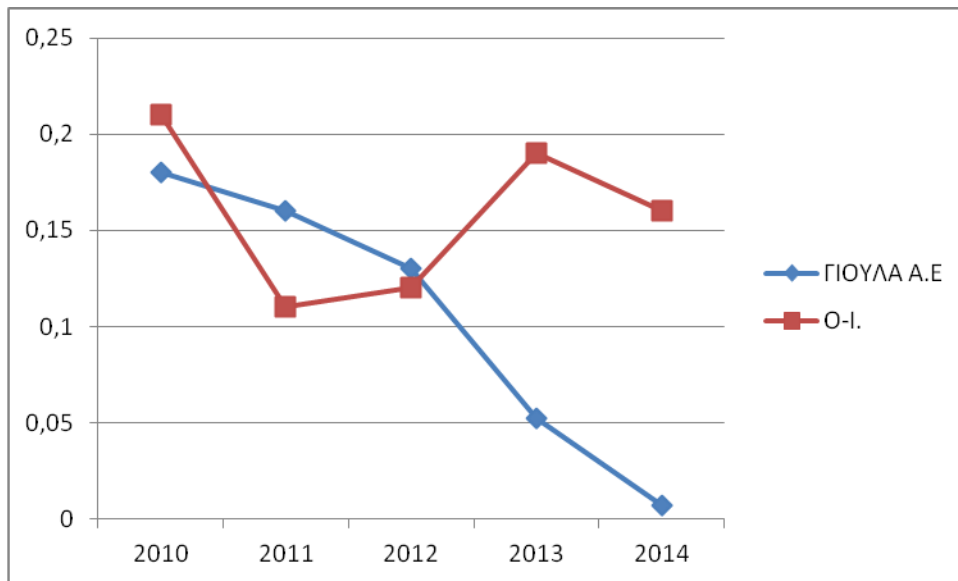
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{56.340}{430.782}$	= 13,07%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.055}{8.598}$	= 12,27%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{21.340}{402.910}$	= 5,29%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.603}{8.419}$	= 19,04 %

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{2.882}{405.733}$	= 0,71%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.275}{7.858}$	= 16,22%



Από την εξέταση και ανάλυση του αριθμοδείκτη αυτονομίας, παρατηρούμε ότι, σχετικά με τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., στη πενταετία 2010-2014, ο δείκτης κυμαίνεται πάντα σε χαμηλά επίπεδα. Αρχικά, το 2010 η τιμή του βρίσκεται στο 18,41%, στη συνέχεια όμως ο αριθμοδείκτης αποκτά κατακόρυφη πτωτική πορεία φτάνοντας στο 0,71% το 2014. Ο υπερδανεισμός, σε σχέση με τα χαμηλά ίδια κεφάλαια, αντανακλά μια αρκετά επισφαλής κατάσταση της επιχείρησης τόσο για την ίδια όσο και για τους πιστωτές της.

Παρόμοια κατάσταση υπάρχει και στον όμιλο Ο-Ι., όπου τα επίπεδα των τιμών του αριθμοδείκτη αυτονομίας, για τις οικονομικές χρήσεις 2010 έως 2014, κυμαίνονται ανάμεσα στο 11,11% - 20,77%. Οι χαμηλοί αριθμοδείκτες αποτελούν ένδειξη ότι η επιχείρηση μπορεί να βρεθεί σε άσχημη κατάσταση, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν ζημιές, τις οποίες θα πρέπει να καλύψουν τα ίδια κεφάλαια. Παρ' όλα αυτά, η επιχείρηση Ο-Ι. βρίσκεται σε πολύ καλύτερη κατάσταση από τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.

3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης υπερχρέωσης δείχνει τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από τη μονάδα), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται πιο πολύ από

τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν το βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια αλλά και από τη διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση της κεφαλαιακής μόχλευσης. (Κάντζος, 2013, σελ 131-132)

Αριθμοδείκτης **Σύνολο Υποχρεώσεων**
Υπερχρέωσης= **IK**

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{353.601}{79.808}$	= 443,06%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{7.728}{2.026}$	= 381,4%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{373.129}{69.554}$	= 536,45%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{7.934}{992}$	= 798,18%

2012

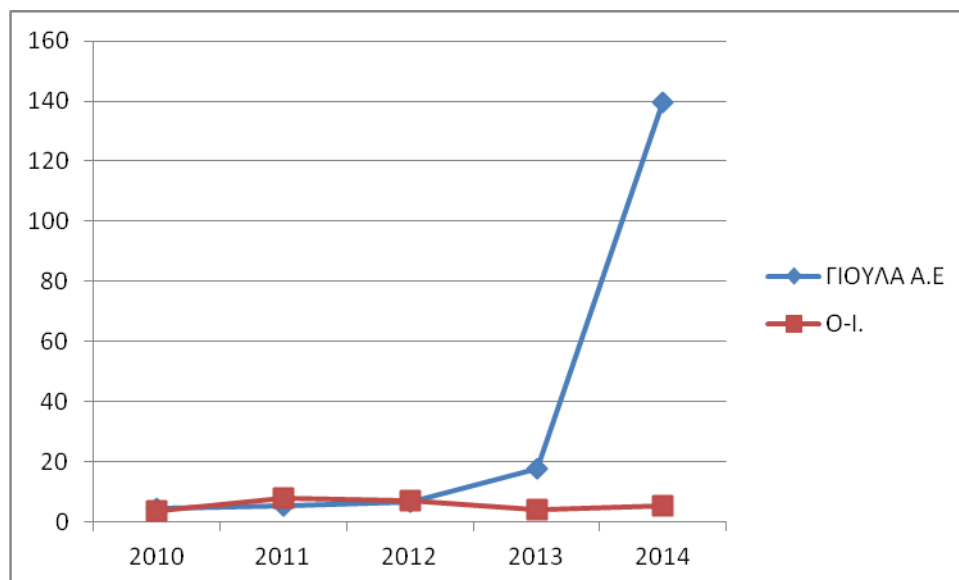
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{374.482}{56.340}$	= 664,90%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{7.543}{1.055}$	= 714,98%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{381.570}{21.340}$	= 1788,5 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{6.816}{1.603}$	= 425,20 %

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{402.851}{2.882}$	= 13978,17 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{6.583}{1.275}$	= 516,31%



Από την εξέταση και ανάλυση του αριθμοδείκτη υπερχρέωσης, παρατηρούμε ότι όσον αφορά στον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., τις οικονομικές περιόδους 2010 έως 2014, τα αποτελέσματα δεν είναι καθόλου ικανοποιητικά. Αρχικά, το 2010 η τιμή του δείκτη βρίσκεται στις 4,43 μονάδες και τις επόμενες δυο οικονομικές χρήσεις ο δείκτης υφίσταται μικρές ανοδικές μεταβολές. Το 2011, η τιμή του δείκτη ανέρχεται στις 5,36 μονάδες και έπειτα το 2012 ο δείκτης λαμβάνει τη τιμή των 6,64 μονάδων. Παρατηρούμε, λοιπόν, ότι οι τιμές που δέχεται ο αριθμοδείκτης δεν είναι καθόλου ικανοποιητικές, δεδομένου ότι είναι όλες πάνω από τη μονάδα, με αποτέλεσμα να καθιστά την επιχείρηση υπερχρεωμένη. Ωστόσο, η κατάσταση γίνεται όλο και χειρότερη για την επιχείρηση ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., καθώς τις οικονομικές χρήσεις 2013 και 2014 ο δείκτης αποκτά μια αξιοσημείωτη και άκρως ανοδική πορεία φτάνοντας στις 17,89 μονάδες και 139,79 μονάδες αντίστοιχα τα έτη 2013 και 2014. Συμπεραίνουμε, λοιπόν, ότι η επιχείρηση είναι κατά πολύ υπερχρεωμένη, και δεν παρέχει κανένα ύψος ασφαλείας στους δανειστές της.

Αντιθέτως, παρατηρούμε ότι η κατάσταση στον όμιλο Ο-Ι. είναι σαφώς καλύτερη συγκριτικά με την επιχείρηση ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. Οι τιμές που δέχεται ο αριθμοδείκτης μεταβάλλονται κάθε έτος και κυμαίνονται από 3,81 μονάδες –η χαμηλότερη τιμή που λαμβάνει ο δείκτης μέσα στην πενταετία 2010-2014- το 2010 και 7,98 μονάδες –η υψηλότερη τιμή που δέχεται ο δείκτης- το 2011. Το 2014 η τιμή του δείκτη ανέρχεται σε 5,16 μονάδες. Μπορεί η κατάσταση να είναι καλύτερη από τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., ωστόσο, η επιχείρηση Ο-Ι δεν παύει να είναι υπερχρεωμένη και να μην θεωρείται ασφαλής από τους πιστωτές της.

3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης ή αλλιώς οικονομικής μόχλευσης μας δείχνει εάν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που είναι επενδεδυμένα ή χρησιμοποιούνται με οποιοδήποτε τρόπο από την επιχείρηση. Πιο συγκεκριμένα, μας πληροφορεί για την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Όταν ο αριθμοδείκτης βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, υπάρχει περίπτωση η επιχείρηση να διατρέχει κίνδυνο πτώχευσης, εάν δεν έχει την δυνατότητα να αποπληρώσει τα χρέη της. (Κάντζος, 2013)

$$\text{Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Σύνολο Δανείων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ=	$\frac{284.408}{433.409}$	= 65,62%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{4.278}{9.754}$	= 43,85%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{293.955}{442.683}$	= 66,40%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{4.033}{8.926}$	= 45,18%

2012

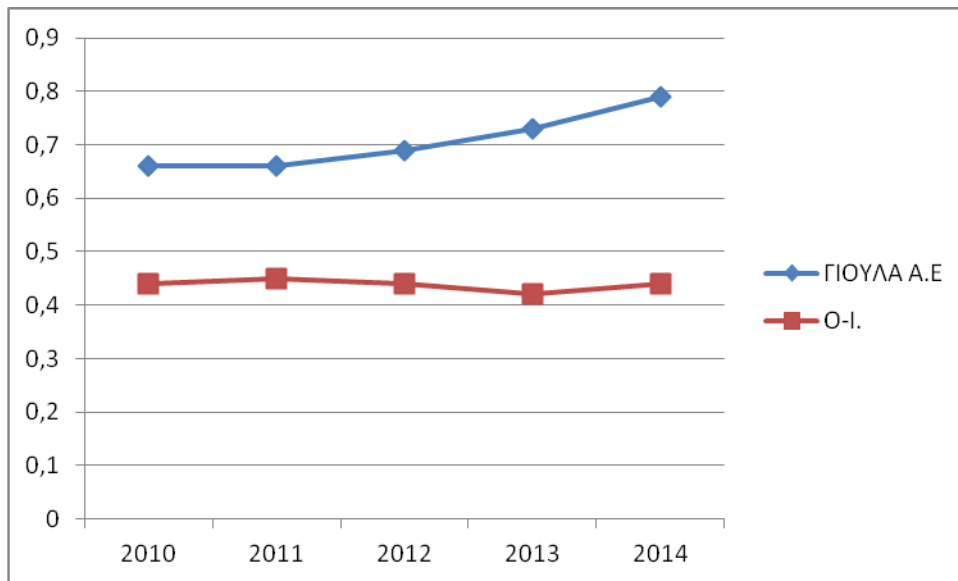
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{296.197}{430.782}$	= 68,75%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{3.773}{8.598}$	= 43,88%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{294.276}{402.910}$	= 73,03 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{3.567}{8.419}$	= 42,36 %

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{319.050}{405.733}$	= 78,63%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{3.460}{7.858}$	= 44,03 %



Από την εξέταση και ανάλυση του αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης, παρατηρούμε πως, όσον αφορά την επιχείρηση ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., οι τιμές που παίρνει ο αριθμοδείκτης κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα. Από το 2010 που η τιμή του δείκτη δεν απέχει πολύ από τη μονάδα, στις 0,65 μονάδες, αποκτά ανοδική πορεία και καταλήγει στις 0,79 μονάδες το 2014. Συμπεραίνουμε, λοιπόν, ότι η επιχείρηση δεν αξιοποιεί καθόλου ικανοποιητικά τα δανεικά της χρήματα, και δεν αποπληρώνει τα χρέη της έγκαιρα. Επομένως, υπάρχει μεγάλη πιθανότητα πτώχευσης και δυσκολίας στο να βρει νέους επενδυτές και δανειστές, καθώς ο όμιλος δεν θεωρείται φερέγγυος.

Σχετικά με τον όμιλο OWENS-ILLINOIS, διαπιστώνουμε πως ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης, τις οικονομικές χρήσεις 2010 έως 2014 παραμένει σχετικά σταθερός, παρουσιάζοντας μικρές αυξομειώσεις. Παρ' όλα αυτά, συγκριτικά με τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., βρίσκεται σαφώς σε καλύτερη κατάσταση. Το 2010, η τιμή του ανέρχεται στις 0,44 μονάδες ($0,44 < 1$) με χαμηλότερη τιμή τις 0,42 μονάδες το 2013 και υψηλότερη τις 0,45 μονάδες το 2011. Παρόμοια αποτελέσματα παρατηρούμε και για την επιχείρηση O-I, καθώς τα ποσοστά του αριθμοδείκτη βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα. Ο όμιλος ίσως να μη θεωρείται φερέγγυος ως προς την πιστοληπτική του ικανότητα και να μην χρησιμοποιεί ικανοποιητικά τα δανεικά του χρήματα.

3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τη σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Αποτελεί μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Ένας υψηλός δείκτης (ίσος και μεγαλύτερος της μονάδος) σημαίνει ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. (Κάντζος, 2013)

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} / \text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} / \text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{155.372}{353.601}$	= 43,93%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.738}{7.728}$	= 35,42%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{150.159}{373.482}$	= 40,20%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.694}{7.934}$	= 33,95%

2012

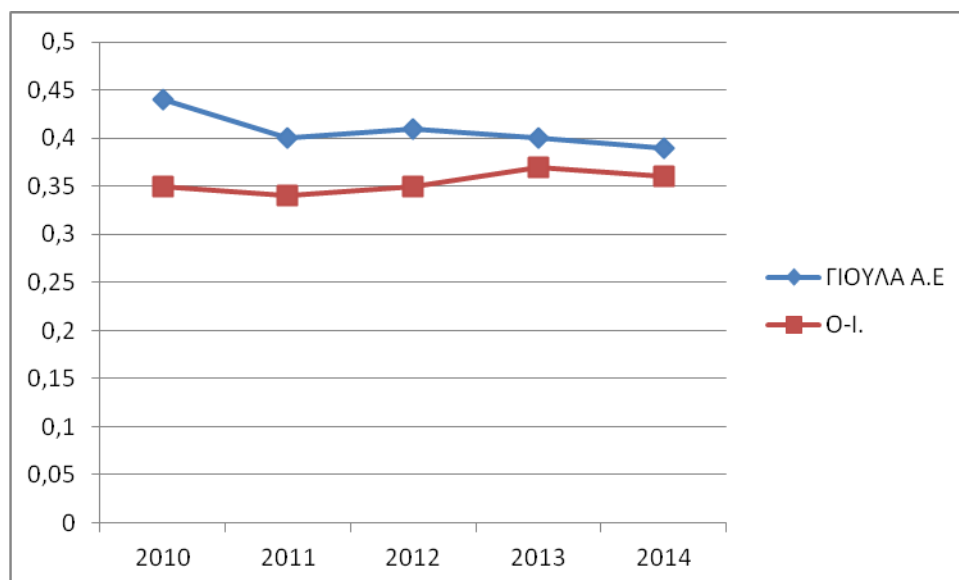
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{154.557}{374.442}$	= 41,27%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.648}{7.543}$	= 35,10%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{153.246}{381.570} = 40,16 \%$
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.550}{6.816} = 37,41 \%$

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{155.192}{402.851} = 38,52\%$
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.371}{6.583} = 36,01\%$



Σχετικά με τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε, παρατηρούμε πως τις οικονομικές χρήσεις 2010 έως 2014, οι τιμές που παίρνει ο αριθμοδείκτης υφίσταται αυξομειώσεις, με χαμηλότερη τις 0,39 μονάδες το 2014 και υψηλότερη τις 0,44 μονάδες το 2010.

Όσον αφορά στον όμιλο O-I, βρίσκεται σε χειρότερη κατάσταση σε σχέση με την επιχείρηση ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., καθώς ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τιμές μεταξύ των 0,35 μονάδων (η χαμηλότερη) το 2012 και των 0,37 μονάδων το 2013. Ένας σχετικά υψηλός δείκτης εκφράζει ότι από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να καλυφθούν. Στη παρούσα εργασία, οι αριθμοδείκτες βρίσκονται σε σχετικά χαμηλά έως μέτρια επίπεδα.

3.4.5 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΠΑΓΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίων δείχνει τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τη καθαρή αξία των παγίων της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται για το προσδιορισμό του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποτελεί μια ένδειξη ότι οι ανάγκες της εταιρίας για κεφαλαιουχικό εξοπλισμό έχουν καλυφθεί περισσότερο από ίδια κεφάλαια παρά από ξένα. Όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερα από τις επενδύσεις της σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων έχουν χρησιμοποιηθεί περισσότερα κεφάλαια κίνησης. Αντιθέτως, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από τις επενδύσεις της σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια κεφάλαια και ξένα. (Κάντζος, 2013)

$$\text{Χρηματοδότηση Παγίων} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{Αξία Παγίων}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{79.808}{274.220}$	= 29,1%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.026}{3.107}$	= 65,207%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{69.201}{288.863}$	= 24%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{992}{2.877}$	= 34,48%

2012

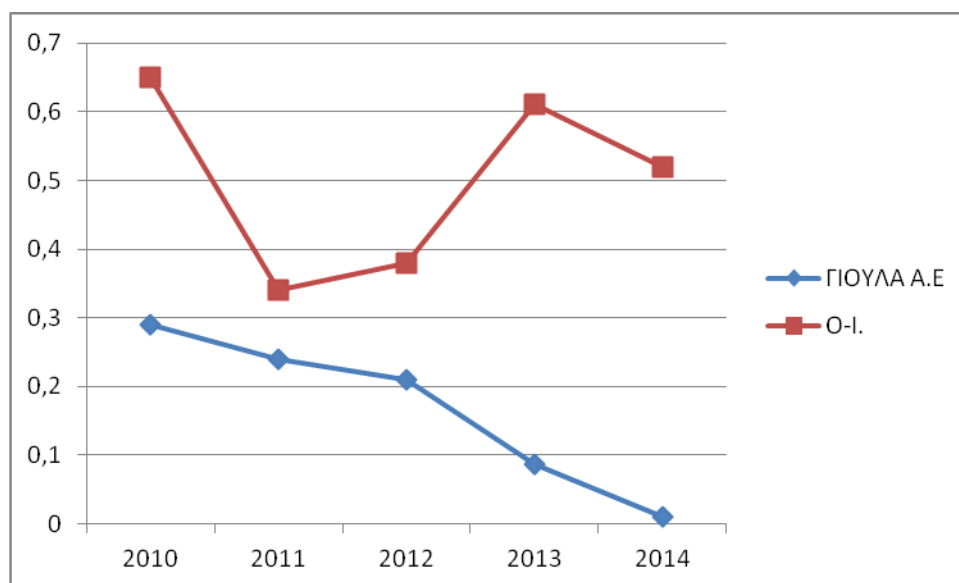
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{56.340}{273.495}$	= 20,6%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.055}{2.769}$	= 38,1%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{21.340}{247.580}$	= 8,6194%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.603}{2.632}$	= 60,904%

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{2.882}{247.845}$	= 1,1628%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.275}{2.445}$	= 52,147%



Από την εξέταση και ανάλυση του αριθμοδείκτη χρηματοδότησης παγίων, παρατηρούμε πως σχετικά με τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης δεν είναι καθόλου ικανοποιητικές. Αρχικά, η οικονομική χρήση του 2010 βρίσκει τον αριθμοδείκτη στο 29%, ποσοστό αρκετά χαμηλό για τις τιμές που πρέπει να λαμβάνει ο δείκτης. Το 2011 και 2012 ο δείκτης υφίσταται μικρές μειώσεις της τάξεως του 4%. Το 2013 αρχίζει η πτωτική πορεία του δείκτη, φτάνοντας στο 8,5% και το 2014 καταλήγει στο 1,1%, σημειώνοντας μια αξιοσημείωτη και αρνητικότερη κατακόρυφη πτώση. Η αρνητική πορεία του αριθμοδείκτη, λοιπόν, κατά τη πενταετία 2010-2014, μας αποδεικνύει πως τα χρηματικά διαθέσιμα που διατέθηκαν για την

αύξηση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού έχουν αντληθεί, κατά κύριο λόγο, από δάνεια και όχι από τη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων.

Όσον αφορά στον όμιλο O-I, τα ποσοστά του αριθμοδείκτη είναι σε πολύ καλύτερη θέση, συγκριτικά με τη ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. Ο δείκτης το 2010 βρίσκεται στο 65%, ποσοστό αρκετά ικανοποιητικό. Έτσι, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι τα ποσά για την αύξηση του πάγιου κεφαλαίου προέρχονται περισσότερο από τα ίδια κεφάλαια παρά από ξένα. Ωστόσο, το 2011 σημειώνει μια σημαντική μείωση, φτάνοντας στο 34,5% και το 2012 αυξάνεται ελάχιστα στο 38%. Το 2013 ο δείκτης αποκτά σημαντική ανοδική πορεία, φτάνοντας ξανά στο 60%, πέφτοντας όμως το 2014 στο 52%. Παρ' όλα αυτά, τα ποσοστά τα τελευταία δυο χρόνια είναι ικανοποιητικά και μπορούμε να πούμε πως η χρηματοδότηση των πάγιων γίνεται περισσότερο με ίδια κεφάλαια και λιγότερο με ξένα.

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

3.5.1 ΔΑΝΕΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη σχέση % των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τα ίδια κεφάλαια της. (<http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/ba/2013/MpraoudakisEmmanouil/attached-document-1375691892-902167-4584/MpraoudakisEmmanouil2013.pdf>. Ανακτήθηκε στις 27 Δεκεμβρίου 2015, 15.40.)

$$\text{Δάνεια / Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια}}{\text{ΙΚ}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{183.257}{79.808}$	= 229,62%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{4.021}{2.026}$	= 198,46%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{172.115}{69.201}$	= 248,71%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{3.703}{992}$	= 373,28%

2012

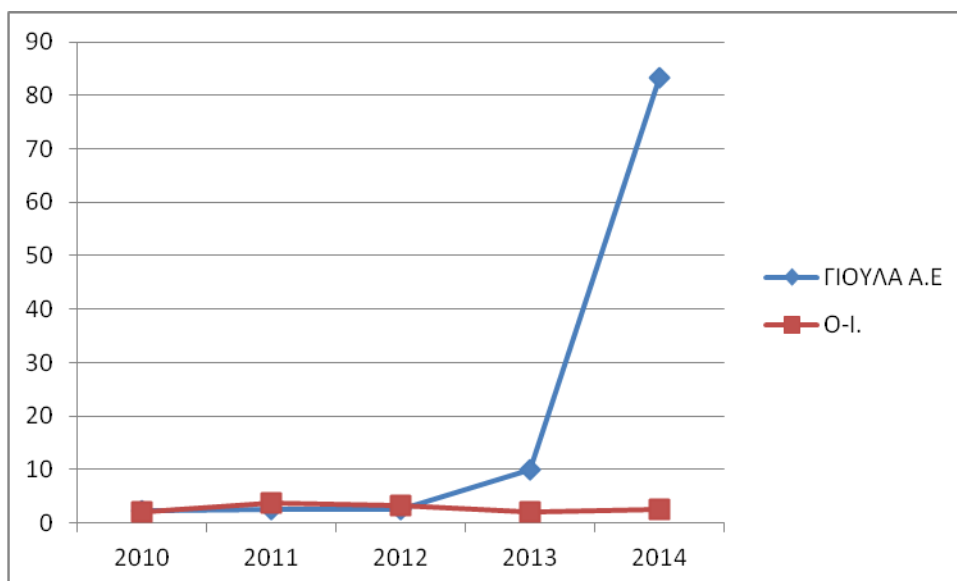
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{146.489}{56.340}$	= 260%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{3.477}{1.055}$	= 329,57%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{214.595}{21.340}$	= 1005,5 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{3.245}{1.603}$	= 202,43 %

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{240.180}{2.882}$	= 8333,7%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{3.333}{1.275}$	= 261,41%



3.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (αποθεματικά και μετοχικό κεφάλαιο) σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Με άλλα λόγια, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει το εάν η επιχείρηση μπορεί να παρέχει ασφάλεια στους δανειστές της. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχει η εταιρεία στους πιστωτές της. (<http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/ba/2013/MpraoudakisEmmanouil/attached-document-1375691892-902167-4584/MpraoudakisEmmanouil2013.pdf>. Ανακτήθηκε στις 19 Δεκεμβρίου 2015, 19.20)

$$\text{Αριθμοδείκτης ΙΚ / ΞΚ} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

2010

GIOYLA AE =	$\frac{79.808}{364.210}$	= 21,91%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.026}{6.304}$	= 32,13 %

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{69.554}{363.509}$	= 19,13%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{992}{5.025}$	=19,74%

2012

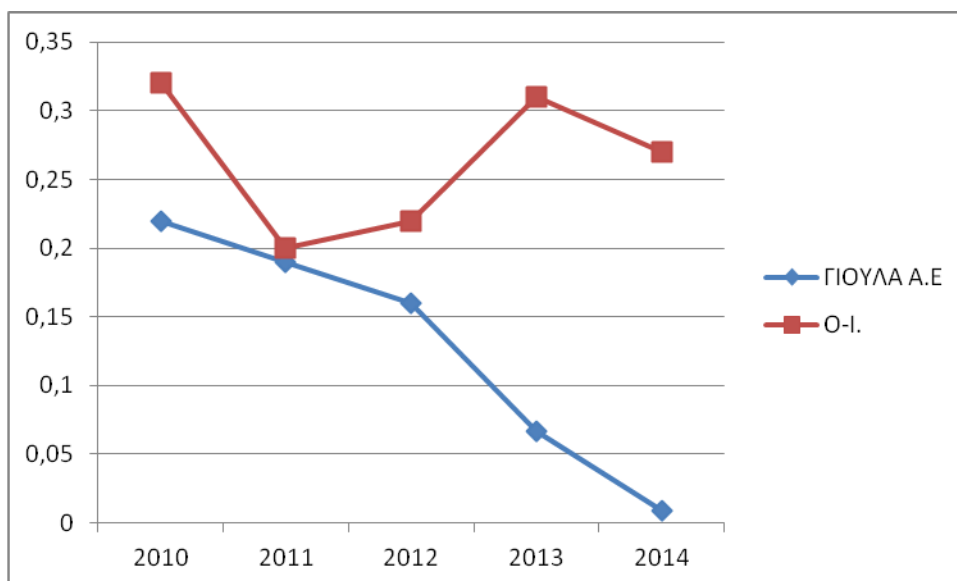
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{56.340}{353.536}$	= 15,93%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.055}{4.828}$	= 21,85%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{21.340}{315.616}$	= 6,76 %
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.603}{5.170}$	= 31 %

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{2.882}{321.932}$	= 0,89%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.275}{4.735}$	= 26,92%



Όταν ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια σε μια επιχείρηση είναι περισσότερα από τα ξένα κεφάλαια. Στη παρούσα εργασία, από την εξέταση και ανάλυση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, παρατηρούμε πως αναφορικά με την επιχείρηση ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., τις οικονομικές περιόδους 2010 έως 2014, το πεδίο τιμών που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης δεν είναι καθόλου ικανοποιητικό. Αρχικά, το 2010 η τιμή του δείκτη βρίσκεται στις 0,22 μονάδες. Το 2011 σημειώνει μια μικρή πτώση και η τιμή του ανέρχεται στις 0,19 μονάδες. Από το 2012 και έπειτα αρχίζει η πτωτική πορεία του δείκτη, πέφτοντας κατακόρυφα το 2014 στις 0,09 μονάδες.

Όσον αφορά στον όμιλο Ο-Ι., το 2010 ο δείκτης λαμβάνει τη μεγαλύτερη τιμή του για τη πενταετία 2010-2014 των 0,33 μονάδων, αποτελώντας ένα μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα. Το 2011 παρουσιάζει μια μείωση της τάξεως των 12,4 μονάδων (0,19 μονάδες) και εν συνεχεία αυξάνεται ελάχιστα στις 0,21 μονάδες το 2012. Το 2013 ο δείκτης υφίσταται μια αύξηση και φτάνει στις 0,31 μονάδες και το 2014 καταλήγει στις 0,27 μονάδες. Από τα παραπάνω αποτελέσματα συμπεραίνουμε πως, για τις οικονομικές χρήσεις 2010 έως 2014, ο αριθμοδείκτης κινήθηκε σε αρκετά χαμηλά πλαίσια με αποτέλεσμα να υπάρχει η ένδειξη υπερδανεισμού και στις δυο επιχειρήσεις, καθώς και να μη μπορεί κανένας από τους δυο ομίλους να παρέχει ασφάλεια στους πιστωτές του.

3.6 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

3.6.1 ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τα κατά μετοχή κέρδη μιας επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης επηρεάζεται τόσο από το ύψος των κερδών της επιχείρησης, όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών ανά μετοχή απεικονίζει το πόσο κερδοφόρα είναι μια επιχείρηση, με βάση την μια μετοχή της. (Κάντζος, 2013)

$$\text{Κέρδη Κατά Μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{2.807}{16.108}$	= 0,17€/μτχ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{-47.000}{164.271}$	= 0,29\$/share

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-6.398}{16.108}$	= 0,4€/μτχ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{-500.000}{163.691}$	= 3,05\$/share

2012

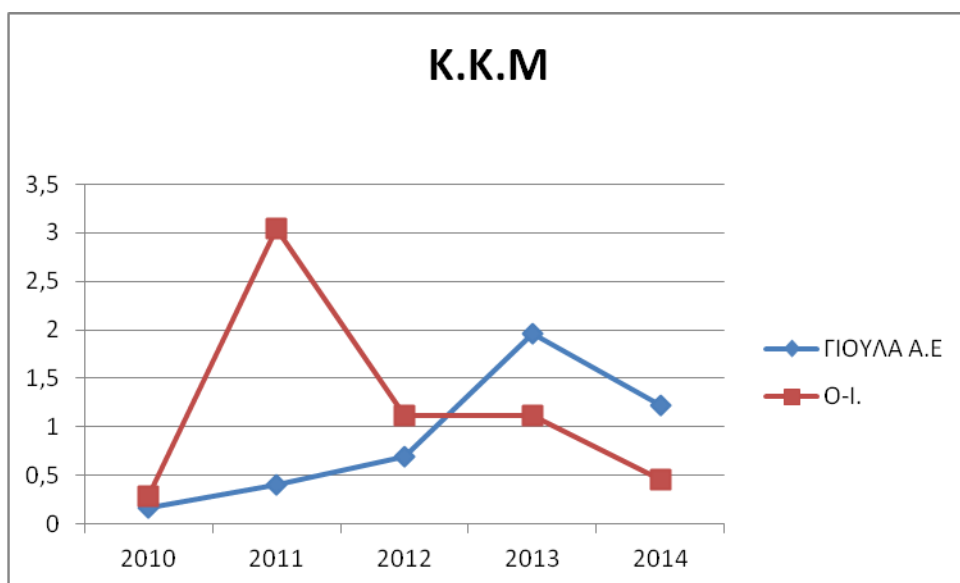
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-11.071}{16.108}$	= 0,69€/μτχ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{184.000}{164.474}$	= 1,12\$/share

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-31.538}{16.108}$	=1,96€/μτχ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{184.000}{164.425}$	=1,11\$/share

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{-19.709}{16.108}$	=1,22€/μτχ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{75.000}{164.720}$	=0,46\$/share



3.6.2 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη λογιστική αξία μιας μετοχής. Η εσωτερική αξία μιας μετοχής δε χρησιμοποιείται πολύ διότι πρώτον η αξία των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης αναφέρεται σε ιστορικές τιμές και δεύτερον επειδή η αξία των περιουσιακών της στοιχείων προσδιορίζεται από τη κερδοφόρα δυναμικότητα

τους. Παρ' όλα αυτά, χρησιμοποιείται στο χρηματιστήριο για να δούμε αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή όχι. (Κάντζος, 2013)

Εσωτερική Αξία Μετοχής=	Σύνολο ΙΚ Αριθμό Μετοχών
----------------------------	-----------------------------

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{79.808}{16.108}$	= 4,95€/μτχ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{2.026.000}{164.271}$	= 12,33€/μτχ

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{69.201}{16.108}$	= 4,29€/μτχ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{992.000}{163.691}$	= 6,06€/μτχ

2012

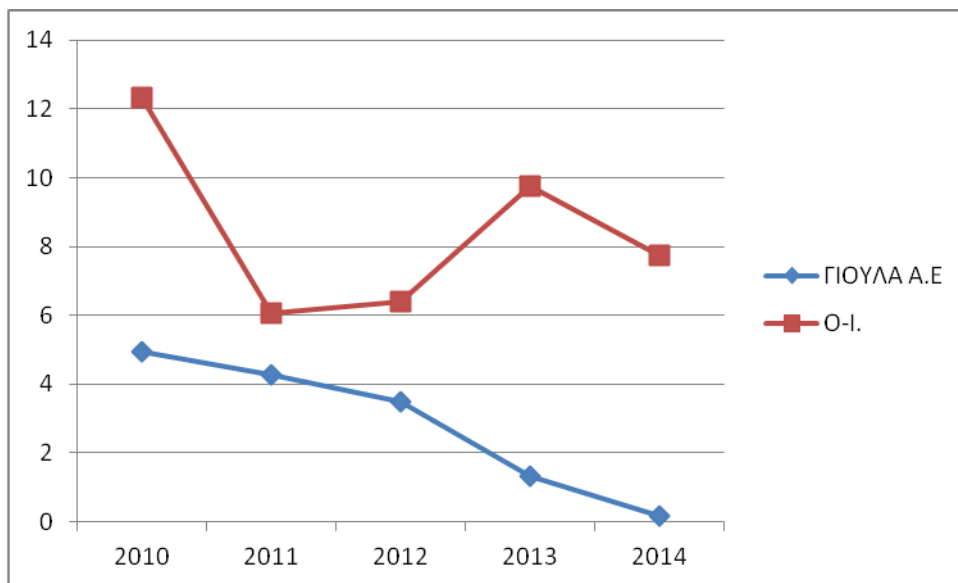
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{56.340}{16.108}$	=3,49€/μτχ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.055.000}{164.474}$	= 6,41€/μτχ

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{21.340}{16.108}$	=1,32€/μτχ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.603.000}{164.425}$	= 9,75€/μτχ

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{2.882}{16.108}$	= 0,17€/μτχ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{1.275.000}{164.720}$	= 7,74€/μτχ



3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ/ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

3.7.1 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Απαιτήσεις». Ουσιαστικά, δείχνει τη μέση χρονική περίοδο, που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη μέρα των πωλήσεων της. Όσο μικρότερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων, τόσο μικρότερες είναι οι πιθανότητες για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων. (Κάντζος, 2013)

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{\text{Κ.Τ.Α}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{210.101}{65.562}$	= 3,20
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{6.633}{1.075}$	= 5,17

Σε ημέρες:

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ	$\frac{365}{3,2046}$	= 114 ημ
OWENS-ILLINOIS	$\frac{365}{5,1702}$	= 71 ημ

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{214.114}{65.562}$	= 3,26
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{7.358}{1.158}$	= 5,35

Σε ημέρες:

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{365}{3,2658}$	=112ημ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{365}{5,3540}$	=59 ημ

2012

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{232.934}{72.952}$	= 3,19
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{7.000}{968}$	= 7,23

Σε ημέρες:

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{365}{3,1929}$	= 114ημ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{365}{7,2314}$	= 50μ

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{224.152}{69.835}$	= 3,20
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{6.967}{943}$	= 7,38

Σε ημέρες:

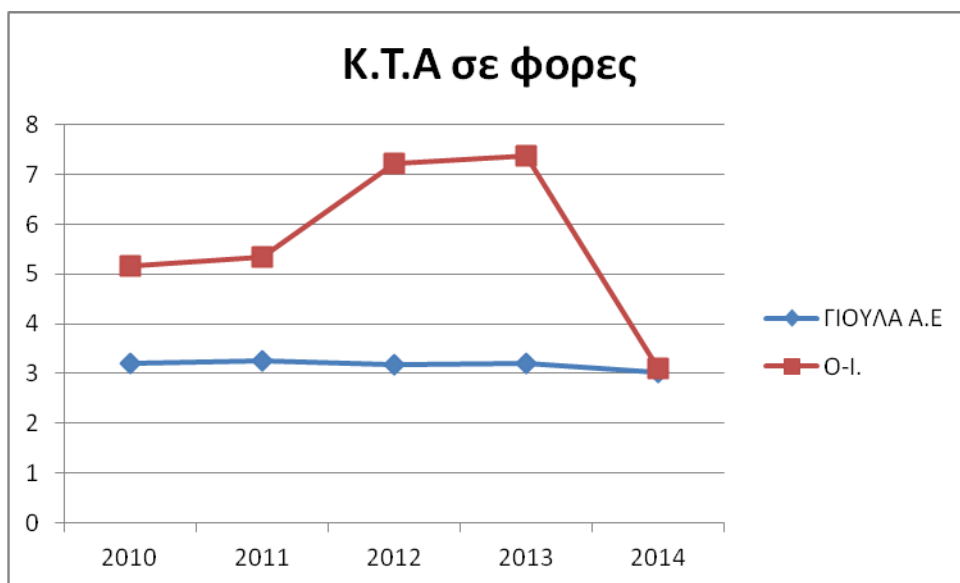
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{365}{3,2097}$	= 114ημ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{365}{7,3881}$	= 49ημ

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{204.305}{67.747}$	= 3,015
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{6.784}{744}$	= 3,11

Σε ημέρες:

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{365}{3,0157}$	= 121 ημ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{365}{3,1182}$	= 117 ημ



Το παραπάνω διάγραμμα μας παρουσιάζει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, οι όμιλοι ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. και Ο-Ι., εισέπραξαν μέρος των απαιτήσεών τους, κατά τις οικονομικές χρήσεις 2010 έως 2014.



Παρατηρούμε, λοιπόν, πως σχετικά με τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., η είσπραξη των απαιτήσεων του γίνεται, κατά μέσο όρο, περίπου 3 φορές το χρόνο, δηλαδή ανά περίπου 113 ημέρες .

Αντίθετα, όσον αφορά στον όμιλο Ο-Ι., παρατηρούμε πως τις οικονομικές περιόδους 2010 έως 2014, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μεταβάλλεται. Αρχικά, τις οικονομικές χρήσεις 2010 και 2011, η επιχείρηση εισπράττει τις

απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, 5,2 φορές, το χρόνο, δηλαδή ανά περίπου 65 μέρες. Το 2012 και 2013, ο δείκτης υφίσταται αύξηση και η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις, κατά μέσο όρο, 7,3 φορές, δηλαδή ανά περίπου 50 ημέρες. Το 2014, ο δείκτης παρουσιάζει μια ραγδαία πτωτική πορεία και η εταιρεία βρέθηκε στο σημείο να εισπράττει τις απαιτήσεις της ανά 117 ημέρες, δηλαδή, κατά μέσο όρο, 3,11 φορές το χρόνο.

3.7.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων δείχνει τη ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα των εμπορευμάτων μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς, μέσω των πωλήσεων. Σε ημέρες, δείχνει το χρονικό διάστημα που τα αποθέματα παραμένουν στην αποθήκη της επιχείρησης μέχρι να πωληθούν. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η επιχείρηση. Όταν σε μια επιχείρηση τα αποθέματα κινούνται αργά, πρέπει να διατηρεί υψηλή σχέση κεφαλαίων κινήσεως προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, λόγω της αργής μετατροπής των αποθεμάτων σε ρευστά διαθέσιμα. (Κάντζος, 2013, & Νικήτα Α. Νιάρχου, 2004, σελ 85-86)

$$\begin{array}{l} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα} \\ \text{Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}} \\ \\ \text{Σε ημέρες} = \frac{365}{\text{Κ.Τ.Α}} \end{array}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{155.982}{79.137,5}$	= 1,97
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{5.283}{1.835}$	=2,87

Σε ημέρες:

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{365}{1,971}$	=185ημ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{365}{2,879}$	=127ημ

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{164.733}{140.417}$	= 1,17
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{5.969}{979}$	= 6,10

Σε ημέρες:

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{365}{1,1731}$	= 311ημ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{365}{6,01}$	= 61ημ

2012

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{190.603}{69.296}$	= 2,75
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{5.626.000}{1.075.500}$	= 5,23

Σε ημέρες:

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{365}{2,7516}$	= 133ημ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{365}{5,2310}$	= 60ημ

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{174.480}{67.353,5}$	= 2,59
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{5.636.000.000}{1.128.000.000}$	= 5

Σε ημέρες:

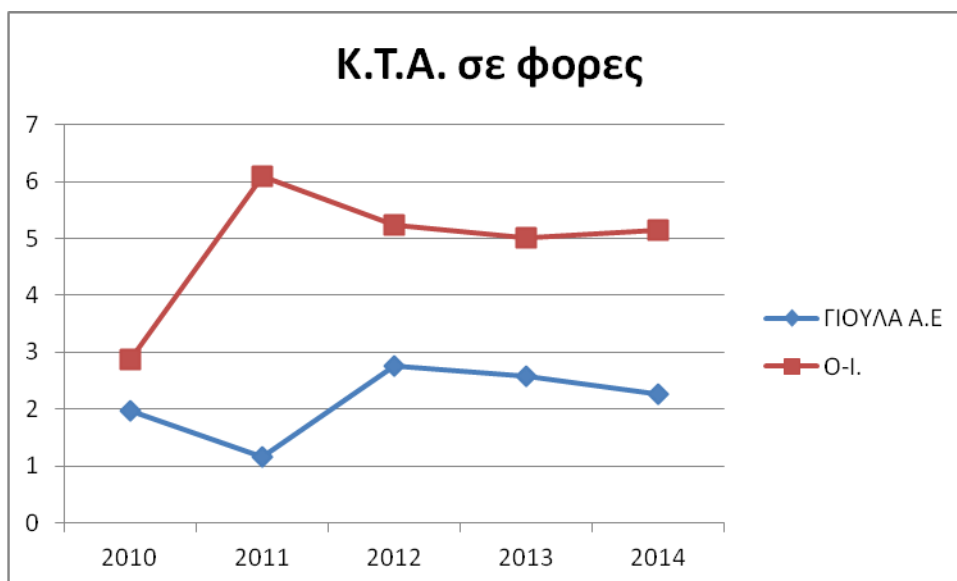
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{365}{2,5905}$	= 141ημ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{365}{5}$	= 73ημ

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{150.801}{66.590,5}$	= 2,26
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{5.531.000.000}{1.076.000.000}$	= 5,14

Σε ημέρες:

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{365}{2,2646}$	= 161ημ
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{365}{5,1403}$	= 71 ημ



Στο παραπάνω διάγραμμα αναλύεται η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα των δυο επιχειρήσεων ανανεώνονται σε σχέση με τις πωλήσεις που σημειώθηκαν σε κάθε αντίστοιχη χρήση. Όσον αφορά στον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., παρατηρούμε ότι την οικονομική περίοδο 2010 ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων βρίσκεται στις 1,97 μονάδες. Με μία πτώση 0,8 μονάδων, το 2011 ο αριθμοδείκτης ανέρχεται στις 1,17 μονάδες. Το 2012 ο δείκτης αποκτά τη μεγαλύτερη του τιμή, μέσα στη πενταετία 2010 έως 2014 και φτάνει στις 2,75 μονάδες. Στη συνέχεια, αποκτά και πάλι μικρή αλλά πτωτική πορεία, 2,59 μονάδες το 2013 και την οικονομική χρήση του 2014 καταλήγει σε 2,26 μονάδες. Οι τιμές που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης κατά τις χρονικές περιόδους 2010 έως 2014 είναι πάντα πολύ χαμηλές με αποτέλεσμα η επιχείρηση να μη ρευστοποιεί ικανοποιητικά τα αποθέματα της και συνεπώς ο όμιλος να μη λειτουργεί αποτελεσματικά.

Σχετικά με τον όμιλο Ο-Ι., ο αριθμοδείκτης για την οικονομική περίοδο 2010 ανέρχεται στις 2,87 μονάδες, αποτέλεσμα μη ικανοποιητικό για τη λειτουργία του ομίλου. Το 2011 ο δείκτης υφίσταται αύξηση της τάξεως των 3,23 μονάδων (6,10 μονάδες) και αποκτά τη μεγαλύτερη του τιμή για τη πενταετία 2010 έως 2014. Από το 2012 και έπειτα, σημειώνει μικρές αυξομειώσεις 5,23 μονάδες το 2012, 5 μονάδες το 2013 και 5,14 μονάδες το 2014. Συμπεραίνουμε, λοιπόν, ότι εκτός από την οικονομική χρήση του 2010, τις υπόλοιπες οικονομικές περιόδους υπάρχει κυκλοφοριακή ταχύτητα στον όμιλο και ορθολογική διαχείριση των αποθεμάτων με

αποτέλεσμα αυτά να ρευστοποιούνται ικανοποιητικώς και η επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικά.



Ο παραπάνω δείκτης εκφράζει κάθε πόσες ημέρες ανανεώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης. Σχετικά με την επιχείρηση ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., παρατηρούμε πως την οικονομική χρήση 2010, τα αποθέματα παραμένουν στην αποθήκη μέχρι να πωληθούν για 185 ημέρες. Το 2011, όταν ο δείκτης απέκτησε τη χαμηλότερη του τιμή, τα εμπορεύματα ανανεώθηκαν 1 μόνο φορά το χρόνο, δηλαδή παρέμειναν στην αποθήκη για 311 ημέρες. Έπειτα, το 2012 και 2013 βλέπουμε ότι η επιχείρηση ανανέωσε τα εμπορεύματά της ανά 133 και 141 ημέρες αντίστοιχα και το 2014 ο μέσος όρος των ημερών αυξήθηκε και κατέληξε στις 161 ημέρες.

Αντίθετα, όσον αφορά στον όμιλο Ο-Ι., παρατηρούμε ότι μόνο την οικονομική περίοδο του 2010, τα εμπορεύματα παρέμειναν στην αποθήκη για 127. Από το 2011 και έπειτα, όπου οι δείκτες έχουν υψηλότερες τιμές, τα εμπορεύματα ανανεώνονται αρκετά συχνότερα. Το 2011 και 2012 η επιχείρηση ανανέωσε κατά μέσο όρο τα αποθέματά της ανά 60 περίπου ημέρες, ενώ το 2013 και 2014 τα εμπορεύματα παρέμειναν στην αποθήκη κατά μέσο όρο 72 ημέρες.

3.7.3 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει πόσο συχνά χρησιμοποιείται το ίδιο κεφάλαιο για την πραγματοποίηση των πωλήσεων μιας επιχείρησης. Πιο αναλυτικά, δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Μια αυξητική τιμή του αριθμοδείκτη, σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλο αριθμό πωλήσεων με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε περισσότερα κέρδη, αν οι πωλήσεις είναι επικερδείς. Ωστόσο, από πλευράς ασφάλειας, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης, καθώς λειτουργεί περισσότερο με ξένα κεφάλαια απ ό τι με ίδια. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, παρέχει συνήθως την ένδειξη ύπαρξης υπερεπενδύσεως σε πάγια, σε σχέση με τις πωλήσεις. (Κάντζος, 2013, σελ. 160)

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΙΚ} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ΙΚ}}$$

2010

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{210.101}{79.808}$	= 263,25%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{6.633}{2.026}$	=327,4%

2011

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{214.114}{69.201}$	=309,40%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{7.358}{992}$	741,73%

2012

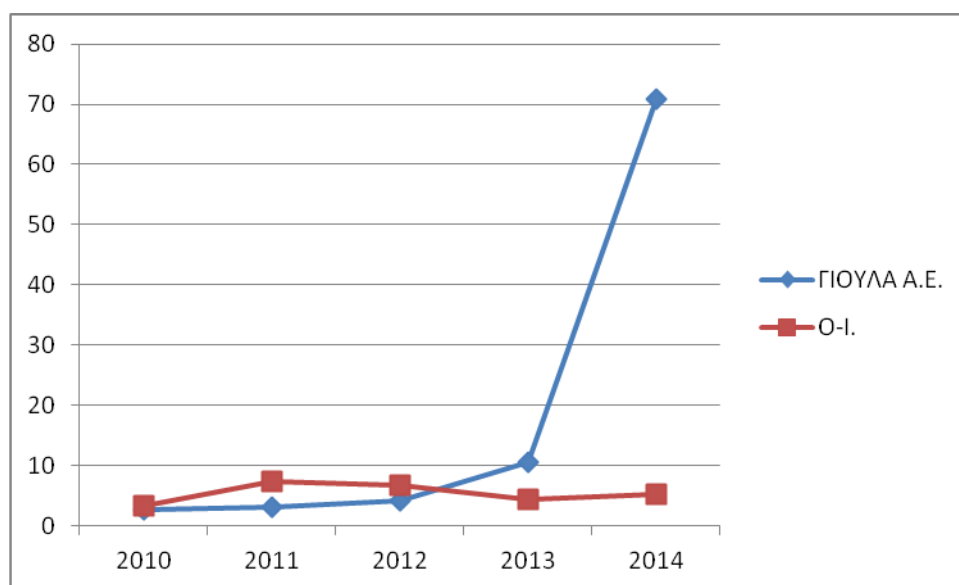
ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{232.934}{56.340}$	= 413,44%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{7.000}{1.055}$	= 663,5%

2013

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{224.152}{21.340}$	= 1050,39%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{6.967}{1.603}$	= 434,62%

2014

ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ =	$\frac{204.305}{2.882}$	= 7089%
OWENS-ILLINOIS =	$\frac{6.784}{1.275}$	= 532,1%



Από την εξέταση και ανάλυση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, σχετικά με τον όμιλο ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε., για τις οικονομικές χρήσεις 2010 έως 2014, παρατηρούμε αρκετές διακυμάνσεις στον δείκτη. Αρχικά, τις οικονομικές περιόδους 2010 έως 2012, οι τιμές που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης μπορούν να

θεωρηθούν ικανοποιητικές, καθώς κυμαίνονται μεταξύ των 2,63 μονάδων το 2010 και των 4,13 μονάδων το 2012. Το 2013 ο δείκτης αποκτά μια σημαντική αύξηση της τάξεως των 6,37 μονάδων και εκτοξεύεται στις 10,5 μονάδες. Ωστόσο, το 2014 ο δείκτης μειώνεται και πάλι στις 7,09 μονάδες. Το εύρος των τιμών που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης, τη πενταετία 2010 έως 2014, μας οδηγεί στο συμπέρασμα πως η θέση της επιχείρησης δεν είναι καθόλου ευνοϊκή καθώς λειτουργεί με περισσότερα ξένα κεφάλαια απ' ό,τι με ίδια κεφάλαια.

Παρόμοια κατάσταση επικρατεί και στην επιχείρηση O-I., της οποίας η τιμή του δείκτη το 2010 βρίσκεται στις 3,27 μονάδες και το 2011 με μία αύξηση της τάξεως των 4,14 μονάδων, ο δείκτης λαμβάνει την τιμή των 7,41 μονάδων. Από το 2012 και έπειτα, ο δείκτης παρουσιάζει μειώσεις και πέφτει στις 6,64 μονάδες το 2012, 4,35 μονάδες το 2013 και τέλος το 2014 δέχεται τη τιμή των 5,32 μονάδων.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ:

Στη συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία πραγματοποιήθηκε σύγκριση των αριθμοδεικτών δύο εταιρειών παραγωγής γυάλινων φιαλών, της ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. και της Owens-Illinois, η δεύτερη εκ των οποίων είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Επίσης, επιχειρήθηκε η χρηματοοικονομική ανάλυση της Υαλουργικής Βιομηχανίας ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.

Όπως προκύπτει από όσα αναφέρθηκαν στα παραπάνω κεφάλαια, παρατηρείται ότι, για ακόμα μια χρονιά, ο όμιλος ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. παρουσιάζει πτωτική πορεία, καθώς από το 2010 και έπειτα, αρχίζει να εμφανίζει ζημιές. Ένας από τους βασικούς λόγους, που συνέβαλε στην αύξηση των ζημιών, είναι η χρηματοοικονομική κρίση, που ξέσπασε στην Ευρώπη το 2009 και οδήγησε σε μείωση των περιθωρίων μικτού κέρδους. Έναν ακόμη συντελεστικό, σε αυτό, παράγοντα αποτελεί η σημαντική αύξηση του τραπεζικού δανεισμού οδηγώντας σε ραγδαία αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Επιπρόσθετα, η πιθανότητα πτώχευσης της ΥΑΛΟΥΡΓΙΑΣ ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. δε παύει να υφίσταται καθώς, ο όμιλος αντιμετωπίζει δυσκολίες στο να ανταποκριθεί στις δανειακές και τις υπόλοιπες υποχρεώσεις του. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί ο δείκτης γενικής ρευστότητας, ο οποίος εκφράζει τη θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας και στη παρούσα εργασία σημειώνει μείωση στη περίοδο 2010-2014.

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ:

Κλείνοντας την παρούσα μελέτη θα ήταν απαραίτητο να παρατεθούν στο σημείο αυτό κάποιες προτάσεις, οι οποίες προκύπτουν μετά τη παρατήρηση των αποτελεσμάτων – συμπερασμάτων της έρευνας.

Αρχικά, μελετώντας την πορεία της ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. και συγκρίνοντάς τη με την Owens-Illinois, γίνεται αντιληπτό πως μια προσπάθεια βελτίωσης της ποιότητας του τελικού προϊόντος, καθώς και ο εμπλουτισμός της ποικιλίας των παραγόμενων προϊόντων, θα είχε ως άμεση συνέπεια την αποτελεσματικότερη προώθηση τους. Δηλαδή, σε επόμενο στάδιο, αυτό θα αποτελέσει συντελεστικό παράγοντα στο λανσάρισμα των προϊόντων από την επόμενη βιομηχανία στην αγορά. Αυτό θα ήταν δυνατό να επιτευχθεί ενισχύοντας την ανταγωνιστικότητα του προϊόντος, λόγω χάρη προωθώντας το πλεονέκτημα του γυαλιού συγκριτικά με άλλες μορφές συσκευασίας.

Επιπρόσθετα, θα προσέδιδε μεγάλο προβάδισμα στην εταιρεία η συνεργασία με την κρατική μέριμνα για την ενημέρωση των πολιτών περί των πλεονεκτημάτων της χρήσης του γυαλιού. Δηλαδή, ενέργειες, που προωθούν τη διάδοση της ιδέας της ανακύκλωσης του γυαλιού, θα ήταν δυνατό να επιφέρουν αύξηση του κέρδους της ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.

Συνεχίζοντας με τις προτάσεις, ένα ακόμη στοιχείο, που θα μπορούσε να αυξήσει την ανταγωνιστικότητα της εταιρείας έναντι των υπολοίπων του ίδιου τομέα είναι η μείωση των τιμών των προϊόντων. Πραγματοποιώντας μια τέτοια κίνηση, τα προϊόντα θα γίνουν περισσότερο προσιτά προς τους υποψήφιους αγοραστές και συνεπώς, η ζήτησή τους θα αυξηθεί.

Παράλληλα, μια προοπτική θα ήταν η επέκταση της ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. σε άλλες αγορές πέραν της εγχώριας. Καθώς οι υπάρχουσες αγορές δεν αποδίδουν στο σύνολό τους - όπως διακρίνεται στα αποτελέσματα-, θεμιτή είναι η επέκταση σε αγορές εντός, αλλά και εκτός των Βαλκανίων. Με αυτό τον τρόπο, είναι εφικτό να διευρυνθεί ο αριθμός των υποψηφίων αγοραστών των προϊόντων της.

Τέλος, αναφέρεται στο σημείο αυτό η μείωση του κόστους των πρώτων υλών για την παραγωγή ως πρόταση για την οικονομική της ανάπτυξη. Ωστόσο, η πρόταση αυτή

δεν θα μπορούσε να αποτελέσει την πρωταρχική, καθώς είναι ευνόητο πως δεν εξαρτάται από την ίδια την εταιρεία. Το κόστος των πρώτων υλών, όπως της άμμου, της σόδας, του δυναμίτη κτλ, του φυσικού αερίου ή ακόμη και του ηλεκτρικού ρεύματος, που είναι απαραίτητα για την παραγωγή των προϊόντων της εταιρείας, εξαρτώνται από πολλούς παράγοντες όπως η γενικότερη ενιαία κοστολόγησή τους από την εγχώρια αγορά. Συνεπώς, η μείωση των εξόδων, που αφορούν τα προαναφερθέντα, θα συνέβαλλε στην ανάπτυξη της εταιρείας, αλλά δεν εξαρτάται άμεσα από την ίδια.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

Ιστορία της ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. (χ.χ). Ανακτήθηκε 17 Νοεμβρίου 2015, από <http://www.yioula.gr/group/history/yioula/?lang=gr>.

Κάντζος, Κ. (2013). *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Φαίδιμος.

Μπραουδάκης, Ε. (2013). *Χρηματοοικονομική ανάλυση και αποτίμηση: Μινωικές Γραμμές Α.Ε. – Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε.* Ανακτήθηκε 15 Δεκεμβρίου 2015, από <http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/ba/2013/MpraoudakisEmmanouil/attached-document-1375691892-902167-4584/MpraoudakisEmmanouil2013.pdf>.

Νιάρχος, Α., & Νικήτας, Α. (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα : Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης.

The O-I Difference at a Glance. (n.d.). Ανακτήθηκε 20 Νοεμβρίου 2015, από <http://www.o-i.com/About-O-I/Company-Facts/>.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ:

Στο παράρτημα παρουσιάζονται οι δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις των ομίλων ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. και Ο-Ι., κατά τις οικονομικές χρήσεις 2010 έως 2014, που αναλύθηκαν στα προηγούμενα κεφάλαια.

ΥΑΛΟΥΡΓΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΟΥΛΑ Α.Ε.
ΕΝΟΠΙΩΘΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ, εκτός από στοιχεία μετόχων και εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Πωλήσεις	30	217.833	210.101	57.252	63.630
Κόστος πωλήσεων		(163.769)	(155.982)	(45.022)	(47.732)
Μικτό κέρδος		54.064	54.119	12.230	15.898
Εξοδα διάθεσης και διοίκησης	6	(29.958)	(33.665)	(12.700)	(12.941)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	7	(2.470)	(1.356)	3.064	3.469
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8α	(24.501)	(21.809)	(18.838)	(16.634)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8α	853	1.154	7.256	7.933
Καθαρά κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	8β	701	2.174	11	199
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων		(1.311)	617	(8.977)	(2.076)
Φόροι εισοδήματος, έσοδα/(έξοδα)	9	(3.457)	2.676	(793)	614
Καθαρά Κέρδη / (ζημίες)		(4.768)	3.293	(9.770)	(1.462)
Αποδιδόμενες σε:					
Μετόχους της μητρικής εταιρείας		(5.099)	2.807	(9.770)	(1.462)
Δικαιώματα που δεν συνιστούν έλεγχο		331	486	-	-
		(4.768)	3.293	(9.770)	(1.462)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
Συναλλαγματικές διαφορές		(306)	86	-	-
		(306)	86	-	-
Αναπροσαρμογή γηπέδων		(5.142)	-	(6.014)	-
Αναβαλλόμενοι φόροι που προέκυψαν κατά την αναπροσαρμογή		1.277	-	1.203	-
		(3.865)	-	(4.811)	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) μετά από φόρους		(4.171)	86	(4.811)	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) χρήσης, μετά από φόρους		(8.939)	3.379	(14.581)	(1.462)
Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή αποδιδόμενες στους μετόχους της μητρικής εταιρείας Βασικές και Απομειωμένες	10	(0,32)	0,17	(0,61)	(0,09)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΥΛΟΥΡΓΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ, εκτός από στοιχεία μετόχων και εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο Όμιλος	
		31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	12	279.661	266.857
Ασώματα πάγια στοιχεία	13	1.959	2.491
Υπεροξία	11	1.362	1.339
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		-	-
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	14	95	95
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	17	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	231	224
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9	1.973	2.159
Σύνολο μακροπρόθεσμων ενεργητικού		285.281	273.166
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	16	83.406	83.672
Εμπορικές απαιτήσεις	17	65.562	66.970
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	17	-	-
Δάνεια προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		-	-
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	18	8.942	11.220
Χρηματικά διαθέσιμα	19	7.109	5.311
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		165.019	167.173
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		450.300	440.338
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	32.377	32.377
Κεφαλαιοποιημένα αποθεματικά αναπροσαρμογής παγίων στοιχείων		(1.933)	(1.933)
Υπέρ το άρτιο	20	17.902	17.902
Αποτελέσματα εις νέον		(20.179)	(10.651)
Τακτικό, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	21	30.081	25.652
Αποθεματικό εύλογης αξίας	21	30.980	34.874
Λοιπά αποθεματικά	21	(15.242)	(14.966)
Μεταβολή δικαιωμάτων που δεν συνιστούν έλεγχο		490	490
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		74.476	83.748
Δικαιώματα που δεν συνιστούν έλεγχο		4.407	4.096
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		78.883	87.844
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	23	172.115	183.257
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	24	274	97
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		689	644
Προβλέψεις για αποζημίωση προσαπαικτού	25	2.694	2.320
Επιχορηγήσεις	26	1.565	1.979
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	7.516	8.713
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		184.853	197.010
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Εμπορικές υποχρεώσεις		47.177	38.989
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	17	-	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	28	77.488	73.501
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	23	44.352	27.650
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	24	141	94
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		3.687	3.302
Δεσφισόμενες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	13.719	11.951
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		186.564	155.487
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		450.300	440.338

ΥΛΑΟΥΡΓΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ, εκτός από στοιχεία μετοχών και εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο Όμιλος	
		01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011
			<u>Αναθεωρημένο (*)</u>
Πωλήσεις	30	232.934	214.114
Κόστος πωλήσεων		(190.603)	(164.733)
Μικτό κέρδος		42.331	49.381
Εξοδα διάθεσης και διοίκησης	6	(31.562)	(29.946)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	7	5.792	4.235
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	7	(2.181)	(3.249)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8α	(23.197)	(24.501)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8α	337	853
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	8β	(1.009)	701
Ζημιές προ φόρων		(9.489)	(2.526)
Φόροι εισοδήματος, έσοδα/(έξοδα)	9	(1.472)	(3.545)
Καθαρές ζημιές		(10.961)	(6.071)
Αποδιδόμενες σε:			
Μετόχους της μητρικής εταιρείας		(11.203)	(6.398)
Δικαιώματα που δεν συνιστούν έλεγχο		242	327
		<u>(10.961)</u>	<u>(6.071)</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα			
Συναλλαγματικές διαφορές		(1.950)	(299)
		<u>(1.950)</u>	<u>(299)</u>
Αναπροσαρμογή γηπέδων		(12)	(5.064)
Αναβαλλόμενοι φόροι που προέκυψαν κατά την αναπροσαρμογή		(65)	1.199
		<u>(77)</u>	<u>(3.865)</u>
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους		(2.027)	(4.164)
Συγκεντρωτικές συνολικές ζημιές χρήσης, μετά από φόρους		(12.988)	(10.235)
Αποδιδόμενες σε:			
Μετόχους της μητρικής εταιρείας		(13.134)	(10.560)
Δικαιώματα που δεν συνιστούν έλεγχο		146	325
		<u>(12.988)</u>	<u>(10.235)</u>
Ζημιές ανά μετοχή αποδιδόμενες στους μετόχους της μητρικής εταιρείας Βασικές και Απομειωμένες	10	(0,70)	(0,40)

ΥΑΛΟΥΡΓΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ, εκτός από στοιχεία μεταξύ και εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	Ο Όμιλος			
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	
		Αναθεωρημένο (*)	Αναθεωρημένο (*)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	12	272.065	286.904	271.729
Ασώματα πάγια στοιχεία	13	1.430	1.959	2.491
Υπεραξία	11	1.331	1.362	1.339
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	14	95	95	95
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	260	231	224
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9	1.044	1.973	2.159
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού		276.225	292.524	278.037
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	16	70.046	68.546	71.871
Εμπορικές απαιτήσεις	17	72.952	65.562	66.970
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	18	9.176	8.942	11.220
Χρηματικά διαθέσιμα	19	2.383	7.109	5.311
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		154.557	150.159	155.372
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		430.782	442.683	433.409
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
Μετοχικό κεφάλαιο	20	32.377	32.377	32.377
Κεφαλαιοποιημένα αποθεματικά αναπροσαρμογής παγίων στοιχείων		(1.933)	(1.933)	(1.933)
Υπέρ το όριο		17.902	17.902	17.902
Αποτελέσματα εις νέον		(44.470)	(28.977)	(18.150)
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	21	34.371	30.081	25.652
Αποθεματικό εύλογης αξίας	21	30.888	30.980	34.874
Λοιπά αποθεματικά	21	(17.077)	(15.238)	(14.970)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		52.058	65.192	75.752
Διακρίματα που δεν συνιστούν έλεγχο		4.478	4.362	4.056
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		56.536	69.554	79.808
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	23	149.325	172.115	183.257
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	24	207	274	97
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		673	689	644
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	25	2.919	2.694	2.320
Επιχορηγήσεις	26	1.147	1.565	1.979
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	5.189	6.884	7.992
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		159.460	184.221	196.289
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Εμπορικές υποχρεώσεις		47.278	47.177	38.989
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	28	79.410	77.488	73.501
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	23	67.462	44.352	27.650
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	24	192	141	94
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		3.677	3.687	3.302
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	16.767	16.063	13.776
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		214.786	188.908	157.312
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		430.782	442.683	433.409

ΥΛΟΟΥΡΓΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 ΚΑΙ 2012

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ, εκτός από στοιχεία μετοχών και εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων (Ενοποιημένη και Εταιρική)

Σημ.	Ο Όμιλος		
	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012	
		Αναθεωρημένο (*)	
Πωλήσεις	30	224.152	232.934
Κόστος πωλήσεων		(175.854)	(190.603)
Μικτό κέρδος		48.298	42.331
Έξοδα διάθεσης και διοίκησης	6	(36.352)	(31.392)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	7	4.275	6.052
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	7	(3.071)	(2.441)
		13.150	14.550
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8.a	(23.826)	(23.197)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8.a	25	337
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	8.b	(997)	(1.009)
Ζημιές απομείωσης από επενδύσεις στην Ουκρανία	33	(19.039)	-
Ζημιές προ φόρων		(30.687)	(9.319)
Φόροι εισοδήματος, έσοδο/(έξοδα)	9	(2.017)	(1.507)
Καθαρές ζημιές		(32.704)	(10.826)
Λοιπά συγκεντρωτικά εισοδήματα που θα ταξινομηθούν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος			
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα		(940)	(1.855)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί		(46)	(93)
Καθαρή επίδραση ισοτιμιών από τη μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα		(986)	(1.948)
Λοιπά συγκεντρωτικά εισοδήματα που δε θα ταξινομηθούν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) της αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		441	32
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	9	(118)	(10)
		323	22
Αναπροσαρμογή γηπέδων	21	(3.250)	(68)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	21, 9	203	(11)
		(3.047)	(79)
Καθαρά λοιπά συγκεντρωτικά εισοδήματα που δε θα ταξινομηθούν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος σε επόμενες περιόδους		(2.724)	(57)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους		(3.710)	(2.005)
Συνολικά εισοδήματα / (ζημιές) χρήσης, μετά από φόρους		(36.414)	(12.831)
Τα συνολικά εισοδήματα αποδίδονται σε:			
Μετόχους της μητρικής εταιρείας		(32.721)	(11.071)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		17	245
		(32.704)	(10.826)
Τα λοιπά συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αποδίδονται σε:			
Μετόχους της μητρικής εταιρείας		(36.383)	(12.978)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(31)	147
		(36.414)	(12.831)
Ζημιές ανά μετοχή αποδιδόμενες στους μετόχους της μητρικής εταιρείας			
Βασικές και Απομειωμένες	10	(2,03)	(0,69)

ΥΑΛΟΥΠΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013, 2012 ΚΑΙ 2011

(Ποσό σε χιλ. Ευρώ, εκτός από στοιχεία μετρών και εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ενοποιημένη)

Σημ.	Ο Όμιλος			
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	
		Αναθεωρημένα (*)	Αναθεωρημένα (*)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό				
Ενοίκια πάγια στοιχεία	12	245.369	272.065	286.904
Ασφάλεια πάγια στοιχεία	13	837	1.430	1.959
Υπηρεσία	11	515	1.331	1.362
Διαθέσιμα προς πώληση ακινήματα	14	96	95	95
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	325	260	231
Αναβλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9	1.148	1.044	1.973
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού		248.290	276.225	292.524
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	16	64.661	70.046	68.546
Εμπορικές απαιτήσεις	17	69.835	72.952	65.562
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	33	6.800	-	-
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	18	7.473	9.176	8.942
Χρηματικά διαθέσιμα	19	4.477	2.383	7.109
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		153.246	154.557	150.159
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		401.536	430.782	442.683
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
Μετοχικό κεφάλαιο	20	32.377	32.377	32.377
Κεφαλαιοποιήσιμα αποθεματικά αναπροσαρμογής κερών εταιρειών		(1.933)	(1.933)	(1.933)
Υπό το άρτο	20	17.902	17.902	17.902
Αποτέλεσματα εις νέον		(79.808)	(44.577)	(29.240)
Τακτικό, φερελλόγιστο και ειδικά αποθεματικά	21	37.300	34.371	30.081
Αποθεματικό επίλογος αξίας	21	27.832	30.888	30.980
Λοιπά αποθεματικά	21	(18.006)	(17.077)	(15.238)
Ίδια κεφάλαια αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής		15.664	51.981	64.929
Διακρίματα του ίδιου συνιστούν διαγραφή		4.485	4.389	4.272
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		20.149	56.340	69.201
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Μακροπρόθεσμο δάνεια	23	171.779	146.489	172.115
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	24	187	207	274
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		673	673	689
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	25	2.880	3.141	3.117
Επιχορηγήσεις	26	3.199	1.147	1.565
Αναβλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	5.870	5.163	6.814
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		184.590	156.820	184.574
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Εμπορικές υποχρεώσεις	32(iv)	49.949	47.278	47.177
Βραχυπρόθεσμο δάνεια	28	79.701	79.410	77.488
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	23	42.796	70.298	44.352
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	24	121	192	141
Υποχρεώσεις από συμβάσεις προαγοράς επιχειρηματικών απαιτήσεων	17	1.117	-	-
Φόροι εισοδήματος κληρονομίας		1.739	3.677	3.687
Αποβλητέα και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	21.374	16.767	16.063
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		196.797	217.622	188.908
Σύνολο υποχρεώσεων		381.387	374.442	373.482
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		401.536	430.782	442.683

YIOULA GLASSWORKS S.A.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014 AND 2013
(All amounts in thousands of Euro except share and per share data)

	Notes	December 31,	
		2014	2013 Restated (*)
REVENUES:			
Net sales	30	204,305	224,152
Cost of sales		(150,801)	(174,480)
Gross profit		53,504	49,672
Selling, general and administrative expenses	6	(35,205)	(36,352)
Other income	7	2,885	4,275
Other expenses	7	(1,164)	(3,071)
Operating profit		20,020	14,524
Finance costs	8.a	(31,061)	(23,826)
Finance income	8.a	20	25
Foreign exchange losses, net	8.b	(6,919)	(997)
Impairment losses from investments in Ukraine	33	-	(19,039)
Loss before tax		(17,940)	(29,313)
Income tax expense	9	(1,917)	(2,200)
Loss for the year		(19,857)	(31,513)
Other comprehensive income / (loss)			
<i>Other comprehensive income to be reclassified to profit or loss in subsequent periods (net of tax):</i>			
<i>Exchange differences on translation of foreign operations</i>			
Net other comprehensive income / (loss) to be reclassified to profit or loss in subsequent periods		187	(986)
<i>Other comprehensive loss not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods (net of tax):</i>			
<i>Remeasurement (losses) / gains on defined benefit plans</i>			
<i>Revaluation of land</i>			
Net other comprehensive loss not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods	21	(44)	323
Other comprehensive income / (loss) for the year, net of tax		143	(3,710)
Total comprehensive loss for the year, net of tax		(19,714)	(35,223)
Net loss attributable to:			
Equity holders of the parent		(19,709)	(31,538)
Non-controlling interests		(148)	25
Total comprehensive loss attributable to:		(19,857)	(31,513)
Equity holders of the parent		(19,230)	(35,200)
Non-controlling interests		(484)	(23)
Loss per share attributable to the equity holders of the parent basic and diluted (expressed in euro per share)	10	(1.22)	(1.96)

YIOULA GLASSWORKS S.A.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
AS AT DECEMBER 31, 2014 AND 2013
(All amounts in thousands of Euro)

	Notes	December 31,	
		2014	2013 Restated (*)
Assets			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	12	247,105	246,743
Intangible assets	13	740	837
Goodwill	11	509	515
Available-for-sale financial assets		97	96
Other non-current assets	15	324	325
Deferred tax asset	9	1,766	1,148
Total non-current assets		250,541	249,664
Current assets			
Inventories	16	68,520	64,661
Trade accounts receivable	17	67,747	69,835
Available for sale non-current assets	33	3,151	6,800
Prepayments and other receivables	18	4,553	7,473
Cash and short-term deposits	19	11,221	4,477
Total current assets		155,192	153,246
Total assets		405,733	402,910

Equity and liabilities			
Equity			
Share capital	20	32,377	32,377
Share premium	20	17,902	17,902
Reversal of statutory revaluation surplus capitalised		(1,933)	(1,933)
Accumulated losses		(115,096)	(78,625)
Legal, tax deferred and special reserves	21	54,369	37,300
Revaluation reserve	21	27,832	27,832
Foreign currency translation reserve	21	(17,483)	(18,006)
Equity attributable to equity holders of the parent		(2,032)	16,847
Non-controlling interests		4,914	4,493
Total equity		2,882	21,340
Non-current liabilities			
Interest bearing loans and borrowings	23	185,201	171,779
Finance lease obligations	24	170	187
Other long-term liabilities		2,870	3,666
Provision for staff retirement indemnities	25	2,462	2,880
Government grants	26	7,250	3,199
Deferred tax liabilities	9	5,370	6,053
Total non-current liabilities		203,323	187,764
Current liabilities			
Trade accounts payable	32 (iv)	44,001	46,958
Short-term borrowings	28	78,870	79,701
Current portion of interest bearing loans and borrowings	23	54,979	42,796
Current portion of finance lease obligations	24	133	121
Obligations under factoring	17	1,272	1,117
Income taxes payable		2,132	1,739
Accrued and other current liabilities	29	18,141	21,374
Total current liabilities		199,528	193,806
Total liabilities		402,851	381,570
Total equity and liabilities		405,733	402,910