Ανώτατο Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά
Τεχνολογικού Τομέα

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Χρηματοοικονομική Ανάλυση στα Καφεκοπτεία Λουμίδη Α.Β.Ε.Ε. χρήσεων 2014 – 2015 – 2016

Πτυχιακή Εργασία

Επιβλέπων Εισηγητής: Ιμπριξή Ελένη

Φοιτητής: Ζωίλης Μιχάλης

Α.Μ.: 14575

Αθήνα, Φεβρουάριος 2018

20

Piraeus University of Applied Sciences

School of Business and Economics

Accounting and Finance Department

FINANCIAL ANALYSIS OF COFEE SHOPS LOUMIDIS 2014 – 2015 - 2016

THESIS

Advisor Professor: Impriksi H.

Student: Zoilis M.

Athens, February 2018

Στην οικογένεια μου, στον μικρό Βασίλη, και σε όσους με στηρίζουν όλα αυτά τα χρόνια..

Η εργασία είναι προϊόν προσωπικής μου και μόνο επεξεργασίας.

Οι όποιες πηγές αναφέρονται αναλυτικά.

Στην προσπάθεια μου αυτή καθοδηγητής υπήρξε η καθηγήτρια μου, Ιμπριξή Ελένη, και την ευχαριστώ θερμά γι' αυτό.

Πίνακας περιεχομένων

Περίληψη 7
Εισαγωγή 9
Κεφάλαιο Πρώτο: Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση και τα εργαλεία της. Θεωρητική προσέγγιση 13
Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αξιολόγηση Ισολογισμών Επιχειρήσεων 13
1. Έκθεση αξιολόγησης χρήσης 15
2. Χρηματοοικονομικές Μεταβολές 18
3. Αριθμοδείκτες 20
4. Διαχρονική ανάλυση 23
5. Κρίσιμα σημεία για την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης 23
6. Διάγνωση ισολογισμού 24
Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες 24
1. Λειτουργία – χρησιμότητα αριθμοδεικτών 25
2. Κατηγορίες αριθμοδεικτών 26
Κεφάλαιο Δεύτερο: Κατάρτιση των αριθμοδεικτών της εταιρείας και ανάλυσή τους 33
Πίνακες αριθμοδεικτών και προκύπτοντα ραβδογράμματα 33
Χρηματοοικονομική Ανάλυση 36
Κεφάλαιο Τρίτο: Κλαδική μελέτη: Αλυσίδες καφέ και καφεκοπτείων 42
Επίλογος – Προτάσεις 45
Παράρτημα: Σύντομη ιστορική αναδρομή μέσα στο χρόνο της εταιρείας 46
Αλφαβητικό Ευρετήριο 53
Πηγές 54
Βιβλία 54
Διαδίκτυο – Σημειώσεις 54

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η ΜΙΧΑΗΛ ΖΕΙΛΗΣ, του ΙΩΑΝΝΗ, ~~του~~ φοιτητής του Τμήματος ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ. του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνελευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού δμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Ζειλης Μ.

Ημερομηνία

07/03/2018

Περίληψη

Η πτυχιακή εργασία ασχολείται με τη χρηματοοικονομική ανάλυση μιας αναγνωρίσιμης εταιρείας στον κλάδο της, αλλά και ευρύτερα, τα Καφεκοπτεία Λουμίδη. Μετά την μελέτη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τρία έτη, ακολουθεί η ανάλυση των καταστάσεων αυτών.

Η οικονομική πορεία, οι δραστηριότητες, καθώς και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης αντικατοπτρίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις[1]. Όμως οι πληροφορίες αυτές από μόνες τους συχνά δεν παρέχουν πραγματική εικόνα της περιουσιακής κατάστασης μιας επιχείρησης, με αποτέλεσμα οι μέτοχοι, το ευρύτερο επενδυτικό κοινό, οι τράπεζες, ακόμη και οι αρμόδιες Εποπτικές Αρχές να μην έχουν σαφή και ολοκληρωμένη εικόνα για τη δράση μιας επιχείρησης. Προτείνεται, επομένως η ανάπτυξη των κατάλληλων τεχνικών για την ανάλυση των επιμέρους οικονομικών δεδομένων και την περαιτέρω διερεύνηση τους, τόσο σε επίπεδο συγκεκριμένης επιχείρησης όσο και σύγκριση αυτών σε διαχρονικό επίπεδο.

Η χρήση λοιπόν των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Πολλές φορές όμως ένας αριθμοδείκτης από μόνος του μπορεί να παρέχει μόνο ενδείξεις και να αδυνατεί να δώσει την πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους ή με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς ετών.

Πριν την ανάλυση των καταστάσεων αυτών αναλύεται η θεωρητική ανάπτυξη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και των αριθμοδεικτών, όπως καλύπτονται από την ακαδημαϊκή (από θεσμικούς φορείς όπως το επιμελητήριο) ή και την εμπορική βιβλιογραφία – αρθρογραφία.

Στο τρίτο κεφάλαιο, ο αναγνώστης θα βρει συνδυασμό δημοσιευμάτων για την ευρύτερη κατάσταση της οικονομίας, καθώς και παραρτήματα με φορολογικές λεπτομέρειες, οι οποίες επηρεάζουν την εξαγωγή των οικονομικών αποτελεσμάτων των εταιρειών, αφού περιορίζονται οι δυνατότητες αναγνώρισης μέρους του κόστους

[1] Η δημοσιοποίηση είναι ανεξαιρέτως και εκ του νόμου υποχρεωτική.

ή του δυνητικού κόστους και έτσι – με δεδομένα πρότυπα παρουσίασης – έχουμε διαφορετικά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.

Τέλος, υπάρχει μια σύντομη ιστορική αναδρομή της εταιρείας μέσα στο χρόνο.

Εισαγωγή

Το θέμα της πτυχιακής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση και ασχολείται με μια ανώνυμη εταιρεία του κλάδου της μεταποίησης – εμπορίου, τα Καφεκοπτεία Λουμίδη.

Σκοπός της εργασίας είναι να αποδώσουμε τη χρηματοοικονομική επίδοση της επιχειρηματικής μονάδας, σημαντικότερα σημεία των οποίων είναι η κερδοφορία, η ρευστότητα και ικανότητα κάλυψης των υποχρεώσεων. Σκοπός είναι η όσο το δυνατό βαθύτερη ανάλυση των καταστάσεων και η εξαγωγή πορισμάτων ανά διακεκριμένο κονδύλιο και μέγεθος.

Οι δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις σκοπεύουν στο να ικανοποιήσουν τις ανάγκες για πληροφόρηση αυτων που βρίσκονται εκτος επιχείρησης και λαμβάνουν αποφάσεις, όσον αφορά τα αποτελέσματα των εργασιών της επιχείρησης σε κάποιο δεδομένο χρονικό διάστημα. Οι δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιέχουν τάσεις, συσχετίσεις και με άλλες πληροφορίες που δεν είναι φανερές αρχικά. Συνεπώς για να είναι δυνατή η αποκάλυψη όλης της πληροφορίας, πρέπει να γίνει ανάλυση και ερμηνεία των δεδομένων των χρηματοοικονομικών αυτών καταστάσεων.

Η *ανάλυση*, θα μπορούσαμε να πούμε, ότι είναι κατά ένα μεγάλο μέρος η καθιέρωση σημαντικών σχέσεων, ο εντοπισμός σημαντικών μεταβολών, δηλαδή κρίσιμων σημείων, στις τάσεις, στο ύψος των μεγεθών και η διερεύνηση των λόγων που αποτελούν την βασική εξήγηση αυτών των μεταβολών. Πρέπει να επισημάνουμε ότι ο εντοπισμός ενός κρίσιμου σημείου είναι δυνατόν να δώσει μια έγκαιρη προειδοποίηση για μια σημαντική μεταβολή στην μελλοντική επιτυχία ή αποτυχία της επιχείρησης.

Η *ανάλυση* των *χρηματοοικονομικών* καταστάσεων είναι ένα σύστημα πληροφόρησης που παίρνει τα δεδομένα του από τις δημοσιευμένες *χρηματοοικονομικές* καταστάσεις και άλλες πηγές, δημιουργεί πληροφόρηση με την μελέτη, αξιολόγηση και ερμηνεία των σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων

χρηματοοικονομικών δεδομένων που γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα και παρέχει πληροφόρηση σε κάθε ενδιαφερόμενο άτομο ή φορέα.

Έτσι πραγματοποιήθηκε και η παρούσα πτυχιακή εργασία, με τη χρήση δημοσιευμένων και επίσημων στοιχείων – σε πρωτογενές επίπεδο δηλαδή – αλλά και με τη χρήση στοιχείων από τις ετήσιες οικονομικές εκθέσεις που νομίμως συνοδεύουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Γι' αυτό και προϊδεάζουμε τους αναγνώστες της παρούσας μελέτης ότι η επεξεργασία των οικονομικών στοιχείων βασίστηκε σε συγκεντρωτικούς πίνακες, τους οποίους επιμελήθηκε το οικονομικό επιτελείο και το λογιστήριο της κάθε εταιρείας και ενέκριναν η διοίκηση (*με τη γενική της συνέλευση ή το διοικητικό συμβούλιο*) και φυσικά οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές.

Στόχος της εργασίας είναι η εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων για την οικονομική εικόνα της εταιρείας και την πορεία της, αναλύοντας τρεις συνεχόμενες οικονομικές χρήσεις. Οπωσδήποτε θα γίνει παραβολή των οικονομικών στοιχείων μεταξύ των χρήσεων και τελικά θα υπάρξει σύγκριση ανά μέγεθος κονδυλίου των οικονομικών καταστάσεων.

Η διαδικασία αυτή, σύμφωνα με τις μέχρι τώρα παραδοχές της θεωρίας ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων [2], προϋποθέτει παράθεση βασικών οικονομικών μεγεθών (απολύτων), όπως η κερδοφορία, ο κύκλος εργασιών, το κατατιθέμενο κεφάλαιο, οι υποχρεώσεις και οι απαιτήσεις, ενώ στη συνέχεια ακολουθούν συγκριτικά μεγέθη, οι λεγόμενοι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες, οι οποίοι είναι λόγοι βασικών μεγεθών, που δίνουν έτσι κάθε φορά μια πιο σύνθετη, μια σχετική, πληροφορία.

Τέτοιοι αριθμοδείκτες είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι, αναλόγως ποιος ακριβώς θα επιλεγεί, είναι μια διαίρεση χρηματικών διαθεσίμων και βραχυχρόνιων υποχρεώσεων γενικώς. Άλλος αριθμοδείκτης είναι ο αριθμοδείκτης, που δείχνει τη σχετική απόδοση της δραστηριότητας σε σχέση με τον κύκλο εργασιών και ισούται με τη διαίρεση των μεικτών αποτελεσμάτων με τις πωλήσεις.

[2] Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Ελληνικά και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, Αθήνα 2014

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσης ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσης της [3].

Η σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, μετά τις τροποποιήσεις που έθεσε το Π.Δ. 409/86 και στο Ν.2190 περί Α.Ε [4], προκειμένου να προσαρμοσθούν και εναρμονισθούν οι διατάξεις του με το κοινοτικό δίκαιο, εξασφαλίζει τη διαφάνεια και τη δημοσιότητα. Ιδιότητες που είναι απαραίτητες για την προστασία των τρίτων δανειστών της εταιρίας.

Ο νόμος των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων είναι αυτός που εν τέλει διέπει τους κανόνες κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων όντας ο πιο πρόσφατος νόμος γύρω απ' τη λογιστική απεικόνιση (*σε αντικατάσταση του παλιότερου Κ.Β.Σ. και του σχετικά πρόσφατου Κ.Φ.Α.Σ.*).

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται υποχρεωτικά και εμφανίζουν με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρίας. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

1) Τον Ισολογισμό [5]

[3] https://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm
[4] www.et.gr Εθνικό Τυπογραφείο, φυσικά ο νόμος αυτός του 1920 υπάρχει και πολλά διαδικτυακά site, αναφέρεται απλά το πλέον επίσημο.
[5] Ο ισολογισμός είναι ένας συγκριτικός πίνακας, ο οποίος εμφανίζει την περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης, δηλαδή το ενεργητικό. Το παθητικό και την καθαρά περιουσία (κεφάλαιο) σε ορισμένη

2) Το λογαριασμό «Αποτελέσματα Χρήσης» [6]

3) Το «Πίνακα Διάθεσης των Αποτελεσμάτων» [7]

4) Το Προσάρτημα [8]

χρονική στιγμή (εν προκειμένω την 31η Δεκεμβρίου εκάστου έτους αναφοράς). Στην ουσία είναι στιγμιαία εικόνα της λογιστικής διπλογραφικής απεικόνισης της επιχείρησης.

[6] Εδώ εκκαθαρίζονται οργανικά και ανόργανα έσοδα και έσοδα και προκύπτει το καθαρό προς διανομή αποτέλεσμα της χρήσης.

[7] Εδώ ορίζεται η διανομή του καθαρού αποτελέσματος χρήσης προ φόρων σε τακτικό αποθεματικό ή άλλα αποθεματικά, μερίσματα μετόχων, φόρος εισοδήματος και υπόλοιπο κερδών εις νέον.

[8] Με την εισαγωγή των Δ.Λ.Π. οι υπό ανάλυση εταιρείες τηρούν επιπλέον κατάσταση μεταβολών ταμειακών ροών και κατάσταση μεταβολών κεφαλαίων. Τα Δ.Λ.Π. τηρούνται υποχρεωτικά γιατί είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και ως εκ τούτου έπρεπε να τηρείται η συγκρισιμότητα για διεθνείς επενδυτές.

Πρόσφατα: Νόμος 4403/2016 (www.et.gr) Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στις διατάξεις των άρθρων 19, 20, 29, 30, 33, 35, 40 έως 46 της Οδηγίας 2013/34/ΕΕ σχετικά με «τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και συναφείς εκθέσεις επιχειρήσεων ορισμένων μορφών, την τροποποίηση της Οδηγίας 2006/43/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.

Οι ανώνυμες εταιρείες δημοσιεύουν στο Γ.Ε.ΜΗ.: α. τις νόμιμα εγκεκριμένες από την τακτική γενική Συνέλευση ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, β. την έκθεση διαχείρισης και γ. τη γνώμη του νόμιμου ελεγκτή ή του ελεγκτικού γραφείου όπου απαιτείται, εντός είκοσι (20) ημερών από την έγκρισή τους από την τακτική γενική συνέλευση.

Κεφάλαιο Πρώτο: Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση και τα εργαλεία της. Θεωρητική προσέγγιση

Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αξιολόγηση Ισολογισμών Επιχειρήσεων

Οι δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποβλέπουν στο να ικανοποιήσουν τις ανάγκες που έχουν οι εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις για πληροφόρηση, σχετικά με τα αποτελέσματα των εργασιών της επιχείρησης σε κάποιο δεδομένο χρονικό διάστημα.

Οι δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιέχουν τάσεις, συσχετίσεις και άλλη πληροφόρηση που δεν είναι φανερή από πρώτη όψη. Συνεπώς για να είναι δυνατή η αποκάλυψη της πληροφόρησης, πρέπει να γίνει ανάλυση και ερμηνεία των δεδομένων των χρηματοοικονομικών αυτών καταστάσεων.

Η ανάλυση θα μπορούσαμε να πούμε ότι είναι κατά ένα μεγάλο μέρος η καθιέρωση σημαντικών σχέσεων, ο εντοπισμός σημαντικών μεταβολών, δηλαδή κρίσιμων σημείων, στις τάσεις, στο ύψος των μεγεθών και διερεύνησης των λόγων που αποτελούν την βασική εξήγηση αυτών των μεταβολών. Πρέπει να επισημάνουμε ότι ο εντοπισμός ενός κρίσιμου σημείου είναι δυνατόν να δώσει μια έγκαιρη προειδοποίηση για μια σημαντική μεταβολή στην μελλοντική επιτυχία ή αποτυχία της επιχείρησης [9].

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σύστημα πληροφόρησης που παίρνει τα δεδομένα του από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και άλλες πηγές, δημιουργεί πληροφόρηση με την μελέτη, αξιολόγηση και ερμηνεία των σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων χρηματοοικονομικών δεδομένων που γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα και παρέχει πληροφόρηση σε κάθε ενδιαφερόμενο άτομο ή φορέα, όπως:

• Στους φορείς της επιχείρησης (ιδιοκτήτες, μέτοχοι, διοίκηση)

[9] Γιώργος Μανουσόπουλος – Σύμβουλος επιχειρήσεων, διαδικτυακή δημοσίευση

• Στους πιστωτές

• Στους Χρηματοδοτικούς οργανισμούς

• Στους πιθανούς επενδυτές

• Στις φορολογικές και άλλες αρχές

• Στις επαγγελματικές ενώσεις των επιχειρήσεων

Οι ανάγκες για πληροφόρηση σε κάθε έναν από τους παραπάνω είναι διαφορετικές. Παρότι η ανάλυση αποβλέπει στην ικανοποίηση διαφορετικών αναγκών, η πληροφόρηση για την ικανοποίηση τους αναφέρεται στην ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης, να διατηρήσει την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ των παρακάτω αποφασιστικής σημασίας πλευρών της επιχείρησης:

• Ρευστότητα

• Αποδοτικότητα

• Σταθερότητα

• Δυνατότητα ανάπτυξη

Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εξαρτάται από το ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση, δίδοντας έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό, έτσι:

Οι μακροχρόνιοι δανειστές δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες της επιχείρησης, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής θέσης.

Οι επενδυτές σε μετοχές της επιχείρησης ενδιαφέρονται για στοιχεία όμοια με τους μακροπρόθεσμους δανειστές οπότε η ανάλυση τους επικεντρώνεται στα κέρδη, στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών.

Οι βραχυχρόνιοι πιστωτές ενδιαφέρονται βασικά για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Στην προκειμένη περίπτωση εξετάζεται προσεκτικά η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις

βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική θέση της επιχείρησης.

Η διοίκηση της επιχείρησης ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για την σύνθεση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της, διότι οι πληροφορίες αυτές επηρεάζουν άμεσα το είδος το μέγεθος και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων που μπορεί αυτή να αποκτήσει.

Μια πλήρης και ολοκληρωμένη χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης από ένα αναλυτή - μελετητή, πρέπει να περιλαμβάνει τους παρακάτω βασικούς άξονες μελέτης και ανάλυσης:

• Αξιολόγηση χρήσης

• Χρηματοοικονομικές μεταβολές

• Αριθμοδείκτες

• Διαχρονική ανάλυση

• Κρίσιμα σημεία για την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης

• Διάγνωση ισολογισμού

1. Έκθεση αξιολόγησης χρήσης

Περιγράφονται και συγκρίνονται τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της μελετώμενης χρήσης σε σχέση με:

• Την προηγούμενη χρήση

• Τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση

Τα στοιχεία που αναλύονται είναι:

1.1 Αποτελέσματα – Καθαρό εισόδημα

• Πωλήσεις

• Κόστος πωληθέντων

• Μικτά αποτελέσματα

• Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

• Έξοδα λειτουργίας

• Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

• Χρεωστικοί τόκοι

• Διάφορα άλλα έσοδα

• Διάφορα άλλα έξοδα εκτός χρεωστικών τόκων

• Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων

• Καθαρά κέρδη χρήσεως προς διάθεση [10]

1.2 Βραχυπρόθεσμα στοιχεία

1.2.1 Στοιχεία Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

• Απαιτήσεις

• Αποθέματα

• Χρεόγραφα

• Διαθέσιμα

• Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού

1.2.2. Στοιχεία Βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων

• Προμηθευτές

• Γραμμάτια πληρωτέα

• Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

• Υπόλοιπες Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

• Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού

[10] Χρηματοοικονομική Λογιστική – Πρακτικές Εφαρμογές 3, Άγγελος Τσακλαγκάνος, Εκδοτικός Οίκος Κυριακίδη Α.Ε.

1.3 Μακροπρόθεσμα στοιχεία

1.3.1 Έξοδα εγκατάστασης

1.3.2 Πάγιο Ενεργητικό

• Ασώματες Ακινητοποιήσεις

• Ενσώματες ακινητοποιήσεις

• Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

1.3.3 Ίδια Κεφάλαια

1.3.4 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

• Μακροπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

• Υπόλοιπες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι συντεταγμένες κατά τα Δ.Π.Χ.Α. Εγκεκριμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και οι Εγκεκριμένες Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και οι λοιπές προβλεπόμενες από το νόμο Εκθέσεις των επιχειρήσεων:

α. δημοσιεύονται στο Γ.Ε.ΜΗ. κατά τα οριζόμενα στα άρθρα 7β και 43β,

β. αναρτώνται στην ιστοσελίδα της ανώνυμης εταιρείας και παραμένουν προσπελάσιμες για χρονικό διάστημα τουλάχιστον δύο ετών από την πρώτη δημοσίευσή τους και

γ. εφόσον πρόκειται για ανώνυμες εταιρείες με μετοχές ή άλλες κινητές αξίες τους εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, κατατίθενται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Αν οι ανώνυμες εταιρείες, που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., δημοσιοποιούν με οποιονδήποτε άλλον τρόπο λογιστικά

στοιχεία, τα δημοσιοποιούμενα στοιχεία πρέπει να είναι εκείνα που προκύπτουν από την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. με την επιφύλαξη των πρόσθετων οικονομικών ή πρόσθετων λογιστικών στοιχείων που τυχόν απαιτούνται από άλλες κανονιστικές αρχές για τις εταιρείες των οποίων οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες και σε εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Η ευθύνη για τη συμμόρφωση με τη διάταξη αυτή βαρύνει το Διοικητικό Συμβούλιο ή τους Διαχειριστές της ανώνυμης εταιρείας.»

2. Χρηματοοικονομικές Μεταβολές

2.1 Κεφάλαιο Κίνησης

Το Κεφάλαιο κίνησης είναι ένα σημαντικό μέγεθος για να ανιχνεύσουμε την χρηματοοικονομική ισορροπία του ισολογισμού, όπως και για να μελετήσουμε την ρευστότητα. Το μέγεθος αυτό πρέπει να αναλύεται λεπτομερώς στα συστατικά του στοιχεία και να αξιολογείται κατάλληλα.

Εάν είναι πολύ μικρό, εγκυμονεί κινδύνους παύσης πληρωμών ή μεγάλου χρηματοοικονομικού κόστους, ενώ εάν είναι περισσότερο από όσο χρειάζεται δείχνει μια κακή χρήση κεφαλαίων που σημαίνει μικρή αποδοτικότητα για αυτά.

Το κεφάλαιο κίνησης μπορούμε να το διακρίνουμε σε 3 βασικές κατηγορίες:

• **Συνολικό Κεφάλαιο** κίνησης το οποίο είναι ίσο με το κυκλοφορούν ενεργητικό

• **Ίδιο Κεφάλαιο κίνησης** προκύπτει εάν από το συνολικό ίδιο κεφάλαιο της επιχείρησης αφαιρέσουμε το πάγιο ενεργητικό.

• **Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης** είναι το τμήμα εκείνο του κεφαλαίου που είναι διαθέσιμο για την αντιμετώπιση τόσο των λειτουργικών αναγκών της επιχείρησης, όσο και των διαφόρων διακυμάνσεων που οφείλονται στις μεταβολές των τιμών, η των συνθηκών της αγοράς [11].

2.2 Cash – Flow

[11] Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Ελληνικά και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Είναι το καθαρό κέρδος, πλέον αποσβέσεων και το χρησιμοποιούμε για:

• Τη μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης για πραγματοποίηση μελλοντικών κερδών.

• Να διαπιστώσουμε την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης και την δυνατότητα χρηματοδότησης των επενδύσεων με δικά της μέσα.

2.3 Αυτοχρηματοδότηση

Προκύπτει εάν από το cash – flow αφαιρεθούν τα διανεμηθέντα κέρδη.

2.4 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Η κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων συνοψίζει τις αλλαγές που έχουν γίνει στην χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης δείχνοντας από πού απέκτησε κεφάλαια στην χρήση που μελετάμε και τι τα έκανε τα κεφάλαια αυτά. Στις βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις δεν μπορούμε να διακρίνουμε πώς η δραστηριότητα μιας χρήσεως επηρέασε την ρευστότητα της επιχείρησης. Δεν είναι π.χ εύκολο να αντιληφθούμε γιατί μια επιχείρηση που έχει μεγάλα κέρδη σε μια περίοδο δεν έχει αυξημένη ρευστότητα ή γιατί μια επιχείρηση με μικρά κέρδη ή ζημιές εμφανίζει αυξημένη ρευστότητα. Η εικόνα αυτή δίνεται πιο καθαρά μέσα από τις πηγές και χρήσεις κεφαλαίων:

• Πηγές και χρήσεις συνόλου

• Πηγές και χρήσεις κεφαλαίου κίνησης [12]

2.5 Ταμειακές Ροές

Η ταμειακή ροή περιλαμβάνει την πραγματική εισροή μετρητών στο ταμείο της επιχείρησης, καθώς επίσης και την πραγματική εκροή μετρητών από το ταμείο της επιχείρησης. Οι ταμειακές ροές προέρχονται:

[12] Σιαστάθης Μελέτιος, ορκωτός ελεγκτής λογιστής, εισηγητής σεμιναρίων Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος

2.5.1 Από τη λειτουργία της επιχείρησης που δείχνει την ικανότητα της να διανέμει μερίσματα στους μετόχους της, γεγονός το οποίο είναι σημαντικό για τους επενδυτές και τους μετόχους της.

2.5.2 Από άλλες δραστηριότητες

• Επενδυτικές δραστηριότητες

• Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

Ο προσδιορισμός της ταμειακής ροής από επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης ρίχνει φως μεταξύ αυτής και αυτών που την χρηματοδοτούν.

3. Αριθμοδείκτες

Οι δείκτες εκφράζουν ποσοτικά, χαρακτηριστικές σχέσεις μεταξύ στοιχείων της επιχείρησης και των γεγονότων που αποτελούν την δραστηριότητα της. Οι δείκτες είναι εργαλείο παρατήρησης της επιχείρησης. Όταν υπάρχει σχέση μεταξύ δύο μεγεθών, μετρούν την αναλογία μεταξύ τους, τις συνθήκες εμπλοκής τους, επιτρέποντας διαγνώσεις τάσεων και καταστάσεων. Η συνδυασμένη μελέτη των δεικτών μάς επιτρέπει να δούμε την κατάσταση αλλά και το αν βελτιώνεται ή όχι, τι εξαρτάται από τι και σε ποιό βαθμό. Οι δείκτες μπορούν να μας δείξουν κατά πόσο επιτυχείς και αποτελεσματικές είναι οι αποφάσεις μας. Πρέπει να παρακολουθείται η πορεία των δεικτών στον χρόνο. Οι δείκτες μπορούν να διακριθούν σε ομάδες ανάλογα με το τι αφορούν [13]. Οι βασικές ενότητες ομαδοποίησης δεικτών είναι:

• Δείκτες Ρευστότητας

• Δείκτες Κεφαλαιακής δομής και Βιωσιμότητας

• Δείκτες Αποδοτικότητας

• Δείκτες Εξόδων

• Δείκτες Χρηματιστηρίου

[13] www.oe-e.gr Σημειώσεις σεμιναρίων αναβάθμισης Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος, του επίσημου φορέα οργάνωσης των οικονομολόγων.

3.1 Δείκτες Ρευστότητας

Η ρευστότητα μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις πληρωμών και εξασφαλίζει την ομαλή πορεία του χρηματοοικονομικού κύκλου. Η ρευστότητα που διαθέτει μια επιχείρηση προκύπτει από τον συσχετισμό των μέσων πληρωμής που διαθέτει με τις υποχρεώσεις της. Οι εισπράξεις και πληρωμές δεν συμπίπτουν χρονικά έστω και εάν μακροχρόνια οι εισπράξεις είναι ποσοτικά μεγαλύτερες από τις πληρωμές, βεβαίως για επιχειρήσεις που λειτουργούν με κέρδος. Για αυτό η επιχείρηση διατηρεί Κεφάλαια ίδια και ξένα, για να μπορεί να λειτουργεί το παραγωγικό και εμπορικό κύκλωμα εκμεταλλεύσεως απρόσκοπτα.

3.2 Δείκτες Κεφαλαιακής δομής και Βιωσιμότητας

Ενώ οι δείκτες ρευστότητας μας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να επιβιώσει σε μικρό χρόνο πληρώνοντας τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, η κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης έχει μεγαλύτερη επίπτωση στην μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα αυτής [14]

3.3 Δείκτες Αποδοτικότητας

Η πραγματοποίηση κέρδους από την επιχείρηση κάνει απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας, για να διαπιστωθεί εάν είναι σωστή η συνέχιση της παραπέρα δέσμευσης των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων η δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους επενδυτές γενικότερα. Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, δίνουν δε την τελική απάντηση στο ερώτημα: πόσο αποτελεσματικά διοικείται η επιχείρηση.

Τα βασικά κριτήρια που χρησιμοποιούνται για μετρηθεί η απόδοση είναι οι μεταβολές στα έσοδα πωλήσεων, στα κέρδη, ή οι μεταβολές σε διάφορα στοιχεία της παραγωγής. Κανένα από τα κριτήρια αυτά δεν δίδουν απαντήσεις από μόνα τους,

[14] Εμμανουήλ Ι. Σακέλλη, Το Έργον του Λογιστή Ελεγκτή στο Τέλος της Χρήσεως, Φορολογία και Διάθεση των Κερδών και Αποθεματικών των Εταιρειών και των Επιχειρήσεων με Βιβλία Β΄ Κατηγορίας του Κ.Β.Σ., Εκδόσεις Βρυκούς, Αθήνα 2011

αλλά μόνο εάν συνδυασθούν μεταξύ τους. Η αύξηση π. χ. στα έσοδα πωλήσεων είναι επιθυμητή μόνο εάν αυτή έχει σαν αποτέλεσμα αύξηση κερδών. Η αύξηση κερδών μπορεί να χρησιμοποιηθεί σαν κριτήριο προσδιορισμού της αποδοτικότητας μόνο εάν συσχετισθεί με το κεφάλαιο που επενδύθηκε προκειμένου να πραγματοποιηθούν αυτά τα κέρδη.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα αυτή είναι:

3.4 Δείκτες εξόδων

Οι δείκτες εξόδων δείχνουν την συγκριτική, αφενός, επίδοση της επιχείρησης στον έλεγχο των βασικών εξόδων λειτουργίας της και αφετέρου, την αποτελεσματικότητα των υπευθύνων των διαφόρων τμημάτων της επιχείρησης.

3.5 Δείκτες χρηματιστηρίου για Εισηγμένες

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα αυτή είναι:

• Απόδοση σε ταμιακή ροή ανά μετοχή

• Δείκτης διανεμομένων κερδών

• Δείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής

• Εσωτερική προς χρηματιστηριακή αξία μετοχής

• Δείκτης κάλυψης καταβαλλομένων μερισμάτων

• Δείκτης μερισματικής απόδοσης

• Δείκτης μερισματικής απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

• Δείκτης ταμιακής ροής μετοχής

• Δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή

• Κέρδη ανά μετοχή

• Χρηματιστηριακή αξία προς πωλήσεις

4. Διαχρονική ανάλυση

Στην διαχρονική ανάλυση μελετάμε τον ρυθμό μεταβολής σε σχέση με το έτος βάσης των βασικών οικονομικών μεγεθών σε σύγκριση με την μεταβολή των πωλήσεων.

• Πωλήσεις

• Απαιτήσεις

• Αποθέματα

• Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

• Πάγιο ενεργητικό

• Αποτελέσματα [15]

5. Κρίσιμα σημεία για την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης

Υπάρχουν ορισμένα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που είναι κρίσιμα για την ομαλή λειτουργία μιας επιχείρησης, και τα οποία πρέπει να κινούνται εντός συγκεκριμένων ορίων. Τέτοια είναι:

• Πωλήσεις

• Πάγιο Ενεργητικό

• Κεφάλαιο κίνησης

• Μεταβολή βραχυχρονίων υποχρεώσεων

• Σχέση εισπράξεων και πληρωμών

• Αποθέματα

• Κέρδη προ τόκων και φόρων

[15] www.oe-e.gr Σημειώσεις σεμιναρίων αναβάθμισης Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος, του επίσημου φορέα οργάνωσης των οικονομολόγων.

• Κέρδη προ φόρων

• Χρεωστικοί τόκοι σε σχέση το ποσοστό που απορροφούν από τα κέρδη προ τόκων και φόρων

• Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός

• Λειτουργική ταμιακή ροή

• Λειτουργική ταμιακή ροή σε σχέση με τα καθαρά κέρδη

• Γενική ρευστότητα

• `Αμεση ρευστότητα

• Σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια

6. Διάγνωση ισολογισμού

Έχει επιλεγεί μια ομάδα αριθμοδεικτών που συνδυαζόμενοι ακτινογραφούν τον ισολογισμό και μας αποκαλύπτουν αμέσως την κατάσταση στην οποία ευρίσκεται η επιχείρηση [16].

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες

Η ανάγκη των οικονομικών μονάδων, για αξιολόγηση των λογιστικών και στατιστικών πληροφοριών μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης απαιτεί την καλύτερη δυνατόν αξιοποίηση όλων των σύγχρονων εργαλείων, μέσων και τεχνικών[17].

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της

[16] Χρηματοοικονομική Λογιστική, Άγγελος Τσακλαγκάνος, Εκδοτικός Οίκος Κυριακίδη Α.Ε.
[17] Ιωάννης Ν. Μίχος, Οικονομολόγος Νικόλαος Π. Παπαγιάννης, Οικονομολόγος, www.oe-e.gr

οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της[18].

Ι. Λειτουργία – χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

• τον ισολογισμό

• το λογαριασμό γενικής εκμεταλλεύσεως

• το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως

• τους λογαριασμούς της γενικής λογιστικής

• τους λογαριασμούς της αναλυτικής λογιστικής

• τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Οι αριθμοδείκτες ως βασικό εργαλείο οικονομικής ανάλυσης, μπορούν να προσφέρουν στον οικονομολόγο την καλύτερη πληροφόρηση όταν:

• τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό τους είναι ακριβή.

• υπάρχει διαχρονικότητα για να υπάρχει σύγκριση ανά χρονική περίοδο.

• είναι διαθέσιμα τα αντίστοιχα στοιχεία και δείκτες του κλάδου της οικονομικής μονάδας.

• οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται με πίστη και επιμέλεια αλλά συμπληρωματικά με άλλα εργαλεία και τεχνικές οικονομικής ανάλυσης.

[18] Αρχεία – ορισμοί διαδικτυακού τόπου https://www.taxheaven.gr

Πρέπει να τονίσουμε επίσης πως ορισμένες αρχές πρέπει να τηρηθούν με μεγάλη προσοχή από τον οικονομικό αναλυτή. Με δεδομένη την ευελιξία στην κατάρτιση και χρήση των αριθμοδεικτών, ο συνδυασμός των στοιχείων της οικονομικής μονάδας, δεν μπορεί να παραβεί την αρχή τήρησης της αναλογικότητας. Οι υψηλότεροι δείκτες δηλαδή, να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.

Πρέπει τέλος να έχει ο αναλυτής υπόψη του τα εξής:

• Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο πού να μειώνονται στο ελάχιστο π.χ. τα λάθη ή οι επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.

• Στη θέση των απόλυτων τιμών, κατά το δυνατό, λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.

• Οι δείκτες που αναφέρονται στην έννοια του κόστους, κατά κανόνα, εκτιμώνται σε συσχέτιση με δείκτες που η σύνθεσή τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.

• Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών.

• Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο πού να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.

• Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

• Οι δείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.

ΙΙ. Κατηγορίες αριθμοδεικτών

1. ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να αντεπεξέρχεται στις ληξιπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι δείκτες ρευστότητας είναι στατικοί και

εκτός από τη διοίκηση της εταιρίας ενδιαφέρουν και τους πιστωτές, δανειοδότες, επενδυτές κλπ. Δείχνουν, με απλά λόγια, κατά πόσο η επιχείρηση ρευστοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού έχει τη δυνατότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι δείκτες ρευστότητας μετριούνται σε φορές ή σε ποσοστά.

1.1 Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας = Κυκλοφορούν ενεργητικό /Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει τη γενική ή κυκλοφοριακή ρευστότητα. Για τον υπολογισμό του κυκλοφορούντος ενεργητικού λαμβάνονται υπόψη και τα μη εμπορεύσιμα αποθέματα και οι επισφαλείς απαιτήσεις. Επειδή τα κυκλοφορούντα στοιχεία έχουν διαφορετικούς βαθμούς ρευστοποιήσεως, οι δε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διαφορετικούς βαθμούς ληκτότητας, χρήσιμο είναι να καταρτίσουμε δείκτες ρευστότητας ανά μήνα ή τρίμηνο κλπ.

Ο δείκτης θεωρείται ευνοϊκός αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας ή του 100%. Τα αποθέματα (που περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό) θεωρούνται βραδείας ρευστότητας, γι' αυτό χρησιμοποιείται ευρέως και ο επόμενος δείκτης.

1.2 Δείκτης ταχείας ή πραγματικής ρευστότητας = Κυκλ. Ενεργητικό – αποθέματα /Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο αριθμητής αποτελείται από τις Απαιτήσεις, τα Χρεόγραφα και τα Διαθέσιμα, δηλαδή τα "ταχέως" ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Ο δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας.

1.3 Δείκτης ειδικής ρευστότητας = Διαθέσιμα / Ληκτές υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει στην οικονομική μονάδα να εκτιμήσει αν και κατά πόσο οι ληκτές υποχρεώσεις καλύπτονται σε δεδομένη στιγμή, από τα διαθέσιμα.

1.4 Δείκτης πολύ ταχείας ρευστότητας = Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός, αντίθετα με τους δύο προαναφερθέντες, πρέπει να είναι μικρότερος της μονάδας. Το αντίθετο σημαίνει ότι υπάρχουν διαθέσιμα σε αδράνεια, που θα μπορούσαν να επενδυθούν σε άλλα στοιχεία.

1.5 Κεφάλαιο κίνησης = Κυκλοφορούν ενεργητικό - Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι παρόλο που το Κεφάλαιο κίνησης δεν έχει τη μορφή κλάσματος και μετριέται σε αξία, από τους περισσότερους αναλυτές συμπεριλαμβάνεται στους δείκτες ρευστότητας.

1.6 Δείκτης κεφαλαίου κίνησης προς Κυκλοφορούν ενεργητικό = Κεφάλαιο κίνησης / Κυκλοφορούν ενεργητικό

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει σε ποσοστό το τμήμα του κυκλοφορούντος ενεργητικού που χρηματοδοτείται από το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων (Ίδια κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις).

2. ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Πρόκειται για ένα δεύτερο τρόπο καθορισμού της ρευστότητας. Με τους δείκτες δραστηριότητας πληροφορούμαστε πόσο αποτελεσματικά η επιχείρηση αξιοποιεί τα ενεργητικά της στοιχεία. Π.χ. πόσο ρευστοποιήσιμα είναι τα αποθέματα ή οι χρεώστες κλπ.

Οι δείκτες αυτής της κατηγορίας χωρίζονται σε δύο υποκατηγορίες:

α**. Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας** μετριούνται σε φορές, έχουν συνήθως αριθμητή τις πωλήσεις ή το κόστος πωληθέντων και παρανομαστή το στοιχείο του οποίου θέλουμε την κυκλοφοριακή ταχύτητα. Όταν χρησιμοποιούμε τις πωλήσεις εννοούμε τις καθαρές πωλήσεις (δηλαδή αφαιρουμένων των επιστροφών και εκπτώσεων.

β. **Οι δείκτες χρονικής ανανέωσης** μετριούνται σε ημέρες και έχουν πάντα αριθμητή τις ημέρες του χρόνου (365 ή 360) και παρανομαστή τον αντίστοιχο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας.

Β. Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

β.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (χρεωστών) = Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών / Απαιτήσεις από πελάτες αποθεμάτων και υπηρεσιών

Δείχνει την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερα διαχειρίζεται η επιχείρηση τους πελάτες της. Αν π.χ. έχει τιμή 12 φορές, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πουλώντας, εισπράττει τις απαιτήσεις της σε 30 ημέρες, δηλ. 12 φορές το χρόνο.

β.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων =

Αγορές αποθεμάτων και υπηρεσιών

Υποχρεώσεις προς προμηθευτές αποθεμάτων και υπηρεσιών

Αφορά την πιστωτική πολιτική που δέχεται η επιχείρηση.

β.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων =

Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων

Μέσα Αποθέματα Περιόδου

Συχνά χρησιμοποιούνται για λόγους ευκολίας αντί του κόστους πωληθέντων, οι πωλήσεις. Τα μέσα αποθέματα είναι ο μέσος όρος ανάμεσα στα αρχικά και τα τελικά αποθέματα της περιόδου. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο μικρότερο είναι το ύψος των αποθεμάτων. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται σωστά τα αποθέματά της. Μπορεί όμως να σημαίνει και πιθανό κίνδυνο κόστους ελλείψεως αποθεμάτων (stock out costs).

Όσο μικρότερη είναι η τιμή, τόσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των αποθεμάτων. Αυτό, αν δεν είναι επιχειρηματική επιλογή λόγω προσμονής ανόδου των τιμών, σημαίνει λανθασμένες επιλογές παραγγελιών αποθεμάτων και κατά συνέπεια υψηλή δέσμευση απασχολούμενου κεφαλαίου.

β.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης = Πωλήσεις / Κεφάλαιο Κίνησης

Δείχνει πόσες δραχμές των πωλήσεων χρηματοδοτήθηκαν από κάθε δραχμή του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού η οποία δεν είναι δεσμευμένη σε βραχυχρόνιες υποχρεώσεις [19]

3. ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ Ή ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η αποδοτικότητα είναι μια έννοια αντίθετη της έννοιας της ρευστότητας. Αυτό συμβαίνει διότι ένα ικανό απόθεμα μετρητών που μας δίνει καλή ρευστότητα σημαίνει πως δεν επενδύεται παραγωγικά και η τελευταία δραχμή. Μακροχρόνια βέβαια, η απόδοση της επένδυσης μπορεί να βοηθήσει τη ρευστότητα. Η λύση είναι πάντα στον άριστο συνδυασμό των δύο. Οι αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Επίσης δηλώνουν την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, ποιο ήταν το ποσοστό του κέρδους επί των πωλήσεων κ.ο.κ. Συνήθως αριθμητής είναι τα Καθαρά Κέρδη προ φόρων και παρανομαστής το στοιχείο του οποίου θέλουμε την απόδοση.

3.1 Αποδοτικότητα πωλήσεων = Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις

Αναφέρεται και ως περιθώριο κέρδους επί των πωλήσεων.

3.2 Αποδοτικότητα Ενεργητικού = Καθαρά κέρδη προ φόρων / Σύνολο Ενεργητικού

3.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων = Καθαρά κέρδη προ φόρων / Ίδια Κεφάλαια

3.4 Κέρδος ανά μετοχή = Καθαρά κέρδη μετά τους φόρους - μερίσματα προνομιούχων / Αριθμό κοινών μετοχών

[19] Χρηματοοικονομική Λογιστική, Άγγελος Τσακλαγκάνος, Εκδοτικός Οίκος Κυριακίδη Α.Ε.

3.5 Ποσοστό πληρωμής μερισμάτων = Μερίσματα πληρωτέα / Καθαρά κέρδη μετά τους φόρους

Οι δύο τελευταίοι δείκτες χρησιμοποιούνται ευρέως από τους χρηματιστηριακούς αναλυτές και τους επενδυτές.

3.6 Έτη ανακτήσεως κεφαλαίου (P/E)= Χρηματιστηριακή αξία μετοχής / Κέρδη ανά μετοχή [20]

Ο δείκτης P/E (Price-Earnings Ratio) είναι ένας από τους πιο γνωστούς δείκτες παγκοσμίως και χρησιμοποιείται συχνά για ολόκληρους κλάδους ή ολόκληρες χρηματιστηριακές αγορές σε χρηματοοικονομικές αναλύσεις. Όταν ανεβαίνει ο δείκτης, τότε είτε αυξάνει η αγοραία τιμή της μετοχής, είτε μειώνονται τα κέρδη.

4. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ Ή ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι δείκτες αυτοί ενδιαφέρουν ιδιαίτερα τους δανειστές, μετόχους, επενδυτές. Με τους δείκτες αυτούς μελετάμε τη δομή και τη σύνθεση του κεφαλαίου, των στοιχείων του παθητικού σε σχέση με το κεφάλαιο, όπως και τις σχέσεις του κεφαλαίου και των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης.

4.1 Δείκτης δανειακής κάλυψης = Ξένα Κεφάλαια / Σύνολο Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός καθιστά ενήμερους τους χρηματοδότες για την ικανότητα της επιχείρησης να αντεπεξέλθει σε περίπτωση ζημίας. Όσο μικρότερος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο περισσότερο προστατεύονται οι χρηματοδότες σε περίπτωση πτωχεύσεως. Άλλες παραλλαγές του δείκτη που χρησιμοποιούνται είναι:

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια

ή και Δείκτης Μακροχρόνιας Δανειακής Επιβάρυνσης= Μακροχρόνιες υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια

[20] Χρηματοοικονομική Λογιστική, Άγγελος Τσακλαγκάνος, Εκδοτικός Οίκος Κυριακίδη Α.Ε. (εφαρμογές)

4.2 Δείκτης Οικονομικής αυτοτέλειας = Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Υποχρεώσεων

Ο δείκτης αυτός δείχνει την οικονομική αυτοτέλεια της επιχείρησης και όσο τείνει να είναι κάτω της μονάδας, τόσο φανερώνει τη ανάγκη της επιχείρησης για χρηματοδότηση.

Δείκτης καλύψεως παγίων με Ίδια Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργητικό

Όταν ο λόγος του παραπάνω δείκτη είναι μεγαλύτερος της μονάδας, αυτό δείχνει υγιή χρηματοδότηση των επενδύσεων και οικονομική ασφάλεια για την επιχείρηση.

Δείκτης καλύψεως παγιοποιήσεων με διαρκή κεφάλαια = Διαρκή Κεφάλαια / Πάγια στοιχεία

(Διαρκή κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις). Όταν ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι μέρος των Παγίων Περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτείται από βραχυπρόθεσμα κεφάλαια. Αυτό αντιβαίνει στο λεγόμενο "χρυσό κανόνα της χρηματοδότησης", που ορίζει ότι τα πάγια στοιχεία πρέπει να χρηματοδοτούνται αποκλειστικά από διαρκή κεφάλαια. Η απόκλιση από τον κανόνα αυτό θεωρείται από τους ειδικούς το κρισιμότερο και σοβαρότερο λάθος στη διάρθρωση και σύνθεση των κεφαλαίων και της περιουσίας.

4.5 Δείκτης αυτοχρηματοδότησης = Αποθεματικά Κεφάλαια / Μετοχικό Κεφάλαιο [21].

[21] Γεωργίου Σ. Αληφαντή, Λογιστικές Εργασίες Τέλους Χρήσεως, Εκδόσεις Πάμισος, Αθήνα 2008

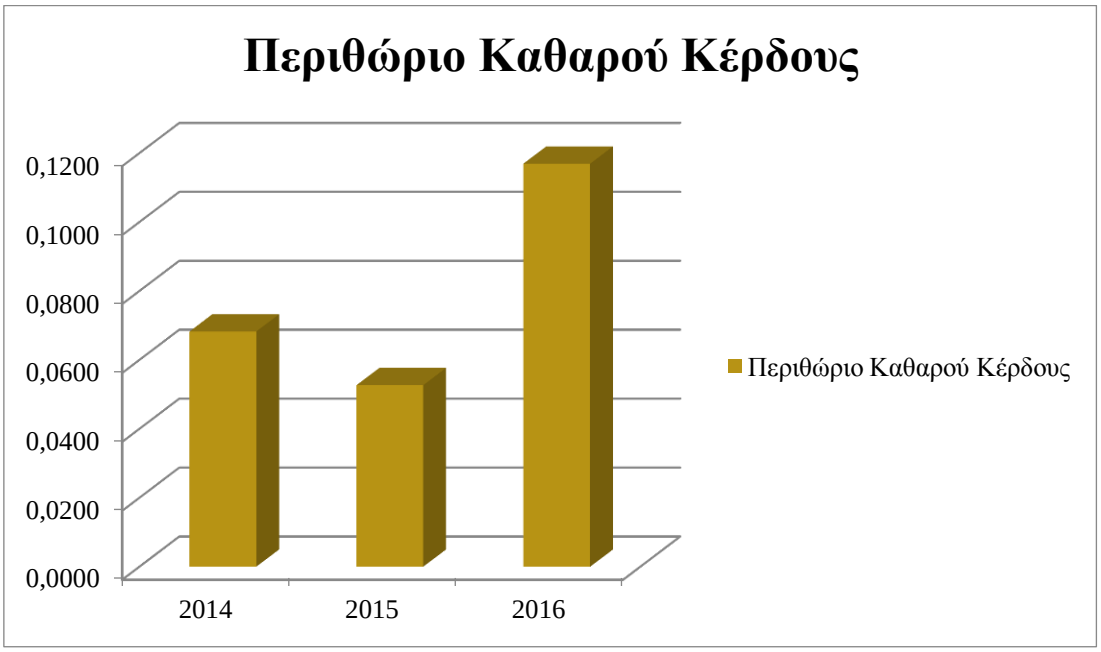
Κεφάλαιο Δεύτερο Κατάρτιση των αριθμοδεικτών της εταιρείας και ανάλυσή τους

Πίνακες αριθμοδεικτών και προκύπτοντα ραβδογράμματα

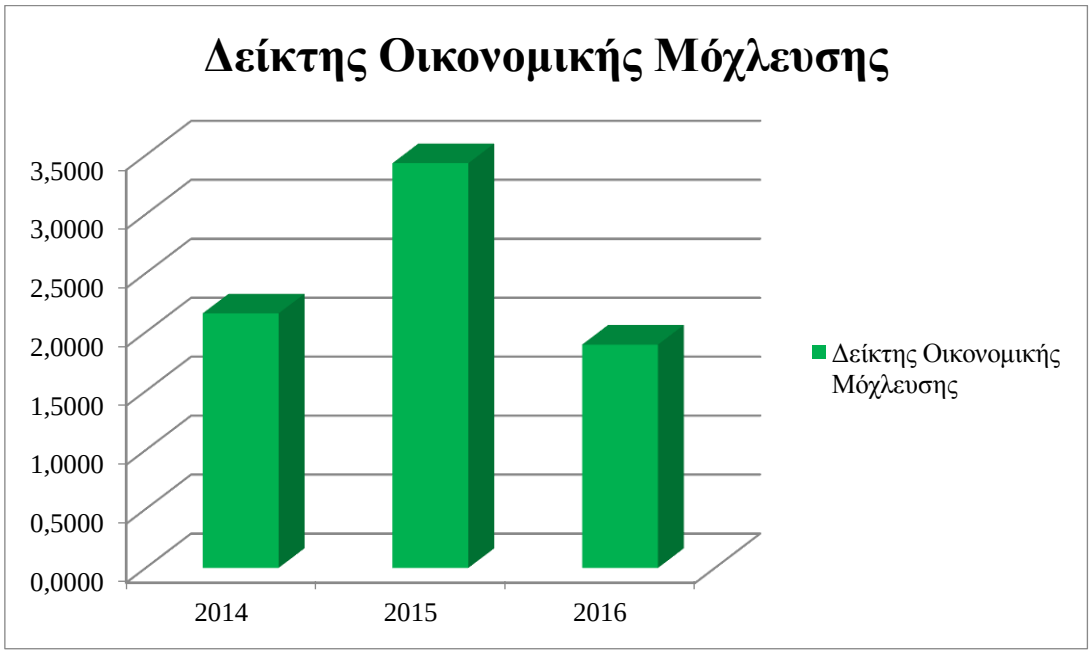
	2014	2015	2016	Μ.Ο
Κυκλοφοριακή Ρευστότητα	1,5365	1,1819	1,1160	1,28
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	0,0682	0,0527	0,1169	0,08
Περιθώριο Μεικτού Κέρδους	0,4581	0,4232	0,4051	0,43
Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	2,1589	3,4331	1,8942	2,50
Ταχύτητα Κυκλ. Ιδίων Κεφαλαίων	4,6175	6,9559	7,4954	6,36

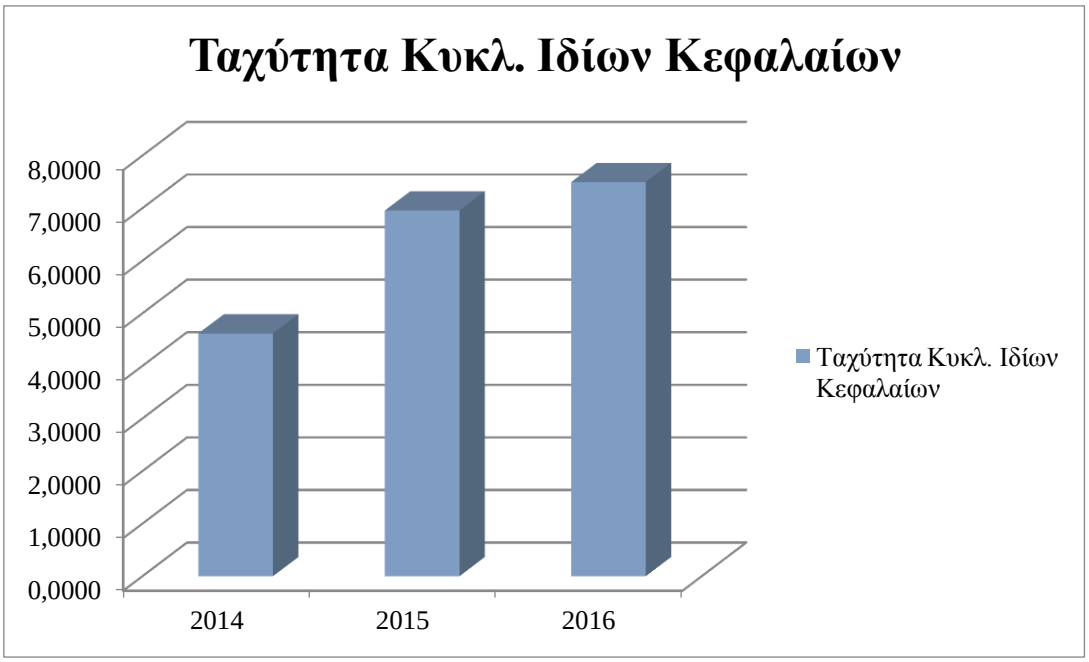
Κυκλοφοριακή Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	Καθαρό Αποτέλεσμα / Κύκλος Εργασιών
Περιθώριο Μεικτού Κέρδους	Μεικτό Αποτέλεσμα / Κύκλος Εργασιών
Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	Γενικό Σύνολο Ενεργητικού / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Ταχύτητα Κυκλ. Ιδίων Κεφαλαίων	Κύκλος Εργασιών / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων


Κυκλοφοριακή Ρευστότητα
1,6000
1,4000
1,2000
1,0000
0,8000
0,6000
0,4000
0,2000
0,0000
2014
2015
2016
Κυκλοφοριακή Ρευστότητα


Περιθώριο Καθαρού Κέρδους
0,1200
0,1000
0,0800
0,0600
0,0400
0,0200
0,0000
2014
2015
2016
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους


Περιθώριο Μεικτού Κέρδους
0,4600
0,4500
0,4400
0,4300
0,4200
0,4100
0,4000
0,3900
0,3800
0,3700
2014
2015
2016
Περιθώριο Μεικτού Κέρδους


Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης
3,5000
3,0000
2,5000
2,0000
1,5000
1,0000
0,5000
0,0000
2014
2015
2016
Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης



Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Αν και η χρήση του 2016 αναφέρεται σαν 26η εταιρική χρήση, προφανώς το ιστορικό καφεκοπτείο, απέκτησε τη νομική μορφή των ανωνύμων πολύ μεταγενέστερα από την αρχική σύστασή του [22].

Αρχικά να σημειώσουμε ότι και τα τρία υπό ανάλυση έτη είναι έτη εντός οικονομικής ύφεσης και μνημονίων, οπότε υπάρχει μια σχετική ομοιογένεια στο εξωτερικό οικονομικό περιβάλλον της επιχείρησης, αν και, όπως θα δούμε παρακάτω, και το εξωτερικό περιβάλλον είχε και αυτό κάποιες διαφοροποιήσεις.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση εξετάζει τα διαχρονικά στοιχεία που έχει στη διάθεσή της από τους ισολογισμούς και πηγαίνοντας από απόλυτα μεγέθη, όπως κέρδη και ξένα κεφάλαια σε σχετικά μεγέθη, όπως δείκτες περιθωρίου κέρδους και ρευστότητας (κατ' αντιστοιχία με τα προηγούμενα). Στόχος είναι να καταγραφούν τυχόν τάσεις και να επισημανθούν κίνδυνοι για την επιχείρηση.

[22] Η Λουμίδης Α.Ε. που παράγει και διανέμει τον συσκευασμένο καφέ Παπαγάλο εξαγοράζεται από τη Nestle S.A. Η οικογένεια Λουμίδη, έχοντας κληρονομήσει την πείρα και τις πολύτιμες γνώσεις που περνάνε αναλλοίωτες από γενιά σε γενιά, συνεχίζει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες με τα Καφεκοπτεία Λουμίδη. http://www.kafekopteialoumidi.gr/pageb3a7.html?id=1000#8

Εν προκειμένω, η υπό μελέτη ανώνυμη εταιρεία έχει μια αύξηση μεγέθους στη διάρκεια της τριετίας:

Σύνολο Ενεργητικού	**2014**	**2015**	**2016**
	1.510.631,40	1.732.140,46	2.043.209,11

Εξυπακούεται ότι υπάρχει ισόποση αύξηση και του παθητικού [23]. Μελετώντας τα επιμέρους κονδύλια, αποδίδουμε αυτήν την αύξηση στην αύξηση των απαιτήσεων των πελάτων για το σκέλος του ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για το σκέλος του παθητικού. Τελικά, η εταιρεία δείχνει ότι υπεισέρχεται στο σύγχρονο ‘χορό’ των πιστώσεων, αμφίδρομα, είτε πρόκειται για να λάβει είτε για να δώσει χρήματα. Αυτό οπωσδήποτε θα επιδρά στον αντίστοιχο αριθμοδείκτη στη συνέχεια και – κατά τη γνώμη μας – δεν είναι μια θετική μεταβολή.

Βέβαια το παραπάνω γεγονός συνδυάζεται ή σωστότερα συνδέεται και με την αύξηση του κύκλου εργασιών, αντίστοιχη σε ποσοστιαία αύξηση. Και έπειτα έρχεται το άνοιγμα του ισοζυγίου των πελατών, πράγμα που ενδεχομένως να σημαίνει είτε βελτίωση όλου του προϊόντος της επιχείρησης είτε συνεργασία με όρους πιστωτικής ελαστικότητας. Είναι δύσκολο από τις οικονομικές καταστάσεις και μόνο να αποδοθεί η αιτία και γι’ αυτό θα ήταν χρήσιμο να υπήρχαν διαθέσιμες οι ετήσιες οικονομικές εκθέσεις, που όμως δεν είναι υποχρεωτικές και γι’ αυτό δεν υπάρχουν (είναι μικρό το μέγεθος της επιχείρησης).

Παρά το γεγονός όμως ότι ο κύκλος εργασιών αυξάνεται, η κερδοφορία μειώνεται και γι’ αυτό μειώνεται και ο δείκτης περιθωρίου κέρδους. Σε γενικές γραμμές αυτό δεν είναι θετικό για την επιχείρηση, γιατί ενώ αυξάνει τις πωλήσεις της, τα κέρδη εξανεμίστηκαν από τα αυξημένα κόστη. Ενδεχομένως να χρειάζεται αναδιοργάνωση, ώστε να παραμένει ο τζίρος στην επιχείρηση και να μην εκτοξεύονται οι δαπάνες τόσο εύκολα. Είναι – αν ισχύει επακριβώς – ένα ζήτημα που

[23] Κυριάκος Πατατούκας – Επαμεινώνδας Μπατσινίλας, Greek Chart of Accounts and Illustrations of Financials Statements of the Greek General Accounting Plan, SOL Certified Public Accountants Crowe Horwath

πρέπει να απασχολήσει τη διοίκηση, η οποία και αναμένει την καρποφορία των προσπαθειών της εταιρείας (είτε είναι μέτοχοι είτε εντεταλμένοι διευθυντές). Υπάρχει περίπτωση αυτή η αναδιοργάνωση να απαιτεί σημαντικές αποφάσεις, δεδομένου μάλιστα του γεγονότος ότι τα έξοδα διάθεσης (πωλήσεων κοινώς) ανέρχονται περίπου στο ένα εκατομμύριο ευρώ (περίπου και με αυξητική τάση), ποσοστό αρκετά υψηλό.

Θεωρούμε ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι φερέγγυες και νομότυπες, αφού το ενδεχόμενο διαπίστωσης μη αληθούς ή ανακριβούς δήλωσης (ή και οικονομικών καταστάσεων) προβλέπει αυστηρά πρόστιμα από τον Κώδικα Φορολογικής Διαδικασίας και ποινές ακόμα και για τον φοροτεχνικό που βεβαιώνει την ορθότητα των δηλούμενων κερδών.

Η υπερφορολόγηση όμως και η εύλογη τάση των επιχειρήσεων να αποφύγουν φόρους αλλά και πολλούς επίδοξους επενδυτές στον κλάδο τους, μας κάνει επιφυλακτικούς ως προς την απόλυτη εμφάνιση της κερδοφορίας. Εξάλλου αυτό αποτελεί και μια κατάσταση που έχει επισημανθεί από πολλούς φορείς που εμπλέκονται με την είσπραξη των φόρων (επιμελητήρια, πανεπιστήμια, λοιποί αξιολογητές, αλλά και δημόσιοι ελεγκτές). Είναι κοινό μυστικό – σύμφωνα με έμπειρα στελέχη της αγοράς, αλλά και ακαδημαϊκές δημοσιεύσεις – ότι μια επιχείρηση προτιμά να ρισκάρει ένα πρόστιμο και να αποφύγει τη φορολογία από το να αποδώσει αυτούς τους φόρους και να εξαντληθεί οικονομικά.

Μάλιστα θεωρείται κατά πολλούς μονόδρομος η φοροδιαφυγή, αφού σε μερικές περιπτώσεις η προκαταβολή φόρου για το επόμενο έτος και η ταυτόχρονη ύπαρξη πολλών υποκαταστημάτων (δημιουργείται επιπλέον τέλος επιτηδεύματος, δηλαδή αυτός ο σταθερός και μη αναλογικός φόρος) καθιστά το ύψος του φόρου περισσότερο από το ήμισυ των κερδών. Μάλιστα – σύμφωνα με τις λοιπές διατάξεις του φορολογικού μας νόμου (είναι ο 4172/2013 [24]) μπορεί μια επιχείρηση να μην έχει εισπράξει καν τα έσοδά της και αν δεν έχει περάσει ένα ορισμένο διάστημα δεν μπορεί να τα αφαιρέσει από τον κύκλο εργασιών, πρόκειται δηλαδή για μια λογική εκτός πραγματικότητας της σημερινής αγοράς, αλλά και εκτός επιχειρηματικής λογικής.

[24] www.et.gr

Να σημειώσουμε με την ευκαιρία ότι οι γειτονικές μας χώρες [25] έχουν στήσει έναν άτυπο φορολογικό ανταγωνισμό με συντελεστές φορολόγησης κάτω του ήμισυ των δικών μας συντελεστών. Εξού και η καταφυγή των επιχειρήσεων σε μεταφορά φορολογητέας ύλης προς συγγενείς επιχειρήσεις του εξωτερικού, όμως και η διαδικασία αυτή πέφτει πάνω στη διάταξη περί 'φορολογικής διευθέτησης' όπως τη χαρακτήρισε ο νομοθέτης και την περιορίζει πλέον. Δεν έχουμε πληροφορίες αν η υπό μελέτη εταιρεία έκανε χρήση της συγκεκριμένης διαδικασίας. Όπως επίσης δεν ξέρουμε το ύψος των επιχειρηματικών αμοιβών που μπορεί να έδωσε στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Επί των αριθμοδεικτών τώρα, η κυκλοφοριακή ρευστότητα είναι εμφανώς πτωτική, όπως αναφερθήκαμε και προηγουμένως. Κάπως έτσι κινείται και ο δείκτης μεικτού κέρδους. Ο δείκτης καθαρού κέρδους όμως το 2015 μειώνεται, αλλά το 2016 επανέρχεται κυριολεκτικά δριμύτερος. Είναι ξεκάθαρο ότι τα λειτουργικά έξοδα κινήθηκαν ομοιόμορφα, αλλά τα γενικά έξοδα και τα ανόργανα έξοδα το 2016 περιορίστηκαν. Το 2016 περιορίζεται και η οικονομική μόχλευση των κεφαλαίων με τα ίδια κεφάλαια να αυξάνονται. Ενδεχομένως η μείωση της ρευστότητας να προήλθε από απομείωση του δανεισμού, μια κίνηση ανεξαρτητοποίησης από τα πιστωτικά ιδρύματα και μείωσης των τόκων. Τέλος, η ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων βρίσκεται σε υψηλό επίπεδο και μάλιστα βελτιώνεται στη διάρκεια της τριετίας ανάλυσης αγγίζοντας την πολύ καλή τιμή του 7,49.

Οι δύο τελευταίοι αριθμοδείκτες συνδυαστικά δείχνουν μια αρκετά καλή εικόνα, αν και το ύψος των ιδίων κεφαλαίων δεν είναι και τόσο υψηλό, ωστόσο ο τζίρος σε σχέση με το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων είναι ένα θετικό σημείο. Οπωσδήποτε βέβαια θετικό σημείο είναι η ύπαρξη κερδοφορίας, η οποία εφόσον είναι πραγματική και δεν γίνεται για τη βελτίωση της εικόνας στα μάτια πιθανών επενδυτών ή πιστωτικών ιδρυμάτων, είναι μια πραγματικά ελπιδοφόρα κατάσταση, η οποία στις εποχές που περνάει η οικονομία μας, σπανίζει.

Επειδή όλες οι παράμετροι είναι σημαντικές, παρακάτω παρατίθεται μελέτη για τον κλάδο, όπου εκεί φαίνεται ότι η αγορά έχει μικρή πτώση, ενώ η εν λόγω εταιρεία έχει αύξηση του τζίρου της, απόδειξη του ότι αυξάνει την πίτα της στην

[25] Αναφερόμαστε σε Βουλγαρία και Κύπρο, των οποίων οι συντελεστές φορολόγησης νομικών προσώπων είναι 10% και 12%, έναντι του 29% στη χώρα μας.

αγορά. Μένει να αποδειχτεί η διάρκεια όλων αυτών και το αν τελικά η επιχείρηση εργάζεται σε σωστή κατεύθυνση και θα παγιώσει το μεγαλύτερο μερίδιο στην αγορά των καφεκοπτείων.

Να σημειώσουμε ακόμα ότι η μέση τιμή του 8% στο καθαρό περιθώριο κέρδους (το οποίο να ξεκαθαρίσουμε ότι είναι το μετά φόρων) είναι άνω του μετρίου, ειδικά για τις σημερινές συνθήκες. Τα επενδεδυμένα κεφάλαια των μετόχων αποδίδουν – κατά τη γνώμη μας – ικανοποιητικά και χαίρουν καρποφορίας σε μια εποχή ύφεσης και υπερφορολόγησης. Το 43% μέσης τιμής στο μεικτό περιθώριο κέρδους είναι ένα γνωστό υψηλό ποσοστό στην αγορά του καφέ, που όμως περιορίζεται αρκετά από τα κόστη διάθεσης και τις απαιτήσεις της αγοράς.

Η γενική εικόνα δείχνει μια σταθερή επιχείρηση με μικρό κίνδυνο ρευστότητας, πιστωτικό κίνδυνο ή κίνδυνο πληθωρισμού κόστους [26]. Το εργατικό δεν αποτελεί απειλή, αφού εικάζεται ότι δεν μπορεί να ανέβει την προσεχή πενταετία. Η απαιτούμενη ανθεκτικότητα στις πωλήσεις είναι επίσης εμφανής και η συνέχιση μιας τέτοιας εικόνας μπορεί να αποδεσμεύσει περαιτέρω την επιχείρηση από δανειστές και να την ισχυροποιήσει στην διαπραγμάτευση με τους εμπορικούς συναλλασσόμενους επιτυγχάνοντας υψηλότερο περιθώριο κέρδους.

Και επειδή η τάση ολοκλήρωσης μιας επιχείρησης μπορεί να είναι διπλή: και οριζόντια αλλά και κάθετη, μια επιχείρηση, όπως η επιχείρηση που αναλύουμε μπορεί να εκμεταλλευτεί και ευκαιρίες εξάντλησης των ανταγωνιστών και να προβεί στην εξαγορά τους, γιγαντώνοντας έτσι το δίκτυό της. Μια καλή οικονομική θέση μπορεί να επιφέρει ντόμινο θετικών επιδράσεων με τρόπο πολλαπλασιαστικό κατά τα ακαδημαϊκώς γραφόμενα και τις θέσεις έμπειρων αρθρογράφων.

Τα καφεκοπτεία στην χώρα μας είναι περιορισμένα στον αριθμό, αλλά η αγορά καφεκοπτείων έχει κάποια εσωτερική κινητικότητα, ενώ παρά την κρίση ο κύκλος εργασιών φέρεται ανεπηρέαστος.

[26] Εξάλλου το 2014 χαρακτηρίστηκε επίσης από αρνητικό πληθωρισμό, ως συνέπεια της πτώσης του εργατικού κόστους ανά μονάδα προϊόντος, της χαμηλής συνολικής ζήτησης, της αρνητικής επίδρασης των έμμεσων φόρων στις τιμές και ειδικά για τους τελευταίους μήνες του έτους, της πτώσης των διεθνών τιμών του πετρελαίου. Στην ίδια αποπληθωριστική κατεύθυνση εκτιμάται ότι συνέβαλαν και οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις στις αγορές προϊόντων και εργασίας. Ορισμένοι από τους ανωτέρω παράγοντες αναμένεται να επιδράσουν στη διαμόρφωση των τιμών και κατά το 2015, έτος για το οποίο ο πληθωρισμός αναμένεται να παραμείνει σε αρνητικά επίπεδα.

Οι εταιρείες καφεκοπτείων στην Ελλάδα

COFFEE ISLAND
COFFEEWAY Διαχειρίζεται από την εταιρεία Coffee Connection ABEE
QUEENS COFFEE AND TEA Διαχειρίζεται από την εταιρεία Ελλαφρικ ΑΕ
ΔΑΝΔΑΛΗΣ Διαχειρίζεται από την εταιρεία Δανδάλης Α. Τ. & Υιοί ΑΕΒΕ
ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΑ ΛΟΥΜΙΔΗ Διαχειρίζεται από την εταιρεία Καφεκοπτεία Λουμίδη ΑΒΕΕ

Κεφάλαιο Τρίτο :

Κλαδική μελέτη: Αλυσίδες καφέ και καφεκοπτείων

Η αγορά των αλυσίδων καφέ παρουσίασε μεγαλύτερη πτώση από την αντίστοιχη των αλυσίδων καφεκοπτείων, σύμφωνα με μελέτη που εκπόνησε η **ΣΤΟΧΑΣΙΣ Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (www.stochasis.com)**, στο πλαίσιο της σειράς μελετών **Κλαδικές Στοχεύσεις**. Ωστόσο, και οι δύο αγορές παρουσιάζουν μικρότερη μείωση σε σχέση με άλλους κλάδους, λόγω της σχετικά ανελαστικής ζήτησης, η οποία προκύπτει από τη σημαντική θέση που κατέχει ο καφές στην καθημερινή ζωή των Ελλήνων [27].

Ειδικότερα, το μέγεθος εγχώριας αγοράς **αλυσίδων καφέ** υπολογίζεται σε €343,7 εκ. το 2011, με το μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής (ΜΕΡΜ) να διαμορφώνεται αρνητικός (-5,9%) τη χρονική περίοδο 2009-2011. Σημειώνεται ότι, η ποσοστιαία συμμετοχή των πωλήσεων καφέ, στις συνολικές πωλήσεις των αλυσίδων καφέ αυξήθηκε από 43% το 2009 σε 48% το 2011. Εκτιμάται ότι, η αγορά αλυσίδων καφέ συνέχισε την πτωτική της πορεία το 2012, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 6%-8%, σε σχέση με το 2011, η οποία προβλέπεται ότι θα περιοριστεί στο ήμισυ το 2013.

Αντίστοιχα, το μέγεθος εγχώριας αγοράς **αλυσίδων καφεκοπτείων** υπολογίζεται σε €27,3 εκ. το 2011, με το ΜΕΡΜ να διαμορφώνεται αρνητικός (-2,5%) τη χρονική περίοδο 2009-2011. Εκτιμάται ότι, η ποσοστιαία συμμετοχή του κομμένου καφέ στις συνολικές πωλήσεις των αλυσίδων καφεκοπτείων μειώθηκε από 80% το 2009 σε 75% το 2011. Εκτιμάται ότι, η αγορά αλυσίδων καφεκοπτείων παρουσίασε πτώση 3%-5% το 2012/2011, η οποία αναμένεται να περιοριστεί σε 1%-3% το 2013.

[27] Δελτίο Τύπου, ΣΤΟΧΑΣΙΣ Σύμβουλοι Επιχειρήσεων ΑΕ, (κλαδικές στοχεύσεις)

Ο κλάδος των επιχειρήσεων εκμετάλλευσης αλυσίδων καφέ και καφεκοπτείων χαρακτηρίζεται από μικρό αριθμό, μεγάλου μεγέθους μονάδων στην πλειοψηφία τους και από ισχυρά brands, ορισμένα εκ των οποίων προέρχονται από το εξωτερικό.

Η υιοθέτηση του θεσμού της δικαιόχρησης από την πλειοψηφία των εξεταζόμενων επιχειρήσεων του κλάδου αποτελεί σημαντικό χαρακτηριστικό της εν λόγω αγοράς. Σε ορισμένες περιπτώσεις, επιχειρήσεις του κλάδου (υπο-δικαιοπάροχοι, master franchisees) έχουν συμφωνίες κυρίας δικαιόχρησης, με διεθνείς δικαιοπαρόχους (franchisors), ώστε να εκμεταλλεύονται αποκλειστικά brands στην Ελλάδα και να δίνουν δικαιόχρηση σε υποδικαιοδόχους (sub-franchisees).

Επίσης, τα τελευταία χρόνια παρατηρείται σταδιακή επέκταση των αλυσίδων, πέραν των μεγάλων αστικών κέντρων, σε μικρότερες πόλεις, καθώς επίσης και σε γειτονικές χώρες. Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, μείζονος σημασίας θεωρείται από τις ισχυρές επιχειρήσεις του κλάδου και η επέκτασή τους σε κλειστές αγορές.

Σύμφωνα με τον **κ. Βασίλη Ρεγκούζα, Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο της ΣΤΟΧΑΣΙΣ Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.** ο ανταγωνισμός είναι έντονος και οφείλεται στη δραστηριοποίηση εδραιωμένων επιχειρήσεων και στη χαμηλή διαφοροποίηση των προσφερόμενων προϊόντων. Επιπλέον, σημαντικό ρόλο έχουν οι προωθητικές ενέργειες της κάθε αλυσίδας, όπως επίσης και η τοποθεσία του καταστήματος, η οποία καθορίζει σε μεγάλο βαθμό την επισκεψιμότητά του.
Επίσης, σημειώνεται ότι οι αλυσίδες καφέ δέχονται επιπλέον πιέσεις από την αύξηση του ΦΠΑ στην εστίαση, τις νέες μορφές ανταγωνισμού, όπως η δημιουργία γωνιών καφέ σε μεγάλο αριθμό αρτοποιείων και σε υπεραγορές και τις νέες καταναλωτικές συνήθειες, όπως τα καταστήματα frozen yoghurt, τα οποία σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς έχουν αποσπάσει μερίδιο από τις αλυσίδες καφέ, καθώς συγκεντρώνουν την προτίμηση κυρίως ατόμων νεαρής ηλικίας.

Όσον αφορά στη διεθνή αγορά, **η υπεύθυνη του τμήματος Κλαδικών Στοχεύσεων κυρία Χριστίνα Γκιόκα** αναφέρει ότι οι 70 μεγαλύτερες, βάσει αριθμού καταστημάτων, αλυσίδες καφέ στην Ευρώπη, οι οποίες λειτουργούσαν 10.474 καταστήματα το 2011, παρουσίασαν αύξηση του αριθμού καταστημάτων τους της τάξης του 8% σε σύγκριση με το 2010. Η αλυσίδα Costa Coffee κατέχει την πρώτη θέση στην αγορά αλυσίδων καφέ, με κριτήριο τον αριθμό καταστημάτων (1.550), έχοντας παρουσία σε 14 ευρωπαϊκές χώρες. Αξίζει να σημειωθεί ότι δύο

ελληνικές αλυσίδες (**"Coffeeright", "Flocafe")** βρίσκονται στις 70 κορυφαίες της Ευρώπης.

Οι 20 μεγαλύτερες (βάσει αριθμού καταστημάτων) αλυσίδες καφέ στην Ευρώπη (2011)

Κατάταξη 2011	Κατάταξη 2010	Brand	Εταιρεία	Σύνολο καταστημάτων	Ρυθμός ανάπτυξης καταστημάτων 2011/2010	Χώρα προέλευσης	Αριθμός χωρών που έχει παρουσία
1	2	Costa Coffee	Whitbread	1.550	15%	Μ. Βρετανία	14
2	3	McCafé	McDonald's	1.493	23%	Αυστραλία	23
3	1	Starbucks	Starbucks	1.478	8%	ΗΠΑ	21
4	4	Tchibo	Tchibo	860	4%	Γερμανία	8
5	6	Segafredo Massimo	Zanetti Beverage Group	480	3%	Ιταλία	37
6	5	Caffè Nero	Caffè Nero Group	477	0%	Μ. Βρετανία	2
7	8	Shokoladnica	Shokoladnica	299	26%	Ρωσία	4
8	7	Coffeeright	Gregorys Foodservice	260	3%	Ελλάδα	4
9	9	Coffee House	Coffee House	213	1%	Ρωσία	2
10	10	Hema Koffiebuffet	Lion Capital	210	4%	Ολλανδία	4
11	12	Coffeeshop Company	Schärf Coffeeshop	166	3%	Αυστρία	14
12	14	Café & Té Compañía del Trópico	Café y Té	133	-4%	Ισπανία	2
13	16	Wayne's Coffee	Wayne's Coffee	121	9%	Σουηδία	8

14	15	Coffee Republic	Coffee Republic Trading Limited	115	-15%	ΗΠΑ	5
15	11	Caffè Ritazza	SSP International	110	-3%	ΗΠΑ	14
16	18	Espresso House	Espresso House Sweden	109	11%	Σουηδία	1
17	13	Illy Caffè/Espressamente	Illycaffè	105	-29%	Ιταλία	12
18	(-)	Cafetal	Club Cafento	103	-6%	Ισπανία	1
19	17	Flocafé	Vivartia	92	-3%	Ελλάδα	5
20	23	Coffeeheaven	Whitbread	91	30%	Πολωνία	2
Σύνολο των 20 μεγαλύτερων				**8.456**	**4%**		

Πηγή: FoodService Europe & Middle East

Επίλογος – Προτάσεις

Η επιχειρηματική δραστηριότητα υπέστη μεγάλες απώλειες στη διάρκεια της κρίσης, ωστόσο κατέβαλε μεγάλες προσπάθειες προκειμένου να προσαρμοστεί στις δυσμενείς συνθήκες και να βελτιώσει την ανταγωνιστικότητά της, γεγονός που επηρέασε και τα αποτελέσματα των επιχειρήσεων. Η υπό μελέτη επιχείρηση αποδεικνύεται ανθεκτική και διατήρησε το σημαντικότερο μέγεθος, την κερδοφορία, σε καλό επίπεδο, ενώ σε ικανοποιητικό επίπεδο κυμαίνονται όλοι σχεδόν οι χρηματοοικονομικοί της δείκτες. Η συνέχιση της δραστηριότητάς της δείχνει απρόσκοπτη.

Με αφορμή την εκτεταμένη οικονομική κρίση που διέπει τον ελληνικό επιχειρηματικό κόσμο τα τελευταία χρόνια που χαρακτιρίζεται από εκτεταμένη

αστάθεια των μακροοικονομικών μεγεθών και αρκετά μειωμένη ζήτηση και αποξήρανση των πηγών ρευστότητας, καθώς επίσης και σαν μια ευκαιρία υγιούς οργάνωσης σε σωστότερες οικονομικές και εμπορικές βάσεις των ελληνικών επιχειρήσεων, κρίνεται απαραίτητη η ανάπτυξη ή ο ανασχεδιασμός των δραστηριοτήτων και λειτουργιών τους, μέρος των οποίων τα Τμήματα Πιστωτικού Ελέγχου.

Επίσης, σημαντική θα ήταν και η ανάπτυξη του franchise. Ένα από τα βασικά πλεονεκτήματα ενός δικτύου franchise είναι η αναγνωρισιμότητα του ονόματος και της ταμπέλας που έχει απ' έξω ένα κατάστημα. Στο όνομα αυτό μπορούν να στηριχτούν νέοι συνεργάτες, να στηρίξουν την επιχειρηματική τους δράση, διότι αυτό το όνομα εμπνέει σιγουριά.

Παράρτημα: Σύντομη ιστορική αναδρομή μέσα στο χρόνο της εταιρείας

Το 1913 τα τρία αδέρφια Λουμίδη, ο Ιάσωνας, ο Νίκος και ο Αντώνης αφήνουν την γενέτειρα τους, την Κάρυστο και φθάνουν στον Πειραιά γεμάτοι όρεξη και πάθος για δουλειά. Τα πρώτα έξι χρόνια καταπιάστηκαν με την ιδιαίτερα δύσκολη διαδικασία παρασκευής και καβουρδίσματος του καφέ με πρωτόγονα μέσα της εποχής. Οι αδερφοί Λουμίδη γνώριζαν καλά ότι για να επιτευχθεί η επιθυμητή ποιότητα ο καφές έπρεπε να καβουρδιστεί ομοιόμορφα για να αποκτήσει σταθερό χρώμα και ταυτόχρονα να μην χαθεί κανένα από τα πολύτιμα συστατικά και χαρακτηριστικά του. Δουλειά επίπονη, που απαιτούσε μεράκι και αφοσίωση.

Το 1919 τα αδέρφια Λουμίδη αποφασίζουν να επενδύσουν όλες τις οικονομίες τους για να ανοίξουν επί της οδού Ρετσίνα 12 στον Πειραιά ένα κατάστημα γενικού εμπορίου, το οποίο μεταξύ άλλων εκτελούσε και χρέη καφεκοπτείου. Εκείνη την εποχή το καβούρδισμα και η άλεση του καφέ γινόταν ακόμα στα νοικοκυριά. Οι αδερφοί Λουμίδη θα δημιουργήσουν μια επανάσταση στην ελληνική αγορά εισάγοντας το 1920 τον καβουρδισμένο και αλεσμένο «Έτοιμο Καφέ Λουμίδη», Ταυτόχρονα οργανώνουν το πρώτο δίκτυο κατ' οίκον διανομών. Τρία χρόνια μετά, το 1923, αποφασίζουν να επεκτείνουν τις δραστηριότητες τους ανοίγοντας ένα καφεκοπτείο μέσα στο κατάστημα του θείου τους Σταμάτη Χαρατσή, ενώ λίγα χρόνια αργότερα θα μεταφερθούν σε ένα νέο κατάστημα επί της οδού Τσαμαδού στον Πειραιά.

Παράλληλα προχωρούν στην ενοικίαση του διπλανού συμβολαιογραφείου, το οποίο τους επιφυλάσσει έναν «κρυμμένο θησαυρό». Στο υπόγειό του, ο Νικόλας Λουμίδης ανακαλύπτει διαφημιστικές αφίσες μιας ξένης εταιρείας χρωμάτων, και προτείνει στα αδέρφια του να υιοθετήσουν έναν παπαγάλο για το εμπορικό σήμα της επιχείρησης. Τότε γεννήθηκε ο «Λουμίδης Παπαγάλος», που έμελλε να γίνει συνώνυμο του ελληνικού καφέ. Είναι γνωστό άλλωστε ότι οι παπαγάλοι έχουν ιδιαίτερη προτίμηση στον καφέ!

Το περίφημο σλόγκαν **«έκαστος στο είδος του κι ο Λουμίδης στους καφέδες»** είναι γεγονός. Το «κοφτερό» μυαλό του Νικόλαου Λουμίδη εμπνέεται αυτή την φράση όταν δίπλα από το θρυλικό καφεκοπτείο του Πειραιά άνοιξε ένα ανταγωνιστικό.

Παρά το ασταθές πολιτικό σκηνικό και την οικονομική δυσπραγία του Μεσοπολέμου, η επιχειρηματική δραστηριότητα των αδερφών Λουμίδη δεν ανακόπτεται. Το 1928 ιδρύεται η εταιρεία «Α. Λουμίδης και Σία ΕΕ». Το 1932, παρά το οικονομικό ρίσκο, ανοίγει το Καφεκοπτείο Λουμίδη της Ομόνοιας στη συμβολή των οδών Αιόλου και Πανεπιστημίου, στη θέση που στο παρελθόν βρισκόταν το περίφημο καφενείο του Γιάννη Χάφτα. Τότε, γράφει ο ποιητής ***Σουρής***, δίνοντας το στίγμα για μια νέα εποχή που θα στιγματίσει την πρωτεύουσα.:

« Καφέ Βραζιλίας σαν θέλεις να πιεις,

Και κέφι να κάνεις ωσάν μερακλής,

Στο δρόμο Αιόλου μές στα Χαυτεία

Λουμίδης & Σία »

Ο καφές Λουμίδη γίνεται ευρέως γνωστός και αποσπά διεθνείς διακρίσεις σε εκθέσεις στην Ιταλία (Bologna) και στην Γαλλία (Nice).

Η οικογενειακή επιχείρηση επεκτείνεται και στην συμπρωτεύουσα με ένα μεγάλο κατάστημα στο κέντρο της Θεσσαλονίκης επί της οδού Τσιμισκή.

Πλέον τα πράγματα έχουν δρομολογηθεί. Και ενώ οι εγχώριες και διεθνείς διακρίσεις και τα βραβεία διαδέχονταν το ένα το άλλο, το γεγονός που έμελλε να αποτελέσει ένα σημαντικό κεφάλαιο για την κοινωνική, πολιτική και καλλιτεχνική ζωή της νεότερης Αθήνας ήταν η δημιουργία του καφενείου Λουμίδη επί της οδού Σταδίου το 1938.

Πρόκειται για το περίφημο «Πατάρι του Λουμίδη».

Εκεί συχνάζουν, πίνοντας τον καφέ τους, συζητώντας και σχολιάζοντας την επικαιρότητα σημαντικές μορφές της λογοτεχνικής, καλλιτεχνικής και δημοσιογραφικής αθηναϊκής σκηνής της εποχής.

Στο ισόγειο υπήρχε, μαζί με το καφεκοπτείο, ένα μεγαλοπρεπές μπαρ που σέρβιρε το νέο είδος καφέ «espresso», ενώ στον ημ.ιόροφο βρισκόταν το περίφημο Πατάρι. Στο Πατάρι τα τραπέζια ήταν τοποθετημένα κατά μήκος των τοίχων σε σχήμα «Π». Στη μια πλευρά κάθονταν οι ποιητές και οι λογοτέχνες: ο Οδυσσέας Ελότης, ο Νίκος Γκάτσος, ο ΜΕλτος Σαχτούρης και στην άλλη γωνία κυρίως ζωγράφοι και μουσικοί, μεταξύ των οποίων: ο Γιάννης Τσαρούχης. ο Γιώργος Μαυροϊδης, ο Μόνος Χατζιδάκις, ο Μίκης Θεοδωράκης, ο Αργυρής Κουνάδης, ο Νίκος Εγγονόπουλος. Στα ενδιάμεσα τραπέζια έβρισκε κανείς ανερχόμενους λογοτέχνες, καλλιτέχνες και διανοούμενους, πολλοί εκ των οποίων θα γίνονταν διάσημοι αργότερα.

Οι Αφοί Λουμίδη είναι οι πρώτοι στην Ελλάδα που ακολούθησαν με αξιώσεις το Ευρωπαϊκό ρεύμα της συνεύρεσης για ανταλλαγή απόψεων συνοδεία καφέ.

Το 1955 ιδρύεται νέο καφεκοπτείο στην Αγορά Αθηνών. Το καβούρδισμα ή αλλιώς διαδικασία φρύξεως του καφέ λαμβάνει χώρα σε νέες σύγχρονες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις για την εξασφάλιση της μέγιστης ποιότητας.

Το 1958 ο γλυκός κόσμος της σοκολάτας γίνεται ευρέως γνωστός με την ίδρυση της σοκολατοποιίας Λουμίδη στη λεωφόρο Αθηνών. Η αίγλη και η υψηλή αισθητική των Καφεκοπτείων Λουμίδη εντυπωσιάζει και εγκωμιάζεται στα εγκαίνια του νέου ιδιόκτητου καταστήματος στον Πειραιά το 1961.

Το 1966 η 2η γενιά της οικογένειας Λουμίδη αναλαμβάνει τα ηνία της εταιρείας.

Ακόμα ένα νέο Καφεκοπτείο Λουμίδη επί της οδού Ερμού στη Θεσσαλονίκη είναι γεγονός. Τα 5 εγγόνια ιδρύουν το 1969 μία νέα πρότυπη κεντρική μονάδα επεξεργασίας, συσκευασίας και διανομής καφέ.

Το 1971 η Λουμίδης Α.Ε. πλέον, με σήμα της τον Λουμίδη παπαγάλο αναπτύσσεται ραγδαία εγκαινιάζοντας καταστήματα σε Πάτρα και Καβάλα.

Η Λουμίδης Α.Ε. εγκαινιάζει το σύγχρονο εργοστάσιο βιομηχανικής παραγωγής τυποποιημένου καφέ στα Οινόφυτα Βοιωτίας το 1973.

Η Λουμίδης Α.Ε. που παράγει και διανέμει τον συσκευασμένο καφέ Παπαγάλο το 1987 εξαγοράζεται από τη Nestle S.A. Η οικογένεια Λουμίδη, έχοντας κληρονομήσει την πείρα και τις πολύτιμες γνώσεις που περνάνε αναλλοίωτες από γενιά σε γενιά, συνεχίζει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες με τα Καφεκοπτεία Λουμίδη.

Το 1995 επαναλειτουργεί το καφεκοπτείο της Θεσσαλονίκης. Γίνεται η έναρξη συνεργασίας με τα Super Markets Continent (μετέπειτα Carrefour) για τη λειτουργία Καφεκοπτείου Λουμίδη καθώς και shop in shop σε διάφορα πολυκαταστήματα.

Η 3η γενιά της οικογένειας Λουμίδη εισέρχεται με όρεξη και όραμα να συμβάλλει στο δυναμικό της εταιρείας το 1997.

Το 1998 ιδρύονται νέα καφεκοπτεία στην Καρδίτσα και στον Άγιο Νικόλαο Κρήτης.

Άλλη μία συνεργασία με τα Super Markets Α/Β Βασιλόπουλος για τη λειτουργία Καφεκοπτείου Λουμίδη – shop in shop σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη το 1999. Ιδρύονται ακόμα νέα καφεκοπτεία σε Βόλο και Σέρρες.

Νέα καφεκοπτεία ανοίγουν σε Μυτιλήνη, Λαγκαδά και Καστοριά το 2001.

Το 2004 εγκαινιάζεται νέο καφεκοπτείο στο Άργος.

Το 2006 η Λαμία υποδέχεται το δικό της καφεκοπτείο.

Το 2007 η Χαλκίδα και τα Γιάννενα καλωσορίζουν τα Καφεκοπτεία Λουμίδη.

Δύο νέα καφεκοπτεία προστίθενται στην οικογένεια Λουμίδη σε Μαρούσι & Κόρινθο το 2008.

Σειρά έχει η Καλλιθέα και η Καλαμάτα το 2009.

Η Λάρισα, η Χίος, η Ν. Ιωνία και ο Πειραιάς αποκτούν νέα καφεκοπτεία το 2010.

Κλείνοντας σχεδόν έναν αιώνα παρουσίας στον Πειραιά, το Καφεκοπτείο Λουμίδη μετακομίζει το 2012 στο ανακαινισμένο Μέγαρο Πολίτη. Ιδρύονται νέα καφεκοπτεία σε Αγ. Δημήτριο και Αγρίνιο.

Το 2014 ιδρύεται νέο καφεκοπτείο στην Κατερίνη.

Κατά το έτος 2015 το κεντρικό κατάστημα της Θεσσαλονίκης ανανεώνεται και αποκτά νέα εμφάνιση έπειτα από 20 χρόνια λειτουργίας στην καρδία της πόλης.

Και κατά την διάρκεια του 2016 το ιστορικό κατάστημα των Χαυτείων ανακαινίζεται έπειτα από 84 χρόνια συνεχούς και αδιάλειπτης παρουσίας στην καρδιά της Αθήνας.

Η ανακαίνιση βασίστηκε στις αρχιτεκτονικές τάσεις που επικρατούσαν στις αρχές του 20ού αιώνα, με έντονο το στοιχείο του ξύλου, τις μεγάλες άσπρες και μαύρες πλάκες στο δάπεδο και τα φωτιστικά τεχνοτροπίας αρ ντεκό.

Η αναβίωση του θρυλικού Παταριού του Λουμίδη, εκεί που σύχναζαν ο Ελύτης, ο Γκάτσος, ο Χατζιδάκις, ο Σαχτούρης, ο Τσαρούχης, ο Καρούζος, αποτελεί τον επόμενο στόχο της τρίτης γενιάς της οικογένειας Λουμίδη, μετά την ανακαίνιση του εμβληματικού καφεκοπτείου στα Χαυτεία. Το όραμα αυτό δεν έκρυψε ο κ. Άρης Λουμίδης, εκπρόσωπος της δεύτερης γενιάς της γνωστής οικογένειας, που το 1920 ίδρυσε το πρώτο, αποκλειστικά κατάστημα καφέ στην Ελλάδα. Η επιχείρηση, μάλιστα, φέρεται να αναζητεί χώρο στην ίδια περίπου περιοχή που βρισκόταν το Πατάρι, στις αρχές της Σταδίου.

Οι προσπάθειες, πάντως, της τρίτης γενιάς της οικογένειας, που έχει αναλάβει τώρα τα ηνία της επιχείρησης, επικεντρώνονται στο ανακαινισμένο κατάστημα στη συμβολή των οδών Αιόλου και Πανεπιστημίου, εκεί όπου επιχειρείται το «πάντρεμα» του παλιού με το καινούργιο. Η ανακαίνιση λοιπόν βασίστηκε στις αρχιτεκτονικές τάσεις που επικρατούσαν στις αρχές του 20ού αιώνα, με έντονο το στοιχείο του

ξύλου, τις μεγάλες άσπρες και μαύρες πλάκες στο δάπεδο και τα φωτιστικά τεχνοτροπίας αρτ ντεκό.

Οι καταναλωτές, άλλωστε, κάνουν τα ψώνια τους υπό τους ήχους της μουσικής του Αττίκ και της φωνής της Βέμπο. Από την άλλη, πέρα από τα πολλά ελληνικά παραδοσιακά προϊόντα, όπως γλυκά κουταλιού, κουλούρια, μαρμελάδες, καραμέλες, ηδύποτα και άλλα, οι καταναλωτές μπορούν να βρουν και πιο «μοντέρνα» προϊόντα, όπως εννέα διαφορετικές ποικιλίες ελληνικού καφέ –μέχρι και με γεύση μπακλαβά– τέσσερις διαφορετικές ποικιλίες καφέ εσπρέσο, 15 ποικιλίες καφέ φίλτρου, τρεις ποικιλίες στιγμιαίου καφέ και άλλα ροφήματα, όπως τσάγια και σοκολάτες. Στα σχέδια της εταιρείας Καφεκοπτεία Λουμίδη περιλαμβάνεται και η παραγωγή και διάθεση το επόμενο διάστημα κάψουλας καφέ για μηχανή εσπρέσο με την επωνυμία Λουμίδη, προκειμένου να ανταποκριθεί στις σύγχρονες καταναλωτικές τάσεις. Η εταιρεία διαθέτει επίσης παραγωγική μονάδα επεξεργασίας καφέ, και δημιουργεί σε συνεργασία και με άλλες εταιρείες του κλάδου τροφίμων και ποτών και άλλα προϊόντα με βάση τον καφέ, όπως λικέρ με καφέ, σοκολατάκια με κόκκους καφέ, αλλά και χαλβά με γεύση καφέ.

Τα Καφεκοπτεία Λουμίδη διαθέτουν συνολικά 12 καταστήματα, εκ των οποίων τα επτά είναι εταιρικά και τα άλλα πέντε λειτουργούν μέσω του συστήματος της δικαιόχρησης (franchising). Τα καταστήματα βρίσκονται σε Ομόνοια, Πειραιά, Περιστέρι, Μαρούσι, Καλλιθέα, Άγιο Δημήτριο, Χαλκίδα, Θεσσαλονίκη, Καστοριά, Κατερίνη, Λάρισα και Χίο. Στα άμεσα σχέδια της εταιρείας δεν περιλαμβάνεται η ίδρυση κάποιου νέου καταστήματος. Επιπλέον, η εταιρεία διαθέτει περί τα 300 σημεία πώλησης (γωνιές καφέ) εντός καταστημάτων τροφίμων και δη εντός σούπερ μάρκετ, καταστημάτων ξηρών καρπών, αρτοποιείων, καταστημάτων ψιλικών, καθώς και μέσα σε κάβες. Ο τζίρος της εταιρείας ανήλθε γύρω στα 6 εκατ. ευρώ, ενώ απασχολεί περίπου 100 άτομα.

Σήμερα η δεύτερη και τρίτη γενιά της οικογένειας ΛΟΥΜΙΔΗ συνεχίζουν από κοινού με ευλάβεια τη μακρά παράδοση της οικογένειας στον καφέ, βασιζόμενοι στην εμπειρία 90 και πλέον ετών, προσφέροντας στους πελάτες των ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΩΝ ΛΟΥΜΙΔΗ, φρεσκοκομμένο καφέ της καλύτερης ποιότητας. Οι σταθερές αξίες και ο σεβασμός στο προϊόν και στον πελάτη έχουν καθιερώσει την οικογενειακή επιχείρηση ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΑ ΛΟΥΜΙΔΗ ως την πιο επώνυμη

επιχείρηση στο χώρο, με υψηλή αναγνωσιμότητα και συναισθηματική αξία στην ιστορία του γενικού ελληνικού επιχειρείν[28].



[28] http://www.athina984.gr/2016/09/20/loumidis-3-genies-ke-84-chronia-me-aroma-kafe-sta-chaftia/

Αλφαβητικό Ευρετήριο

C

cash – flow · 17

Α

Απαιτήσεις · 14, 21, 25, 26
Αποθέματα · 14, 21, 27

Δ

Δείκτες · 18, 19, 20, 24, 26
Διαθέσιμα · 14, 25
Διοικητικό Συμβούλιο · 16

Ε

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς · 15

Χ

Χρεόγραφα · 14, 25

Πηγές

Βιβλία

- Χρηματοοικονομική Λογιστική, Άγγελος Τσακλαγκάνος, Εκδοτικός Οίκος Κυριακίδη Α.Ε., 1999
- Χρηματοοικονομική Λογιστική – Πρακτικές Εφαρμογές 3, Άγγελος Τσακλαγκάνος, Εκδοτικός Οίκος Κυριακίδη Α.Ε., 1999
- Γεωργίου Σ. Αληφαντή, Λογιστικές Εργασίες Τέλους Χρήσεως, Εκδόσεις Πάμισος, Αθήνα 2008
- Εμμανουήλ Ι. Σακέλλη, Το Έργον του Λογιστή Ελεγκτή στο Τέλος της Χρήσεως, Φορολογία και Διάθεση των Κερδών και Αποθεματικών των Εταιρειών και των Επιχειρήσεων με Βιβλία Β΄ Κατηγορίας του Κ.Β.Σ., Εκδόσεις Βρυκούς, Αθήνα 2011
- Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Ελληνικά και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, Αθήνα 2014
- Κυριάκος Πατατούκας – Επαμεινώνδας Μπατσινίλας, Greek Chart of Accounts and Illustrations of Financials Statements of the Greek General Accounting Plan, SOL Certified Public Accountants Crowe Horwath

Διαδίκτυο – Σημειώσεις

- www.oe-e.gr Οικονομικό Επιμελητήριο Ελλάδος
- www.e-forologia.gr
- www.iobe.gr Ινστιτούτο Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών
- www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm
- www.et.gr Εθνικό Τυπογραφείο
- www.inr.gr/

- www.kafekopteialoumidi.gr
- www.kathimerini.gr

- Σχετικά άρθρα και μελέτες σε περίληψη από σημειώσεις σεμιναρίων με εισηγητές καθηγητές και ορκωτούς – ελεγκτές λογιστές

- Δελτίο Τύπου, ΣΤΟΧΑΣΙΣ Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε., (κλαδικές στοχεύσεις)

ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΑ ΛΟΥΜΙΔΗ ΑΒΕΕ

Ισολογισμός – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις
(Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης) Ποσά σε Ευρώ
Υπόδειγμα Β.1.1 Παραρτήματος Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων Ν.4308/2014
31ης Δεκεμβρίου 2015 - 25η Εταιρική χρήση (01/01/2015 - 31/12/2015)
ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ : 000692401000

	2015	2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	157.534,65	122.111,11
Μηχανολογικός εξοπλισμός	134.582,50	127.162,47
Λοιπός εξοπλισμός	34.577,42	18.901,62
Σύνολο	326.694,57	268175,20
Άυλα πάγια στοιχεία		
Λοιπά άυλα	30.222,24	45.557,52
Σύνολο	30.222,24	45.557,52
Προκαταβολές και μη κυκλοφ. στοιχεία υπό κατασκευή	10.540,04	10.540,04
Δάνεια και απαιτήσεις	44.774,72	46,405,12
Σύνολο	*44.774.72*	*46,405,12*
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	**412.231,57**	370.677,88
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	71.948,67	40.053,85
Εμπορεύματα	127.154,88	117.674,57
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	244.887,83	281.039,06
Προκαταβολές για αποθέματα	51.117.15	14.594,01
Σύνολο	*495.108,53*	*453.361,49*
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	303.967,16	470.265,56
Λοιπές απαιτήσεις	82.686,49	65.943,69
Προπληρωμένα έξοδα	3.549,50	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	434.697,21	150.382,78
Σύνολο	824.900,36	686.592,03
Σύνολο κυκλοφορούντων	**1.320.008,89**	**1.139.953,52**
Σύνολο ενεργητικού	**1.732.240,46**	**1.510.631,40**

Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	58.600,00	58.600,00
Σύνολο	*58.600,00*	*58.600,00*
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	394.134,89	616.356,89
Αποτελέσματα εις νέον	51.833,38	24.754,04
Σύνολο	445.968,27	641.110,93
Σύνολο καθαρής θέσης	**504.568,27**	**699.710,93**
Προβλέψεις		
Λοιπές προβλέψεις	110.845,60	69.003,60
Σύνολο	**110.845,60**	**69.003,60**
Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	437.328,17	104.916,21
Εμπορικές υποχρεώσεις	510.734,12	455.347,67
Φόρος εισοδήματος	39.463,77	82.999,60
Λοιποί φόροι και τέλη	65.612,22	33.043,87
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	38.839,53	33.288,93
Λοιπές υποχρεώσεις	13.667,98	32.320,59
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	11.180,80	0,00
Σύνολο	1.116.826,59	741.916,87
Σύνολο υποχρεώσεων	**1.116.826,59**	**741.916,87**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	**1.732.240,46**	**1.510.631,40**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ ΝΙΚ.ΛΟΥΜΙΔΗΣ

Α.Δ.Τ. Ξ **364892**

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΙΑΣΩΝ ΑΡΙΣΤ. ΛΟΥΜΙΔΗΣ

Α.Δ.Τ. Χ **170611**

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΟΥΜΙΔΗΣ

Α.Δ.Τ. **Χ 170091**

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΙΩΑΝ. ΑΠΟΜΑΥΡΙΤΗΣ

Α.Δ.Τ. Ρ **524836**

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. **0000445**
ΤΑΞΗ ΑΔΕΙΑΣ Α'

ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΑ ΛΟΥΜΙΔΗ ΑΒΕΕ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία
(Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις) Ποσά σε Ευρώ
Υπόδειγμα Β.2.1 Παραρτήματος Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων Ν.4308/2014
31ης Δεκεμβρίου 2015 - 25η Εταιρική χρήση (01/01/2015 - 31/12/2015)
ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ : 000692401000

	2015	2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	3.509.739,56	3.230.930,39
Κόστος πωλήσεων	2.024.570,29	1.750.919,21
Μικτό αποτέλεσμα	1.485.169,27	1.480.011,18
Λοιπά συνήθη έσοδα	16.927,48	98.723,10
	1.502.096,75	1.578.734,28
Έξοδα διοίκησης	440.447,90	440.001,01
Έξοδα διάθεσης	917.573,61	828.474,78
Λοιπά έξοδα και ζημιές	93.182,33	13.041,45
Λοιπά έσοδα και κέρδη	40.755,32	17.672,50
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	91.648,23	314.889,54
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	449,65	379,84
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	25.554,77	1.1791,79
Αποτέλεσμα προ φόρων	66.543,11	303.477,59
Φόροι εισοδήματος	39.463,77	82.999,60
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	27.079,34	220.477,59

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ ΝΙΚ.ΛΟΥΜΙΔΗΣ

Α.Δ.Τ. Ξ **364892**

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΙΑΣΩΝ ΑΡΙΣΤ. ΛΟΥΜΙΔΗΣ

Α.Δ.Τ. Χ **170611**

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΟΥΜΙΔΗΣ

Α.Δ.Τ. **Χ 170091**

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΙΩΑΝ. ΑΓΙΟΜΑΥΡΙΤΗΣ

Α.Δ.Τ. Ρ **524836**

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. **0000445**
ΤΑΞΗ ΑΔΕΙΑΣ Α'

ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΑ ΛΟΥΜΙΔΗ ΑΒΕΕ

Ισολογισμός – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις
(Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης) Ποσά σε Ευρώ
Υπόδειγμα Β.1.1 Παραρτήματος Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων Ν.4308/2014
31ης Δεκεμβρίου 2016 - 26η Εταιρική χρήση (01/01/2016 - 31/12/2016)
ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ : 000692401000

	2016	2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	156.466,93	157.534,65
Μηχανολογικός εξοπλισμός	138.631,82	134.582,50
Λοιπός εξοπλισμός	57.769,02	34.577,42
Σύνολο	352.867,77	326.694,57
Άυλα πάγια στοιχεία		
Λοιπά άυλα	50.216,66	30.222,24
Σύνολο	50.216,66	30.222,24
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	10.540,04	10.540,04
Δάνεια και απαιτήσεις	49.859,88	44.774,72
Σύνολο	*60.399.92*	*44.774.72*
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	**463.484,35**	**412.231,57**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	146.579,51	71.948,67
Εμπορεύματα	189.153,31	127.154,88
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	110.519,81	244.887,83
Προκαταβολές για αποθέματα	16.866,53	51.117.15
Σύνολο	***463.119,16***	***495.108,53***
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	624.362,21	303.967,16
Λοιπές απαιτήσεις	307.129,76	82.686,49
Προπληρωμένα έξοδα	4.182,17	3.549,50
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	180.931,46	434.697,21
Σύνολο	1.116.605,60	824.900,36
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	**1.579.724,74**	**1.320.008,89**
Σύνολο ενεργητικού	**2.043.209,11**	**1.732.240,46**

Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	58.600,00	58.600,00
Σύνολο	*58.600,00*	*58.600,00*
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	397.504,27	394.134,89
Αποτελέσματα εις νέον	94.588,48	83.678,98
Σύνολο	492.092,75	477.813,87
Σύνολο καθαρής θέσης	**550.692,75**	**536.413,87**
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	77.000,00	75.000,00
Σύνολο	**77.000,00**	**75.000,00**
Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	716.910,76	437.328,17
Εμπορικές υποχρεώσεις	472.675,98	510.734,12
Φόρος εισοδήματος	42.999,32	43.463,77
Λοιποί φόροι και τέλη	114.636,99	65.612,22
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	46.681,52	38.839,53
Λοιπές υποχρεώσεις	18.614,97	13.667,98
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	2.996,82	11.180,80
Σύνολο	1.415.516,36	1.120.826,59
Σύνολο υποχρεώσεων	**1.415.516,36**	**1.120.826,59**
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	**2.043.209,11**	**1.732.240,46**

Αθήνα, 25/08/2017

Ο Πρόεδρος

Αριστείδης Νικ. Λουμίδης

Α.Δ.Τ. ΑΚ 756323

Ο Αντιπρόεδρος

Νικόλαος Αριστ. Λουμίδης

Α.Δ.Τ. Χ 170091

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Βασίλειος Αριστ. Λουμίδης

Α.Δ.Τ. Ρ 033521

Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου

Στέφανος Δημ. Αχλαδιώτης

Α.Δ.Τ. ΑΙ 681033

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 0073391

ΤΑΞΗ ΑΔΕΙΑΣ Α'

ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΑ ΛΟΥΜΙΔΗ ΑΒΕΕ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία
(Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις) Ποσά σε Ευρώ
Υπόδειγμα Β.2.1 Παραρτήματος Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων Ν.4308/2014
31ης Δεκεμβρίου 2016 - 26η Εταιρική χρήση (01/01/2016 - 31/12/2016)
ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ: 000692401000

	2016	2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	4.127.683,26	3.509.739,56
Κόστος πωλήσεων	-2.455.605,62	-2.024.570,29
Μικτό αποτέλεσμα	**1.672.077,64**	**1.485.169,27**
Λοιπά συνήθη έσοδα	14.431,72	16.927,48
	1.686.509,36	1.502.096,75
Έξοδα διοίκησης	- 493.112,43	- 446.444,30
Έξοδα διάθεσης	- 1.048.566,00	- 917.573,61
Λοιπά έξοδα και ζημιές	- 22.979,05	- 51.340,33
Λοιπά έσοδα και κέρδη	20.877,98	40.755,32
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	142.729,86	127.493,83
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	106,86	449,65
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	- 30.002,96	- 25.554,77
Αποτέλεσμα προ φόρων	**112.833,76**	**102.388,71**
Φόροι εισοδήματος	- 42.999,32	- 43.463,77
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	69.834,44	58.924,94

Αθήνα, 25/08/2017

Ο Πρόεδρος

Αριστείδης Νικ. Λουμίδης

Α.Δ.Τ. ΑΚ 756323

Ο Αντιπρόεδρος

Νικόλαος Αριστ. Λουμίδης

Α.Δ.Τ. Χ 170091

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Βασίλειος Αριστ. Λουμίδης

Α.Δ.Τ. Ρ 033521

Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου

Στέφανος Δημ. Αχλαδιώτης

Α.Δ.Τ. ΑΙ 681033

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 0073391

ΤΑΞΗ ΑΔΕΙΑΣ Α'