
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε &
ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ
Α.Ε

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΒΟΥΡΛΙΩΤΗΣ ΗΛΙΑΣ Α.Μ 162/11

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ ΑΧΙΛΛΕΑΣ

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

Περιεχόμενα

| | |
|---|----|
| ΕΙΣΑΓΩΓΗ | 4 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΑΝΑΨΥΚΤΙΚΩΝ ΚΑΙ Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΩΝ ΚΛΙΑΦΙΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε..... | 5 |
| 1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΦΟΡΑ & ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΑΝΑΨΥΚΤΙΚΩΝ | 5 |
| 1.1.1 Ιστορική αναφορά στον Κλάδο των Αναψυκτικών - Χυμών..... | 5 |
| 1.1.2 Κλαδική Μελέτη..... | 5 |
| 1.2 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΩΝ ΚΛΙΑΦΙΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε..... | 9 |
| 1.2.1 Η ιστορία της ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε..... | 9 |
| 1.2.2 Ιστορική αναδρομή της ΚΛΙΑΦΑ απο τη δεκαετία του 40 μέχρι σήμερα. | 9 |
| 1.2.3 Συλλογικό Σύστημα Εναλλακτικής Διαχείρισης..... | 10 |
| 1.2.4 Η ιστορία της ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε | 11 |
| 1.2.5 Ιστορική αναδρομή στις εξελίξεις της ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε..... | 11 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΑ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ. | 13 |
| 2.1 ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ & ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 13 |
| 2.1.1 Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων | 13 |
| 2.1.2 Σκοπός της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων:..... | 14 |
| 2.2 ΕΡΓΑΛΕΙΑ - ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ..... | 16 |
| 2.2.1 Οριζόντια ανάλυση – Ανάλυση τάσεων | 16 |
| 2.2.2 Καταστάσεις κοινού μεγέθους | 17 |
| 2.2.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών | 17 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ..... | 20 |
| 3.1 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας..... | 20 |
| 3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας | 25 |
| 3.3 Λειτουργική αποτελεσματικότητα ή δραστηριότητα..... | 27 |
| 3.4 Κεφαλαιακή διάρθρωση και αλυσίδα μόχλευσης | 29 |
| 3.5 Επενδυτικοί ή χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες (investment ratios)..... | 30 |
| 3.6 Πρόβλεψη χρεοκοπίας | 31 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΚΛΙΑΦΑ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε..... | 34 |

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

| | |
|--|----|
| 4.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΙ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ | 34 |
| 4.1.1 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους..... | 34 |
| 4.1.2 Διαγράμματα Οριζοντίας ανάλυσης - Συγκριτικής ποσοστιαίας | 35 |
| 4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ..... | 36 |
| 4.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας..... | 37 |
| 4.2.2 Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας..... | 38 |
| 4.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας | 39 |
| 4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ..... | 40 |
| 4.3.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων σε ημέρες | 41 |
| 4.3.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων σε ημέρες | 42 |
| 4.3.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχ. υποχρεώσεων | 43 |
| 4.3.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού..... | 44 |
| 4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ | 45 |
| 4.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων..... | 46 |
| 4.4.2 Αριθμοδείκτης μακροπρόθεσμου παθητικού και ιδίων κεφαλαίων | 47 |
| 4.4.3 Αριθμοδείκτης συνολικού ενεργητικού | 48 |
| 4.4.4 Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης | 49 |
| 4.4.5 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθώριο κέρδους | 50 |
| 4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ | 51 |
| 4.5.1 Αριθμοδείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια | 52 |
| 4.5.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις | 53 |
| 4.5.3 Αριθμοδείκτης πάγιου ενεργητικού προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 54 |
| 4.6 ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ | 55 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ | 56 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε & ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2012 – 2016..... | 58 |
| Βιβλιογραφία | 73 |
| Ηλεκτρονική Βιβλιογραφία..... | 73 |

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση και η σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιρειών ΚΛΙΑΦΑ Α.Ε και ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε που ανήκουν στον κλάδο των αναψυκτικών χυμών, καθώς και η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών στην ανάλυση και τη σύγκριση των εταιρειών.

Οι αριθμοδείκτες έχουν αποδειχθεί ένα από τα σημαντικότερα εργαλεία ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων και ένας από τους ποιο διαδεδομένους τρόπους ανάλυσης. Πιο συγκεκριμένα θα δούμε ποια η χρησιμότητα τους, και θα υπολογισθούν και θα ερμηνευτούν οι βασικές κατηγορίες των αριθμοδεικτών της ΚΛΙΑΦΑ Α.Ε και ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε.

Στο πρώτο κεφάλαιο θα γίνει μια αναφορά στο κλάδο των αναψυκτικών χυμών καθώς και την ιστορική διαδρομή των εταιρειών ΚΛΙΑΦΑ Α.Ε και ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε καθώς και την συμβολή τους και την θέση τους στον κλάδο.

Στο δεύτερο κεφάλαιο θα αναφέρουμε την χρησιμότητα - τους σκοπούς της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και θα αναφέρουμε κάποιες τεχνικές ανάλυσης καθώς και την ανάλυση με αριθμοδείκτες.

Στο τρίτο κεφάλαιο θα αναλύσουμε τους ποιο σημαντικούς αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για την σύγκριση και την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων.

Στο τέταρτο κεφάλαιο συγκρίνουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε και ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε για τις χρήσεις 2012 έως 2016.

Στο τελευταίο κεφάλαιο καταγράφουμε τα συμπεράσματα από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΑΝΑΨΥΚΤΙΚΩΝ ΚΑΙ Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΩΝ ΚΛΙΑΦΙΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΦΟΡΑ & ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΑΝΑΨΥΚΤΙΚΩΝ

1.1.1 Ιστορική αναφορά στον Κλάδο των Αναψυκτικών - Χυμών

Στα τέλη του 20^ο αιώνα, η αγορά των αναψυκτικών στην Ελλάδα είχε κυριαρχηθεί από τις δύο πολυεθνικές εταιρείες, την Coca-Cola και την Pepsi. Δεκάδες περιφερειακές μονάδες εμφιάλωσης αναψυκτικών δεχτήκαν πλήγμα, που από το μεσοπόλεμο, με αιχμή τη δεκαετία του 1960 αποτελούσαν τις μόνες εταιρείες που δρόσιζαν τους Έλληνες.

Κι όμως, τώρα, στη δεύτερη δεκαετία του 21^ο αιώνα, με έκπληξη και θαυμασμό είμαστε μάρτυρες της επιστροφής όλων αυτών των εταιρειών, που διεκδικούν μερίδια από τις πωλήσεις των δύο κολοσσών, όχι μόνο στην περιοχή τους αλλά και σε εθνικό επίπεδο.

Οι σπουδαιότερες ιστορικές ελληνικές εταιρείες αναψυκτικών είναι η ΛΟΥΞ (μία από τις εταιρείες που διεκδικεί από τα μεγαλύτερα μερίδια στην αγορά), η ΕΨΑ, η ΚΛΙΑΦΑΣ, η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ, η ΓΕΡΑΝΙ και ΗΒΗ, η οποίες δραστηριοποιούνται κυρίως σε τοπικά δίκτυα αλλά και πανελλαδικά.¹

1.1.2 Κλαδική Μελέτη

Η ανάλυση της οικονομικής επίδρασης ενός κλάδου οικονομικής δραστηριότητας αποτελεί ένα χρήσιμο εργαλείο για την ανάδειξη της ευρύτερης συνεισφοράς του στην οικονομία, σε εθνικό ή τοπικό επίπεδο. Η οικονομική επίδραση δεν περιορίζεται στην αξία παραγωγής, την προστιθέμενη αξία, τις θέσεις εργασίας, τα φορολογικά έσοδα και τις ασφαλιστικές εισφορές που δημιουργεί άμεσα ο κλάδος στην οικονομία. Περιλαμβάνει, επιπλέον, τις έμμεσες επιδράσεις, οι οποίες δημιουργούνται από τις οικονομικές συναλλαγές με προμηθευτές, καθώς και τις προκαλούμενες επιδράσεις, οι οποίες αναφέρονται στην επίδραση που έχει στην

¹ ΑΡΘΡΟ, GREEK GUIDE GASTRONOMY ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΑΝΑΨΥΚΤΙΚΩΝ:
<http://www.greekgastronomyguide.gr/anapsyktika-ethniko-proion/>

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

οικονομία η δαπάνη των εισοδημάτων των εργαζομένων που δημιουργούνται άμεσα και έμμεσα από τη δραστηριότητα του κλάδου.

Για τον υπολογισμό της συνολικής οικονομικής επίδρασης του κλάδου μη αλκοολούχων ποτών λαμβάνεται υπόψη η παραγωγή και διανομή μη αλκοολούχων ποτών και οι διασυνδέσεις τους με τους υπόλοιπους τομείς οικονομικής δραστηριότητας. Αυτό συνεπάγεται ότι στον ευρύτερο κλάδο μη αλκοολούχων ποτών περιλαμβάνονται, εκτός από τους εγχώριους παραγωγούς αναψυκτικών, χυμών και άλλων μη αλκοολούχων ποτών, και οι κλάδοι χονδρικού εμπορίου, λιανικού εμπορίου και ξενοδοχείων – εστιατορίων (HORECA), μέσω των οποίων διατίθενται τα μη αλκοολούχα ποτά στους τελικούς καταναλωτές για οικιακή ή επιτόπια κατανάλωση.

Στην εγχώρια αγορά πωλήθηκαν 645 εκατ. λίτρα μη αλκοολούχων ποτών το 2015. Η οικονομική κρίση επηρέασε σημαντικά την εγχώρια αγορά μη αλκοολούχων ποτών, η οποία από το 2009 μέχρι το 2015 απώλεσε το 32% του όγκου πωλήσεων. Το 66% του όγκου πωλήσεων πραγματοποιήθηκε στα καταστήματα λιανικής, τα οποία περιλαμβάνουν τα supermarket, τα ψιλικατζίδικα και τα περίπτερα. Το 34% πωλήθηκε μέσω της HORECA που περιλαμβάνει τα ξενοδοχεία, τα εστιατόρια, τις καφετέριες κ.λπ.

Σε όρους αξίας, οι πωλήσεις μη αλκοολούχων ποτών εκτιμάται ότι ξεπέρασαν το €1,7 δισ. το 2015. Το μεγαλύτερο μέρος της αξίας πωλήσεων (62%) συγκεντρώνει η HORECA, λόγω του υψηλότερου επιπέδου τιμών που επικρατεί στη συγκεκριμένη αγορά. Η λιανική αγορά συγκεντρώνει το υπόλοιπο 38% της αξίας πωλήσεων.

Οι εμπορικές ροές (εισαγωγές και εξαγωγές) μη αλκοολούχων ποτών αποτελούν μικρό μέρος της εγχώριας αγοράς, καθώς η βιομηχανία παραγωγής και εμφιάλωσης μη αλκοολούχων ποτών έχει, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, τοπικό χαρακτήρα ανάπτυξης. Ειδικότερα, οι εισαγωγές μη αλκοολούχων ποτών κάλυψαν το 2014 το 9% της εγχώριας κατανάλωσης (σε αξία), ενώ οι εξαγωγές αποτέλεσαν το 7,4% της εγχώριας παραγωγής, διπλασιάζοντας το μερίδιό τους τα τελευταία χρόνια.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

Από την ανάλυση οικονομικής επίδρασης της Ιδρύματος Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών προέκυψε ότι ο κλάδος μη αλκοολούχων ποτών (εκτός εμφιαλωμένου νερού) έχει αξιοσημείωτη παρουσία στην ελληνική οικονομία:

- Η συνολική επίδραση της παραγωγής και διανομής μη αλκοολούχων ποτών εκτιμάται σε €2.243 εκατ., που ισοδυναμούν με 1,3% του ΑΕΠ της Ελλάδας το 2015, εκ των οποίων τα €958 εκατ. (43%) οφείλονται στον κλάδο HORECA, τα €910 εκατ. (41%) στον κλάδο παραγωγής μη αλκοολούχων ποτών και τα υπόλοιπα €375 εκατ. (16%) στο χονδρικό και λιανικό εμπόριο μη αλκοολούχων ποτών.
- Η προστιθέμενη αξία που δημιουργείται άμεσα από τη δραστηριότητα του κλάδου παραγωγής μη αλκοολούχων ποτών εκτιμάται σε €213 εκατ., που ισοδυναμούν με το 0,12% του ΑΕΠ το 2015.
- Η προστιθέμενη αξία που δημιουργείται έμμεσα από την παραγωγή μη αλκοολούχων ποτών εκτιμάται σε €170 εκατ. Οι επιχειρηματικές υπηρεσίες, ο αγροτοδιατροφικός τομέας, το χονδρικό εμπόριο και ο τομέας της συσκευασίας αντιπροσωπεύουν το 63% αυτής της επίδρασης.
- Η προστιθέμενη αξία που δημιουργείται άμεσα από την παραγωγή και διανομή μη αλκοολούχων ποτών εκτιμάται σε €748 εκατ. (0,43% του ΑΕΠ).
- Για κάθε ευρώ που δαπανάται για την αγορά των προϊόντων του κλάδου (σε τιμές παραγωγού) δημιουργούνται €3,9 προστιθέμενης αξίας στο σύνολο της οικονομίας.
- Για το σύνολο της παραγωγής και διανομής υπολογίζεται ότι για κάθε ευρώ τελικής κατανάλωσης μη αλκοολούχων ποτών δημιουργείται €1,5 προστιθέμενης αξίας στο σύνολο της οικονομίας.

Σημαντική είναι η συνεισφορά του κλάδου μη αλκοολούχων ποτών και στην απασχόληση:

- Κάθε θέση εργασίας στην παραγωγή μη αλκοολούχων ποτών συνδέεται με 10 θέσεις εργασίας στο σύνολο της οικονομίας.
- Κάθε άμεση θέση εργασίας στα τμήματα της αλυσίδας αξίας του κλάδου μη αλκοολούχων ποτών (παραγωγή, χονδρικό και λιανικό εμπόριο, HORECA) συνδέεται με 3 θέσεις εργασίας στο σύνολο της οικονομίας.

- Η συνολική επίδραση της παραγωγής και διανομής μη αλκοολούχων ποτών στην απασχόληση εκτιμάται σε 49.750 θέσεις εργασίας, που ισοδυναμούν με το 1,4% της συνολικής απασχόλησης στην Ελλάδα το 2015.
- Οι θέσεις εργασίας που δημιουργούνται άμεσα από τη δραστηριότητα του κλάδου παραγωγής μη αλκοολούχων ποτών εκτιμώνται σε 1.829 και ισοδυναμούν με το 0,05% της συνολικής απασχόλησης το 2015.
- Οι θέσεις εργασίας που δημιουργούνται έμμεσα από την παραγωγή μη αλκοολούχων ποτών εκτιμώνται σε περίπου 5.000. Ο αγροτοδιατροφικός τομέας, ο τομέας της συσκευασίας και οι επιχειρηματικές υπηρεσίες αντιπροσωπεύουν τα 2/3 περίπου αυτής της επίδρασης.
- Οι θέσεις εργασίας που δημιουργούνται άμεσα από την παραγωγή και διανομή μη αλκοολούχων ποτών εκτιμώνται σε 17.177 (0,48% της συνολικής απασχόλησης το 2015).
- Από το σύνολο των θέσεων εργασίας οι 21.464 (43%) οφείλονται άμεσα ή έμμεσα στον κλάδο HORECA, οι 17.500 (35%) στον κλάδο παραγωγής μη αλκοολούχων ποτών και οι υπόλοιπες 10.787 (22%) στο χονδρικό και λιανικό εμπόριο. 28 Η επίδραση του κλάδου αναψυκτικών και άλλων μη αλκοολούχων ποτών στην ελληνική οικονομία Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών

Τέλος, σημαντική είναι η συνεισφορά του κλάδου μη αλκοολούχων ποτών στα έσοδα από φόρους και εισφορές κοινωνικής ασφάλισης:

- Τα έσοδα του κράτους από φόρους και εισφορές που προκύπτουν άμεσα από τη δραστηριότητα στην παραγωγή και διανομή μη αλκοολούχων ποτών εκτιμώνται σε €381 εκατ.
- Αν περιληφθούν οι έμμεσες και προκαλούμενες επιδράσεις τα έσοδα από φόρους και εισφορές εκτιμώνται σε €787 εκατ.²

² ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ IOBE : http://iobe.gr/docs/research/RES_05_B_04082016_REP_GR.pdf

1.2 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΩΝ ΚΛΙΑΦΙΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

1.2.1 Η ιστορία της ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε

Η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε ιδρύθηκε από τον Θεόδωρο Κλιάφα το 1926 με αρχικό αντικείμενο τους ψυκτικούς θαλάμους και την παραγωγή πάγου. Ένα χρόνο αργότερα, το 1927, έγινε εγκατάσταση μιας μικρής μονάδας εμφιάλωσης αναψυκτικών και έτσι μπήκε στον κλάδο των αναψυκτικών. Οι εγκαταστάσεις της ΚΛΙΑΦΑ βρίσκονται στο 3ο χιλ. της εθνικής οδού Τρικάλων - Λαρίσης, σε μία έκταση 40 στρεμμάτων. Η καλή ποιότητα αρχικά της γκαζόζας και στη συνέχεια της λεμονάδας και πορτοκαλάδας εκτιμήθηκε από το καταναλωτικό κοινό και πολύ γρήγορα τα αναψυκτικά ΚΛΙΑΦΑ κυριάρχησαν στην τοπική αγορά (υποσκελίζοντας πολλά τοπικά εργαστήρια παραγωγής αεριούχων ποτών).

1.2.2 Ιστορική αναδρομή της ΚΛΙΑΦΑ από τη δεκαετία του 40 μέχρι σήμερα.

Πρωτοπόρος ο ιδρυτής της εισάγει το 1933 στην Ελλάδα το πώμα crown (μεταλλικό πώμα) και το 1945 ανανεώνει το μηχανολογικό εξοπλισμό του εργοστασίου. Το 1961, υπό την διεύθυνση του Κώστα Κλιάφα, οι εγκαταστάσεις της εταιρίας εκσυγχρονίζονται και παράλληλα με τα ήδη δημοφιλή προϊόντα παράγονται σε μικρές γυάλινες φιάλες βουσσινάδα και σόδα..

Κατά την περίοδο 1980-1989 η ΚΛΙΑΦΑ εγκαθιστά νέα γραμμή παραγωγής, αποκτά βιολογικό καθαρισμό και αρχίζει να συσκευάζει τα προϊόντα της σε γυάλινη φιάλη των 1000cc και φιάλη pet των 1500cc, ενώ η βράβειυσή της το 1987 στο Dusseldorf της Γερμανίας για την ποιότητα των προϊόντων της και το μηχανολογικό εξοπλισμό έρχεται ως φυσική συνέπεια της καλής της φήμης.

Η δεκαετία του 1990 βρίσκει την εταιρεία ΚΛΙΑΦΑ ανανεωμένη. Εγκατεστημένη σε έναν άνετο χώρο 40 στρεμμάτων με νέους αποθηκευτικούς χώρους, υπό τη διεύθυνση του Θεοδωρή και του Γιάννη Κλιάφα, παρακολουθεί τις νέες εξελίξεις στοχεύοντας πάντοτε στην εξυπηρέτηση των αναγκών του καταναλωτή. Ανανεώνει τον μηχανολογικό της εξοπλισμό, υιοθετεί νέες συσκευασίες (330cc can, 500cc pet, 250cc & 330 cc σε φιάλη μη επιστρεφόμενη) και προσθέτει στην αλυσίδα των προϊόντων της μια σειρά από νέα προϊόντα (Smile, 100% φυσικό χυμό πορτοκάλι, νέκταρ ροδάκινο και νέκταρ πορτοκάλι-βερίκοκο-μήλο).

Συνδυάζοντας την οικογενειακή παράδοση με τις σύγχρονες απαιτήσεις η ΚΛΙΑΦΑ συνεχίζει τη δημιουργική της πορεία μέχρι και σήμερα. Πιστοποιείται κατά ISO και HACCP, και ακολουθεί τη τάση της αγοράς για πολυσυσκευασίες των προϊόντων της. Αναπτύσσει το εμπορικό της δίκτυο σε νέες περιοχές και διευρύνει τη συνεργασία της με μεγάλες αλυσίδες Σ/Μ. Εισάγει στην παραγωγική της διαδικασία τεχνολογικές καινοτομίες φιλικές προς το περιβάλλον και συμμετέχει στην ομάδα των εταιριών που συγκροτούν την εταιρία ΕΕΑΑ, τον ελληνικό φορέα διαχείρισης αποβλήτων των συσκευασιών. Φιλοδοξώντας να καταστήσει τον κοινωνικό της ρόλο ακόμη πιο ενεργό, μετατρέπει το σύνολο των παλιών της εγκαταστάσεων στο κέντρο των Τρικάλων σε ένα πολυδύναμο Κέντρο Ιστορίας και Πολιτισμού και αναλαμβάνει τη λειτουργία του.

1.2.3 Συλλογικό Σύστημα Εναλλακτικής Διαχείρισης

Συναισθανόμενη πλήρως την κοινωνική της ευθύνη απέναντι στο περιβάλλον και την προστασία του, η εταιρεία ΚΛΙΑΦΑ συμμετέχει από το 1992 ενεργά στις προσπάθειες να οργανωθεί ένα αξιόπιστο σύστημα ανακύκλωσης των υλικών συσκευασίας στον ελληνικό χώρο. Μαζί με μεγάλες επιχειρήσεις της ελληνικής βιομηχανίας και του εμπορίου συμμετείχε ενεργά στη δημιουργία της μη κερδοσκοπικής εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΚΤΗΣΗΣ ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ και παρείχε οικονομική υποστήριξη σε πιλοτικά προγράμματα ανακύκλωσης.

Το 2001 η εταιρεία ΚΛΙΑΦΑ ήταν μία από τις 21 εταιρείες (ανάμεσα στις οποίες συγκαταλέγονται η COCA COLA ΕΕΕ, CHIPITA, ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΪΑ, ΦΑΓΕ, NESTLE, FRIESLAND, TETRAPAK, HELLAS CAN, UNILEVER, ΕΛΑΪΣ, ΠΡΟΚΤΕΡ & ΓΚΑΜΠΑ) οι οποίες, αξιοποιώντας την εμπειρία από τα πιλοτικά προγράμματα, ίδρυσαν την Ελληνική Εταιρεία Αξιοποίησης Ανακύκλωσης (ΕΕΑΑ) στην οποία συμμετέχει και η Κεντρική Ένωση Δήμων και Κοινοτήτων Ελλάδας.

Το Συλλογικό Σύστημα Εναλλακτικής Διαχείρισης που έχει οργανώσει η ΕΕΑΑ έχει εγκριθεί από την Πολιτεία ως ο μοναδικός φορέας στο είδος του στην Ελλάδα και αφορά τη συλλογή, τη μεταφορά, την επαναχρησιμοποίηση και των αξιοποίηση των αποβλήτων των συσκευασιών με

βάση τις σχετικές ευρωπαϊκές οδηγίες και τον νόμο 2939/01 περί «Συσκευασιών και Εναλλακτικής Διαχείρισης των Συσκευασιών και Άλλων Προϊόντων».

Σε συνεργασία με τους Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης η ΕΕΑΑ έχει θέσει σε εφαρμογή προγράμματα ανακύκλωσης σε πολλά μέρη της Ελλάδας και έχει θέσει σε λειτουργία εργοστάσια ανάκτησης και αξιοποίησης υλικών συσκευασίας με στόχο να καλύψει σταδιακά ολόκληρο τον ελλαδικό χώρο.³

1.2.4 Η ιστορία της ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε

Το 1936 ο Γεώργιος Κουρτίδης πρόσφυγας της Μικράς Ασίας, ιδρύει ατομική επιχείρηση με αντικείμενο τη διανομή πάγου. Σε μικρό χρονικό διάστημα αποφασίζει να ασχοληθεί και με την παραγωγή αναψυκτικών. Η αυξημένη ζήτηση των αναψυκτικών οδηγεί το 1958 στη λειτουργία του πρώτου εργοστασίου στην περιοχή Κιουπλιά Σερρών. Με έδρα τις Σέρρες, στο 1ο χιλ. της εθνικής οδού Σερρών - Νιγρίτας και σε μια έκταση 31.500 τ.μ, η επιχείρηση διακινεί τα προϊόντα της σε όλη την Ελλάδα. Οι σύγχρονες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις που καλύπτουν έκταση 31.500 τ.μ., ο στεγασμένος χώρος 3.500 τ.μ. το άρτια καταρτισμένο επιστημονικό και εργατικό δυναμικό, συγκαταλέγουν την βιομηχανία αναψυκτικών ανάμεσα στις μεγαλύτερες επιχειρήσεις αναψυκτικών στη χώρα μας.

1.2.5 Ιστορική αναδρομή στις εξελίξεις της ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε

Το 1978 αποπερατώνεται η κατασκευή ψυκτικών θαλάμων σε ιδιόκτητο οικόπεδο 6.000τ.μ. στο 1^ο χιλμ. Σερρών-Νιγρίτας και το 1982 μεταφέρεται στις νέες εγκαταστάσεις και η γραμμή παραγωγής αναψυκτικών με μηχανήματα νέας τεχνολογίας.

Το 1983 βρίσκει την επιχείρηση να δραστηριοποιείται στην παραγωγή αναψυκτικών και για λογαριασμό τρίτων. Η διαδικασία παραγωγής περιλαμβάνει, εκτός των άλλων, επεξεργασία νερού, οργανωμένο παρασκευαστήριο, χημικό και μικροβιολογικό εργαστήριο.

³ ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε : <http://www.kliafa.gr/el/content/istoria>

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

Κατά την περίοδο 1988-1990 κατασκευάζεται κλειστός αποθηκευτικός χώρος 2.000τ.μ. στο χώρο του εργοστασίου. Ταυτόχρονα, κυκλοφορεί στην αγορά αναψυκτικό με νέα γεύση σόδα.

Επτά χρόνια αργότερα κατασκευάζονται τα νέα γραφεία της διοίκησης, καθώς και ένας υποσταθμός υψηλής τάσης, ενώ το 1999 γίνεται μια σημαντική επένδυση με την αγορά σύγχρονης γραμμής παραγωγής φιαλών P.E.T. Η νέα γραμμή ικανοποιεί τις ανάγκες της επιχείρησης, αλλά και τρίτων.

Με τον ερχομό της νέας χιλιετίας η εταιρία αναπτύσσει και εφαρμόζει πιστοποιημένο Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας ISO 9002:1994 και σύστημα H.A.C.C.P. Παράλληλα, σχεδιάζονται και προωθούνται στην αγορά νέα προϊόντα, όπως η Nektar Cola και το τσάι με λεμόνι. Το 2003 εντάσσεται στο δυναμικό της επιχείρησης και μια νέα γραμμή εμφιάλωσης αναψυκτικών σε κυτία αλουμινίου 330ml.

Σήμερα η εταιρία εφαρμόζει πιστοποιημένο Σύστημα Διασφάλισης της Ποιότητας, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:2008 και πιστοποιημένο Σύστημα Διαχείρισης της Ασφάλειας των Τροφίμων, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 22000:2005. Τα αναψυκτικά Nektar κυκλοφορούν στην αγορά σε 10 γεύσεις – πορτοκάλι, λεμόνι, βύσσινο, μήλο, cola, γκαζόζα, τόνικ, σόδα, τσάι λεμόνι και τσάι ροδάκινο.⁴

⁴ ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε: <http://www.nektar.gr/>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΑ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ.

2.1 ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ & ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1.1 Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Κύριος σκοπός, αν όχι ο σημαντικότερος, της Λογιστικής είναι η επεξεργασία στοιχείων και η προσφορά ποσοτικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών προς εκείνους τους χρήστες για τους οποίους οι πληροφορίες αυτές συνιστούν πρώτη ύλη, απαραίτητη για τη λήψη αποφάσεων. Η κύρια πηγή παροχής σχετικών οικονομικών πληροφοριών αποτελεί η ανάλυση και η διερεύνηση των διαφόρων χρηματοοικονομικών καταστάσεων τις οποίες συντάσσουν και εκδίδουν οι διάφορες οικονομικές μονάδες, κοινοποιώντας κρίσιμα ποσοτικά μεγέθη είτε προς τα έσω, είτε προς τα έξω.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις δεν είναι, όμως, παρά πίνακες όπου παρατίθενται απλά αριθμητικά στοιχεία τα οποία όμως πρέπει με τη σειρά τους να αξιοποιηθούν. Όπως επιγραμματικά παρατηρεί ο G. Guthmann στο έργο “Analysis of Financial Statements”, «αυτοί οι αριθμοί θα πρέπει να μετατραπούν σε μια ζωντανή ιστορία των χρηματοοικονομικών περιπετειών μιας επιχειρηματικής μονάδας»

Έτσι ο αναλυτής έχει στη διάθεση του διάφορες τεχνικές με τις οποίες προσπαθεί να αξιοποιήσει και να συνάγει χρήσιμα συμπεράσματα από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που μόνο η ανάλυση και η αξιοποίηση τους δίνουν αξιόλογες πληροφορίες, σε αντίθεση με την απλή παράθεση τους.⁵

Η σύγκριση επομένως ενός μεγέθους των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, π.χ. του ύψους των παγίων με άλλα στοιχεία που περιλαμβάνουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις και δη διαχρονικά αλλά και με τα αντίστοιχα στοιχεία άλλων, κυρίως ομοειδών επιχειρήσεων ή ακόμη

⁵ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Δ. ΤΣΑΜΗΣ, (1989). ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ- ΑΘΗΝΑ

και του μέσου όρου ή ηγέτη του κλάδου, παρέχει χρήσιμες πληροφορίες για την εκτίμηση των επιδόσεων της επιχείρησης σε συγκεκριμένους τομείς αλλά και για την γενικότερη απόδοση της, την οικονομική της κατάσταση αλλά και τις διαγραφόμενες προοπτικές της.⁶

Η πλέον διαδεδομένη μέθοδος, χωρίς να είναι η μόνη, από τις χρησιμοποιούμενες στην χρηματοοικονομική ανάλυση, υπήρξε και παραμένει η μέθοδος των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών.

2.1.2 Σκοπός της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων:

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αφορά πρωτίστως τους εξωτερικούς χρήστες με σκοπό την:

Αξιολόγηση της σχετικά πρόσφατης πορείας ενός οργανισμού, εκτίμηση της τρέχουσας οικονομικής του κατάστασης, πρόβλεψη της μελλοντικής απόδοσης της ροής μετρητών και της χρηματοοικονομικής του ισορροπίας.

Στο εσωτερικό του οργανισμού, η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, επιπλέον χρησιμοποιείται για τη:

Διερεύνηση τυχόν προβληματικών περιοχών, βελτίωση της λειτουργίας του οργανισμού, σχεδιασμό της λειτουργικής, επενδυτικής και της γενικότερης επιχειρηματικής στρατηγικής

Η ανάλυση επομένως των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ασχολείται με την μελέτη και ερμηνεία των οικονομικών μεγεθών που περιλαμβάνονται σε αυτές, ώστε να προκύψουν χρήσιμα συμπεράσματα για τη διοίκηση της εταιρείας αλλά κυρίως για τους ενδιαφερόμενους που βρίσκονται στο εξωτερικό περιβάλλον της.

Τα συμπεράσματα αυτά αφορούν επίσης τα οικονομικά αποτελέσματα και τη γενικότερη πορεία της στο πρόσφατο παρελθόν, τα οποία προδιαγράφουν μια τάση, η οποία εκτείνεται στο μέλλον με χρησιμοποίηση στατιστικών μεθόδων. Με αυτόν τον τρόπο, οι εσωτερικοί και οι εξωτερικοί αναλυτές έχουν στα χέρια τους ένα χρήσιμο εργαλείο για τη δυναμικότητα της

⁶ ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι.ΣΤΕΦΑΝΟΥ, (2013). ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΧΡΗΣΗ EXCEL - ΘΕΣ/ΝΙΚΗ

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

επιχείρησης ή τον εντοπισμό τυχόν προβληματικών περιοχών της και τη επακόλουθη λήψη διορθωτικών μέτρων. Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων: ασχολείται με την μελέτη και ερμηνεία των οικονομικών μεγεθών που περιλαμβάνονται σε αυτές, ώστε να προκύψουν χρήσιμα συμπεράσματα για τη διοίκηση της εταιρείας και για τους ενδιαφερόμενους που βρίσκονται στο εξωτερικό της περιβάλλον, με σκοπό την αξιολόγηση της οικονομικής της θέσης και την εκτίμηση της μελλοντικής της πορείας.

Είναι εύλογο λοιπόν το συμπέρασμα ότι οι παραπάνω πληροφορίες είναι ιδιαίτερα σημαντικές για αυτούς που επηρεάζουν ή και αλληλοεπιδρούν με τη ζωή των οικονομικών μονάδων, ώστε να είναι αυτοί σε θέση να λαμβάνουν ορθολογικές αποφάσεις, να προσδιορίζουν τους στόχους, να διαμορφώνουν την πολιτική της μονάδας και να ελέγχουν τη πραγμάτωσή τους.

Η σύγχρονη οικονομική ζωή με την οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη, έχει δημιουργήσει ένα πολύπλοκο πλέγμα αμφιδρόμων σχέσεων μεταξύ των οικονομικών μονάδων και του κοινωνικού περιβάλλοντος εντός του οποίου δρουν, τόσο σε εθνικό όσο και σε υπερεθνικό επίπεδο - πλαίσιο.

Είναι λοιπόν φυσικό επακόλουθο οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές να μη περιορίζονται στο χώρο του επιχειρηματικού φορέα ή κάποιον επενδυτών. Τα “ενδιαφερόμενα μέρη” έχουν πολλαπλασιαστεί τόσο σε αριθμό όσο και σε έκταση: μέτοχοι, στελέχη, σωματεία εργαζομένων, ασφαλιστικοί φορείς, τράπεζες, κρατικοί οργανισμοί, για να περιοριστούμε σε μία ενδεικτική και βέβαια όχι εξαντλητική απαρίθμηση τους. Αν σε αυτά προσθέσει κανείς και την υπερεθνική διάσταση με το διεθνές (εισαγωγικό-εξαγωγικό) εμπόριο και τις διεθνείς συναλλαγές, τις πολυεθνικές εταιρίες, τα διεθνή πιστωτικά ιδρύματα, τις διαφόρου τύπου οικονομικές ενώσεις κρατών και τους διεθνής οργανισμούς ο κύκλος των ενδιαφερομένων διευρύνεται ακόμη περισσότερο.

Με δεδομένη λοιπόν την πολυμορφία, την ετερογένεια και συχνά την αντιπαλότητα των διαφόρων ομάδων χρηστών της λογιστικής πληροφορίας τόσο στο εσωτερικό περιβάλλον της οικονομικής μονάδας (επιχειρηματικός φορέας, εργαζόμενοι, στελέχη) όσο και στο εξωτερικό της (ανταγωνίστριες μονάδες, κράτος, οργανισμοί), δεν είναι τυχαίο ότι η ευχρηστία και η

πληροφορική ισχύς των αριθμοδεικτών είναι σε θέση να ικανοποιεί σχεδόν όλες αυτές, τις συχνά αλληλοσυγκρουόμενες, πληροφοριακές ανάγκες. Από τα παραπάνω καθίσταται σαφής η τεράστια έκταση εφαρμογής των δεικτών σαν κυρίου μέσου και εργαλείου της χρηματοοικονομικής αναλύσεως.

Σημειώνεται, ότι η ανάλυση των συνοπτικών δεδομένων που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις συνήθως δεν παρέχει τις λεπτομερείς απαντήσεις στα ερωτήματα της διοίκησης κατά τη διαδικασία λήψης αποφάσεων, αλλά προσδιορίζει τους τομείς στους οποίους απαιτείται περαιτέρω διερεύνηση.⁷

2.2 ΕΡΓΑΛΕΙΑ - ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.2.1 Οριζόντια ανάλυση – Ανάλυση τάσεων

Η οριζόντια ανάλυση παρέχεται με τη διαχρονική σύγκριση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων μιας επιχείρησης δύο ή περισσότερων ετών με τις ενδείξεις των μεταβολών σε νομισματική ποσοστιαία βάση. Για τους σκοπούς της ανάλυσης, για να διαπιστωθεί δηλαδή με πληρότητα η εξέλιξη της δραστηριότητας μίας επιχείρησης, χρησιμοποιούνται στοιχεία πολλών ετών, ώστε να είναι δυνατό να διαπιστωθούν τυχόν τάσεις στα διάφορα οικονομικά μεγέθη.

Επίσης η οριζόντια ανάλυση μπορεί να υπάρξει και με τη μορφή της ανάλυσης τάσεων. Στην ανάλυση τάσεων τα χρηματοοικονομικά δεδομένα εκφράζονται ως ποσοστό της αξίας ενός έτους βάσης. Το έτος βάσης επιλέγεται από την επιχείρηση ή τον μελετητή, π.χ η καλύτερη χρήση μιας εταιρείας, και συνήθως ορίζεται ως 100 για την ευκολία ερμηνείας, και όλα τα άλλα χρόνια αναφέρεται ως ποσοστό αυτής βάσης. Οι τάσεις μεταβολής των στοιχείων καταγράφονται είτε σε απόλυτα μεγέθη ή σε ποσοστά ή με τη μορφή αριθμοδεικτών.⁸

⁷ ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι.ΣΤΕΦΑΝΟΥ, (2013). ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΧΡΗΣΗ EXCEL - ΘΕΣ/ΝΙΚΗ

⁸ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ Κ. ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ, (2015). ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ - ΑΘΗΝΑ

2.2.2 Καταστάσεις κοινού μεγέθους

Οι οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες εμφανίζουν αποκλειστικά την ποσοστιαία σύνθεση των μεγεθών τους, καλούνται Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους (ΚΚΜ).

Η χρησιμότητα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους έγκειται στο γεγονός ότι καθιστούν εύληπτα και επομένως άμεσα συγκρίσιμα τα μεγέθη των λογαριασμών που περιλαμβάνουν. Χρησιμοποιούνται για τη διαχρονική σύγκριση των μεγεθών μια επιχείρησης και για τη σύγκριση αυτών των μεγεθών μεταξύ ανισομεγεθών επιχειρήσεων.

Η μελέτη των ΚΚΜ παρέχει μια πολύ απλή αλλά ταχεία διάγνωση της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης. Πολλές φορές διαπιστώνει αδυναμίες ή προβληματικές περιοχές αλλά δεν παρέχει επαρκείς εξηγήσεις για τις αυξομειώσεις των μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων. Για το λόγο αυτό πρέπει να συνοδεύεται και από άλλες αναλύσεις, εκτιμήσεις αναλυτών του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση και μελέτη στοιχείων και πληροφοριών από άλλες πηγές πληροφόρησης. Παρέχει πάντως μια καλή αρχική και αξιόπιστη εικόνα για τις οικονομικές καταστάσεις, βοηθάει στην κατανόηση τους και πρέπει να προηγείται κάθε άλλης ανάλυσης.

2.2.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες είναι συσχετίσεις (συνήθως λόγοι) μεταξύ μεγεθών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, οι οποίες έχουν οικονομικό νόημα και παρέχουν πληροφόρηση για τη χρηματοοικονομική θέση και επίδοση μιας οικονομικής μονάδας.

Ανάλυση αριθμοδεικτών εμπεριέχει την εξέταση τόσο των σχέσεων μεταξύ των μεγεθών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης όσο και μεταξύ των τάσεων αυτών των μεγεθών στην πάροδο του χρόνου και τη σύγκριση με άλλες επιχειρήσεις όσο και μεταξύ των τάσεων αυτών των μεγεθών στην πάροδο του χρόνου και τη σύγκριση με άλλες επιχειρήσεις με σκοπό την αξιολόγηση της πορείας, της τρέχουσας θέσης και την πρόγνωση της μελλοντικής απόδοσης της επιχείρησης.

Σύγκριση και συσχέτιση αριθμοδεικτών

Για να προκύψουν συμπεράσματα για τη χρηματοοικονομική κατάσταση μιας εταιρίας, τα μεγέθη των αριθμοδεικτών της πρέπει να συγκριθούν με κάποια άλλα μεγέθη, όπως:

- Αριθμοδείκτες προηγούμενων ετών της ίδιας εταιρείας
- Αριθμοδείκτες

άλλων ομοειδών εταιρειών (ίδιου μεγέθους) του ίδιου κλάδου

μέσου όρου όλων των ομοειδών εταιρειών του κλάδου

της ηγέτιδας εταιρείας του κλάδου

των άμεσων ανταγωνιστών

- Ανεξάρτητα μεγέθη του οικονομικού περιβάλλοντος, π.χ επιτόκια, αποδόσεις ομολόγων, κ.λπ.
- Ποιοτικά και άλλου είδους στοιχεία και πληροφορίες, τα οποία δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις

Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες διακρίνονται σε κατηγορίες ανάλογα με τον τομέα επιχειρηματικής απόδοσης ή επίδοσης στον οποίο αναφέρονται και συνακόλουθα ανάλογα με τα οικονομικά χαρακτηριστικά των επιχειρήσεων που προσπαθούν να μετρήσουν. Οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών αναφέρονται στους ακόλουθους τομείς επιχειρηματικής επίδοσης:

- Αποδοτικότητα

Η αποδοτικότητα αναφέρεται στην ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας επίτευξης κερδών σε σχέση με τους πόρους και τα μέσα τα οποία διαθέτει για την επιχειρηματική της δράση. Αντανακλά δηλαδή τη βασική οικονομική αρχή της επίτευξης του μεγαλύτερου δυνατού αποτελέσματος με τη μικρότερη δυνατή θυσία.

- Ρευστότητα

Είναι η δυνατότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της έναντι τρίτων.

- Λειτουργική αποτελεσματικότητα ή δραστηριότητα

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

Αναφέρεται στην παραγωγικότητα της οικονομικής μονάδας, στην καλύτερη δυνατή αξιοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και τη διοικητική αποτελεσματικότητα.

- Κεφαλαιακή διάρθρωση

Η σχέση των δανειακών και ιδίων κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας και η αντίστοιχη αποτελεσματικότητα τους αντικατοπτρίζουν την οικονομική ευρωστία μιας οικονομικής μονάδας και κατά συνέπεια καθορίζουν τη βιωσιμότητα της.

- Χρηματιστηριακή απόδοση

Η χρηματιστηριακή απόδοση αναφέρεται στην απόδοση των μετοχών εισηγμένων εταιρειών στις χρηματιστηριακές αγορές. Οι επενδυτικοί ή χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες αφορούν κυρίως τους επενδυτές, οι οποίοι λαμβάνουν αποφάσεις σχετικά με τη αγορά, πώληση ή διακράτηση των μετοχικών τίτλων των εισηγμένων εταιρειών.⁹

⁹ ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι.ΣΤΕΦΑΝΟΥ, (2013). ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΧΡΗΣΗ EXCEL - ΘΕΣ/ΝΙΚΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα αναφέρεται στην ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να επιτυγχάνει κέρδη σε σχέση με τους πόρους και τα μέσα τα οποία διαθέτει για την επιχειρηματική της δράση.

Εκτός από τη διοικητική επάρκεια και την αποτελεσματική οργάνωση και διοίκηση λειτουργιών, η αποδοτικότητα μιας οικονομικής οντότητας επηρεάζεται, μεταξύ άλλων, και από τους παρακάτω παράγοντες:

- Καινοτομικός χαρακτήρας των προϊόντων, της παραγωγικής διαδικασίας και της τεχνογνωσίας της.
- Πελατοκεντρική φιλοσοφία, η οποία πιθανόν να έχει οδηγήσει σε αναδιοργάνωση των διαδικασιών με επακόλουθη μείωση του κόστους λειτουργίας της.
- Εύστοχη τοποθέτηση επενδύσεων και αξιοποίηση ιδίων και δανειακών κεφαλαίων.
- Επίπεδο γνώσεων, εκπαίδευσης, κινήτρων και παραγωγικότητας των στελεχών και του προσωπικού της εταιρείας.
- Αξιοποίηση της τεχνολογίας πληροφορικής και επικοινωνιών

Τα βασικά κριτήρια μέτρησης της αποδοτικότητας είναι τα εξής:

- Απασχολούμενα κεφάλαια, ίδια και ξένα
- Σύνολο περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικό)
- Έσοδα πωλήσεων

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας σε σχέση με τα υπενδεδυμένα κεφάλαια και το ενεργητικό

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (return on equity-ROE) θεωρείται το βασικό μέτρο της οικονομικής επίδοσης μιας εταιρείας και θεωρείται ένα θεμελιώδες μέγεθος στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων. Δείχνει στην ουσία πόσα λεπτά (cents) κερδίζει σε ένα έτος ένας

μέτοχος, ο οποίος έχει επενδύσει ένα ευρώ σε μια εταιρεία. Ο αριθμοδείκτης ορίζεται ως εξής:

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

$$\text{(Καθαρά κέρδη / Ίδια κεφάλαια)} \times 100$$

Σημειώνεται, ότι αν τα κεφάλαια αρχής και τέλους χρήσης διαφέρουν σημαντικά, τότε στον παρονομαστή του δείκτη χρησιμοποιείται ο μέσος όρος τους:

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

$$\text{(Καθαρά κέρδη / (Ίδια κεφάλαια αρχής χρήσης + ίδια κεφάλαια τέλους χρήσης) / 2)} \times 100$$

Υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση απασχολεί αποδοτικά τα ίδια κεφάλαια. Χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει μη αποδοτική συμπεριφορά των ιδίων κεφαλαίων, επιχειρηματικές αδυναμίες, άστοχες επενδυτικές τοποθετήσεις, οργανωτικές δυσλειτουργίες, κ.λ.π και οδηγεί σε αύξηση των κινδύνων που αντιμετωπίζει μια επιχείρηση.

Ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων είναι χρήσιμος όχι μόνο για τους μετόχους μια εταιρείας, οι οποίοι επιθυμούν να γνωρίζουν ποιο ποσοστό απόδοσης έχουν τα κεφάλαια που επενδύουν, αλλά και για τους δυνητικούς επενδυτές ή πιστωτές μια εταιρείας, οι οποίοι προβαίνουν σε εκτιμήσεις για την οικονομική επίδοση και ευρωστία μιας εταιρίας κατά τη διαδικασία λήψης των αποφάσεων τους.

Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων ή επενδυμένων κεφαλαίων

Ο δείκτης αναφέρεται στην αποδοτικότητα όλων των κεφαλαίων, ιδίων και δανειακών μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων, τα οποία απασχολεί μια οικονομική μονάδα:

Αποδοτικότητα Επενδυμένων Κεφαλαίων

$$\text{(Καθαρά κέρδη / Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων)} \times 100$$

Όπως συμβαίνει και με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, αν τα συνολικά κεφάλαια αρχής και τέλους χρήσης διαφέρουν σημαντικά, τότε στον παρονομαστή του δείκτη χρησιμοποιείται ο μέσος όρος τους.

Αν θέλουμε να μην υπολογίσουμε την επίδραση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην αποδοτικότητα της επιχείρησης, τότε χρησιμοποιούμε το δείκτη αποδοτικότητας μακροπρόθεσμου παθητικού και ιδίων κεφαλαίων:

Αποδοτικότητα Μακροπρόθεσμου Παθητικού και Ιδίων Κεφαλαίων

(Καθαρά Κέρδη προ Φόρων/(Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Ίδια Κεφάλαια)) X 100

Η σύγκριση της αποδοτικότητας του μακροπρόθεσμου παθητικού και των ιδίων κεφαλαίων με την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων παρέχει ένα άλλο δείκτη μέτρησης της μόχλευσης της επιχείρησης και δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί τα δανειακά κεφάλαια η επιχείρηση:

Χρηματοοικονομική Μόχλευση

Αποδοτικότητα μακροπρόθεσμου παθητικού και ιδίων κεφαλαίων/αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Αποδοτικότητα Ενεργητικού (return on assets-ROA)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού καλείται επίσης δείκτης απόδοσης της επένδυσης (return on investment - ROI) και ορίζεται ως εξής:

Αποδοτικότητα Ενεργητικού

Καθαρά κέρδη προ φόρων/Σύνολο Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης ή με άλλα λόγια το βαθμό που αυτά συνεισφέρουν στην κερδοφορία της. Επομένως, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση της εταιρείας στην κατανομή, χρησιμοποίηση και την αξιοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού με σκοπό την επίτευξη κερδών.

Σημειώνεται, ότι ο δείκτης στην απλή του μορφή δεν λαμβάνει υπόψη τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτήθηκαν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, αν δηλαδή προέκυψαν από ίδια κεφάλαια ή δανεισμό. Δείχνει όμως ότι όσο μεγαλύτερα είναι τα κέρδη της εταιρείας τόσο πιο αποτελεσματικό είναι το management στην αξιοποίηση των επενδύσεων (είτε με ίδια είτε με

δανειακά κεφάλαια) σε περιουσιακά στοιχεία.

Στην περίπτωση που επιθυμούμε να απομονώσουμε την επίδραση του κόστους δανεισμού στα κέρδη της εταιρείας, στον αριθμητή πρέπει να προσθέσουμε τα χρηματοοικονομικά έξοδα. Ο δείκτης καλείται συνήθως ROTA (return on total assets) και έχει την εξής μορφή:

Αποδοτικότητα πωλήσεων

(Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις) X 100

Είναι σημαντικό να τονίσουμε, ότι η αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας επιχείρησης πρέπει να συγκρίνεται με την αποδοτικότητα ομοειδών επιχειρήσεων (ιδίου μεγέθους και παραγωγικού αντικειμένου), με το μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση και με την αποδοτικότητα του ηγέτη του κλάδου. Σημειώνουμε, ότι διαφορετικοί κλάδοι δραστηριοτήτων διακρίνονται από διαφορετικά ποσοστά αποδοτικότητας πωλήσεων. Για παράδειγμα, το ποσοστό αποδοτικότητας στον κλάδο των σούπερ μάρκετς είναι αρκετά χαμηλότερο από εκείνο του βιομηχανικού κλάδου, διότι λόγω έντονου ανταγωνισμού τα σούπερ μάρκετς βασίζονται στη αύξηση του όγκου των πωλήσεων για την επίτευξη κερδών και όχι τόσο στην αύξηση του μικτού κέρδους.

Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους εκφράζεται ως εξής:

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους ή μικτού περιθωρίου

(Μικτά κέρδη / Πωλήσεις)

Υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους δείχνει ότι η επιχείρηση έχει ένα σημαντικό περιθώριο για να ανταπεξέλθει σε τυχόν αύξηση του κόστους πωληθέντων ή ότι μπορεί να παραμείνει στην περιοχή των κερδών σε μια αύξηση του κόστους λειτουργίας της.

Οι πωλήσεις και το κόστος πωληθέντων, είναι θεμελιώδη για όλες τις οικονομικές μονάδες. Αύξημένα έσοδα πωλήσεων προέρχονται από την αύξηση του όγκου πωλήσεων ή και από υψηλές τις τιμές πώλησης. Το κόστος πωληθέντων επηρεάζεται από τις τιμές των προμηθευτών,

την ικανότητα του τμήματος προμηθειών της εταιρείας, τις γενικότερες οικονομικές συνθήκες των αγορών, την οικονομική ή μεγέθυνση μιας οικονομίας, κ.λ.π.

Δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας ή αποτελεσματικότητας στοιχείων ενεργητικού και ανάλυση DuPont

Οι επιχειρήσεις διαθέτουν μέσα δράσης ή πόρους, τα οποία εμφανίζονται στο ενεργητικό τους και μέσω των οποίων δραστηριοποιούνται στην παραγωγική διαδικασία και στην αγορά επιτυγχάνοντας πωλήσεις και κέρδη. Τέτοια περιουσιακά στοιχεία αποτελούν τα μηχανήματα, τα κτήρια, οι βιομηχανικές εγκαταστάσεις, τα διπλώματα ευρεσιτεχνίας, η φήμη της εταιρείας, τα αποθέματα, οι καταθέσεις στις τράπεζες κ.λ.π. Πόσο όμως αποδοτικά χρησιμοποιούνται όλα αυτά τα στοιχεία προς επίτευξη του βασικού σκοπού μιας επιχείρησης, δηλαδή των πωλήσεων. Η συσχέτιση των πωλήσεων με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων αποτελεί μια ένδειξη της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης και αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων. Δείχνει, δηλαδή, πόσα ευρώ πωλήσεων δημιουργούνται από περιουσιακά στοιχεία αξίας 1 ευρώ.

Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένα βασικό συστατικό στοιχείο της ανάλυσης DuPont που θα παρουσιάσουμε στην επόμενη ενότητα και εκφράζεται ως εξής:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ή Αποτελεσματικότητα Ενεργητικού

Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Ανάλυση DuPont

Η ανάλυση DuPont χρησιμεύει στη μελέτη τριών βασικών συστατικών και κρίσιμων στοιχείων της αποδοτικότητας κεφαλαίων, δηλαδή την:

- αποδοτικότητα πωλήσεων (return on sales) ή καθαρό περιθώριο κέρδους, η οποία αποτελεί ένα δείκτη λειτουργικής διαχείρισης και αποδοτικότητας (profitability)
- αποτελεσματικότητα στοιχείων ενεργητικού (asset turnover), η οποία αποτελεί ένα δείκτη της επιχειρηματικής και διοικητικής αποτελεσματικότητας (efficiency)
- χρηματοοικονομική μόχλευση (leverage) ή κεφαλαιακή διάρθρωση, όπως αυτή

εκφράζεται από τον αριθμοδείκτη Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια (assets-to-equity ratio). Ο δείκτης αυτός αποτελεί στην ουσία ένα μέτρο της μόχλευσης της εταιρείας και δείχνει το βαθμό κατά τον οποίο μια εταιρεία χρησιμοποιεί ίδια κεφάλαια και όχι δανειακά για τη απόκτηση των περιουσιακών της στοιχείων.

DuPont Formula (Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων)

((Αποδοτικότητα Πωλήσεων) X (Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού) X (Κεφαλαιακή διάρθρωση)) X 100

ή

((Καθαρά Κέρδη προ φόρων/Πωλήσεις) X (Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού) X (Σύνολο Ενεργητικού/Ίδια κεφάλαια)) X 100

3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Ορισμός ρευστότητας

Ρευστότητα καλείται η ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ικανότητα αυτή προσδιορίζεται από το ύψος των υποχρεώσεων σε σχέση με το μέγεθος των ρευστών που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση (ταμείο και καταθέσεις όψεως στις τράπεζες) και των άλλων περιουσιακών της στοιχείων με υψηλό βαθμό ρευστοποίησης, αυτών δηλαδή που σχετικά εύκολα και γρήγορα μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά. όπως είναι οι π.χ τα εισπρακτέα της γραμμάτια, οι απαιτήσεις από τους πελάτες, οι επιταγές και τα αποθέματα εμπορευμάτων ή προϊόντων που έχει στην κατοχή της και αναμένεται να πωληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα και να εισπραχθεί το σχετικό τίμημα. Κατά τον υπολογισμό της ρευστότητας πρέπει να λαμβάνεται υπόψη το ύψος των αποθεμάτων της εταιρείας, των επισφαλών απαιτήσεων και των πιθανών υποχρεώσεων που μπορεί να προκύψουν από απρόβλεπτα γεγονότα.

Η γενική ή τρέχουσα ή κυκλοφοριακή ρευστότητα (current ratio) υπολογίζεται με τον παρακάτω τύπο:

Γενική Ρευστότητα

Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η τιμή του δείκτη δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας.

Παραδοσιακά, όπως φαίνεται και από την παραπάνω εξίσωση, όσο μεγαλύτερη η τιμή του λόγου, τόσο μεγαλύτερη η τιμή του λόγου, τόσο μεγαλύτερη η ρευστότητα της επιχείρησης. Ο λόγος θα πρέπει τουλάχιστον να έχει τιμή τη μονάδα, γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει ακριβώς (μία φορά), τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τιμή σταθερά μικρότερη από τη μονάδα δείχνει ότι πιθανώς η επιχείρηση να αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Τιμή μεγαλύτερη από τη μονάδα, δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό, που είναι ο αριθμητής του κλάσματος, υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και η επιχείρηση έχει αυξημένη ρευστότητα. Μια αρκετά μεγάλη, όμως τιμή δεν είναι αναγκαστικά καλή για την επιχείρηση διότι δείχνει την αδυναμία της να αξιοποιεί τα χρηματικά διαθέσιμα αλλά και να εισπράττει τις απαιτήσεις της.

Σήμερα, θα πρέπει να σημειώσουμε ότι οι επιχειρήσεις αποφεύγουν τη διατήρηση αποθεμάτων. Οι τεχνολογικές κυρίως εξελίξεις αλλά και η παγκοσμιοποίηση με το άνοιγμα των αγορών και την απρόσκοπτη διακίνηση αγαθών, υπηρεσιών, κεφαλαίων και ανθρωπίνου δυναμικού, έχουν μειώσει δραματικά το κόστος αλλά και το χρόνο παραγωγής και διάθεσης νέων προϊόντων, οπότε η τεχνολογική, κοινωνική και οικονομική απαξίωση πολλών προϊόντων είναι ραγδαία. Τα διάφορα συστήματα παραγωγής και διάθεσης νέων προϊόντων, οπότε η τεχνολογική, κοινωνική και οικονομική απαξίωση πολλών προϊόντων είναι ραγδαία. Τα διάφορα συστήματα παραγωγής που υποστηρίζονται από την πληροφορική τεχνολογία (just in time production, make to order, κ.λ.π.) παρέχουν τη δυνατότητα ελέγχου και διατήρησης ελάχιστου αριθμού αποθεμάτων. Επομένως, το μέγεθος των αποθεμάτων για τις σύγχρονες επιχειρήσεις είναι μικρότερο από αυτό που ήταν για τις ίδιες επιχειρήσεις είναι μικρότερο από αυτό που ήταν για τις ίδιες επιχειρήσεις πριν δύο ή τρεις δεκαετίες. Ενώ λοιπόν στο παρελθόν θεωρούνταν ότι αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας έπρεπε να έχει τιμή τουλάχιστον μεγαλύτερη του δύο, σήμερα μια ιδανική τιμή για αυτόν τον αριθμοδείκτη θα ήταν η μονάδα.

Αν θέλουμε να απομονώσουμε την επίδραση του ύψους των αποθεμάτων στη ρευστότητα μιας επιχείρησης, από τον αριθμητή του κλάσματος της γενικής ρευστότητας, δηλαδή από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφαιρούμε το μέγεθος των αποθεμάτων. Ο δείκτης που προκύπτει καλείται δείκτης ειδικής ρευστότητας (quick ή acid-test ratio) και εκφράζεται ως εξής:

Ειδική Ρευστότητα

(Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μια άλλη διατύπωση του δείκτη είναι η εξής:

(Απαιτήσεις + Χρεόγραφα + Διαθέσιμα) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ικανοποιητική τιμή του δείκτη ειδικής ρευστότητάς θεωρείται η μονάδα αλλά και μια τιμή λίγο μικρότερη από τη μονάδα θεωρείται πλέον ικανοποιητική για την πλειονότητα των επιχειρήσεων.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (cash ratio) δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα της εταιρείας καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και εκφράζεται ως εξής:

Ταμειακή Ρευστότητα

Διαθέσιμα / Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις

3.3 Λειτουργική αποτελεσματικότητα ή δραστηριότητα

Οι αριθμοδείκτες λειτουργικής αποτελεσματικότητας ή δραστηριότητας επηρεάζουν αποφασιστικά τη ρευστότητα μιας εταιρείας. Δείχνουν την ταχύτητα μετατροπής των αποθεμάτων και απαιτήσεων σε μετρητά αλλά και την ταχύτητα αποπληρωμής των πληρωτέων λογαριασμών και υποχρεώσεων των επιχειρήσεων.

Κυκλοφοριακή ταχύτητα ή αποτελεσματικότητα ενεργητικού

Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές ή σε πόσες ημέρες μέσα στη διαχειριστική περίοδο ανανεώνονται τα αποθέματα

Πωλήσεις / Αποθέματα

ή

Κόστος πωληθέντων / Αποθέματα

ή

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Κόστος πωληθέντων / Μέσος όρος Αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων σε ημέρες

$360 / (\text{Πωλήσεις} / \text{Αποθέματα})$

Κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές ή σε πόσες ημέρες μέσα στη διαχειριστική περίοδο εισπράττονται οι απαιτήσεις.

Πωλήσεις / Απαιτήσεις

Κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων σε ημέρες

$360 / (\text{Πωλήσεις} / \text{Απαιτήσεις})$

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές ή σε πόσες ημέρες μέσα στη διαχειριστική περίοδο πληρώνονται οι υποχρεώσεις.

Αγορές (πιστωτικές) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ή

Κόστος πωληθέντων / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Υποχρεώσεων σε ημέρες

$360 / (\text{Αγορές (πιστωτικές)} / \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις})$

3.4 Κεφαλαιακή διάρθρωση και αλυσίδα μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης χρέους (debt ratio), ορίζεται ως ο λόγος του συνόλου των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης (total liabilities) προς το σύνολο του ενεργητικού της (total assets). Ο λόγος αυτός αντανakλά το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τα οποία έχουν χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης Συνολικών Υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια

Συνολικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια

Οι μέτοχοι της επιχείρησης επιθυμούν γενικά αυτός ο λόγος να είναι αρκετά μεγάλος γιατί δείχνει το ύψος των ξένων κεφαλαίων που κατόρθωσε να δανεισθεί η εταιρεία και τα οποία μπορούν να πλαισιώσουν τα ίδια κεφάλαια και να χρησιμοποιηθούν για την ανάπτυξη της επιχείρησης.

Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ή όσοι ενδιαφέρονται για να δανείσουν την επιχείρηση επιθυμούν το αντίθετο, δηλαδή ένα χαμηλό λόγο χρέους. Ο χαμηλός λόγος χρέους μειώνει τον κίνδυνο για τους δανειστές και αυξάνει τις πιθανότητες να κερδίσουν από το δανεισμό, γιατί δείχνει ότι δεν απαιτείται άμεσα από την επιχείρηση να καλύψει ένα μεγάλο ποσό υποχρεώσεων και κατά πάσα πιθανότητα θα είναι σε θέση να αποπληρώσει τα δάνεια της.

Βεβαίως ούτε η ίδια η επιχείρηση θα επιθυμούσε ένα υπερβολικά υψηλό αριθμοδείκτη χρέους, ο οποίος δείχνει ότι είναι πιθανώς προβληματική η εξυπηρέτηση του τρέχοντος χρέους με συνέπεια να μειώνονται οι πιθανότητες νέου δανεισμού της επιχείρησης από τις τράπεζες.

Η διεθνής πρακτική δείχνει ότι ένας λόγος γύρω στο 50% θεωρείται ικανοποιητικός για τους μετόχους και αποδεκτός από τους πιστωτές μιας εταιρείας.

Αριθμοδείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων από λειτουργικά κέρδη

Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων / Χρεωστικοί Τόκοι

Δείχνει πόσες φορές τα λειτουργικά κέρδη καλύπτουν τα χρηματοοικονομικά έξοδα της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις

Δείχνει πόσες φορές τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις και επομένως την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Πάγιου Ενεργητικού προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Πάγιο Ενεργητικό / Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Δείχνει πόσες φορές τα πάγια στοιχεία καλύπτουν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρέχοντας ασφάλεια για τους πιστωτές της εταιρείας.

3.5 Επενδυτικοί ή χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες (investment ratios)

Τιμή μετοχής προς Κέρδη (Price/Earnings Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται ευρέως κυρίως από επενδυτές, οι οποίοι ενδιαφέρονται να προβούν σε αγορά μετοχών μια εταιρείας. Αναφέρεται στη σχέση της τρέχουσας χρηματιστηριακής αξίας μιας εταιρείας και τα κέρδη της.

Χρηματιστηριακή Αξία Μετοχής / Καθαρά Κέρδη ανά Μετοχή

Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσα έτη απαιτούνται για την απόσβεση της αγοράς της μετοχής στη τρέχουσα χρηματιστηριακή της τιμή. Υψηλή τιμή ΡΕ (πάνω από 30) δικαιολογείται μόνο όταν αναμένεται ένα μεγάλος ρυθμός ανάπτυξης μιας εταιρείας τα επόμενα έτη, ο οποίος θα αποφέρει σημαντικά κέρδη στο μέλλον. Στην περίπτωση αυτή, οι επενδυτές είναι σήμερα διατεθειμένοι να αγοράσουν τη μετοχή της εταιρείας στο χρηματιστήριο, αυξάνοντας σημαντικά την τιμή της και κατά συνέπεια το λόγο Ρ/Ε. Γενικά, ένας υψηλός λόγος Ρ/Ε δείχνει μια υπερτιμημένη αξία μετοχής. Στις Ηνωμένες Πολιτείες, οι τιμές Ρ/Ε των περισσότερων εταιρειών κυμαίνονται συνήθως μεταξύ 5 και 30.

Άλλοι βασικοί επενδυτικοί αριθμοδείκτες παρουσιάζονται στη συνέχεια:

Κέρδη ανά μετοχή

Καθαρά κέρδη / Αριθμός μετοχών

Δείχνει τα καθαρά κέρδη χρήσης που αναλογούν ανά μετοχή.

Διανεμόμενα Κέρδη

Σύνολο μερισμάτων / Καθαρά κέρδη

Ο δείκτης αντικατοπτρίζει τη μερισματική πολιτική της εταιρείας.

Μερισματική Απόδοση

Μέρισμα ανά μετοχή / Τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή

Δείχνει πόσο συμφέρουσα είναι η αγορά μιας μετοχής με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή της τιμή.

3.6 Πρόβλεψη χρεοκοπίας

Η πρόβλεψη χρεοκοπίας που προτείνει ο Altman, εμπεριέχει τον υπολογισμό πέντε αριθμοδεικτών, οι οποίοι παρουσιάζονται παρακάτω, και τον υπολογισμό μιας απλής εξίσωσης, από την οποία προκύπτει ένα αποτέλεσμα, το οποίο καλείται Z-score.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

Οι πέντε αριθμοδείκτες του βασικού υποδείγματος είναι οι εξής: (σημειώνεται ότι υπάρχουν διαφορετικές διαμορφώσεις του μοντέλου και με μεγαλύτερο αριθμό αριθμοδεικτών.

X1: Κεφάλαιο κινήσεως προς σύνολο ενεργητικού

X2: Αποτελέσματα εις νέο προς σύνολο ενεργητικού

X3: Κέρδη προ τόκων και φόρων προς σύνολο ενεργητικού

X4: Ίδια κεφάλαια προς σύνολο υποχρεώσεων

X5: Πωλήσεις προς σύνολο ενεργητικού

Ανάλογα με το είδος της εταιρείας, η εξίσωση διαμορφώνεται με διαφορετικούς συντελεστές βαρύτητας για να προκύψει το Z-score.

Για βιομηχανικές, μη εισηγμένες, η εξίσωση έχει ως εξής:

$$\text{Altman's Z-score} = 0,0717(X1) + 0,847(X2) + 3,107(X3) + 0,420(X4) + 0,998(X5)$$

Η τιμή που θα προκύψει ερμηνεύεται με βάση τα παρακάτω όρια:

Χρεοκοπία < 1,23

Ζώνη προβληματισμού 1,23-2,90

Μη χρεοκοπία > 2,90

Για εισηγμένες, η μεταβλητή X4 αντικαθίσταται ως εξής:

X4: Χρηματιστηριακή αξία προς σύνολο υποχρεώσεων

Η εξίσωση και τα όρια ριμών είναι τα παρακάτω:

$$\text{Altman's Z-score} = 0,012(X1) + 0,014(X2) + 0,033(X3) + 0,006(X4) + 0,999(X5)$$

Για εισηγμένες:

Χρεοκοπία < 1,81

Ζώνη προβληματισμού 1,81-2,99

Μη χρεοκοπία > 2,99

Για μη βιομηχανικές, μη εισηγμένες, ισχύουν τα παρακάτω:

Αριθμοδείκτες:

X1: Κεφάλαιο κινήσεως προς σύνολο ενεργητικού

X2: Αποτελέσματα εις νέο προς σύνολο ενεργητικού

X3: Κέρδη προ τόκων και φόρων προς σύνολο ενεργητικού

X4: Ίδια κεφάλαια προς σύνολο υποχρεώσεων

Altman's Z-score = 6,56(X1) + 3,26(X2) + 6,72(X3) + 1,05(X4)

Για μη βιομηχανικές μη εισηγμένες:

Χρεοκοπία < 1,1

Ζώνη προβληματισμού 1,1-2,6

Μη χρεοκοπία >2,6

Σημειώνεται, ότι τα Z-score, αν και έχουν αποδειχθεί αξιόπιστα σε πολλές περιπτώσεις, πρέπει να ερμηνεύονται με πολύ μεγάλη προσοχή και επιφυλακτικότητα. Το αρχικό δείγμα ερευνών του Altman περιείχε εταιρείες με σύνολο ενεργητικού πάνω από 1 εκ. δολάρια. Οι τελευταίες έρευνες πραγματοποιήθηκαν σε εταιρείες με περιουσιακά στοιχεία αξίας 100 εκ. δολαρίων. Θεωρείται ότι τα όρια των Z-scores είναι πολύ διαφορετικά για μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Πολύ πιθανό να διαφέρουν επίσης ανάλογα με τη χώρα και το αντικείμενο δραστηριότητας των επιχειρήσεων.¹⁰

¹⁰ ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι.ΣΤΕΦΑΝΟΥ, (2013). ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΧΡΗΣΗ EXCEL - ΘΕΣ/ΝΙΚΗ

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΚΛΙΑΦΑ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗ Α.Ε

4.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΙ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

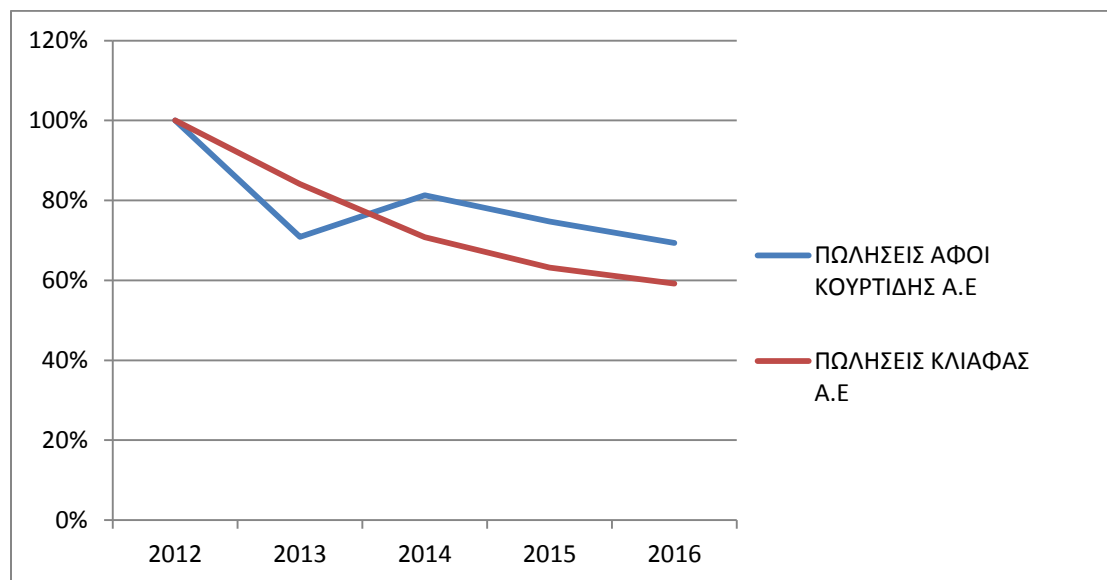
4.1.1 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους

| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | |
| Πάγια | 36% | 40% | 36% | 33% | 33% |
| Αποθέματα | 12% | 12% | 12% | 10% | 10% |
| Διαθέσιμα | 2% | 1% | 4% | 3% | 1% |
| ΣΥΝΟΛΟ | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | |
| Καθαρή θέση | 41% | 46% | 45% | 42% | 43% |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 30% | 25% | 20% | 24% | 27% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 0% | 0% | 3% | 2% | 1% |
| ΣΥΝΟΛΟ | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | |
| Πάγια | 58% | 61% | 64% | 64% | 62% |
| Αποθέματα | 9% | 11% | 9% | 6% | 7% |
| Διαθέσιμα | 6% | 4% | 2% | 5% | 6% |
| ΣΥΝΟΛΟ | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | |
| Καθαρή θέση | 66% | 72% | 78% | 80% | 81% |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 25% | 36% | 33% | 30% | 34% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 3% | 0% | 0% | 5% | 3% |
| ΣΥΝΟΛΟ | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Όσο αναφορά τις καταστάσεις κοινού μεγέθους παρατηρούμε ότι μέσα στη πενταετία και οι δύο επιχειρήσεις, δεν εμφανίζουν κάποια μεγάλη διαφορά στα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού τους.

4.1.2 Διαγράμματα Οριζόντιας ανάλυσης - Συγκριτικής ποσοστιαίας



Όσο αναφορά τις πωλήσεις στην οριζόντια ανάλυση – συγκριτικής ποσοστιαίας παρατηρούμε για τη ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε και την ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε ότι οι πωλήσεις τους πέφτουν σταθερά με μεγαλύτερη πτώση το 2016 και για τις δύο εταιρείες.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

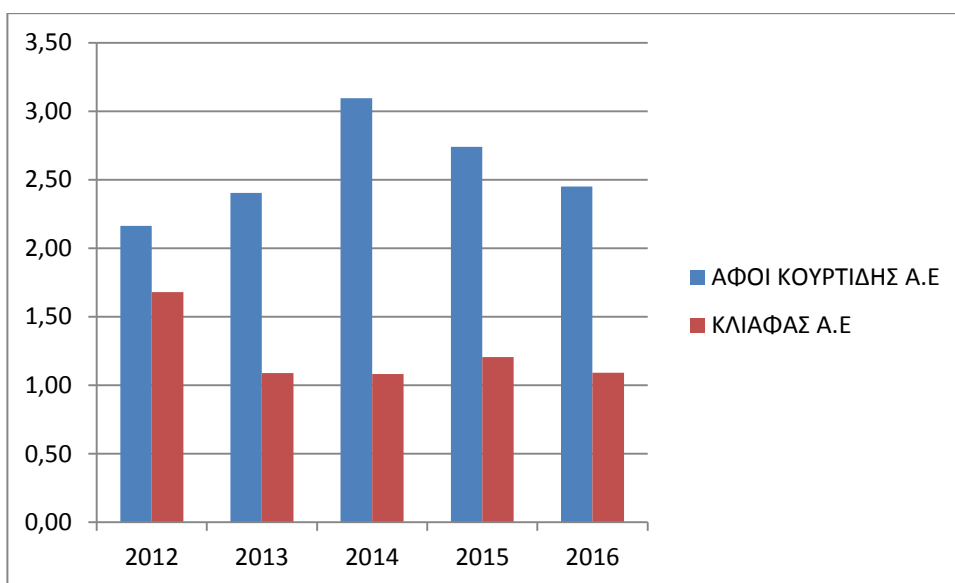
Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας θα μας βοηθήσουν να δούμε την ικανότητα των ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε και ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε να αποπληρώνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους μέσα στα έτη 2012-2016.

| Γενική Ρευστότητα | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 2,16 | 2,40 | 3,09 | 2,74 | 2,45 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 1,68 | 1,09 | 1,08 | 1,20 | 1,09 |

| Ταμειακή Ρευστότητα | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 0,08 | 0,02 | 0,18 | 0,14 | 0,04 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 0,25 | 0,11 | 0,07 | 0,18 | 0,16 |

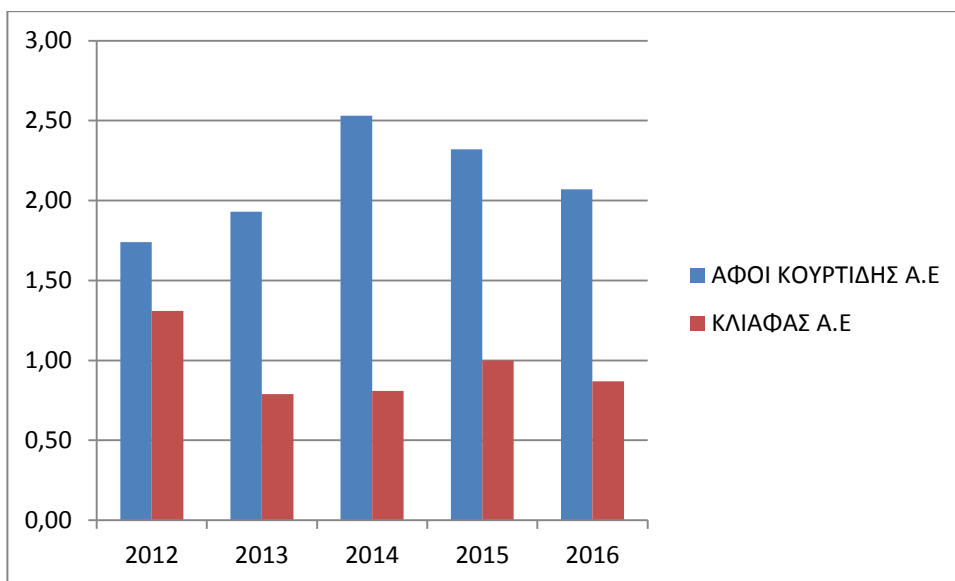
| Ειδική Ρευστότητα | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 1,74 | 1,93 | 2,53 | 2,32 | 2,07 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 1,31 | 0,79 | 0,81 | 1,00 | 0,87 |

4.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας



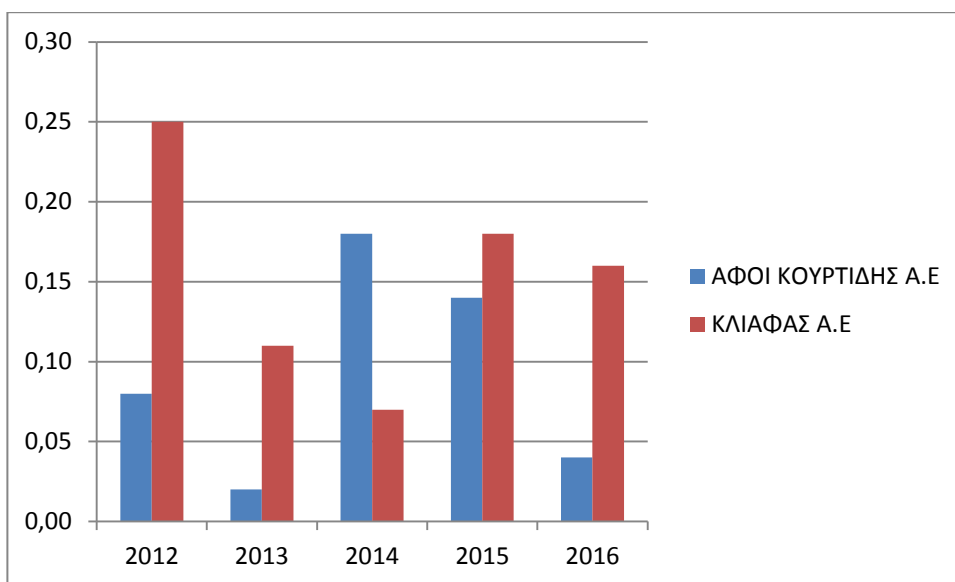
Για τις χρήσεις 2012 έως 2016 και η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε και η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε παρουσιάζουν γενική ρευστότητα μεγαλύτερη ή και ίση με τη μονάδα. Αυτό σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό και των δύο επιχειρήσεων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Επίσης η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε παρουσιάζει μεγαλύτερη ρευστότητα επειδή σχεδόν σε όλες της χρονιές έχει λόγο δύο φορές μεγαλύτερο της μονάδας και το 2014 ο λόγος φτάνει το 3, που σημαίνει ότι μπορούμε να υποθέσουμε πως αδύναμη να εισπράξει της απαιτήσεις της ή να αξιοποιήσει σωστά τα χρηματικά της διαθέσιμα.

4.2.2 Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας



Σε αυτόν το δείκτη παρατηρούμε ότι για τις χρήσεις 2012 έως 2016 η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε δε παρουσιάζει πρόβλημα ρευστοποίησης αλλά αντιθέτως για ακόμα μια φορά έχει λόγο μεγαλύτερο αρκετά της μονάδας αντιθέτως η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε εκτός από δύο χρονιές 2012, 2015 που αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας αφού οι αριθμοδείκτες για τις χρονιές 2013, 2014, 2016 είναι μικρότερος της μονάδας. Σε σύγκριση η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε φαίνεται να παρουσιάζει καλύτερη ρευστότητα από τη ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε αλλά χωρίς να παρουσιάζει κάποιο σημαντικό πρόβλημα η δεύτερη όσο αναφορά τη ρευστότητα της.

4.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας



Για τις χρήσεις 2012 έως 2016 παρατηρείται ότι και οι δύο εταιρείες, ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε και ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε, δεν έχουν αρκετά χρηματικά διαθέσιμα για να καλύψουν όλες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε παρουσιάζει περισσότερα διαθέσιμα από την ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε εκτός της χρήσης 2014. Επίσης μπορούμε να πούμε ότι ίσως η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε έχει αδυναμία είσπραξης απαιτήσεων αφού φαίνεται να μην έχει ιδιαίτερα χρηματικά διαθέσιμα.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες λειτουργικής αποτελεσματικότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας μας δείχνουν πόσο γρήγορα ή αργά χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 9 | 7 | 8 | 8 | 7 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 7 | 6 | 6 | 9 | 6 |

| Ημέρες Αποθεμάτων | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 41 | 50 | 46 | 46 | 49 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 50 | 64 | 58 | 42 | 56 |

| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 |

| Ημέρες Απαιτήσεων | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 164 | 202 | 187 | 237 | 259 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 137 | 139 | 153 | 167 | 176 |

| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 3 | 3 | 2 | 2 | 1 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |

| Ημέρες υποχρεώσεων | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 136 | 144 | 150 | 207 | 245 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 184 | 318 | 324 | 330 | 386 |

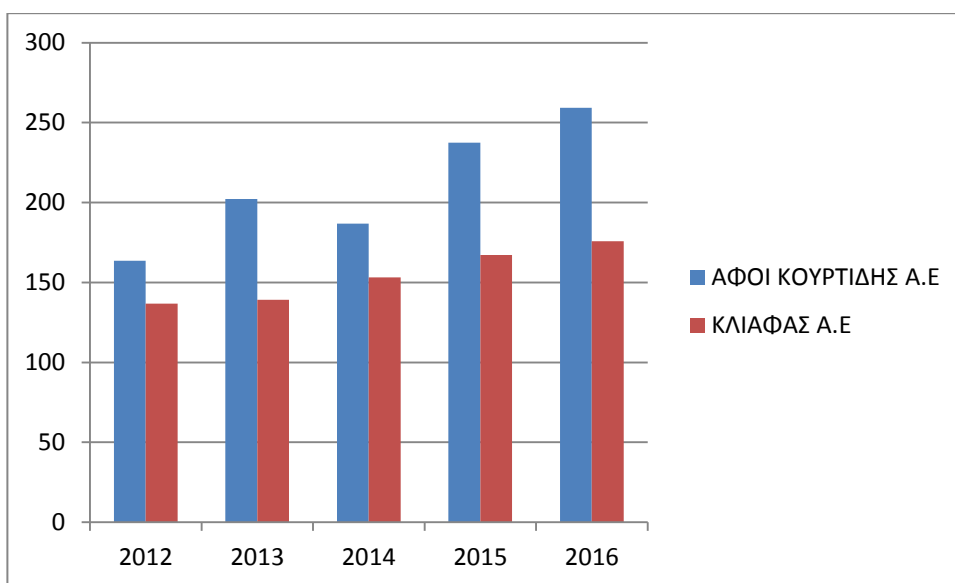
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 1,08 | 0,85 | 0,92 | 0,80 | 0,76 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 0,67 | 0,61 | 0,56 | 0,51 | 0,48 |

4.3.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων σε ημέρες



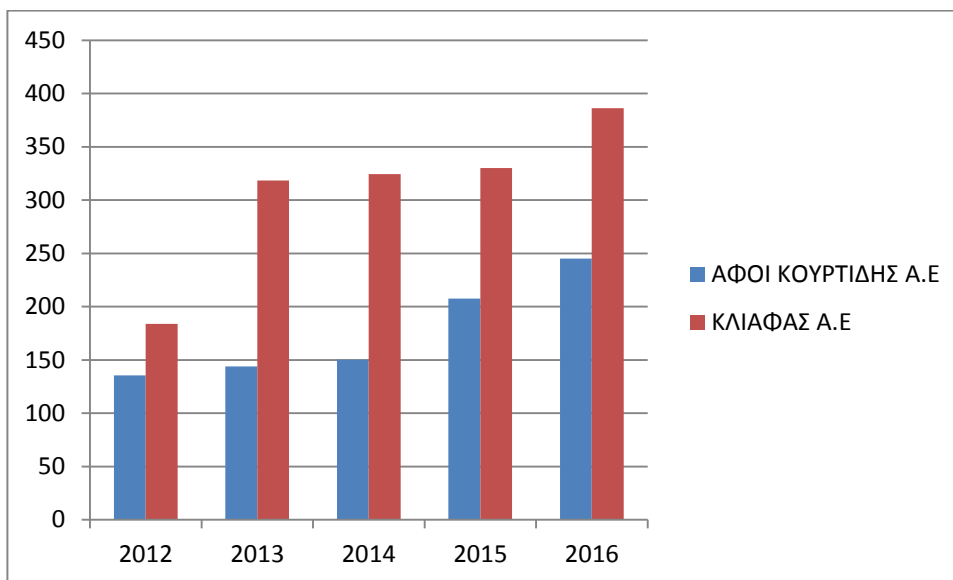
Είναι φανερό από αυτόν το δείκτη ότι η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε ανακυκλώνει πολύ πιο γρήγορα τα αποθέματα της, άρα και πουλάει πιο γρήγορα τα εμπορεύματα της από τη ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε εκτός από το 2015, επίσης είναι καλό να αναφερθεί πως και οι δύο επιχειρήσεις έχουν γρήγορη κάλυψη των αποθεμάτων τους.

4.3.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων σε ημέρες



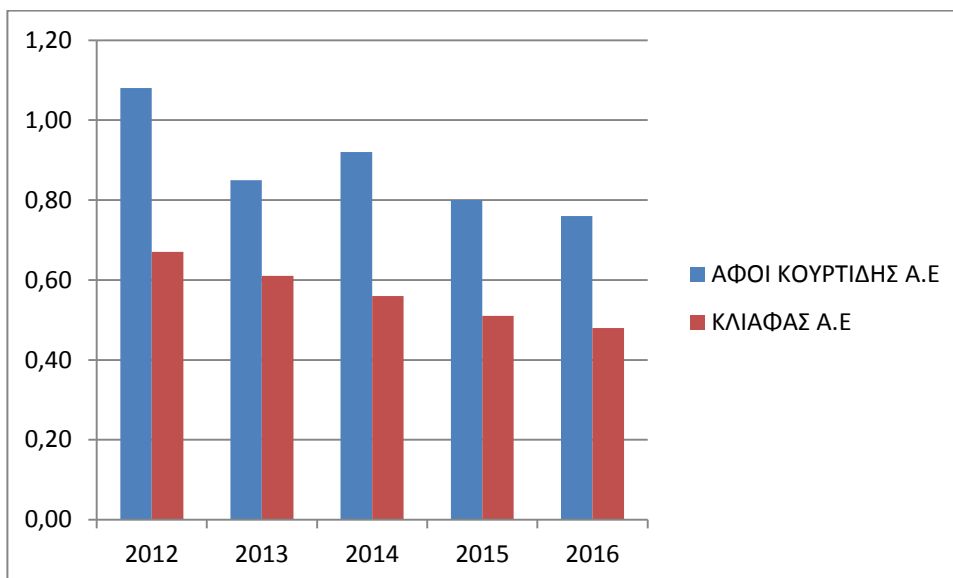
Για τις χρήσεις 2012 έως 2016 από τις ημέρες που εισπράττουν οι εταιρείες τις απαιτήσεις τους είναι ξεκάθαρο πως όσες πιο λίγες μέρες μας δείξει αυτός ο δείκτης τόσο το καλύτερο για της επιχειρήσεις, εδώ φαίνεται καλύτερα η προβληματική περιοχή στην είσπραξη των απαιτήσεων για τη ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε που εισπράττει λιγότερες φορές τις απαιτήσεις της στις χρήσεις που μελετάμε σε σχέση με τη ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε.

4.3.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχ. υποχρεώσεων



Από τον παραπάνω αριθμοδείκτη καταλαβαίνουμε ότι για τη περίοδο 2012 έως 2016 οι εταιρείες εξοφλούν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Παρατηρούμε πως η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε καθυστερεί πάρα πολύ σε σχέση με τη ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε να εξοφλήσει της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της γεγονός που τη βοηθάει στην σωστή κυκλοφορία των κεφαλαίων και αξιοποίησης χρηματικών διαθέσιμων της.

4.3.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού



Στα έτη 2012 έως 2016 από τα στοιχεία του ενεργητικού που χρησιμοποιούνται, των δύο εταιρειών, σε σχέση με τις πωλήσεις τους, καταλαβαίνουμε πως η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε αξιοποιεί πιο γρήγορα τα περιουσιακά στοιχεία της σε σχέση με τις πωλήσεις.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΪΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Για να εξετάσουμε την ικανότητα των επιχειρήσεων ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε και ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε να πραγματοποιούν κέρδη για τις χρήσεις 2012-2016.

| Ιδίων κεφαλαίων (προ φόρων) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-----------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 6,9% | 2,2% | 11,9% | 12,7% | 1,1% |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | -6,5% | -22,0% | -4,2% | -4,9% | -5,5% |

| Μακρ/σμου Παθητικού και Ιδίων Κεφαλαίων | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|-------|--------|-------|-------|-------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 6,9% | 2,2% | 11,4% | 12,3% | 1,1% |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | -6,4% | -22,0% | -4,2% | -4,6% | -5,2% |

| Συνολικού ενεργητικού (προ φόρων) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-----------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 4,8% | 1,6% | 9,1% | 9,3% | 0,8% |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | -9,2% | -14,0% | -2,8% | -3,2% | -3,4% |

| Χρηματοοικονομική Μόγλευση | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 0,99 | 1,00 | 0,96 | 0,97 | 0,99 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 0,98 | 1,00 | 1,00 | 0,93 | 0,95 |

| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ Φόρων) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 4,5% | 1,9% | 9,8% | 11,6% | 1,0% |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | -13,7% | -23,1% | -5,0% | -6,3% | -7,1% |

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

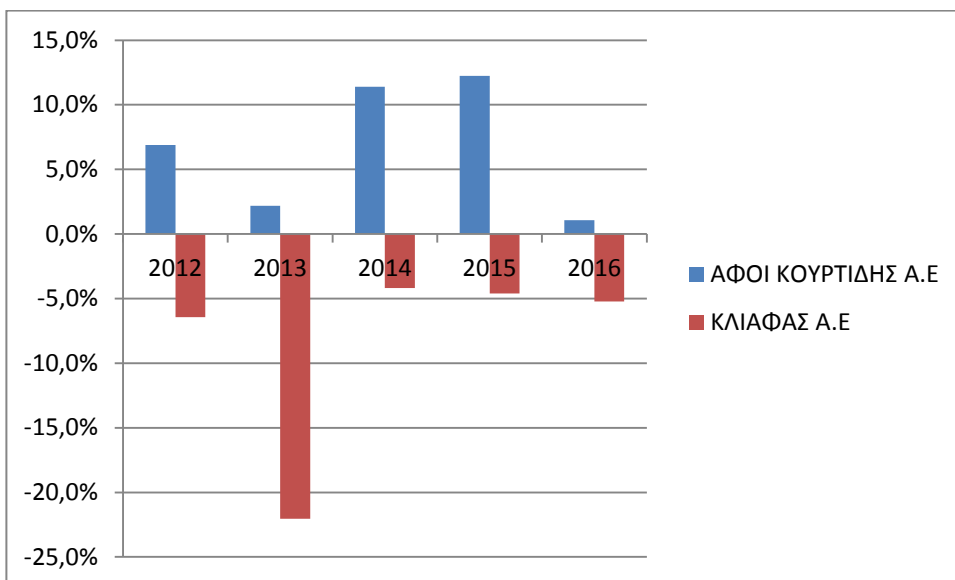
4.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων



Στις χρήσεις 2012 έως 2016 από το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί αποδοτικά για την επίτευξη των πωλήσεων, παρατηρούμε ότι η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε χρησιμοποιεί καλύτερα τα ίδια κεφάλαια του, επίσης παρατηρούμε τη ζημία που έχει η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε αυτή τη πενταετία που εξετάζουμε.

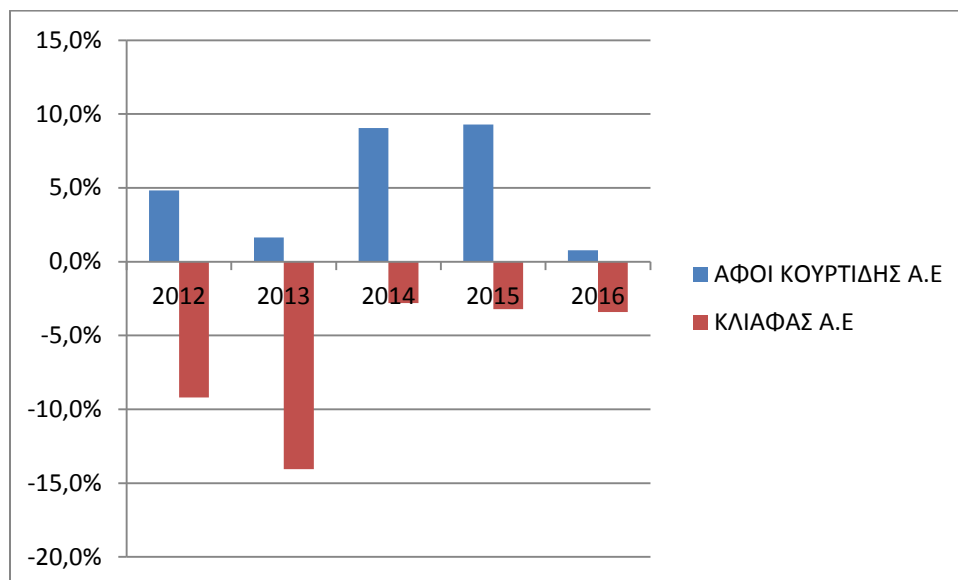
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

4.4.2 Αριθμοδείκτης μακροπρόθεσμων παθητικού και ιδίων κεφαλαίων



Χωρίς να υπολογίζουμε τη επίδραση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τις χρήσεις 2012-2016, από την αποδοτικότητα των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων, παρατηρούμε πως ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε χρησιμοποιεί καλύτερα τα ξένα κεφάλαια της (μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) από την ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε η οποία βρίσκεται σε ζημία της χρήσεις που εξετάζουμε, αλλά χωρίς κάποια μεγάλη διαφορά.

4.4.3 Αριθμοδείκτης συνολικού ενεργητικού



Για της χρήσεις 2012 έως 2016 από το ποσοστό της αποδοτικότητας των περιουσιακών στοιχείων για κερδοφορία, για ακόμα μια φορά παρατηρούμε ότι η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε χρησιμοποιεί πιο αποδοτικά το ενεργητικό της και αυτό φαίνεται και από τα κέρδη που παρουσιάζει στις χρήσεις που εξετάζουμε σε αντίθεση με τη ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε που έχει αρνητικό πρόσημο λόγο ζημίας, αλλά δείχνει να μειώνει τη ζημία τα τελευταία έτη.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

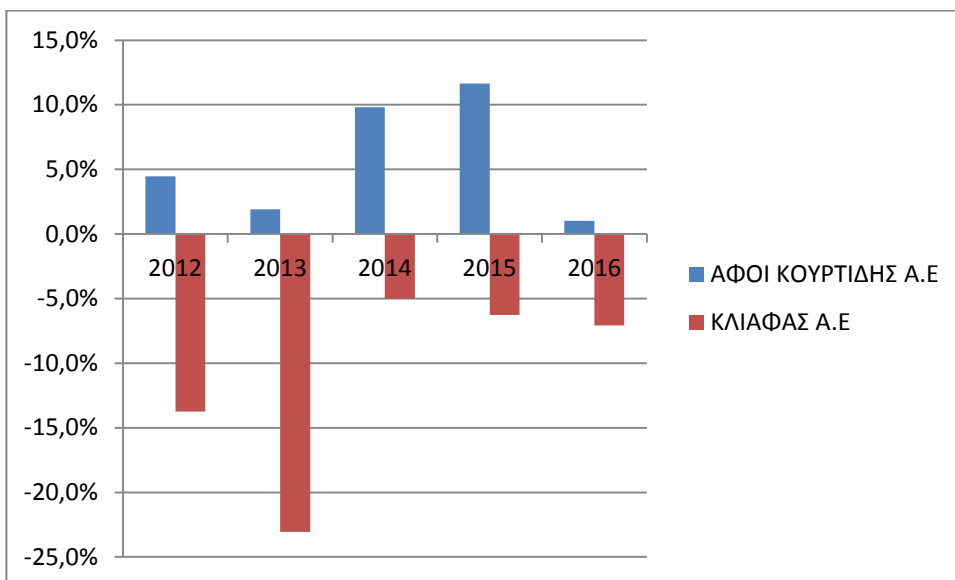
4.4.4 Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης



Με αυτόν τον αριθμοδείκτη παρατηρούμε ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα καθαρά κέρδη για τις χρήσεις 2012 με 2016, βλέπουμε πως η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε και η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε χρησιμοποιούν εξίσου σωστά τα ξένα της κεφάλαια τους και αυξάνουν τα έσοδα τους από αυτά.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

4.4.5 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθώριο κέρδους



Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2012-2016, η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε επιτυγχάνει όλες της χρονιές καθαρό περιθώριο κέρδους από τις πωλήσεις με καλύτερη χρονιά της το 2015, αντίθετα η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε παρουσιάζει ζημία όλες αυτές τις χρήσεις που βλέπουμε ότι από το 2014-2016 ελαττώνεται αισθητά το ποσοστό ζημίας από την επιχειρηματική δραστηριότητα.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ή και βιωσιμότητας μας δείχνουν το ποσοστό χρηματοδότησης που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση από τα ξένα κεφάλαια ή τα ίδια κεφάλαια.

| Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 44% | 34% | 31% | 36% | 38% |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 19% | 57% | 50% | 53% | 61% |

| Ίδια Κεφάλαια προς Συνολικές Υποχρεώσεις | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 2,29 | 2,96 | 3,22 | 2,76 | 2,62 |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 5,09 | 1,76 | 2,00 | 1,89 | 1,65 |

| Πάγιο Ενεργητικό προς Μακρ/σμες Υποχρεώσεις | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|------|------|------|------|------|
| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 84% | 0% | 11% | 14% | 52% |
| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 23% | 0% | 0% | 14% | 19% |

4.5.1 Αριθμοδείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια



Στις χρήσεις 2012 έως 2016 για τις εταιρείες το ποσοστό των συνολικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια είναι κατά μέσο όρο για τη ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε 37% και για τη ΚΛΙΑΦΑ Α.Ε 48%. Σε αυτόν το δείκτη παρατηρούμε ότι η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε μετά τη χρήση του 2012 έχει αυξημένο ποσοστό που σημαίνει ότι έχει αύξηση τα ξένα της κεφάλαια τα τελευταία χρόνια για την ανάπτυξη της επιχείρησης. Αντίθετα η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε έχει περιθώρια δανεισμού και μικρότερο κίνδυνο αποπληρωμής των ξένων της κεφαλαίων.

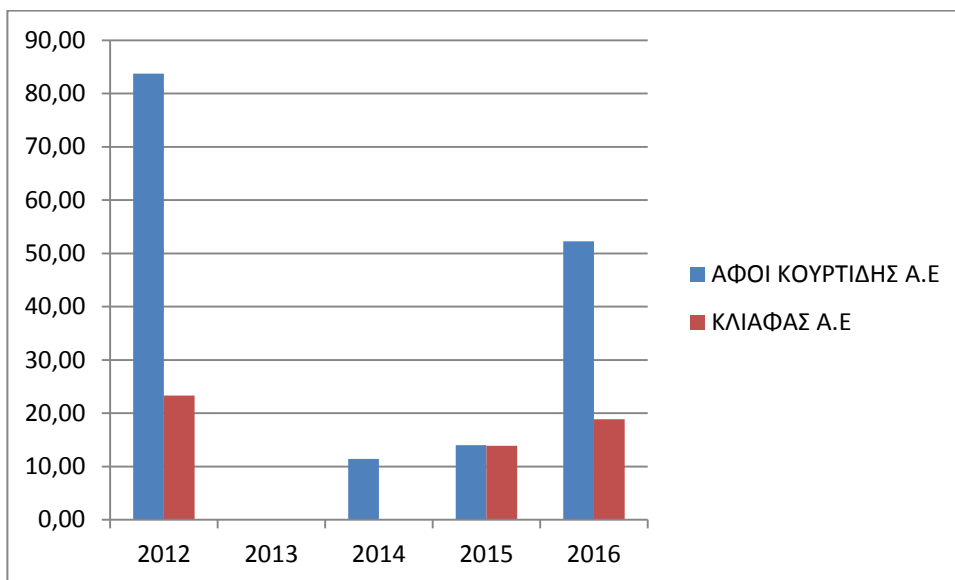
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

4.5.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις



Στις χρήσεις 2012-2016 από τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς ξένα καταλαβαίνουμε ότι η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε και η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε βασίζονται αρκετά στα ίδια κεφάλαια τους, με την ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε να τα αξιοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό εκτός την χρήση 2012.

4.5.3 Αριθμοδείκτης πάγιου ενεργητικού προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις



Αν εξαιρέσουμε για τη ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε τη χρήση του 2013 και για τη ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε τις χρήσεις 2013-2014 που είχαν μηδενικές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, από τις υπόλοιπες χρήσεις καταλαβαίνουμε πώς το πάγιο ενεργητικό τη ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε καλύπτει το μεγαλύτερο ποσοστό των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων από την ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε τις χρήσεις 2012 και 2016 ενώ το 2014 και 2015 δε παρέχει ούτε αυτή ασφάλεια στους πιστωτές της.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

4.6 ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ

Σε αυτή τη ενότητα θα χρησιμοποιήσω τη πρόβλεψη χρεοκοπίας που πρότεινε ο Altman και λέγεται Z-score για το έτος 2016.

Για τη ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε το Z-score για το 2016 είναι:

| ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε | 2016 | |
|-----------------------------------|----------|------------------|
| Altman's z-score | 2,328105 | Τιμές μεταβλητών |
| Κεφ.Κίνησης/Σύνολο Ενεργητικού | 0,428951 | 0,717 |
| Αποτ.ειςΝεο/Σύνολο ενεργητικού | 0,146096 | 0,847 |
| Κέρδη προ τοκών,φόρων/Συνλ.Ενεργ. | 0,013343 | 3,107 |
| ΊδιαΚεφ./Συν.Υποχρεώσεων | 2,619023 | 0,42 |
| Πωλήσεις/ΣύνολοΕνεργητικού | 0,75687 | 0,998 |

Και για τη ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε είναι:

| ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε | 2016 | |
|-----------------------------------|----------|------------------|
| Altman's z-score | 1,536659 | Τιμές μεταβλητών |
| Κεφ.Κίνησης/Σύνολο Ενεργητικού | 0,806488 | 0,717 |
| Αποτ.ειςΝεο/Σύνολο ενεργητικού | -0,18449 | 0,847 |
| Κέρδη προ τοκών,φόρων/Συνλ.Ενεργ. | -0,01849 | 3,107 |
| ΊδιαΚεφ./Συν.Υποχρεώσεων | 1,645458 | 0,42 |
| Πωλήσεις/ΣύνολοΕνεργητικού | 0,482002 | 0,998 |

Με χρεοκοπία $< 1,23$ ζώνη προβληματισμού $1,23 - 2,90$ και μη χρεοκοπία $>2,90$. Παρατηρούμε ότι και οι δύο εταιρείες, η ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε με 2,33 και η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε με 1,54, περίπου, βρίσκονται στη ζώνη προβληματισμού με η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε να βρίσκεται κοντά στη χρεοκοπία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών και τη σύγκριση τους για τις εταιρείες ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε και ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε προκύπτουν κάποια σημαντικά συμπεράσματα.

Όσον αφορά τη ρευστότητα, των δύο επιχειρήσεων, με βάση τα αποτελέσματα της ανάλυσης συμπεραίνουμε ότι η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε διαχειρίζεται καλύτερα τα χρηματικά της διαθέσιμα και τα ρευστοποιημένα στοιχεία της εκτός από τη χρήση του 2014. Επίσης παρατηρείται σε μια πρώτη εκτίμηση ότι η ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε αντιμετωπίζει πρόβλημα στην είσπραξη των απαιτήσεων της.

Από τους δείκτες αποτελεσματικότητας παρατηρούμε ότι όσον αφορά τα αποθέματα τους και η δύο εταιρείες τα ανακυκλώνουν αρκετά γρήγορα, με τη ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε να ανανεώνει δύο φορές πιο συχνά το απόθεμα της μέσα στην χρήση από τη ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε. Επίσης όσον αφορά τη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων και οι δύο εταιρείες τις εισπράττουν κατά μέσο όρο δύο φορές το χρόνο, με τη ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε να τις εισπράττει λίγο πιο γρήγορα. Παρατηρούμε επίσης ότι δε δέχονται μόνο πιστώσεις αλλά και ότι καθυστερούν και τις πληρωμές σε υποχρεώσεις τους, με τη ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε να τις καταβάλει μέσο όρο μία φορά το χρόνο και τη ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε μέσο όρο δύο φορές το χρόνο, μπορούμε να συμπεράνουμε από αυτό τον δείκτη ότι η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε αξιοποιεί καλύτερα τα χρηματικά της διαθέσιμα.

Σε αυτό το σημείο πρέπει να αναφερθεί ότι η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε τις χρήσεις που εξετάζουμε παρουσιάζει ζημία, άρα αντιλαμβανόμαστε την αδυναμία της να παράξει κέρδος από την αξιοποίηση των κεφαλαίων της με χειρότερη χρονιά το 2013 και λιγότερη ζημιογόνα το 2014, αντίθετα η ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε σε όλα τα έτη που μελετάμε μπορεί να παράξει κέρδη με χειρότερη χρονιά το 2016 που βρίσκεται και αυτή με ζημία και καλύτερη το 2015.

Το συμπέρασμα που προκύπτει από τους αριθμοδείκτες βιωσιμότητας είναι ότι και οι δύο επιχειρήσεις στηρίζονται στα ίδια κεφάλαια τους. Επίσης παρατηρείται ότι όσον αναφορά την ασφάλεια προς τους πιστωτές τους η ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε είναι πιο ασφαλής σαν εταιρεία από την ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε που είναι πιο επισφαλής.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

Τέλος σύμφωνα με τη πρόβλεψη χρεωκοπίας του Altman τα Z-score για το 2016 μα δείχνουν ότι και οι δύο εταιρείες βρίσκονται στη ζώνη προβληματισμού, με τη ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε να πλησιάζει τη μη χρεωκοπία με $2,33 < 2,90$ μη χρεωκοπία, ενώ η ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε να είναι πολύ κοντά σε αυτή με $1,54 > 1,23$ χρεωκοπία. Καταλαβαίνουμε λοιπόν πως και οι δύο επιχειρήσεις παρα τη χρηματοπιστωτική κρίση της Ελλάδας του 2008 μετά από οκτώ χρόνια έχουν καταφέρει να προσαρμοστούν στις ανάγκες της αγοράς και να έχουν αρκετά περιθώρια βελτιστοποίησης της παραγωγικής τους διαδικασίας και της αξιοποίησης των πόρων τους.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε & ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2012 – 2016

ΑΔΕΛΦΟΙ ΓΕΩΡΓΙΟΥ ΚΟΥΡΤΙΔΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Α.Μ.Α.Ε. 11056/59/Β/96/28

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 113357552000

Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2013

32η εταιρική χρήση (1η Ιανουαρίου - 31η Δεκεμβρίου 2013)

(Ποσά σε Ευρώ)

| Ενεργητικό | Ποσό κλεισίματ. χρήματ. 2013 | | | Ποσό προηγούμεν. χρήματ. 2012 | | | Παθητικό | Ποσό κλεισίματ. χρήματ. 2013 | Ποσό προηγ. χρήματ. 2012 |
|---|------------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|--------------|--|------------------------------|--------------------------|
| | Αξία κτήματ. | Αποβάσες | Ακτινών Αξία | Αξία κτήματ. | Αποβάσες | Ακτινών Αξία | | | |
| Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | | Α. ΞΕΛΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | |
| II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | | | | I. Μετοχικά κεφάλαια | | |
| 1. Γηπέδα - Οικόπεδα | 1.787.187,81 | 0,00 | 1.787.187,81 | 1.787.187,81 | 0,00 | 1.787.187,81 | (893.000 μετοχές των 2,94 ευρώ έκαστη) | | |
| 3. Κτίρια και τεχνικά έργα | 1.690.632,96 | 1.363.037,70 | 307.595,26 | 1.682.667,96 | 1.367.667,09 | 305.000,87 | 1. Καταβληθέντα | 2.625.420,00 | |
| 4. Μηχανήματα - τεχνικός εξοπλισμός και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός | 1.740.993,22 | 1.683.851,48 | 57.141,76 | 1.740.993,22 | 1.657.019,22 | 83.975,00 | III. Διαφορές επενδύσεων - | | |
| 5. Μεταφορικά μέσα | 348.678,38 | 190.795,50 | 157.882,88 | 336.260,81 | 201.209,26 | 134.051,55 | Επιχορηγήσεις επενδύσεων | | |
| 6. Επιστικά και λοιπός εξοπλισμός | 1.741.125,59 | 1.723.482,11 | 17.643,48 | 1.640.612,98 | 1.617.429,72 | 23.203,86 | 2. Διαφορές από επενδύσεις από πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων | 70.777,29 | |
| 7. Ακτινογραφίες από επίκληση | 23.998,54 | 0,00 | 23.998,54 | 23.998,54 | 0,00 | 23.998,54 | 3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 228.448,45 | |
| Σύνολο ενσώματων ακινητοποιήσεων (Π) | 7.232.616,50 | 4.961.166,77 | 2.271.449,73 | 7.130.712,82 | 4.832.293,28 | 2.277.417,34 | | 399.226,74 | |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού (Π) | | | 2.271.449,73 | | | 2.277.417,34 | IV. Αποθεματικά κεφάλαια | | |
| | | | | | | | 1. Τεχνικά αποθεματικά | 145.941,78 | 142.834,14 |
| Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | | 5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων κώδων | 709.907,66 | 709.907,66 |
| I. Απαιτήσεις | | | | | | | | 865.849,44 | 862.741,80 |
| 1. Εμπορεύματα | | | 11.658,14 | | | 13.404,80 | V. Αποκλεισμένα ως νέα | | |
| 2. Πρόβλεψη σταματ. και ημετέρας | | | 349.335,73 | | | 354.828,65 | Υπόλοιπα κερδών χρήματ. ως νέο | 472.715,46 | 554.913,55 |
| 4. Πόσεις και βοηθητικές δόσεις - Αντικείμενα κινή και ΕΚΩ ενσώματων | | | 412.507,78 | | | 489.203,93 | | | |
| 5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων | | | 0,00 | | | 38.656,35 | Σύνολο όλων κεφαλαίων (ΑΙ + ΑΙΙ + ΑΙΙΙ + ΑΙΥ) | 4.253.210,64 | 4.412.362,64 |
| | | | 673.701,65 | | | 796.093,33 | | | |
| II. Αποδόσεις | | | | | | | Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| 1. Πόσεις | | 2.256.751,13 | | | 2.663.451,27 | | I. Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Μισθ. Προβλεψ. | | 58.336,42 | 2.198.514,73 | | 34.113,15 | 2.629.338,08 | 1. Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 0,00 | 27.197,92 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα χρηματοοικονομ. | | | 6.088,00 | | | 13.188,00 | 2. Δάνεια τραπεζών | | |
| 3α. Επιστολές εισπρακτέες (μεταβολ.) | | | 436.619,43 | | | 391.778,03 | II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| 11. Χρεώσεις Φορολογ. | | | 89.797,14 | | | 83.055,80 | 1. Προμηθευτές | 659.957,70 | 1.035.110,04 |
| | | | 2.730.919,30 | | | 3.117.380,21 | 2α. Επιστολές πληρωτέες (μηνιασιολογημένες) | 29.870,94 | 66.872,48 |
| III. Διαθέσιμα | | | | | | | 3. Τραπεζικές ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 412.406,70 | 484.560,72 |
| 1. Ταμείο | | | 7.407,90 | | | 4.405,60 | 4. Προκαταβολές πωλήσεων | 27.375,84 | 40.767,02 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | | | 24.171,77 | | | 153.457,81 | 5. Υποχρεώσεις από φόρους-έμλη | 65.517,78 | 109.148,56 |
| | | | 31.579,67 | | | 157.863,41 | 6. Αφορολόγητοι οργανισμοί | 45.892,47 | 56.935,30 |
| Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (ΔΙ + ΔΙΙ + ΔΙΥ) | | | 3.436.200,82 | | | 4.061.216,75 | 7. Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 68.872,36 | 66.331,73 |
| | | | | | | | 10. Μερίσματα πληρωτέα | 120.000,00 | 0,00 |
| Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | | | 11. Πόσους Φορολογ. | 0,00 | 18.853,38 |
| 1. Έξοδα επόμενων χρήματ. | | | 4.190,38 | | | 3.111,02 | | 1.429.692,77 | |
| | | | | | | | Σύνολο υποχρεώσεων (Γ + ΓΙ) | 1.429.692,77 | 1.829.578,15 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Ε + Δ + Ε) | | | 5.691.640,73 | | | 6.341.645,11 | Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | |
| | | | | | | | 2. Έξοδα χρήματ. βουλόμεθα | 8.637,33 | 23.914,32 |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΩΝ | | | | | | | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Γ + Δ) | 5.691.640,73 | 6.341.645,11 |
| 4. Λοιπά λογαριασμοί πάθους | | | 218.709,21 | | | 145.007,89 | ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΩΝ | | |
| | | | | | | | 4. Λοιπά λογαριασμοί πάθους | 218.709,21 | 145.007,89 |

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Η τελική κατάσταση επηρεάστηκε της αξίας των ακινήτων της εταιρείας λόγω της 31/12/2012
- Επί των ακινήτων της εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες-προστασίες για ασφαλίσει δανείων

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01-31.12.2013

| | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013 | | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012 | |
|---|------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κλίμακας εργασιών | | 4.859.369,18 | | 6.859.322,33 |
| Μείον: Κλίμακας πωλήσεων | | 3.579.013,07 | | 4.866.973,88 |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | | 1.280.356,11 | | 1.992.348,45 |
| Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως | | 1.320,00 | | 16.348,97 |
| Σύνολο | | 1.281.706,11 | | 1.990.697,42 |
| ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | | 933.464,30 | | 1.049.822,66 |
| 2. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων | | 266.733,28 | | 454.657,23 |
| Μεριστά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | | 92.508,53 | | 366.537,54 |
| ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τίτλοι και συναφή έσοδα | | 192,74 | | 777,60 |
| Μείον: 3. Προσμηκικοί τίτλοι και συναφή έξοδα | | 54.814,88 | | 44.225,56 |
| Οικιακά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | | 37.888,39 | | 342.889,58 |
| II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανάργα έσοδα | 10.427,54 | | 1.106,00 | |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 199,99 | | | |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 69.623,91 | 80.251,54 | 1475,88 | 2.581,68 |
| Μείον: | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανάργα έξοδα | 1.004,77 | | 4.927,12 | |
| 2. Έκτακτα ζημιές | 0,00 | | 37,56 | |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,00 | | 1.950,76 | |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους ουδόλιους | 24.123,21 | 25.127,98 | 55.103,56 | 34.113,19 |
| ΜΕΙΟΝ: Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη) | | 63.009,95 | | 305.442,63 |
| Σύνολο αποτελέστων πηγών στούσιμων | | 166.362,11 | | 207.734,07 |
| Μείον: Ο επί αυτής αντιστοιχ. στο | | | | |
| Λειτουργικό κόστος | | 166.362,11 | | 207.734,07 |
| Λειτουργικό κόστος | | 0,00 | | 0,00 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΜΕΡΙΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων | | 0,00 | | 0,00 |

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013 | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012 |
|--|---------------------------------|-----------------------------------|
| Κλίμακας αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως | 93.029,95 | 305.442,63 |
| (+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κέρδη) προηγούμενων χρήσεων | 554.913,55 | 360.736,20 |
| (-) Διαφορά φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | 0,00 | 0,00 |
| Σύνολο | 647.943,50 | 666.178,83 |
| ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος | 43.080,79 | 75.767,63 |
| 2. Άλλα μη αναμενόμενα στο λειτουργικό κόστος φόροι κέρδη προς διάθεση | 9.019,61 | 24.525,21 |
| | 595.823,10 | 666.305,99 |
| Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής: | | |
| 1. Τακτικό αποθεματικό | 3.187,94 | 10.992,44 |
| 2. Πρώτο μέρος | 20.665,82 | 0,00 |
| 3. Πρόσθετο μέρος | 99.334,18 | 0,00 |
| δ. Υπόλοιπο κερδών ως π/ο | 472.715,46 | 554.913,55 |
| | 595.823,10 | 666.305,99 |

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

Αφοί Γ. Κουρτίδη Α.Ε.

ΕΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2015

34η Εταιρική Χρήση (01/01/2015 - 31/12/2015)

Α.Μ.Α.Ε. 11056/59/Β/86/28- Γ.Ε.ΜΗ. 113357552000

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | |
| Ακίνητα | 2,053,053,10 | 2,073,934,96 |
| Μηχανολογικός εξοπλισμός | 25.784,50 | 40.705,28 |
| Λοιπός εξοπλισμός | 47.844,76 | 62.639,35 |
| Σύνολο | 2.126.682,36 | 2.177.279,59 |
| Άυλα πάγια στοιχεία | | |
| Λοιπά άυλα | 8.833,00 | 9.833,00 |
| Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή | | |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 24,998,46 | 23,998,54 |
| Λοιπά | 8,000,00 | 0,00 |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντων | 2.168.513,82 | 2.211.111,13 |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | |
| Αποθέματα | | |
| Ετοιμα και ημιτελή προϊόντα | 207,128,84 | 222,503,91 |
| Εμπορεύματα | 11,942,98 | 10,007,70 |
| Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά | 432,524,74 | 472,562,24 |
| Σύνολο | 651,596,56 | 705,073,85 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές | | |
| Εμπορικές απαιτήσεις | 3,139,167,57 | 2,820,797,38 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 243,884,92 | 72,210,10 |
| Προπληρωμένα έξοδα | 8,940,40 | 9,957,53 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 212,956,67 | 224,973,87 |
| Σύνολο | 3.604,949,56 | 3.127,938,88 |
| Σύνολο κυκλοφορούντων | 4.256,546,12 | 3.833,012,73 |
| Σύνολο ενεργητικού | 6,425,059,94 | 6,044,123,86 |

**ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Καθαρή θέση | | |
| Καταβλημένα κεφάλαια | | |
| Κεφάλαιο | <u>2.695.980,00</u> | <u>2.695.980,00</u> |
| Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο | | |
| Αποθεματικά νόμιμη καταστατικού | 228.185,25 | 357.784,18 |
| Αφορολόγητα αποθεματικά | 709.907,66 | 709.907,66 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 1.081.956,23 | 848.144,62 |
| Σύνολο | <u>2.020.049,14</u> | <u>1.915.836,46</u> |
| Σύνολο καθαρής θέσης | 4.716.029,14 | 4.611.816,46 |
| Δάνεια | <u>155.087,39</u> | <u>193.811,47</u> |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Τραπεζικά δάνεια | 259.931,93 | 323.359,85 |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων | 75.000,00 | 75.000,00 |
| Εμπορικές υποχρεώσεις | 749.545,92 | 587.529,01 |
| Φόρος εισοδήματος | 215.774,07 | 151.598,06 |
| Λοιποί φόροι και τέλη | 58.625,81 | 44.580,52 |
| Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης | 40.892,19 | 45.219,48 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 144.673,46 | 80,33 |
| Έξοδα χρήσεως δουλευμένα | 9.500,03 | 11.128,68 |
| Σύνολο | <u>1.553.943,41</u> | <u>1.238.495,93</u> |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 1.709.030,80 | 1.432.307,40 |
| Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων | <u>6.425.059,94</u> | <u>6.044.123,86</u> |

**ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε**

Αφοί Γ. Κουρτιδής Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2015

34η Εταιρική Χρήση (01/01/2015 - 31/12/2015)

Α.Μ.Α.Ε. 11056/59/Β/86/28- Γ.Ε.ΜΗ. 113357552000

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

| | 01/01/2015-31/12/2015 | 01/01/2014-31/12/2014 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Κύκλος εργασιών (καθαρός) | 5.128.226,31 | 5.574.527,79 |
| Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημικατεμμένα) | -53.477,29 | 31.372,20 |
| Λοιπά συνήθη έσοδα | 1.320,00 | 8.220,00 |
| Αγορές εμπορευμάτων και υλικών | -2.696.484,58 | -2.966.054,09 |
| Παραχές σε εργαζόμενους | -1.012.857,04 | -994.824,13 |
| Αποσβέσεις | -121.876,08 | -120.905,99 |
| Λοιπά έξοδα και ζημιές | -761.687,19 | -951.382,06 |
| Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό) | 0,00 | -18.624,06 |
| Λοιπά έσοδα και κέρδη | 151.390,12 | 37.072,57 |
| Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων | 634.554,25 | 599.402,23 |
| | | |
| Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 79,64 | 82,59 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | -37.878,94 | -52.208,37 |
| Αποτέλεσμα προ φόρων | 596.754,95 | 547.276,45 |
| | | |
| Φόροι εισοδήματος | -181.758,54 | -151.598,06 |
| Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους | 414.996,41 | 395.678,39 |

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

Αφοί Γ. Κουρτίδη Α.Ε.

Α.Μ.Α.Ε. 11056/59/Β/86/28– Γ.Ε.ΜΗ. 113357552000

Οικονομικές καταστάσεις 31/12/2016

35η Εταιρική Χρήση (01/01/2016 - 31/12/2016)

Ισολογισμός 31/12/2016

Σύμφωνα με το υπόδειγμα Β.1.1 του Ν. 4308/2014

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | |
| Ενσώματα πάγια | | |
| Ακίνητα | 2.032.171,24 | 2.053.053,10 |
| Μηχανολογικός εξοπλισμός | 19.326,04 | 25.784,50 |
| Λοιπός εξοπλισμός | 35.152,31 | 47.844,76 |
| Σύνολο | <u>2.086.649,59</u> | <u>2.126.682,36</u> |
| Άυλα πάγια στοιχεία | | |
| Λοιπά άυλα | 7.833,00 | 8.833,00 |
| Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή | 28.558,26 | 24.998,46 |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | | |
| Λοιπά | 8.000,00 | 8.000,00 |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντων | <u>2.131.040,85</u> | <u>2.168.513,82</u> |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | |
| Αποθέματα | | |
| Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα | 245.531,69 | 207.128,84 |
| Εμπορεύματα | 10.949,66 | 11.942,98 |
| Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά | 395.226,47 | 432.524,74 |
| Σύνολο | <u>651.707,82</u> | <u>651.596,56</u> |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές | | |
| Εμπορικές απαιτήσεις | 3.149.696,72 | 3.139.167,57 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 276.134,66 | 243.884,92 |
| Προπληρωμένα έξοδα | 7.867,22 | 8.940,40 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 68.612,77 | 212.956,67 |
| Σύνολο | <u>3.502.311,37</u> | <u>3.604.949,56</u> |
| Σύνολο κυκλοφορούντων | <u>4.154.019,19</u> | <u>4.256.546,12</u> |
| Σύνολο ενεργητικού | <u>6.285.060,04</u> | <u>6.425.059,94</u> |

**ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε**

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| Καθαρή θέση | | |
| Καταβλημένα κεφάλαια | | |
| Κεφάλαιο | 2.695.980,00 | 2.695.980,00 |
| Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο | | |
| Αποθεματικά νόμιμη καταστατικού | 224.276,97 | 228.185,25 |
| Αφορολόγητα αποθεματικά | 709.907,66 | 709.907,66 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 918.222,44 | 1.081.956,23 |
| Σύνολο | <u>1.852.407,07</u> | <u>2.020.049,14</u> |
| Σύνολο καθαρής θέσης | <u>4.548.387,07</u> | <u>4.716.029,14</u> |
| Υποχρεώσεις | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Δάνεια | 40.784,39 | 155.087,39 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Τραπεζικά δάνεια | 258.889,40 | 259.931,93 |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων | 75.000,00 | 75.000,00 |
| Εμπορικές υποχρεώσεις | 915.571,73 | 749.545,92 |
| Φόρος εισοδήματος | 142.594,00 | 215.774,07 |
| Λοιποί φόροι και τέλη | 68.385,04 | 58.625,81 |
| Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης | 41.614,43 | 40.892,19 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 185.091,27 | 144.673,46 |
| Έξοδα χρήσεως δουλευμένα | 8.742,71 | 9.500,03 |
| Σύνολο | <u>1.695.888,58</u> | <u>1.553.943,41</u> |
| Σύνολο υποχρεώσεων | <u>1.736.672,97</u> | <u>1.709.030,80</u> |
| Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων | <u>6.285.060,04</u> | <u>6.425.059,94</u> |

**ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε**

Αφοί Γ. Κουρτίδη Α.Ε.

Α.Μ.Α.Ε. 11056/59/Β/86/28- Γ.Ε.ΜΗ. 113357552000

Κατάσταση αποτελεσμάτων κατ' είδος 01/01/2016 – 31/12/2016

35η Εταιρική Χρήση (01/01/2016 - 31/12/2016)

Σύμφωνα με το υπόδειγμα Β.2.2 του Ν. 4308/2014

| | 01/01/2016 - 31/12/2016 | 01/01/2015 - 31/12/2015 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Κύκλος εργασιών (καθαρός) | 4,756,972,31 | 5,128,226,31 |
| Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημικατ'μένα) | 111,26 | (53,477,29) |
| Λοιπά συνήθη έσοδα | 1,325,52 | 1,320,00 |
| Αγορές εμπορευμάτων και υλικών | (2,491,504,04) | (2,696,484,58) |
| Παροχές σε εργαζόμενους | (945,062,37) | (1,012,857,04) |
| Αποσβέσεις | (144,185,38) | (121,876,08) |
| Λοιπά έξοδα και ζημιές | (793,709,63) | (761,687,19) |
| Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό) | (304,774,00) | 0,00 |
| Λοιπά έσοδα και κέρδη | 4,690,99 | 151,390,12 |
| Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων | 83,864,66 | 634,554,25 |
| Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 75,88 | 79,64 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | (35,434,48) | (37,878,94) |
| Αποτέλεσμα προ φόρων | 48,506,06 | 596,754,95 |
| Φόροι εισοδήματος | (112,239,85) | (181,758,54) |
| Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους | (63,733,79) | 414,996,41 |

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε

ΨΥΓΕΙΑ ΘΕΟΔΩΡΟΥ ΚΛΙΑΦΑ ΑΕ

ΨΥΚΤΙΚΟΙ ΘΑΛΑΜΟΙ – ΠΑΓΟΣ – ΑΕΡΙΟΥΧΑ ΠΟΤΑ

3ο χλμ. Τρικάλων-Λαρίσης

421 00 Τρίκαλα

Α.Μ.Α.Ε. 10440/33/Β/86/4

Γ.Ε.ΜΗ. 10820353000

ΕΤΗΣΙΕΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

χρήσεως

1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015

Σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα

| ΨΥΓΕΙΑ ΘΕΟΔΩΡΟΥ ΚΛΙΑΦΑ Α.Ε. | | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ισολογισμός) 31-12-2015 | | |
| | Ποσά σε ΕΥΡΩ | |
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | |
| Ενσώματα πάγια | | |
| Ακίνητα | 1.849.938,58 € | 1.886.784,28 € |
| Μηχανολογικός εξοπλισμός | 27.861,36 € | 43.320,58 € |
| Λοπός εξοπλισμός | 54.611,46 € | 58.657,12 € |
| Σύνολο | 1.932.411,40 € | 1.988.761,98 € |
| Άυλα πάγια στοιχεία | | |
| Λοπά άυλα | 400,00 € | 800,00 € |
| Σύνολο | 400,00 € | 800,00 € |
| Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή | 8.306,57 € | 11.256,57 € |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντων | 1.941.117,97 € | 2.000.818,55 € |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | |
| Αποθέματα | | |
| Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα | 48.407,01 € | 65.121,42 € |
| Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά | 133.602,70 € | 206.112,61 € |
| Προκαταβολές για αποθέματα | 1.019,79 € | 8.921,43 € |
| Σύνολο | 183.029,50 € | 280.155,46 € |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές | | |

**ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε**

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Εμπορικές απαιτήσεις | 699.150,51 € | 722.584,65 € |
| Λοιπές απαιτήσεις | 25.549,20 € | 21.249,20 € |
| Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία | 27.182,82 € | 27.182,82 € |
| Προπληρωμένα έξοδα | 2.414,40 € | 2.415,00 € |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 161.544,66 € | 73.561,09 € |
| Σύνολο | 915.841,59 € | 846.992,76 € |
| Σύνολο κυκλοφορούντων | 1.098.871,09 € | 1.127.148,22 € |
| Σύνολο ενεργητικού | 3.039.989,06 € | 3.127.966,77 € |
| Καθαρή θέση | | |
| Καταβλημένα κεφάλαια | | |
| Κεφάλαιο | 2.443.056,00 € | 2.443.056,00 € |
| Σύνολο | 2.443.056,00 € | 2.443.056,00 € |
| Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο | | |
| Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού | 321.287,02 € | 321.287,02 € |
| Αφορολόγητα αποθεματικά | 1.529.631,29 € | 1.529.631,29 € |
| Αποτελέσματα εις νέο | -2.306.263,14 € | -2.208.367,89 € |
| Σύνολο | -455.344,83 € | -357.449,58 € |
| Σύνολο καθαρής θέσης | 1.987.711,17 € | 2.085.606,42 € |
| Υποχρεώσεις | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Δάνεια | 140.000,00 € | 0,00 € |
| Σύνολο | 140.000,00 € | 0,00 € |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Τραπεζικά δάνεια | 512.009,07 € | 705.500,62 € |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων | 40.000,00 € | 0,00 € |
| Εμπορικές υποχρεώσεις | 133.271,72 € | 136.052,07 € |
| Φόρος εισοδήματος | 0,00 € | 0,00 € |
| Λοιποί φόροι και τέλη | 28.654,03 € | 19.663,31 € |
| Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης | 37.120,36 € | 29.848,15 € |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 151.181,30 € | 118.569,24 € |
| Έξοδα χρήσεως δουλευμένα | 10.041,41 € | 32.726,96 € |
| Σύνολο | 912.277,89 € | 1.042.360,35 € |

**ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε**

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Σύνολο υποχρεώσεων | 1.052.277,89 € | 1.042.360,35 € |
| Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων | 3.039.989,06 € | 3.127.966,77 € |

2

| Κατάσταση Αποτελεσμάτων 2015 | | |
|--|---------------------|---------------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Κύκλος εργασιών (καθαρός) | 1.560.626,52 € | 1.747.295,04 € |
| Κόστος πωλήσεων | 994.746,80 € | 1.155.710,09 € |
| Μικτό αποτέλεσμα | 565.879,72 € | 591.584,95 € |
| Λοιπά συνήθη έσοδα | 3.569,81 € | 8.940,86 € |
| | 569.449,53 € | 600.525,81 € |
| Έξοδα διοίκησης | 294.017,52 € | 261.274,06 € |
| Έξοδα διάθεσης | 300.011,48 € | 346.137,05 € |
| Λοιπά έξοδα και ζημιές | 33.392,53 € | 35.238,40 € |
| Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων | 80,00 € | 0,00 € |
| Λοιπά έσοδα και κέρδη | 8.636,27 € | 4.300,90 € |
| Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων | -49.255,73 € | -37.822,80 € |
| Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 28,04 € | 11,82 € |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 48.667,56 € | 49.620,91 € |
| Αποτέλεσμα προ φόρων | -97.895,25 € | -87.431,89 € |
| Φόροι εισοδήματος | 0,00 € | 0,00 € |
| Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους | -97.895,25 € | -87.431,89 € |

**ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε**

| ΨΥΓΕΙΑ ΘΕΟΔΩΡΟΥ ΚΛΙΑΦΑ Α.Ε. | | |
|--|---------------------|---------------------|
| Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ισολογισμός) 31-12-2016 | | |
| Ποσά σε ΕΥΡΩ | | |
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | |
| Ενσώματα πάγια | | |
| Ακίνητα | 1.813.092,88 | 1.849.938,58 |
| Μηχανολογικός εξοπλισμός | 14.601,87 | 27.861,36 |
| Λοιπός εξοπλισμός | 53.508,59 | 54.611,46 |
| Σύνολο | 1.881.203,34 | 1.932.411,40 |
| Άυλα πάγια στοιχεία | | |
| Λοιπά άυλα | 0,00 | 400,00 |
| Σύνολο | 0,00 | 400,00 |
| Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή | 8.306,57 | 8.306,57 |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντων | 1.889.509,91 | 1.941.117,97 |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | |
| Αποθέματα | | |
| Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα | 59.981,50 | 48.407,01 |
| Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά | 165.755,61 | 133.602,70 |
| Προκαταβολές για αποθέματα | 504,82 | 1.019,79 |
| Σύνολο | 226.241,93 | 183.029,50 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές | | |
| Εμπορικές απαιτήσεις | 681.399,11 | 699.150,51 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 31.724,04 | 25.549,20 |
| Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία | 27.182,82 | 27.182,82 |
| Προπληρωμένα έξοδα | 1.184,40 | 2.414,40 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 172.009,62 | 161.544,66 |
| Σύνολο | 913.499,99 | 915.841,59 |
| Σύνολο κυκλοφορούντων | 1.139.741,92 | 1.098.871,09 |
| Σύνολο ενεργητικού | 3.029.251,83 | 3.039.989,06 |
| Καθαρή θέση | | |
| Καταβλημένα κεφάλαια | | |
| Κεφάλαιο | 2.443.056,00 | 2.443.056,00 |
| Σύνολο | 2.443.056,00 | 2.443.056,00 |
| Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο | | |
| Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού | 321.287,02 | 321.287,02 |
| Αφορολόγητα αποθεματικά | 1.529.631,29 | 1.529.631,29 |
| Αποτελέσματα εις νέο | -2.409.798,85 | -2.306.263,14 |
| Σύνολο | -558.880,54 | -455.344,83 |
| Σύνολο καθαρής θέσης | 1.884.175,46 | 1.987.711,17 |

**ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε**

| | | |
|---|---------------------|---------------------|
| Υποχρεώσεις | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Δάνεια | 100.000,00 | 140.000,00 |
| Σύνολο | 100.000,00 | 140.000,00 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Τραπεζικά δάνεια | 542.477,77 | 512.009,07 |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων | 40.000,00 | 40.000,00 |
| Εμπορικές υποχρεώσεις | 239.606,06 | 133.271,72 |
| Φόρος εισοδήματος | 0,00 | 0,00 |
| Λοιποί φόροι και τέλη | 16.678,63 | 28.654,03 |
| Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης | 37.946,72 | 37.120,36 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 159.706,74 | 151.181,30 |
| Έξοδα χρήσεως δουλευμένα | 8.660,45 | 10.041,41 |
| Σύνολο | 1.045.076,37 | 912.277,89 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 1.145.076,37 | 1.052.277,89 |
| Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων | 3.029.251,83 | 3.039.989,06 |

**ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε & ΝΕΚΤΑΡ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε**

| Κατάσταση Αποτελεσμάτων 2016 | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Ποσά σε ΕΥΡΩ | | |
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Κύκλος εργασιών (καθαρός) | 1.460.105,93 | 1.560.626,52 |
| Κόστος πωλήσεων | 973.918,48 | 994.746,80 |
| Μικτό αποτέλεσμα | 486.187,45 | 565.879,72 |
| Λοιπά συνήθη έσοδα | 2.092,22 | 3.569,81 |
| | 488.279,67 | 569.449,53 |
| Έξοδα διοίκησης | 303.560,10 | 294.017,52 |
| Έξοδα διάθεσης | 232.257,73 | 300.011,48 |
| Λοιπά έξοδα και ζημιές | 9.081,05 | 33.392,53 |
| Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων | 599,99 | 80,00 |
| Λοιπά έσοδα και κέρδη | 0,00 | 8.636,27 |
| Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων | -56.019,22 | -49.255,73 |
| Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 0,00 | 28,04 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 47.516,49 | 48.667,56 |
| Αποτέλεσμα προ φόρων | -103.535,71 | -97.895,25 |
| Φόροι εισοδήματος | 0,00 | 0,00 |
| Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους | -103.535,71 | -97.895,25 |

Επί των ακινήτων της εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες συνολικού ποσού 440,21 Ευρώ και προσημειώσεις συνολικού ποσού 717.094,64 Ευρώ για την εξασφάλιση τραπεζικών δανείων ύψους την 31/12/2016 634.850.04 Ευρώ.

Τρίκαλα, 16 Ιουνίου 2017

Βιβλιογραφία

1. ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ Κ. ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ, (2015). ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ - ΑΘΗΝΑ
2. ΣΤΕΦΑΝΟΥ Ι. ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΣ, (2013). ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΧΡΗΣΗ EXCEL - ΘΕΣ/ΝΙΚΗ
- 3.
4. ΤΣΑΜΗΣ Δ. ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ, (1989). ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ- ΑΘΗΝΑ

Ηλεκτρονική Βιβλιογραφία

1. ΑΡΘΡΟ, GREEK GUIDE GASTRONOMY ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΑΝΑΨΥΚΤΙΚΩΝ: <http://www.greekgastronomyguide.gr/anapsyktika-ethniko-proion/>
2. ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ Α.Ε: <http://www.nektar.gr/>
3. ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ ΚΛΙΑΦΑΣ Α.Ε : <http://www.kliafa.gr/el/content/istoria>
4. ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΙΟΒΕ : http://iobe.gr/docs/research/RES_05_B_04082016_REP_GR.pdf