



ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ
ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
2014,2015 ΚΑΙ 2016

ΧΡΗΣΤΟΣ ΚΥΡΙΤΣΗΣ Α.Μ. 14174

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2019

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος Κυρίτσης Χρήσος Α.Μ.:14174, του Κωνσταντίνου, φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του ΠΑ. Δ. Α. , 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 Συνέλευση 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 βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Ημερομηνία

Κυρίτσης Χρήστος με Α.Μ: 14174

22/10/2019

Περιεχόμενα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	4
1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.....	5
2ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ : ΘΕΩΡΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	9
2.1 ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	9
2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	10
2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	11
2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	12
2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	13
2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	13
2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	14
2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	15
2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ.....	16
2.3.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....	18
2.3.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....	18
2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	18
2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ..	19
2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ.....	20
2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	21
2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	21
2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ.....	22
2.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	23
2.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	24
3ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.....	25
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	25
3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Η ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	25
3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	26
3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	27
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	28
3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	28
3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	29
3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ.....	30

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2014,2015 ΚΑΙ 2016

3.2.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....	31
3.2.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....	32
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	33
3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	33
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ.....	35
3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	36
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	37
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ.....	37
3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	38
3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	39
4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	40
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	43
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	43
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ.....	44
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. 2014	44
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. 2015	45
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. 2016	46

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Σωληνουργίας Κορίνθου Α.Ε., καθώς και την επίδραση της συγχώνευσης με τα Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.. Για αυτό το λόγο επιλέξαμε τις χρήσεις 2014 – 2016, που είναι η περίοδος πριν και μετά τη συγχώνευση.

Στο πρώτο κεφάλαιο αναφερόμαστε στην ιστορική αναδρομή της Σωληνουργίας Κορίνθου Α.Ε. η οποία ιδρύθηκε το 1969 στην Κόρινθο και ΣΤΗ συγχώνευση με την εταιρία Ελληνικά Καλώδια Α.Ε..

Στο δεύτερο κεφάλαιο αναφερόμαστε στην έννοια των αριθμοδεικτών καθώς επίσης και στη χρησιμότητα και στο που αποσκοπούν αυτοί οι αριθμοδείκτες. Εν συνεχεία αναλύουμε τους αριθμοδείκτες των τεσσάρων πιο σημαντικών κατηγοριών : Ρευστότητας, Κυκλοφοριακής Ταχύτητας, Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας και τέλος τους αριθμοδείκτες της Αποδοτικότητας.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται εκτενέστερη ανάλυση καθώς και ερμηνεία των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών για την τριετία 2014 – 2016 παραθέτοντας τα αποτελέσματα υπό τη μορφή διαγραμμάτων και πινάκων.

Τέλος, στο τελευταίο κεφάλαιο αναφέρουμε τα σημαντικότερα συμπεράσματα τα οποία προέκυψαν από την ανάλυση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών.

1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Η Σωληνουργία Κορίνθου από το 1969 μέχρι και σήμερα έχει διανύσει μια επιτυχημένη πορεία στο χώρο της παραγωγής και διάθεσης χαλυβδοσωλήνων. Σε όλη τη διάρκεια της επιχειρηματικής δραστηριότητάς της υλοποίησε συνεχείς βελτιώσεις και αλλαγές σε συστήματα και λειτουργίες, προκειμένου να γίνεται αποτελεσματικότερη και να διασφαλίζει τη Βιώσιμη Ανάπτυξη.

1960's

Η Εταιρία ξεκίνησε το 1969 με την ίδρυση της και της έναρξη λειτουργίας της παραγωγικής μονάδας στην Κόρινθο, 80 χλμ δυτικά της Αθήνας.

1970's

Μια δεκαετία εξαιρετικής σημασίας για την Εταιρία που κάνει τα πρώτα της βήματα σε μια απαιτητική αγορά με διεθνή ανταγωνισμό. Σειρά επενδύσεων στην παραγωγική βάση και πρώτες παραγγελίες σε Βόρεια Αμερική, Ασία, Ευρώπη, Βόρεια Αφρική και Μέση Ανατολή αποτελούν το έναυσμα για την απόκτηση τεχνολογικής εμπειρίας από το προσωπικό μας.

1980's

Καθιέρωση της Εταιρίας σαν παραγωγός χαλυβδοσωλήνων υψηλών προδιαγραφών. Στρατηγικές συνεργασίες με παραγωγούς πρώτων υλών υψηλής ποιότητας όπως η Arcelor και πιστοποιήσεις σύμφωνα με διεθνή πρότυπα αποτελούν τα θεμέλια που τέθηκαν για την επέκταση στη διεθνή αγορά την επόμενη δεκαετία.

1990's

Η διαρκής ανοδική πορεία των προηγούμενων ετών σε συνδυασμό με σειρά επενδύσεων και αναβαθμίσεων, είχε σαν αποτέλεσμα την πιστοποίηση της Εταιρίας από διεθνείς εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου και την ανάθεση μεγάλων και απαιτητικών έργων, διεθνώς.

2000's

Μια δεκαετία σταθμός για την εξέλιξη της Εταιρίας μας. Δημιουργείται νέα υπερσύγχρονη μονάδα παραγωγής στην Θίσβη, Βοιωτίας, 125χλμ από την Αθήνα και υλοποιείται πρόγραμμα μετεγκατάστασης των γραμμών παραγωγής. Ο Όμιλος Σιδενόρ αποκτά την πλειοψηφία των μετοχών της Σωληνουργία Κορίνθου και ξεκινά η υλοποίηση εκτεταμένου προγράμματος αναδιάρθρωσης.

2010's

Η υλοποίηση των στρατηγικών επενδύσεων, η συνεχής αναβάθμιση της παραγωγικής βάσης σε συνδυασμό με την επιτυχημένη συνεργασία με τις μεγαλύτερες εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου, μας ανέδειξαν σε παραγωγό χαλυβδοσωλήνων υψηλών προδιαγραφών, που αναγνωρίζεται για την έμφαση του στην ποιότητα και την συνολική υψηλή του επίδοση. Το στρατηγικό μας πλάνο στηρίζεται στη βιώσιμη ανάπτυξη, την καινοτομία και τη δημιουργία αξίας για τους πελάτες μας και τους ανθρώπους μας.

2016's

Η βελγική εισηγμένη ανώνυμη εταιρία Cenergy Holdings SA ανακοινώνει σήμερα ότι η διασυνοριακή συγχώνευση δι' απορρόφησης από την Cenergy Holdings SA των ελληνικών εισηγμένων εταιριών Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία εγκρίθηκε από τη γενική συνέλευση των μετόχων της Cenergy Holdings SA την 7η Δεκεμβρίου 2016 και από τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων των δύο απορροφώμενων εταιριών την 8η Δεκεμβρίου 2016.

Ως αποτέλεσμα της διασυνοριακής συγχώνευσης, όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία, θα μεταβιβασθούν στην Cenergy Holdings SA και όλες οι εργασίες των απορροφώμενων εταιριών που διενεργούνται από την 1η Αυγούστου 2016, θα θεωρούνται, για λογιστικούς και φορολογικούς σκοπούς, ότι διενεργούνται για λογαριασμό της Cenergy Holdings SA.

Ως αντάλλαγμα για τη μεταβίβαση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία, η γενική συνέλευση των μετόχων

αποφάσισε να αυξήσει το μετοχικό κεφάλαιο της Cenergy Holdings SA κατά το ποσό των 117.830.672,38 ευρώ, έτσι ώστε το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο να αυξηθεί από 61.500 ευρώ σε 117.892.172,38 ευρώ, μέσω της έκδοσης 190.135.621 μετοχών της Cenergy Holdings SA, και ο συνολικός αριθμός μετοχών να ανέλθει σε 190.162.681 μετοχές.

Σύμφωνα με τους όρους του σχεδίου σύμβασης διασυνοριακής συγχώνευσης, η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των εταιριών που συμμετέχουν στη διασυνοριακή συγχώνευση, βάσει της αποτίμησης των εν λόγω εταιριών που υιοθετήθηκε από τα διοικητικά συμβούλια της Cenergy Holdings SA, της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία, αντιστοιχεί σε μία μετοχή της Cenergy Holdings SA για:

- (i) μία μετοχή της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. • και
- (ii) (ii) 0,447906797228002 μετοχές της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία.

Χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσης της διασυνοριακής συγχώνευσης

Σύμφωνα με τους όρους του σχεδίου σύμβασης διασυνοριακής συγχώνευσης, οι μέτοχοι της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία έχουν το δικαίωμα να επιλέξουν να παραλάβουν τις ακέριες νέες μετοχές τους στην Cenergy Holdings SA μέσω ενός θεματοφύλακα, άλλου από το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. (το ΚΑΑ), υποβάλλοντας ειδικό έντυπο δηλώσεως. Η Cenergy Holdings SA ανακοινώνει ότι, από την ημερομηνία της παρούσας ανακοίνωσης, το εν λόγω έντυπο δηλώσεως επιλογής έχει αναρτηθεί στις ιστοσελίδες της Cenergy Holdings SA (www.cenergyholdings.com) και των απορροφώμενων εταιριών (www.cpw.gr και www.cablel.com). Η περίοδος για την άσκηση του δικαιώματος επιλογής έχει οριστεί από 8 Δεκεμβρίου 2016 έως 16 Δεκεμβρίου 2016.

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα και τα κυριότερα βήματα προς την ολοκλήρωση της διασυνοριακής συγχώνευσης και η αναμενόμενη ημερομηνία παράδοσης των νέων μετοχών της Cenergy Holdings SA που πρόκειται να εκδοθούν στους πρώην μετόχους της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία στο πλαίσιο της

διασυννοριακής συγχώνευσης, όπως αυτά περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο της Cenergy Holdings SA με ημερομηνία 29 Νοεμβρίου 2016, έχει ως εξής:
8 Δεκεμβρίου 2016 Έναρξη της περιόδου επιλογής των πρώην μετόχων της Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία για την παράδοση των νέων μετοχών

14 Δεκεμβρίου 2016 Υπογραφή της τελικής βέλγικης συμβολαιογραφικής πράξης για την ολοκλήρωση της διασυννοριακής συγχώνευσης

Τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης των μετοχών της Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία στο Χρηματιστήριο Αθηνών

16 Δεκεμβρίου 2016 Λήξη της περιόδου επιλογής για τους πρώην μετόχους της Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία

20 Δεκεμβρίου 2016 Παράδοση των νέων μετοχών στους πρώην μετόχους της Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία, είτε μέσω του ΚΑΑ είτε μέσω ενός άλλου θεματοφύλακα κατόπιν ασκήσεως (ή όχι) του δικαιώματος επιλογής

21 Δεκεμβρίου 2016 Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Cenergy Holdings SA στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.¹

Για την ανάγνωση του ενημερωτικού δελτίου σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών της Cenergy Holdings SA στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και το Χρηματιστήριο Αθηνών, παρακαλείσθε να επισκεφθείτε την ιστοσελίδα της Cenergy Holdings SA στη διεύθυνση www.cenergyholdings.com²

¹ www.reporter.gr

² www.cenergyholdings.com

2ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ : ΘΕΩΡΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αριθμοδείκτες είναι η σημαντικότερη μέθοδος ανάλυσης των καταστάσεων μιας οντότητας, καθώς μέσα από διαχρονικές ή διαστρωματικές συγκρίσεις, με τη χρήση τους λαμβάνονται οι χρηματοοικονομικές αποφάσεις και σημαντικά συμπεράσματα. Οι αριθμοδείκτες λοιπόν, αφορούν τη σχέση μεταξύ δυο στοιχείων από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης.

Άρα οι αριθμοδείκτες είναι το κλάσμα όπου αριθμητής και παρονομαστής αφορούν στοιχεία του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως ή του προϋπολογιστικού ελέγχου μιας επιχείρησης. Η σχέση αυτή αριθμητή και παρονομαστή, πρέπει να είναι λογική και να επηρεάζει αποφάσεις. Η χρηματοοικονομική θέση μιας επιχείρησης δεν απαιτεί τον υπολογισμό κάθε πιθανού αριθμοδείκτη, αλλά την επιλογή των κάθε φορά κατάλληλων αριθμοδεικτών που χρειαζόμαστε.

Τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών είναι σημαντικά όταν συγκρίνονται στατικά κάποια πρότυπα ή κάποια λογιστικά μεγέθη προηγούμενων χρήσεων της ίδιας επιχείρησης ή λογιστικά μεγέθη άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου ώστε να υπάρξει συγκρισιμότητα των εταιριών του ίδιου κλάδου. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας οντότητας διερευνάται με αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας, αποδοτικότητας, βιωσιμότητας και χρηματιστηριακούς.

Επομένως μέσω των συγκριτικών καταστάσεων συνήθως εμφανίζουν ενδείξεις και συμπτώματα προβλημάτων μιας επιχείρησης που πρέπει να διορθωθούν. Για το λόγο αυτό αποτελούν πολύ σημαντικά εργαλεία πληροφόρησης προς τη διοίκηση της επιχείρησης, τα οποία δεν αποκαλύπτονται απ' τις επιμέρους λογιστικές καταστάσεις και δεν γνωστοποιούνται στα διάφορα τμήματα της οντότητας. Η οντότητα μέσω αυτών των αριθμοδεικτών, έχει τη δυνατότητα την ανάλυση και εξέταση των βασικών οικονομικών καταστάσεων της. Τα μειονεκτήματα που ίσως προκύπτουν απ' την γενίκευση των οικονομικών στοιχείων στους αριθμοδείκτες, αντισταθμίζονται από την απλότητα αυτών λόγω της ευκολίας υπολογισμού τους. Ο

εσωτερικός και εξωτερικός αναλυτής θα πρέπει να διερευνά τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών μέσω του οικονομικού κα ανθρώπινου περιβάλλοντος που δημιουργήθηκαν, κι έτσι θα έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει τα πιθανά μειονεκτήματα που κρύβουν οι αριθμοί των οικονομικών καταστάσεων.

Τέλος οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να αντιμετωπίζονται ως προφητικά στοιχεία για το μέλλον μιας εταιρείας, και ο εσωτερικός ή εξωτερικός αναλυτής θα πρέπει να βγάζει αξιόπιστα συμπεράσματα σχετικά με τις μελλοντικές ενέργειες της διοίκησης της οντότητας.³

2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο όρος ρευστότητα δείχνει την ικανότητα μίας επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χωρίς να διαταράζεται η εύρυθμη λειτουργία της. Δηλαδή εκφράζει τη δυνατότητα μιας επιχείρησης να αποπληρώνει εγκαίρως τόσο τις βραχυπρόθεσμες όσο και τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, με χρήση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Επειδή οι βραχυπρόθεσμες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις εξοφλούνται σε σύντομο χρονικό διάστημα, η ανάλυση της ρευστότητας μιας επιχείρησης εμφανίζεται κατά κύριο λόγο για βραχυπρόθεσμη και όχι για μακροπρόθεσμη περίοδο.

Η βραχυπρόθεσμη ρευστότητα είναι σημαντική για μία εταιρεία, καθώς σε περίπτωση που παρουσιάσει χαμηλή ρευστότητα ενδεχομένως υπάρχει πρόβλημα σχετικά με τη βιωσιμότητα της. Επιχειρήσεις με χαμηκή ρευστότητα, συνήθως καταφεύγουν σε διάφορες μορφές βραχυχρόνιας χρηματοδότησης, που έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του χρηματοδοτικού κόστους και τις δανειακές επιβαρύνσεις. Οντότητες που καθυστερούν ή ίσως και αδυνατούν να εξοφλήσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, για παράδειγμα προμηθευτές - πιστωτές, είναι πιθανόν στο μέλλον να μη μπορούν να καλύπτουν τις άμεσες ανάγκες της επιχείρησης με συνέπεια να διαταραχθεί η λειτουργία της οντότητας. Με βάση τα όσα αναφέραμε παραπάνω η ύπαρξη ρευστότητας, δεν ενδιαφέρει μόνο τους προμηθευτές και πιστωτές της

³ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 63-64)

επιχείρησης, αλλά και τους μετόχους της. Βέβαια οι πιστωτές ενδιαφέρονται να εισπράξουν τις κάθε είδους απαιτήσεις απ' την οντότητα, δηλαδή οι τράπεζες τις δόσεις των δανείων που έχουν χορηγήσει, οι εργαζόμενοι τις αμοιβές τους και άλλα.

Για την ανάλυση της ρευστότητας, ο αναλυτής συγκρίνει από τη μία τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, κι από την άλλη, τα μέσα πληρωμής αυτών. Τα μέσα πληρωμής δεν είναι μόνο τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα, τα οποία έχει στη διάθεση της η επιχείρηση ανά πάσα στιγμή, αλλά και όλα τα άλλα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της τα οποία μπορούν να ρευστοποιηθούν σε εύλογο χρονικό διάστημα, όπως για παράδειγμα αποθέματα και οι εισπρακτέες απαιτήσεις της που τις περισσότερες φορές είναι κατά κύριο λόγο εμπορικές απαιτήσεις.⁴

2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι γνωστός και ως δείκτης έμμεσης ή κυκλοφοριακής ρευστότητας. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οντότητας.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας και δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όταν το αποτέλεσμα είναι μεγαλύτερο απ' τη μονάδα αυτό σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες

⁴ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 70-71)

υποχρεώσεις της επιχείρησης, άρα επαρκεί η ρευστότητα της για την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.⁵

2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίζεται με δεδομένα του κυκλοφορούν ενεργητικού, αφήνοντας εκτός όμως στοιχεία αυτού όπως είναι τα αποθέματα καθώς υπάρχει η περίπτωση να καθυστερήσει η ρευστοποίηση τους. Άρα ο δείκτης αυτός θεωρείται ένα αυστηρότερο μέτρο ρευστότητας σε σύγκριση με το προηγούμενο, και υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό μείον των αποθεμάτων με τις βραχυπρόθεσμες εμπορικές υποχρεώσεις της οντότητας.

Ο δείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδας. Ο δείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οντότητας.⁶

⁵ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 75-77)

⁶ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 79-81)

2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο τελευταίος δείκτης ρευστότητας είναι της ταμειακής ρευστότητας και είναι ο πιο αυστηρός δείκτης ρευστότητας για μια επιχείρηση. Ο δείκτης αυτός περιλαμβάνει μόνο τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (χρεόγραφα) και όχι τα αποθέματα και τις απαιτήσεις της εταιρείας. Στον παρονομαστή του δείκτη συναντάμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Ο δείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα} + \text{Ισοδύναμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία το αποτέλεσμα του δείκτη της ταμειακής ρευστότητας, καλό είναι να ισούται ή να υπερβαίνει το 0,5 φορές ανά έτος. Αν το αποτέλεσμα αυτό είναι 0,5 φορές, σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει το 50% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα κατά τη διάρκεια μιας περιόδου.⁷

2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Τα κύρια στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού όπως τα αποθέματα και οι εμπορικές απαιτήσεις από πελάτες είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν και για αυτό το λόγο εξετάζουμε τη κυκλοφοριακή ταχύτητα αυτών των στοιχείων δηλαδή το πόσο γρήγορα ανακυκλώνονται. Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο

⁷ Συγκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 81-82)

χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού, σε ταμειακά διαθέσιμα.⁸

2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων εξετάζει τη ταχύτητα με την οποία ανανεώνονται τα αποθέματα της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας περιόδου.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφ. Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο έχουν πωληθεί τα αποθέματα κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Ο μέσος όρος αποθεμάτων στο παρανομαστή, υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων} = \frac{\text{Αποθέματα Αρχής} + \text{Αποθέματα Τέλους}}{2}$$

⁸ Γκίκας Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. (σελ. 194-195)

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων μας δίνει το δείκτη της διάρκειας των αποθεμάτων, δηλαδή το χρονικό διάστημα από την ημερομηνία αγοράς, έως την ημερομηνία πώλησης των αποθεμάτων, δηλαδή σε πόσες ημέρες γίνεται η πώληση των αποθεμάτων απ' την ημέρα που θα αγοραστούν.

Ο δείκτης απεικονίζεται ως εξής:⁹

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ. Αποθεμάτων}}$$

2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων δείχνει το χρόνο μετατροπής των εμπορικών απαιτήσεων από πελάτες σε ταμειακά διαθέσιμα.

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφ. Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Απαιτήσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει κατά μέσο όρο πόσες φορές μέσα σε μια χρήση, δημιουργούνται και εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις της επιχείρησης.

⁹ Γκίκας Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. (σελ. 195-197)

Ο μέσος όρος των απαιτήσεων στο παρανομαστή υπολογίζεται ως εξής:

$$Μ.Ο. Απαιτήσεων = \frac{Απαιτήσεις Αρχής + Απαιτήσεις Τέλους}{2}$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η μέση περίοδος είσπραξης των εμπορικών απαιτήσεων σε ημέρες, η οποία υπολογίζεται ως εξής:

$$Διάρκεια Απαιτήσεων = \frac{365}{Κ.Τ. Απαιτήσεων}$$

Η διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων αναφέρεται στη χρονική περίοδο από την πώληση των αποθεμάτων, έως και την είσπραξη της απαίτησης αυτής, δηλαδή σε πόσες ημέρες θα εισπραχθεί η πώληση ενός προϊόντος επί πιστώσει.¹⁰

2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των εμπορικών υποχρεώσεων ή προμηθευτών αναφέρεται στον χρόνο εξόφλησης των προμηθευτών.

¹⁰ Γκίκας Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. (σελ. 197-198)

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφ.Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ.Ο. Προμηθευτών}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο, ανακυκλώνονται οι υποχρεώσεις έναντι των προμηθευτών κατά τη διάρκεια μιας περιόδου

Οι αγορές και ο μέσος όρος προμηθευτών, υπολογίζονται ως εξής:

$$\text{Αγορές} = \text{Κόστος Πωληθέντων} - \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}$$

$$\text{Μ.Ο. Προμηθευτών} = \frac{\text{Προμηθευτές Αρχής} + \text{Προμηθευτές Τέλους}}{2}$$

Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών προκύπτει η διάρκεια των προμηθευτών σε ημέρες όπου υπολογίζει τη μέση χρονική περίοδος πληρωμής των εμπορικών υποχρεώσεων

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Διάρκεια Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Προμηθευτών}}$$

Η διάρκεια ανακύκλωσης των προμηθευτών δείχνει σε πόσες ημέρες εξοφλούνται οι προμηθευτές, από την ημέρα που αγοράστηκαν τα αποθέματα.¹¹

2.3.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο λειτουργικός κύκλος είναι το άθροισμα των ημερών της πώλησης των αποθεμάτων συν τις ημέρες είσπραξης των εμπορικών απαιτήσεων, το σύνολο των ημερών δείχνει το χρονικό διάστημα που απαιτείται για τη μετατροπή των αποθεμάτων σε διαθέσιμα.

Ο λειτουργικός κύκλος υπολογίζεται ως εξής:¹²

$$\text{Λειτουργικός Κύκλος} = \text{Διάρκεια Αποθεμάτων} + \text{Διάρκεια Απαιτήσεων}$$

2.3.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο εμπορικός κύκλος είναι η περίοδος πώλησης των αποθεμάτων συν την περίοδο είσπραξης των απαιτήσεων, μείον τη περίοδο πληρωμής των εμπορικών υποχρεώσεων της οντότητας.

Ο εμπορικός κύκλος είναι ο εξής:

$$\text{Εμπορικός Κύκλος} = \text{Λειτουργικός Κυκλος} - \text{Διάρκεια Προμηθευτών}$$

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες της διάρθρωσης των κεφαλαίων και της βιωσιμότητας μιας οντότητας, έχουν ως βασικό σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας μακροχρόνιας

¹¹ Γκίκας Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. (σελ. 200-201)

¹² Γκίκας Δ. Χ. (2002). «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. (σελ. 201)

επιβίωσης μίας εταιρείας. Η ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων, ασχολείται με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη, και τους κινδύνους που δημιουργούν. Η κατηγορία αυτή απευθύνεται κυρίως στους μετόχους, τράπεζες, και διάφορες πιστωτές. Η χρήση των ξένων δανειακών κεφαλαίων, προσφέρει ένα σοβαρό όφελος στα ίδια κεφάλαια, το οποίο είναι γνωστό ως πλεονέκτημα της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, ταυτόχρονα όμως, αυξάνει τον κίνδυνο χρεοκοπίας μιας επιχείρησης, σε περίπτωση αδυναμίας εξόφλησης των υποχρεώσεων της. Η κατηγορία αυτή αναφέρεται σε αριθμοδείκτες, οι οποίοι παρουσιάζουν τον κίνδυνο τον οποίο αντιμετωπίζει μια επιχείρηση, από την παρουσία των ξένων κεφαλαίων, και την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της προς τους πιστωτές της.¹³

2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο δείκτης ξένων ή δανειακών κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια, δείχνει τι ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού, αποτελούν τα ξένα ή δανειακά κεφάλαια της εταιρείας, και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών και των τραπεζών της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμ. Ξένων Κεφ. προς Συνολικά Κεφάλ.} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολα Ενεργητικού}} \times 100$$

Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα μιας επιχείρησης να δανειστεί. Σε περίπτωση που το

¹³ Γκίκας Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. (σελ. 247-248)

αποτέλεσμα του δείκτη είναι χαμηλό, οι πιστωτές είναι πρόθυμοι να χορηγήσουν πρόσθετες πιστώσεις,, διότι έτσι τους παρέχεται υψηλός βαθμός προστασίας από μία ενδεχόμενη χρεοκοπία της επιχείρησης.¹⁴

2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών προ φόρων και τόκων μιας οντότητας, και των χρεωστικών της τόκων, με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται, κατά τη διάρκεια μιας περιόδου. Οι πιστωτές δίνουν ιδιαίτερη προσοχή σε αυτόν τον αριθμοδείκτη, διότι αποτελεί μέτρο ασφάλειας για την αποπληρωμή των τόκων της καθώς εξετάζει και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της οντότητας, και τη κερδοφορία της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής :

$$\text{Δείκτης Καλύψης Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετ. προ Φόρων κ'Τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει ένδειξη για το περιθώριο ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, και παρουσιάζει ιδιαίτερη σπουδαιότητα γι' αυτούς διότι εμφανίζει την ικανότητα της εταιρίας, να εξοφλεί τους χρεωστικούς της τόκους των δανειακών της κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του δείκτη, τόσο μεγαλύτερη είναι και η ευχέρεια της επιχείρησης να αποπληρώσει τους τόκους της, και τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος αθετήσεως των δανειακών της υποχρεώσεων προς τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.¹⁵

¹⁴ Γκίκας Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. (σελ. 255)

¹⁵ Νιάρχος Ν. Α. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα. (σελ. 174-175)

2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο τελευταίος αριθμοδείκτης από τη κατηγορία της διαρθρώσεως και βιωσιμότητας είναι της χρηματοοικονομικής μόχλευσης ο οποίος δείχνει τη σχέση μεταξύ συνολικού ενεργητικού και του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή πόσες φορές το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει τα ίδια κεφάλαια της οντότητας.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης απεικονίζεται ως εξής :

$$\text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \frac{\text{Μ.Ο. Συνόλου Ενεργητικού}}{\text{Μ.Ο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Η χρηματοοικονομική μόχλευση αποτελεί ένα από τα συστατικά στοιχεία της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Ένας σχετικά υψηλό αποτέλεσμα του δείκτη, αυξάνει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, αλλά δημιουργεί ταυτόχρονα και αυξημένο κίνδυνο χρεοκοπίας, για την επιχείρηση.¹⁶

2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών εξετάζει την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων καθώς ο σκοπό τους είναι το κέρδος, και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτικά χρησιμοποιήθηκαν τα κεφάλαια της εταιρίας, από απόψεως κερδών, και ποιες είναι οι προοπτικές για το μέλλον. Η ανταμοιβή των επενδυτών, των μετόχων, αλλά και των πιστωτών για τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει, αλλά και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει, μετράται με την αποδοτικότητα των κεφαλαίων, η οποία αντανακλάται στην ικανότητα τους να είναι κερδοφόρα και αποδοτικά.

¹⁶ Γκίκας Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. (σελ. 254-255)

Για τη μέτρηση της αποδοτικότητας, χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως οι πωλήσεις, τα κεφάλαια, αλλά και τα κέρδη. Τα κριτήρια αυτά, για να έχουν και ουσιαστική σημασία, πρέπει να σχετίζονται είτε μεταξύ τους, είτε με άλλα μεγέθη που έχουν σχέση με την οντότητα. Για παράδειγμα μία αύξηση των πωλήσεων, έχει ως αποτέλεσμα, αύξηση των κερδών και κατά συνέπεια της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

Εν κατακλείδι οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις των εταιριών, είτε με βάση τις επενδύσεις και τα κεφάλαια τους, και απαντούν σε ερωτήματα σχετικά με τα κέρδη μίας επιχείρησης, και την απόδοση των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί από του μετόχους της.¹⁷

2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων βρίσκεται, εάν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων της χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις της ίδιας περιόδου, και δείχνει το ποσοστό του κόστους πωληθέντων που αντιστοιχεί στις πωλήσεις των προϊόντων της. Ο δείκτης αυτός είναι συμπληρωματικός του μεικτού περιθωρίου κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων} = \frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο υπολογισμός του δείκτη αυτού είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητάς τους. Σε αυτού του είδους τις εταιρίες, το κόστος πωληθέντων είναι το σημαντικότερο μέγεθος για την κερδοφορία τους. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την

¹⁷ Νιάρχος Ν. Α. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα. (σελ. 99-100)

αποτελεσματική λειτουργία μίας οντότητας, καθώς και την πολιτική των τιμών της. Μία εταιρία για να θεωρηθεί επιτυχημένη, θα πρέπει να έχει ένα χαμηλό ποσοστό κόστους πωλήσεων, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και μη έξοδα της, και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό του μικτού περιθωρίου κέρδους, τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της οντότητας διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία, αύξηση του κόστους πωληθέντων των προϊόντων της. Επομένως μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων θα είναι λιγότερο δυσμενής στην επιχείρηση εκείνη, που έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, απ' ότι θα ήταν σε μία άλλη με χαμηλό ποσοστό.

Τέλος, ένα χαμηλό ποσοστό κόστους πωλήσεων δείχνει την ικανότητα της διοίκησης, να αγοράζει φθηνά και να πουλάει σε υψηλές τιμές τα προϊόντα της.¹⁸

2.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία οντότητα από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το ποσοστό του κέρδους που απομένει από τη λειτουργία της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό του καθαρού περιθωρίου κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η οντότητα που εξετάζουμε. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι

¹⁸ Νιάρχος Ν. Α. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα. (σελ. 101-103)

πολύ χρήσιμος κυρίως για την διοίκηση αλλά και για τους πιστωτές της. Η διοίκηση βασίζει τις προβλέψεις της για τα καθαρά μελλοντικά κέρδη της οντότητας, επί του προβλεπόμενου ύψους των πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει κατά τη διάρκεια μιας περιόδου.¹⁹

2.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο τελευταίος δείκτης αποδοτικότητας είναι των ιδίων κεφαλαίων και απευθύνεται κυρίως στους ιδιοκτήτες της οντότητας καθώς εξετάζει το πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται η εταιρεία τα ίδια της κεφάλαια ώστε να είναι κερδοφόρα.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι ένα μέτρο εμπιστοσύνης των μετόχων της εταιρείας καθώς και το βαθμό ικανοποίησης τους από την επένδυση των ιδίων τους κεφαλαίων τους σε αυτή. Μια οντότητα με χαμηλή απόδοση των ιδίων της κεφαλαίων δεν είναι ελκυστική σε νέους επενδυτές αφού δεν εμπνέει εμπιστοσύνη ώστε να επενδύσουν τα κεφάλαια τους αγοράζοντας μετοχές.²⁰

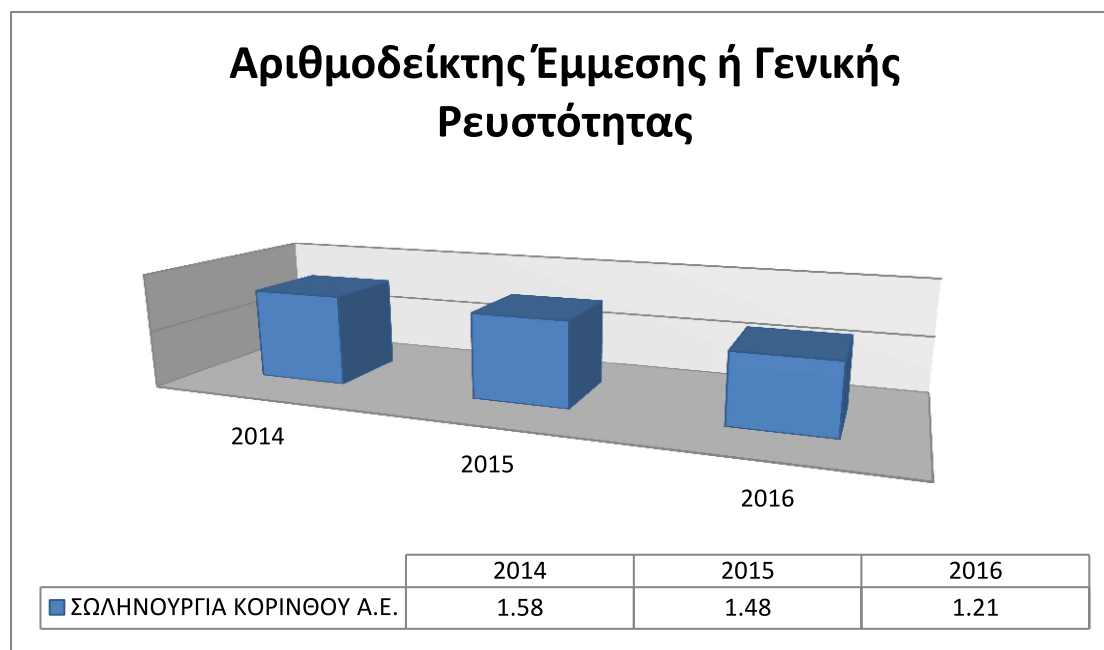
¹⁹ Νιάρχος Ν. Α. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα. (σελ. 104-105)

²⁰ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. –Αθήνα σελίδες 168 έως 170.

3ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Η ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

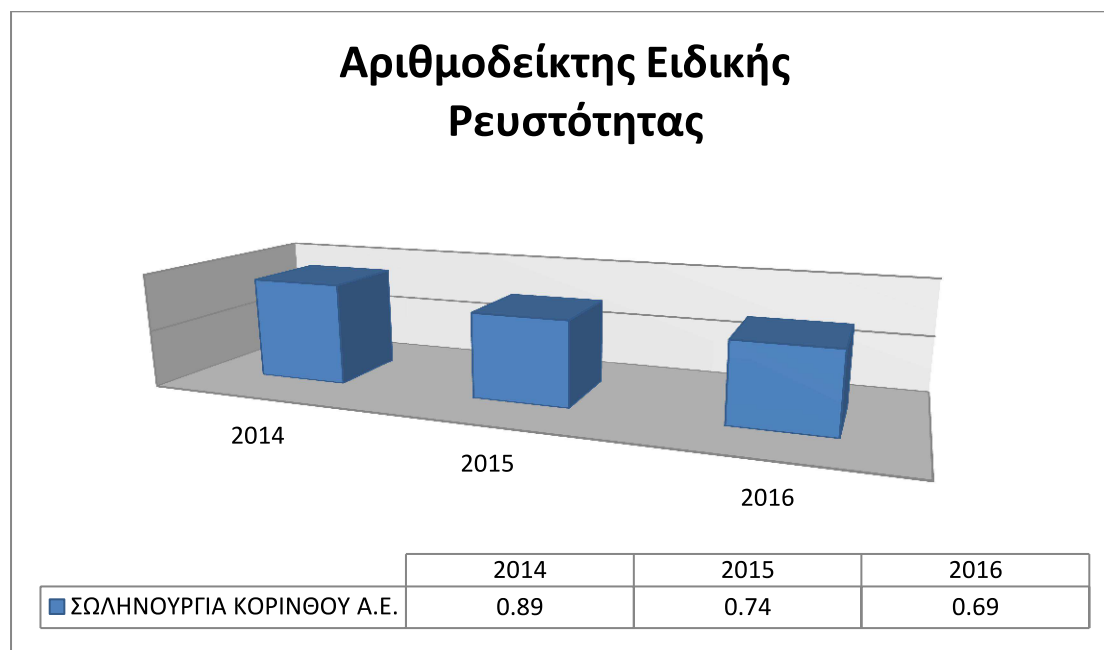


Η πρώτη κατηγορία που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της ρευστότητας και πιο συγκεκριμένα θα ασχοληθούμε με τον δείκτη της γενικής ρευστότητας. Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα σε μία περίοδο η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Την περίοδο 2014 έως 2016,η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. καλύπτει 1,58 – 1,48- 1,21 φορές αντίστοιχα την κάθε περίοδο τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ,με τη χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Βάσει της βιβλιογραφίας ένα καλό αποτέλεσμα είναι κοντά στις 2 φορές / έτος. Όσο πιο μεγάλο είναι το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού τόσο πιο καλή είναι και η γενική ρευστότητα της εταιρείας. Παρατηρούμε μία μείωση στο αποτέλεσμα του δείκτη την περίοδο 2016 η οποία οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, καθώς η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. συγχωνεύτηκε δι' απορρόφησης με την

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. την εν λόγω περίοδο. Παρ' όλα αυτά και τις 3 περιόδους η οντότητα καλύπτει πλήρως τις υποχρεώσεις της.

3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

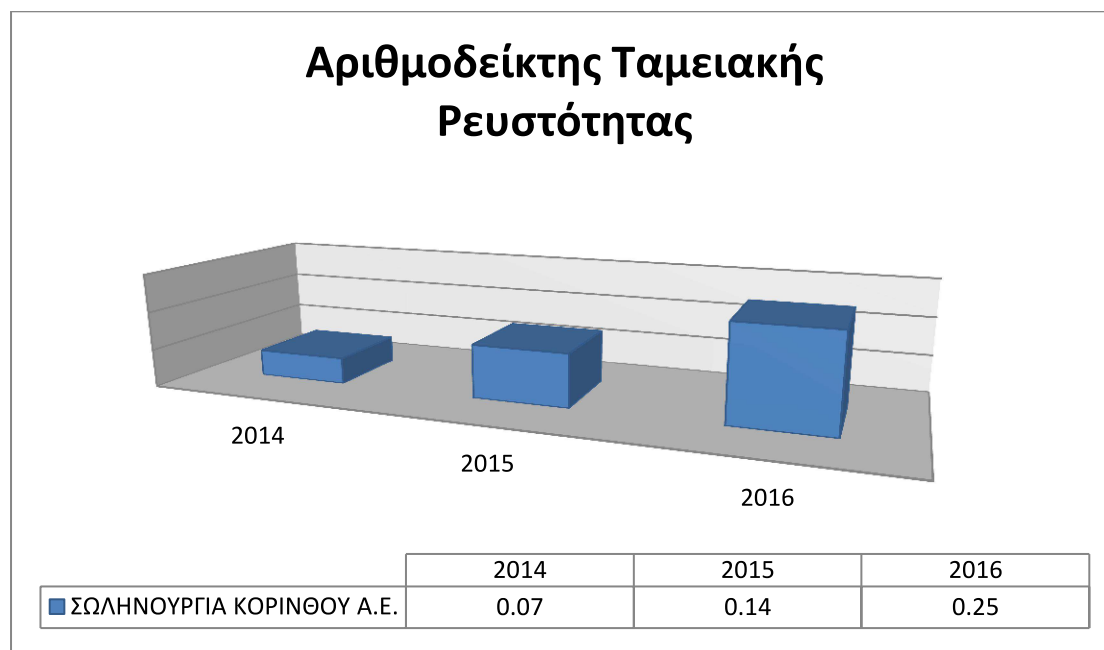


Ο δεύτερος δείκτης από την κατηγορία αυτή που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της ειδικής ρευστότητας, με τη βοήθεια του οποίου θα βρούμε πόσες φορές μέσα σε μία περίοδο μπορούν να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας με τη ρευστοποίηση των ταχέως ρευστοποιήσιμων στοιχείων του ενεργητικού (δηλ. απαιτήσεις, διαθέσιμα).

Τις χρήσεις 2014 – 2016 η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ. με τις απαιτήσεις κ τα διαθέσιμα της καλύπτει 0,89 – 0,74 – 0,69 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Βάσει της βιβλιογραφίας ένα καλό αποτέλεσμα άμεσης ρευστότητας είναι μεγαλύτερο της μονάδας, έτσι ώστε η επιχείρηση να μπορεί να καλύπτει πλήρως τις υποχρεώσεις της. Παρατηρούμε ότι υπάρχει μεγάλη απόκλιση μεταξύ του δείκτη γενικής κ άμεσης ρευστότητας η οποία οφείλεται στον υψηλό αριθμό αποθεμάτων που διατηρεί η εταιρία. Μέσω του δείκτη αυτού είναι εμφανής η μείωση στη ρευστότητα της εταιρίας όπου καμία περίοδο δεν μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη ρευστοποίηση των ταχέως ρευστοποιήσιμων στοιχείων της. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα το 2016 όπου

είχαμε κ την ενοποίηση όπως προαναφέραμε να μπορεί να καλύψει μόλις το 69% των υποχρεώσεων της.

3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



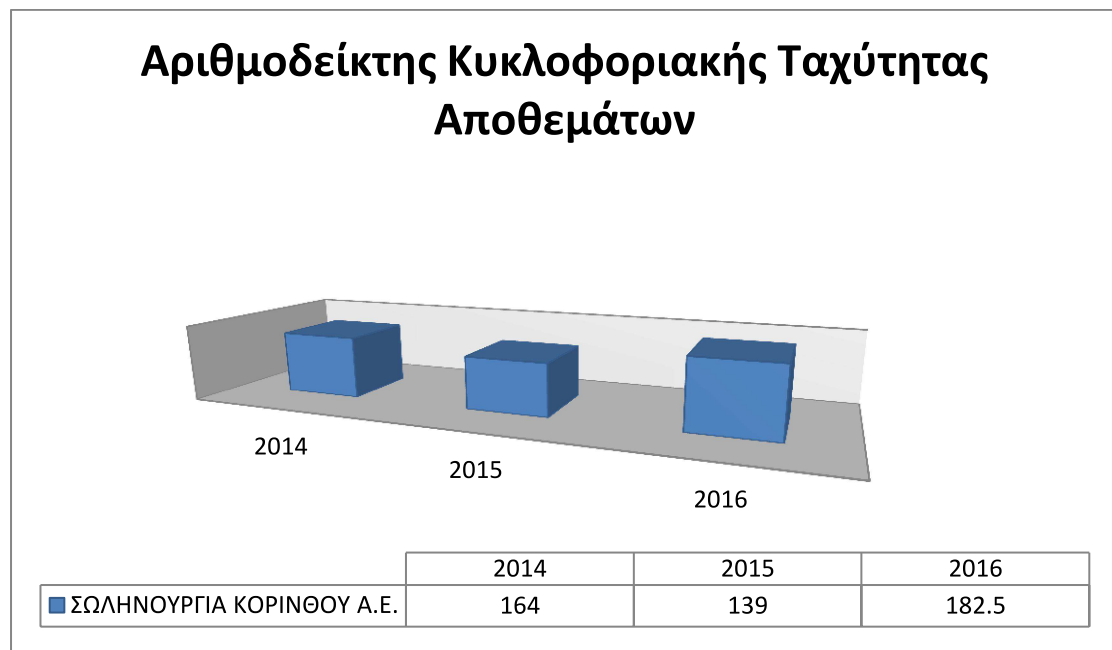
Από την κατηγορία αυτή, αφήσαμε για το τέλος τον αριθμοδείκτη της ταμειακής ρευστότητας ο οποίος αποτελεί και τον πιο αυστηρό δείκτη ρευστότητας της κατηγορίας αυτής. Με τη χρήση του δείκτη αυτού θα δούμε πόσες φορές ανά περίοδο η οντότητα μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη χρήση των ταμειακών διαθέσιμων κ ισοδυνάμων της.

Την τριετία 2014 – 2016 η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ. με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (χρεόγραφα) της καλύπτει 0,07 – 0,14 – 0,25 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Βάσει βιβλιογραφίας ένα καλό αποτέλεσμα ταμειακής ρευστότητας είναι κοντά στο 0,5 φορές ανά έτος. Η εν λόγω εταιρία παρουσιάζει πολύ χαμηλή ταμειακή ρευστότητα αλλά σε αντίθεση με τους 2 προηγούμενους δείκτες ,η ταμειακή ρευστότητα αυξάνεται και βελτιώνεται με αρκετά γρήγορο ρυθμό με αποκορύφωμα το 2016 όπου είχαμε την ενοποίηση και ενισχύθηκαν σημαντικά τα διαθέσιμα της εταιρίας όπου σχεδόν τετραπλασιάστηκαν σε σχέση με το 2015 κάτι το οποίο δεν αποτυπώνεται στο δείκτη καθώς διπλασιάστηκαν οι υποχρεώσεις. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα το 2016 να

καλύπτει μόλις το 25% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα διαθέσιμα της. Επομένως βλέπουμε πως παρά τη μεγάλη βελτίωση της ταμειακής ρευστότητας είναι μία εταιρία η οποία δεν χαρακτηρίζεται για αυτή. Τέλος είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι μία εταιρία με χαμηλή ρευστότητα δεν παρέχει ασφάλεια τόσο στους προμηθευτές όσο και στους πιστωτές της.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

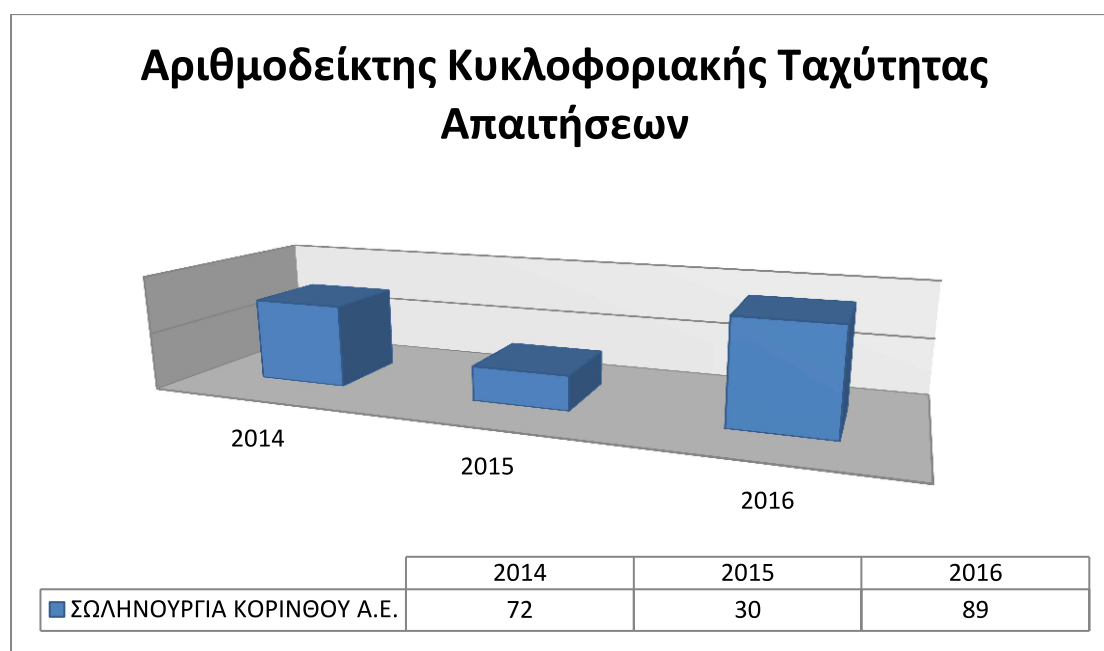


Η δεύτερη κατηγορία που επιλέξαμε να αναλύσουμε και να σχολιάσουμε είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας και πιο συγκεκριμένα θα ασχοληθούμε με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα σε μία περίοδο ανανεώνονται τα αποθέματα της εταιρίας. Για καλύτερα συμπεράσματα και ακόμα καλύτερη ανάλυση μετατρέψαμε το δείκτη αυτό σε ημέρες και υπολογίσαμε τη διάρκεια των αποθεμάτων. Δηλαδή σε πόσες ημέρες πωλείται ένα απόθεμα από τη στιγμή που θα μπει στην αποθήκη.

Την περίοδο 2014 – 2016 η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ανακυκλώνει τα αποθέματα της σε 164 – 139 – 182,5 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Όσο

μικρότερο είναι το διάστημα αυτό τόσο το καλύτερο για μία επιχείρηση καθώς πουλάει γρήγορα τα αποθέματα της με αποτέλεσμα να βελτιώνει τη ρευστότητα της. Παρατηρούμε ότι τα αποθέματα αργούν να ανανεωθούν λόγω των πολλών ημερών που προέκυψαν από το δείκτη. Αυτό οφείλεται στο μεγάλο όγκο αποθεμάτων που διατηρεί η εταιρία κάτι το οποίο επηρεάζει αρνητικά τη ρευστότητα της όπως διαπιστώσαμε στους δείκτες άμεσης και ταμειακής ρευστότητας. Επίσης υπάρχει μεγάλη αύξηση στις ημέρες τις χρήσεις 2015 – 2016 (ενάμισης μήνας περίπου) η οποία οφείλεται στην αύξηση των αποθεμάτων λόγω της ενοποίησης κατά 35 εκ. ευρώ αποθεμάτων.

3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

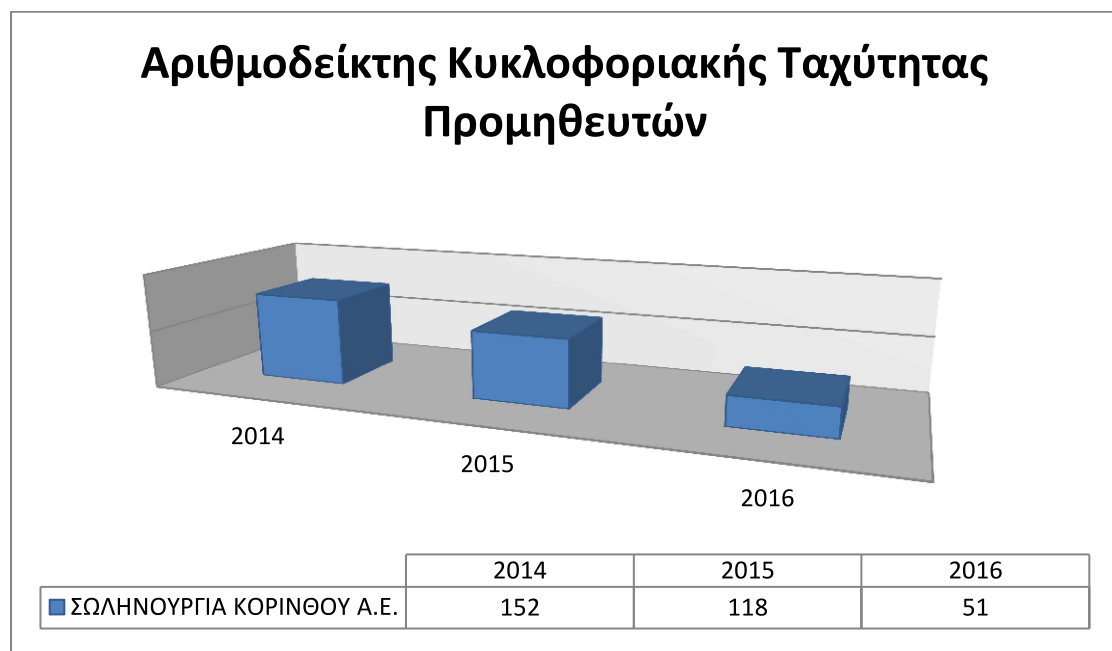


Ο δεύτερος δείκτης που επιλέξαμε να αναλύσουμε από την κατηγορία αυτή είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και πιο συγκεκριμένα τη διάρκεια των απαιτήσεων σε ημέρες. Με τη χρήση του δείκτη αυτού θα βρούμε το χρονικό διάστημα που απαιτείται ώστε οι πελάτες να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους προς την εταιρία.

Την τριετία 2014 – 2016 η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. εισπράττει τις εμπορικές της απαιτήσεις σε 72 – 30 – 89 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρονιά.

Όσο μικρότερο είναι το διάστημα που εισπράττονται οι απαιτήσεις από τους πελάτες, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση. Παρατηρούμε πως δεν υπάρχει σταθερό διάστημα είσπραξης των απαιτήσεων κάτι το οποίο οφείλεται στην πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση καθώς το 2016 είχαμε ανακατατάξεις στο διοικητικό σχήμα της εταιρίας. Το 2016 ο δείκτης τριπλασιάζεται σε σχέση με το 2015 και αυτό οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων λόγω της συγχώνευσης με την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. όπου από 15,5 εκ ευρώ οι απαιτήσεις ξεπέρασαν τα 86 εκ. ευρώ. Το διάστημα που μπορεί να καθυστερούν να εισπραχθούν οι εμπορικές απαιτήσεις ίσως να οφείλεται σε επιλογή της διοίκησης καθώς μπορεί να αποφάσισε να δίνει μεγαλύτερη πίστωση στους πελάτες της έτσι ώστε να γίνει πλήρως ανταγωνιστική και να μπορέσει να κερδίσει νέους πελάτες μετά και τη συγχώνευση της.

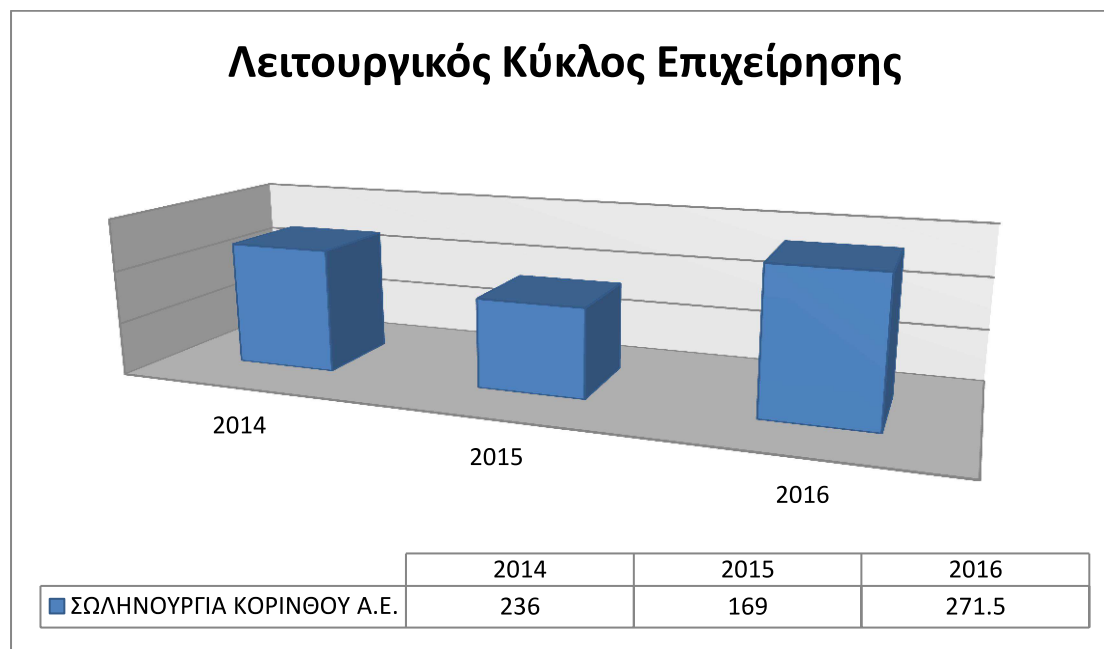
3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ



Ο επόμενος δείκτης είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών και πιο συγκεκριμένα επιλέξαμε να αναλύσουμε τη διάρκεια των προμηθευτών. Με τη διάρκεια των προμηθευτών θα δούμε σε πόσο χρονικό διάστημα η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. εξοφλεί τις εμπορικές της υποχρεώσεις.

Τις χρήσεις 2014 – 2016 η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. εξοφλεί τις εμπορικές της υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές σε 152 – 118 – 51 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όσο μεγαλύτερο είναι το διάστημα που καθυστερεί μία επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της τόσο το καλύτερο για αυτή καθώς έτσι αυξάνει το διάστημα που παραμένουν τα διαθέσιμα της στα ταμεία. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα τη βελτίωση της ρευστότητας της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι το αποτέλεσμα του δείκτη κάθε περίοδο μειώνεται όλο και περισσότερο με αποτέλεσμα το 2016 να εξοφλεί τους προμηθευτές της σε 51 ημέρες. Η μεγάλη αυτή μείωση των ημερών οφείλεται στη μείωση των εμπορικών υποχρεώσεων όπου το 2014 ήταν 84,5 εκ. ευρώ ενώ το 2016 μειώθηκαν στα 25 εκ. ευρώ όπου είναι και το έτος της συγχώνευσης με την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.. Η μεγάλη μείωση ίσως οφείλεται και σε κινήσεις της διοίκησης ώστε να εξοφλεί ταχέως τους προμηθευτές της ώστε να πετυχαίνει καλύτερες κ συμφέρουσες εμπορικές συμφωνίες που θα την κάνουν περισσότερο ανταγωνιστική στον κλάδο της.

3.2.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

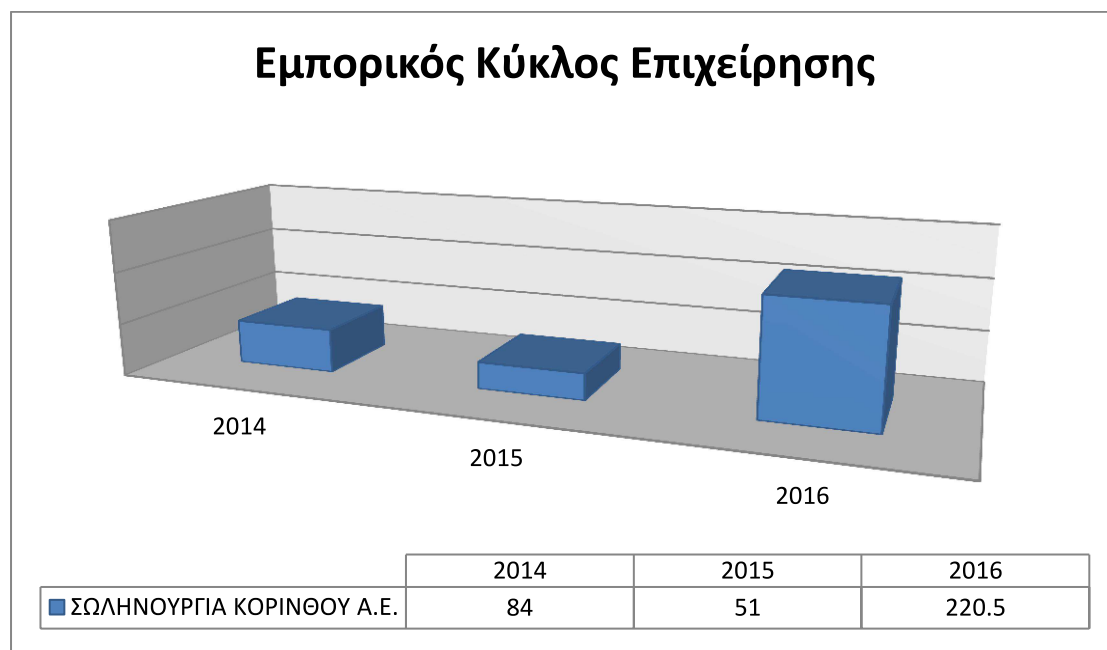


Στη συνέχεια επιλέξαμε να αναλύσουμε τον δείκτη του λειτουργικού κύκλου της επιχείρησης ο οποίος είναι το άθροισμα της διάρκειας των αποθεμάτων και των απαιτήσεων. Με τη βοήθεια του λειτουργικού κύκλου θα δούμε το διάστημα που

χρειάζεται από τη στιγμή που θα μπει ένα απόθεμα στην αποθήκη μέχρι και τη στιγμή που θα εισπράξουμε την απαίτηση από την πώληση του εμπορεύματος αυτού.

Η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. την τριετία 2014 – 2016 παρουσιάζει τα εξής αποτελέσματα 236 – 169 – 271,5 ημέρες αντίστοιχα για το κάθε έτος. Για μία επιχείρηση ένας επιθυμητός λειτουργικός κύκλος είναι όσο το δυνατόν μικρότερος καθώς εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της από την πώληση των εμπορευμάτων της. Στην περίπτωση της επιχείρησης που εξετάζουμε το διάστημα αυτό δεν είναι μικρό και επίσης παρουσίασε πολύ μεγάλη αύξηση το 2016. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η οντότητα διατηρεί υψηλό αριθμό αποθεμάτων ως τελικό απόθεμα και επίσης το 2016 έδινε μεγάλη πίστωση στους πελάτες της και για το λόγο αυτό είχε υψηλό αριθμό εμπορικών απαιτήσεων.

3.2.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

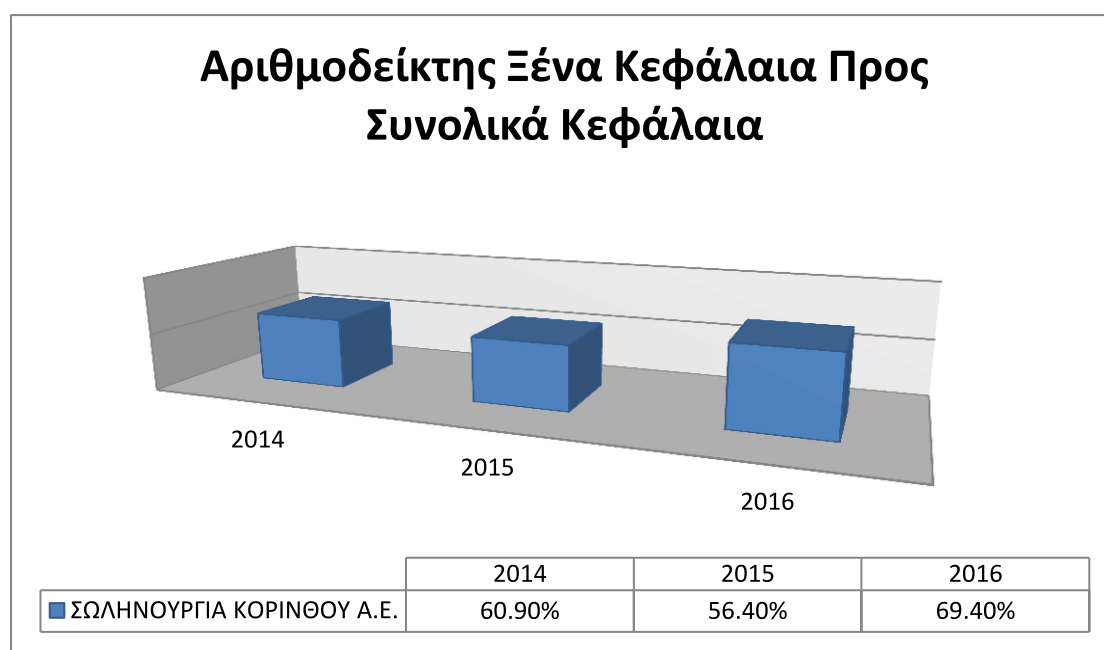


Τέλος από την κατηγορία της κυκλοφοριακής ταχύτητας επιλέξαμε για να αναλύσουμε το δείκτη του εμπορικού κύκλου της επιχείρησης. Με τον εμπορικό κύκλο θα βρούμε τη διάρκεια κατά την οποία η οντότητα έχει ανάγκη χρηματοδότησης καθώς έχουν εξοφληθεί οι εμπορικές υποχρεώσεις της αλλά μένουν να εισπραχθούν οι εμπορικές απαιτήσεις της.

Την τριετία 2014 – 2016 ο εμπορικός κύκλος για την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. είναι 84 -51 -220,5 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Βάσει βιβλιογραφίας στόχος της οντότητας είναι να έχει όσο το δυνατόν μικρότερο εμπορικό κύκλο ή ακόμα καλύτερα και αρνητικό έτσι ώστε να περιορίζει τις χρηματοδοτικές της ανάγκες αλλά και να βελτιώνει τη ρευστότητα της. Το 2016 ο εμπορικός κύκλος αυξήθηκε πάνω από τέσσερις φορές σε σχέση με την περίοδο 2015 και αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση των απαιτήσεων λόγω της συγχώνευσης που είχαμε εκείνη την περίοδο με την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., καθώς επίσης και στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές. Όπως έχουμε προαναφέρει στην ανάλυση μας, λόγω της συγχώνευσης έχει αλλάξει και η πολιτική της εταιρίας σχετικά με την εξόφληση των εμπορικών υποχρεώσεων αλλά και την είσπραξη των εμπορικών απαιτήσεων.

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

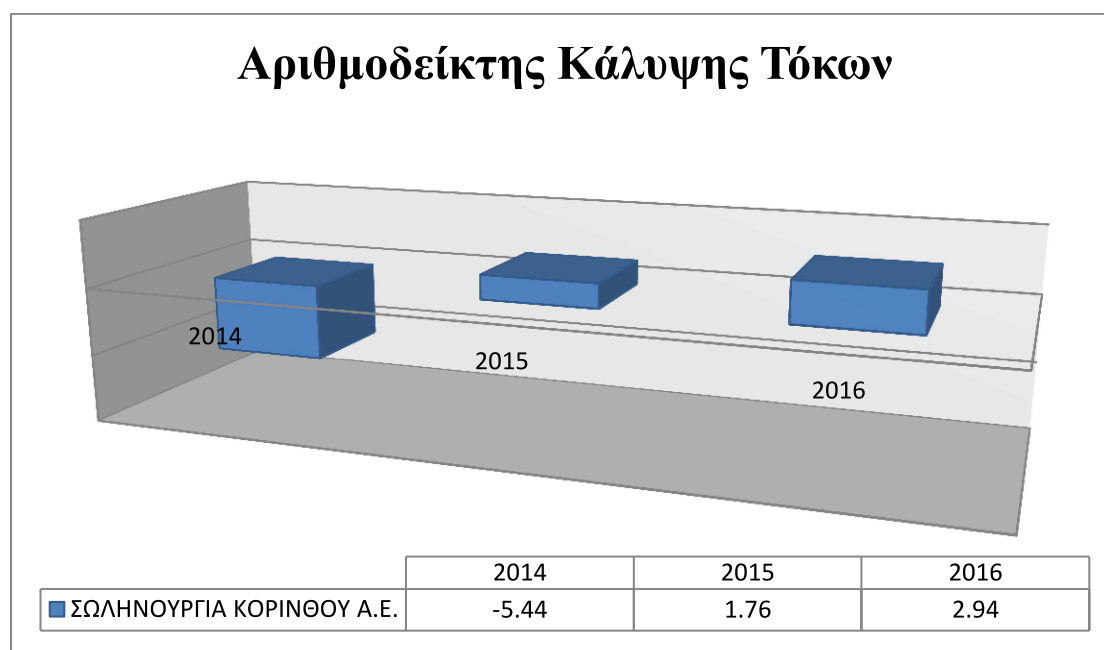


Σχετικά με τη διάρθρωση των κεφαλαίων αλλά και τη βιωσιμότητα της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. αναλύσαμε τον αριθμοδείκτη των ξένων κεφαλαίων προς των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Στόχος μας είναι να

δούμε τι ποσοστό είναι τα ξένα κεφάλαια ή δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης σε σχέση με τα συνολικά της.

Την περίοδο 2014-2016 το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. είναι 60,9 % - 56,4 % - 69,4 % αντίστοιχα για την κάθε περίοδο επί των συνολικών της κεφαλαίων .Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, τόσο μεγαλύτερη είναι και η εξάρτηση της εταιρίας από ξένα κεφάλαια, καθώς τα ίδια της κεφάλαια είναι το ποσοστό που υπολείπεται. Με βάση τα οικονομικά στοιχεία το 2014 η εταιρία στηρίζεται 61% στα ξένα της κεφάλαια ενώ το 2016 το ποσοστό αυτό έφτασε κοντά στο 70%.Εξετάζοντας όμως τα ξένα κεφάλαια της εταιρίας το 2014 το 60% των ξένων κεφαλαίων αφορούν δανειακές υποχρεώσεις, ενώ το 2016 περίπου το 90% των ξένων κεφαλαίων αποτελούν δανειακές υποχρεώσεις. Επομένως μπορεί ο δείκτης ξένα κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια να παρουσιάζει μία σημαντική αύξηση το 2016 όπου είναι και η χρονιά συγχώνευσης, αλλά όπως προαναφέραμε η αύξηση αυτή δεν οφείλεται στις εμπορικές υποχρεώσεις καθώς μειώθηκαν αισθητά αλλά οφείλεται στις δανειακές υποχρεώσεις. Επομένως είναι μία εταιρία με σημαντική αύξηση των δανείων της λόγω της σημαντικής επένδυσης που έκανε την τελευταία περίοδο η οποία είναι μία σημαντική πληροφορία για τους πιστωτές της Σωληνουργείας Κορίνθου Α.Ε.

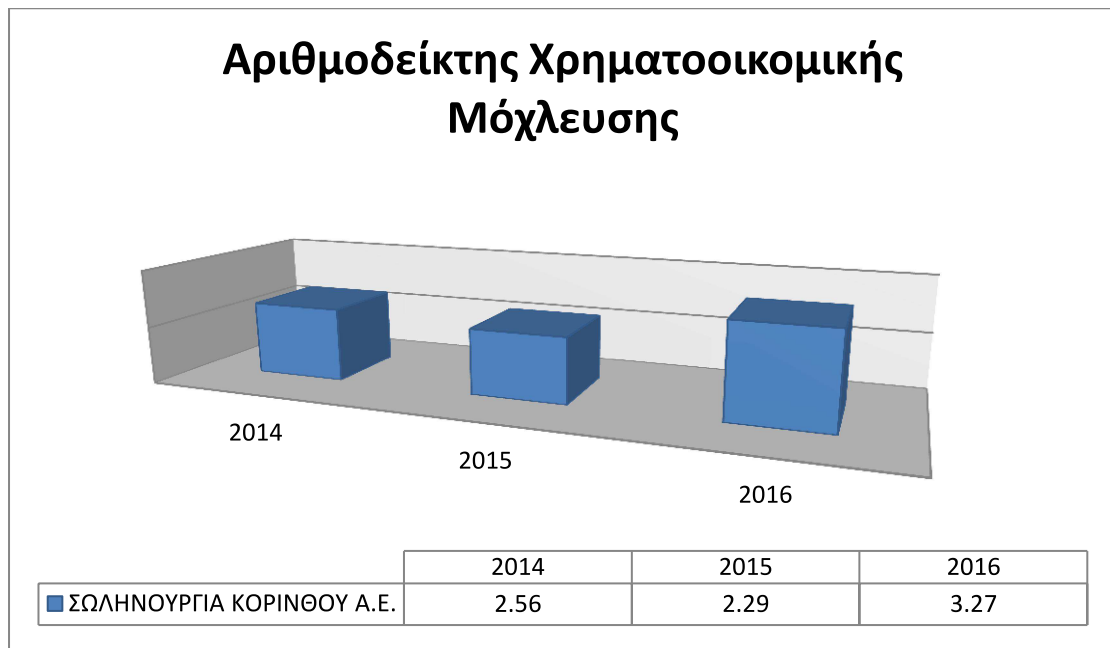
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ



Ο δεύτερος αριθμοδείκτης που εξετάζει τη βιωσιμότητα της επιχείρησης είναι ο δείκτης κάλυψης τόκων. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές μπορεί η επιχείρηση να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους με τα κέρδη της προ φόρων και τόκων.

Τις χρήσεις 2014 – 2016 η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. καλύπτει τους χρεωστικούς της τόκους -5,44 – 1,76 – 2,94 φορές με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της αντίστοιχα την κάθε περίοδο. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα τόσες περισσότερες φορές η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα. Τη χρήση 2014 η επιχείρηση δεν μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους καθώς έχει ζημιά. Για το λόγο αυτό το αποτέλεσμα είναι αρνητικό. Τις άλλες δύο περιόδους η επιχείρηση παρουσίασε κέρδη τα οποία αυξήθηκαν σημαντικά το 2016 και για το λόγο αυτό την εν λόγω χρήση μπορούσε να καλύψει 3 φορές περίπου τους τόκους της με τα κέρδη της προ φόρων και τόκων. Ένα αρκετά καλό αποτέλεσμα το οποίο παρέχει την απαραίτητη ασφάλεια στους πιστωτές της δηλαδή τις τράπεζες.

3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

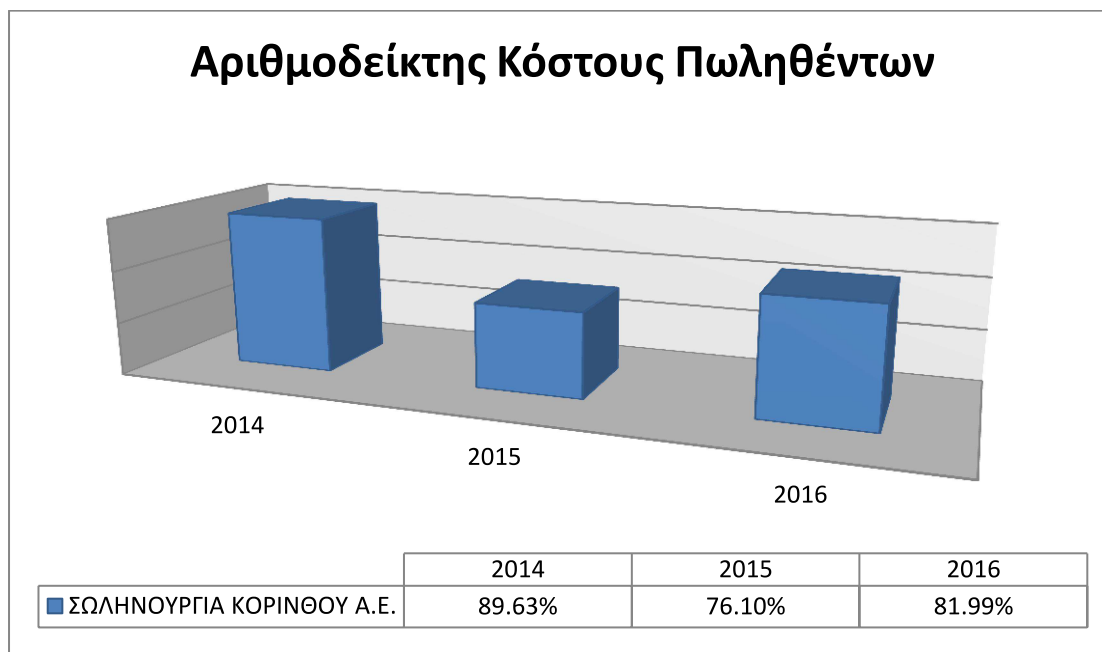


Ο τελευταίος αριθμοδείκτης είναι της χρηματοοικονομικής μόχλευσης που είναι και ένας από τους πιο ευρέως διαδεδομένους δείκτες. Με τη χρηματοοικονομική μόχλευση θα βρούμε πόσο υπερδανεισμένη ή μη είναι η επιχείρηση, καθώς επίσης και μία υψηλή μόχλευση δείχνει υψηλή αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

Τη διάρκεια 2014 – 2016 η χρηματοοικονομική μόχλευση της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. είναι 2,56 – 2,29 – 3,27 φορές αντίστοιχα. Όπως προαναφέραμε μία υψηλή μόχλευση εμπεριέχει και υψηλό κίνδυνο για χρεοκοπία της εταιρίας σε περίπτωση μη επίτευξης των στόχων της. Βέβαια σε περίπτωση επίτευξης των στόχων της και των αναμενόμενων πωλήσεων της τότε η εταιρία αυτή παρουσιάζει και υψηλή απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της. Στην περίπτωση της εταιρίας που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι το 2016 παρουσίασε σημαντική αύξηση και αυτή η αύξηση οφείλεται στα δάνεια που πήρε. Αυτό θεωρητικά δείχνει ότι η εταιρία αυξάνει τις πιθανότητες της για χρεοκοπία αν δεν πετύχει τις πωλήσεις και το κέρδος που επιθυμεί. Στην περίπτωση της Σωληνουργείας Κορίνθου Α.Ε. επειδή οι αναμενόμενοι στόχοι της επιτεύχθηκαν δεν υπάρχει κίνδυνος χρεοκοπίας και αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της όπου θα αναφερθούμε στην επόμενη ενότητα.

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

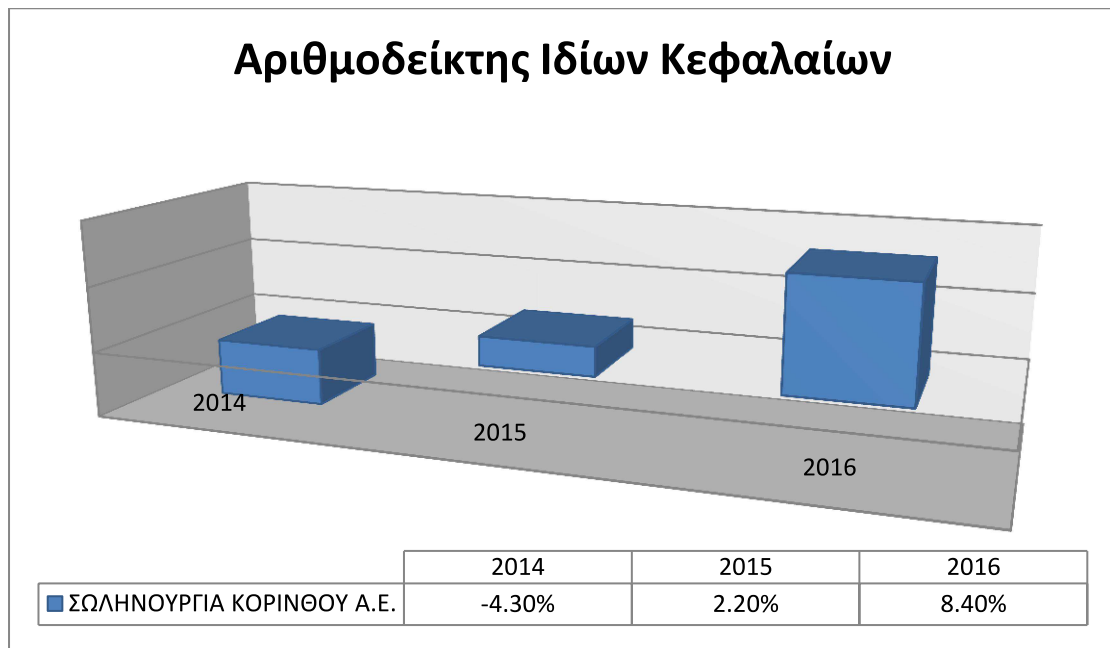
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ



Η τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Ο πρώτος δείκτης είναι του κόστους πωληθέντων, ο οποίος εξετάζει τι ποσοστό των πωλήσεων αντιστοιχεί στο κόστος πωληθέντων της επιχείρησης και το υπόλοιπο ποσοστό που απομένει αντιστοιχεί στο μικτό κέρδος.

Την τριετία 2014 – 2016 η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. εμφανίζει ποσοστό κόστους πωληθέντων ίσο με 89,63% - 76,10% - 81,99% αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Ο δείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων αφού ένα μεγάλο ποσοστό δεν αφήνει πολλά περιθώρια για την κάλυψη των υπολοίπων λειτουργικών εξόδων της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό του κόστους πωληθέντων διατηρείται σε υψηλά το οποίο μειώθηκε σε σχέση με το 2014. Το 2016 το 82% που βρήκαμε ως αποτέλεσμα στο δείκτη σημαίνει ότι στην επιχείρηση απομένει ως μικτό κέρδος μόλις το 18%. Τα υψηλά αυτά ποσοστά έχουν εξήγηση καθώς η επιχείρηση που εξετάζουμε έχει ως αντικείμενο την κατασκευή μεγάλων έργων και μέσα στο κόστος πωληθέντων συμπεριλαμβάνει εκτός από το κόστος των υλικών και όλα τα υπόλοιπα κόστη που έχουν σχέση με την κατασκευή των έργων. Επομένως αυτός είναι και ο λόγος που παρουσιάζει ένα τόσο υψηλό ποσοστό στο κόστος πωληθέντων.

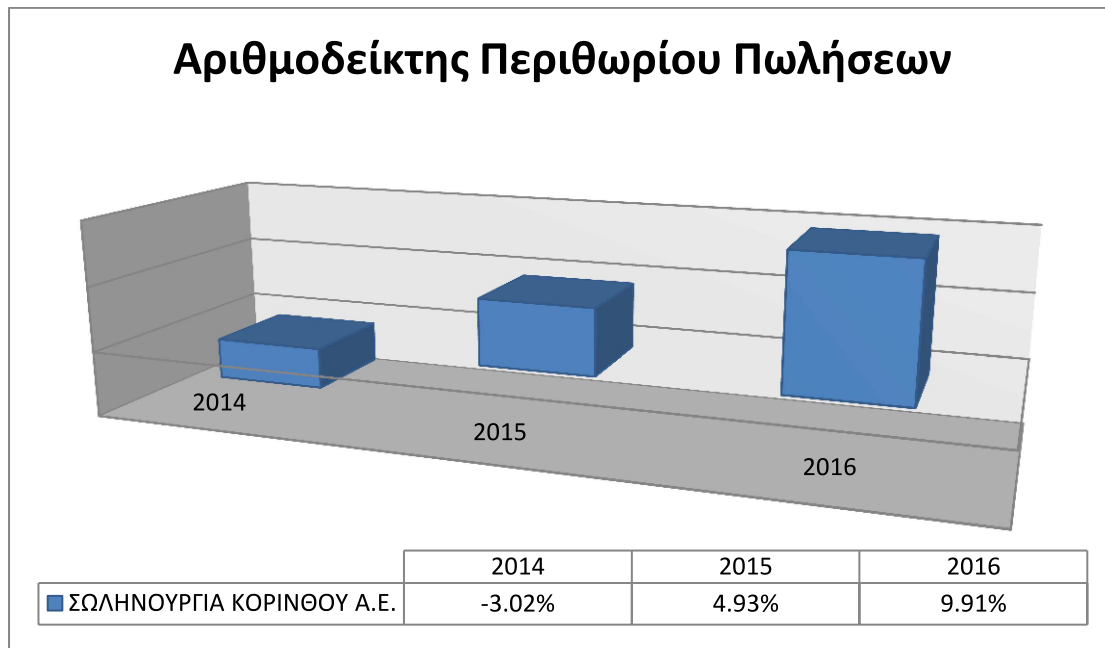
3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Ο δεύτερος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας που θα αναλύσουμε είναι των ιδίων κεφαλαίων, με τη βοήθεια του οποίου θα δούμε πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα ίδια της κεφάλαια δίνοντας έτσι μία υψηλή απόδοση στους μετόχους.

Την περίοδο που εξετάζουμε τα αποτελέσματα της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. είναι -4,30% - 2,20% - 8,40%. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό του δείκτη αυτού τόσο μεγαλύτερη είναι και η ασφάλεια της επιχείρησης, καθώς ο δείκτης αυτός συνδέεται με το δείκτη της χρηματοοικονομικής μόχλευσης από την κατηγορία της βιωσιμότητας. Το 2014 το αποτέλεσμα είναι αρνητικό καθώς η επιχείρηση είχε ζημιές, αν την ίδια περίοδο είχε πολύ υψηλή μόχλευση (πάνω από 3) τότε θα μπορούσε να κινδυνέψει ακόμα και με χρεωκοπία, καθώς δεν θα μπορούσε να ανταποκριθεί στις δανειακές τις υποχρεώσεις. Το 2015 το ποσοστό βελτιώθηκε αλλά παραμένει σε χαμηλά επίπεδα και ταυτόχρονα δεν παρουσιάζει υψηλή μόχλευση, ενώ το 2016 όπου χρηματοοικονομική μόχλευση είναι 3,27 φορές παρατηρούμε ότι ανέβηκε πάρα πολύ η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων σε ποσοστό 8,40%. Επομένως το 2016 που η επιχείρηση είχε υψηλή μόχλευση, δεν κινδύνευσε καθόλου με χρεωκοπία καθώς πέτυχε τους αναμενόμενους στόχους της και κατά συνέπεια υψηλά κέρδη με αποτέλεσμα να έχει τόσο υψηλή αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις δύο προηγούμενες περιόδους.

3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Ο τελευταίος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας που θα εξετάσουμε είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, ο οποίος μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας οντότητας από την κανονική της δραστηριότητα πριν την επίδραση των χρηματοοικονομικών της εξόδων και των έκτακτων αποτελεσμάτων της.

Την περίοδο 2014 – 2016 το ποσοστό του περιθωρίου πωλήσεων της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. είναι -3,02% - 4,93% - 9,91% για την κάθε περίοδο. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό του δείκτη αυτού τόσο πιο αποδοτικά εκμεταλλεύεται η διοίκηση τις πωλήσεις της. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια τόσο στους εντός όσο και στους εκτός της επιχείρησης συναλλασσόμενους. Το 2014 η εταιρία είχε ζημιές και για το λόγο αυτό παρουσιάζει αρνητικά αποτελέσματα. Το 2015 ήταν μία μεταβατική περίοδος όπου είχαν ξεκινήσει οι διαδικασίες για την ενοποίηση με την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. και για το λόγο αυτό είχαμε σημαντική βελτίωση του δείκτη όπου πλησίασε σχεδόν το 5%. Το 2016 που πραγματοποιήθηκε η ενοποίηση η οντότητα παρουσίασε το μεγαλύτερο ποσοστό καθαρού κέρδους το οποίο άγγιξε σχεδόν το 10%. Για να γίνουν πιο κατανοητά τα παραπάνω ποσοστά, το 2016 για κάθε 100 ευρώ πωλήσεων στην εταιρία απομένουν 9,91 ευρώ προ φόρων και τόκων. Αν αφαιρέσουμε τους

τόκους και φόρους τότε τα καθαρά κέρδη που απομένουν στην επιχείρηση είναι 5,30 ευρώ / 100 ευρώ πωλήσεων.

4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο την χρηματοοικονομική ανάλυση από το 2014 έως το 2016, των οικονομικών καταστάσεων της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., όπου το 2015 ήταν μία μεταβατική περίοδος καθώς είχε ξεκινήσει η διαδικασία για την ενοποίηση με την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. και το 2016 ολοκληρώθηκε η ενοποίηση

Επιλέξαμε τη τριετία πριν και μετά την ενοποίηση ώστε τα συμπεράσματα που θα προκύψουν να είναι αξιόπιστα.

Για αρχή ξεκινήσαμε με την ανάλυση της ρευστότητας της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.. Παρατηρούμε μείωση της γενικής ρευστότητας το 2016 η οποία οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων λόγω της συγχώνευσης παρ' όλα αυτά και τις 3 περιόδους η οντότητα καλύπτει πλήρως τις υποχρεώσεις της με το κυκλοφορούν ενεργητικό της..

Η ταμειακή ρευστότητα είναι σε χαμηλά επίπεδα, αλλά η ενοποίηση την βελτίωσε καθώς αυξήθηκαν σημαντικά τα διαθέσιμα της επιχείρησης καλύπτοντας έτσι το 2016 το 25% των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της με τα χρηματικά της διαθέσιμα. Επομένως με τα όσα προαναφέραμε δεν είναι μια εταιρεία η οποία χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα της αλλά μπορεί να τις διαχειριστεί σε έναν ικανοποιητικό βαθμό.

Στην συνέχεια εξετάσαμε την πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία σχετικά με την διαχείριση των αποθεμάτων της την είσπραξη των εμπορικών της απαιτήσεων και την εξόφληση των εμπορικών της υποχρεώσεων. Παρατηρούμε μεγάλη αύξηση στις ημέρες ανανέωσης των αποθεμάτων το 2016 κατά ενάμιση μήνα περίπου σε σχέση με το 2015 η οποία οφείλεται στην αύξηση των αποθεμάτων λόγω της ενοποίησης κατά 35 εκ. ευρώ των αποθεμάτων λόγω της ενοποίησης των δύο επιχειρήσεων.

Όσον αφορά τις εμπορικές απαιτήσεις το 2016 ο χρόνος είσπραξης τριπλασιάζεται σε σχέση με το 2015 και αυτό οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων

λόγω της συγχώνευσης με την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. όπου από 15,5 εκ ευρώ οι απαιτήσεις ξεπέρασαν τα 86 εκ. ευρώ. Το διάστημα που μπορεί να καθυστερούν να εισπραχθούν οι εμπορικές απαιτήσεις ίσως να οφείλεται σε επιλογή της διοίκησης καθώς μπορεί να αποφάσισε να δίνει μεγαλύτερη πίστωση στους πελάτες της έτσι ώστε να γίνει πλήρως ανταγωνιστική κ να μπορέσει να κερδίσει νέους πελάτες μετά και τη συγχώνευση της.

Ενώ όσον αφορά τις εμπορικές υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές παρατηρούμε ότι το αποτέλεσμα του δείκτη κάθε περίοδο μειώνεται όλο και περισσότερο με αποτέλεσμα το 2016 να εξοφλεί τους προμηθευτές της σε 51 ημέρες. Η μεγάλη αυτή μείωση των ημερών οφείλεται στη μείωση των εμπορικών υποχρεώσεων όπου το 2014 ήταν 84,5 εκ. ευρώ ενώ το 2016 μειώθηκαν στα 25 εκ. ευρώ όπου είναι και το έτος της συγχώνευσης με την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.. Η μεγάλη μείωση ίσως οφείλεται και σε κινήσεις της διοίκησης ώστε να εξοφλεί ταχέως τους προμηθευτές της ώστε να πετυχαίνει καλύτερες κ συμφέρουσες εμπορικές συμφωνίες που θα την κάνουν περισσότερο ανταγωνιστική απέναντι σε ομοειδής επιχειρήσεις.

Παρατηρούμε ότι υπάρχει ουσιαστική διαφορά μεταξύ είσπραξης των απαιτήσεων και εξόφλησης των υποχρεώσεων το 2016 καθώς οι υποχρεώσεις εξοφλούνται πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη των εμπορικών απαιτήσεων της το οποίο επηρεάζει και την ρευστότητα της εταιρείας.

Σχετικά με την διάρθρωση των κεφαλαίων βλέπουμε ότι η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. είναι μία εταιρεία η οποία στηρίζεται στα ξένα και στα δανειακά της κεφάλαια σε πολύ μεγάλο βαθμό και κυρίως το 2016 όπου το ποσοστό αγγίζει το 70%. Ένα τόσο ποσοστό, ξένων κεφαλαίων, το οποίο διακρίνεται και από την πολύ υψηλή μόχλευση ξεπερνά τις 3 φορές το 2016, θα μπορούσε να επηρεάσει την βιωσιμότητα της εταιρείας καθώς με μια υψηλή μόχλευση υπάρχει κίνδυνος για χρεωκοπία της οντότητας. Βέβαια αυτό στην περίπτωση της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε δεν ισχύει καθώς είναι μία κερδοφόρα εταιρεία (με εξαίρεση το 2014 όπου ήταν μια χρονιά, πριν ξεκινήσει η συγχώνευση, που η εταιρία είχε παρουσιάσει ζημιά) με υψηλές πωλήσεις και την υψηλή αυτή μόχλευση την εκμεταλλεύεται αποδοτικά αφού μπορεί και ανταπεξέρχεται πλήρως στις τραπεζικές της υποχρεώσεις καθώς καλύπτει πλήρως τους χρεωστικούς της τόκους, τους οποίους και καλύπτει 3 φορές περίπου με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της το 2016. Άρα

είναι μία βιώσιμη σωληνουργία που στηρίζεται στα ξένα της κεφάλαια χωρίς να παρουσιάζει κάποιο ουσιαστικό κίνδυνο βιωσιμότητας.

Η τελευταία κατηγορία εξετάζει το πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται τα κεφάλαια της η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. για να πετύχει υψηλές πωλήσεις και υψηλά κέρδη. Η σωληνουργία τις 2 τελευταίες περιόδους αύξησε τα καθαρά της κέρδη χρησιμοποιώντας αποδοτικά τόσο τα ίδια κεφάλαια όσο και τα ξένα της κεφάλαια. Επίσης όλες τις χρονιές παρουσίασε ένα σταθερό σχεδόν ποσοστό κόστος πωληθέντων το οποίο συνεπάγεται και σταθερό περιθώριο μικτού κέρδους το οποίο φτάνει να καλύψει τα λειτουργικά και μη έξοδα της ώστε να της απομείνει ένα καθαρό περιθώριο κέρδους στο τέλος της περιόδου. Η καλή αυτή αποδοτικότητα της εταιρείας και κατά συνέπεια η κερδοφορία της είναι σημαντική τόσο για τους εντός της επιχείρησης όπως είναι οι μέτοχοι και οι εργαζόμενοι όσο και για τους εκτός της επιχείρησης όπως είναι οι προμηθευτές και οι πιστωτές της.

Κλείνοντας την παρούσα εργασία το γενικό συμπέρασμα που προκύπτει για την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. είναι ότι είναι μία εταιρεία με όχι πολύ υψηλή ρευστότητα, η οποία στηρίζεται στα ξένα της κεφάλαια τα οποία και εκμεταλλεύεται αποδοτικά και για τον λόγο αυτό, μετά και την ενοποίηση που ξεκίνησε το 2015, είναι κερδοφόρα χωρίς να υπάρχει κάποιος ουσιαστικός κίνδυνος σχετικά με την βιωσιμότητα της εταιρείας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. - Αθήνα
2. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα
3. Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. – Αθήνα
4. Γκίκας Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

www.reporter.gr

www.cenergyholdings.com

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΣΩΛΗΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2014, 2015 ΚΑΙ 2016

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΩΛΗΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. 2015

ΣΩΛΗΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. <small>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ</small>																																																																																																																																																																																																																												
ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 1343068/Β0/35 - ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 264701000																																																																																																																																																																																																																												
Πύργος Αθηνών, 8^η Κόρυφ. Μεσογείων 2-4, Αθήνα																																																																																																																																																																																																																												
Στοιχεία και πληροφορίες περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015																																																																																																																																																																																																																												
(Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)																																																																																																																																																																																																																												
(Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)																																																																																																																																																																																																																												
(Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)																																																																																																																																																																																																																												
(Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)																																																																																																																																																																																																																												
(Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)																																																																																																																																																																																																																												
(Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)																																																																																																																																																																																																																												
(Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)																																																																																																																																																																																																																												
(Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)																																																																																																																																																																																																																												
(Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)																																																																																																																																																																																																																												
<p>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τον ορισμένο τρόπο για τον οικονομικό έλεγχο και τη στατιστική της ΣΩΛΗΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (Εταιρεία) και του ΟΜΑΔΟΥ της. Συνιστάται επιμέλεια στον αναγνώστη να προσέξει σε οποιαδήποτε είδος επιμελείας (απλής ή βάθειας) που τον καλύπτει, να αναζητήσει στην Διοικητική Διάθεση του κατόχου, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και οι μέθοδοι ελέγχου που υιοθέτησε (απλή αυτή επιμέλεια).</p> <p>Διεύθυνση Διοικήσεων: www.cornel.gr Ηλεκτρονική διεύθυνση: info@cornel.gr Ηλεκτρονική διεύθυνση: info@cornel.gr Ηλεκτρονική διεύθυνση: info@cornel.gr Ηλεκτρονική διεύθυνση: info@cornel.gr Τύπος έκδοσης: www.cornel.gr</p>																																																																																																																																																																																																																												
<p>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε €</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">ΕΠΟΧΩΣΙΑ</th> <th colspan="2">ΜΗ ΕΠΟΧΩΣΙΑ</th> </tr> <tr> <th>31-Δεκ-2015</th> <th>31-Δεκ-2014</th> <th>31-Δεκ-2015</th> <th>31-Δεκ-2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ρευστοποιήσιμα εντάξιμα τίμια στοιχεία</td> <td>163.614.498</td> <td>155.857.453</td> <td>163.510.427</td> <td>158.960.813</td> </tr> <tr> <td>Επιταξιολογήσιμα στοιχεία</td> <td>10.926.002</td> <td>12.771.381</td> <td>1.073.960</td> <td>1.073.960</td> </tr> <tr> <td>Επιταξιολογήσιμα στοιχεία που ενοικούνται με καθήρη βίση</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>11.381.209</td> <td>11.343.179</td> </tr> <tr> <td>Ανταρθίσια προσηλωμένες επενδύσεις</td> <td>180.580</td> <td>11.229</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδοτούμενα στοιχεία</td> <td>138.638</td> <td>153.567</td> <td>130.638</td> <td>153.567</td> </tr> <tr> <td>Απώτελλοι</td> <td>63.316.312</td> <td>63.726.544</td> <td>67.863.797</td> <td>68.880.459</td> </tr> <tr> <td>Απομεινών από πώληση</td> <td>16.288.079</td> <td>43.284.112</td> <td>15.627.823</td> <td>27.022.215</td> </tr> <tr> <td>Τραπέζια διαθέσιμα και υπόλοιπα</td> <td>19.427.563</td> <td>9.514.538</td> <td>12.960.880</td> <td>9.238.537</td> </tr> <tr> <td>Άλλα προκύπτουσα στοιχεία</td> <td>26.528.475</td> <td>27.796.569</td> <td>40.165.247</td> <td>48.619.339</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</td> <td>339.448.445</td> <td>362.378.223</td> <td>332.887.189</td> <td>332.812.879</td> </tr> <tr> <td>ΜΕΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μετοχές κεφάλαιο</td> <td>96.852.797</td> <td>96.852.797</td> <td>96.852.797</td> <td>96.852.797</td> </tr> <tr> <td>Άλλα στοιχεία άμεσων κεφαλαίων</td> <td>52.188.084</td> <td>42.992.220</td> <td>49.104.641</td> <td>49.723.271</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (δημοσίου χαρακτήρα) (α)</td> <td>149.040.881</td> <td>139.817.567</td> <td>145.942.798</td> <td>137.584.028</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (β)</td> <td>149.040.881</td> <td>139.817.567</td> <td>145.942.798</td> <td>137.584.028</td> </tr> <tr> <td>Μετοχές Μεταβλητών (γ)</td> <td>16.528.489</td> <td>76.796.242</td> <td>76.525.859</td> <td>76.796.242</td> </tr> <tr> <td>Προβλεπόμενα / Άλλα χρηματοδοτούμενα επενδύσεων</td> <td>3.265.011</td> <td>3.272.818</td> <td>3.265.011</td> <td>3.272.818</td> </tr> <tr> <td>Ανταρθίσια προσηλωμένες επενδύσεις</td> <td>16.995.159</td> <td>13.950.983</td> <td>16.915.599</td> <td>13.919.362</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδοτούμενα στοιχεία</td> <td>498.457</td> <td>6.726.244</td> <td>495.457</td> <td>6.726.244</td> </tr> <tr> <td>Δραστηριοποιήσιμα δημοσίου χαρακτήρα</td> <td>68.968.689</td> <td>32.311.512</td> <td>69.968.689</td> <td>32.311.512</td> </tr> <tr> <td>Άλλα δραστηριοποιήσιμα δημοσίου χαρακτήρα</td> <td>35.453.019</td> <td>92.296.718</td> <td>33.479.968</td> <td>84.644.642</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</td> <td>182.077.024</td> <td>222.529.276</td> <td>187.764.397</td> <td>214.939.552</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α + δ)</td> <td>331.117.905</td> <td>362.378.223</td> <td>332.887.189</td> <td>332.812.879</td> </tr> </tbody> </table> <p>Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (α) 149.040.881 € 31-12-2015 / 145.942.798 € 31-12-2014</p> <p>Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (β) 149.040.881 € 31-12-2015 / 145.942.798 € 31-12-2014</p> <p>Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (γ) 16.528.489 € 31-12-2015 / 76.796.242 € 31-12-2014</p> <p>Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (δ) 35.453.019 € 31-12-2015 / 84.644.642 € 31-12-2014</p>			ΕΠΟΧΩΣΙΑ		ΜΗ ΕΠΟΧΩΣΙΑ		31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014	31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Ρευστοποιήσιμα εντάξιμα τίμια στοιχεία	163.614.498	155.857.453	163.510.427	158.960.813	Επιταξιολογήσιμα στοιχεία	10.926.002	12.771.381	1.073.960	1.073.960	Επιταξιολογήσιμα στοιχεία που ενοικούνται με καθήρη βίση	-	-	11.381.209	11.343.179	Ανταρθίσια προσηλωμένες επενδύσεις	180.580	11.229	-	-	Χρηματοδοτούμενα στοιχεία	138.638	153.567	130.638	153.567	Απώτελλοι	63.316.312	63.726.544	67.863.797	68.880.459	Απομεινών από πώληση	16.288.079	43.284.112	15.627.823	27.022.215	Τραπέζια διαθέσιμα και υπόλοιπα	19.427.563	9.514.538	12.960.880	9.238.537	Άλλα προκύπτουσα στοιχεία	26.528.475	27.796.569	40.165.247	48.619.339	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	339.448.445	362.378.223	332.887.189	332.812.879	ΜΕΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					Μετοχές κεφάλαιο	96.852.797	96.852.797	96.852.797	96.852.797	Άλλα στοιχεία άμεσων κεφαλαίων	52.188.084	42.992.220	49.104.641	49.723.271	Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (δημοσίου χαρακτήρα) (α)	149.040.881	139.817.567	145.942.798	137.584.028	Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (β)	149.040.881	139.817.567	145.942.798	137.584.028	Μετοχές Μεταβλητών (γ)	16.528.489	76.796.242	76.525.859	76.796.242	Προβλεπόμενα / Άλλα χρηματοδοτούμενα επενδύσεων	3.265.011	3.272.818	3.265.011	3.272.818	Ανταρθίσια προσηλωμένες επενδύσεις	16.995.159	13.950.983	16.915.599	13.919.362	Χρηματοδοτούμενα στοιχεία	498.457	6.726.244	495.457	6.726.244	Δραστηριοποιήσιμα δημοσίου χαρακτήρα	68.968.689	32.311.512	69.968.689	32.311.512	Άλλα δραστηριοποιήσιμα δημοσίου χαρακτήρα	35.453.019	92.296.718	33.479.968	84.644.642	Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	182.077.024	222.529.276	187.764.397	214.939.552	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α + δ)	331.117.905	362.378.223	332.887.189	332.812.879																																																																																										
	ΕΠΟΧΩΣΙΑ		ΜΗ ΕΠΟΧΩΣΙΑ																																																																																																																																																																																																																									
	31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014	31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014																																																																																																																																																																																																																								
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																																																																																																																																																																																																																												
Ρευστοποιήσιμα εντάξιμα τίμια στοιχεία	163.614.498	155.857.453	163.510.427	158.960.813																																																																																																																																																																																																																								
Επιταξιολογήσιμα στοιχεία	10.926.002	12.771.381	1.073.960	1.073.960																																																																																																																																																																																																																								
Επιταξιολογήσιμα στοιχεία που ενοικούνται με καθήρη βίση	-	-	11.381.209	11.343.179																																																																																																																																																																																																																								
Ανταρθίσια προσηλωμένες επενδύσεις	180.580	11.229	-	-																																																																																																																																																																																																																								
Χρηματοδοτούμενα στοιχεία	138.638	153.567	130.638	153.567																																																																																																																																																																																																																								
Απώτελλοι	63.316.312	63.726.544	67.863.797	68.880.459																																																																																																																																																																																																																								
Απομεινών από πώληση	16.288.079	43.284.112	15.627.823	27.022.215																																																																																																																																																																																																																								
Τραπέζια διαθέσιμα και υπόλοιπα	19.427.563	9.514.538	12.960.880	9.238.537																																																																																																																																																																																																																								
Άλλα προκύπτουσα στοιχεία	26.528.475	27.796.569	40.165.247	48.619.339																																																																																																																																																																																																																								
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	339.448.445	362.378.223	332.887.189	332.812.879																																																																																																																																																																																																																								
ΜΕΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ																																																																																																																																																																																																																												
Μετοχές κεφάλαιο	96.852.797	96.852.797	96.852.797	96.852.797																																																																																																																																																																																																																								
Άλλα στοιχεία άμεσων κεφαλαίων	52.188.084	42.992.220	49.104.641	49.723.271																																																																																																																																																																																																																								
Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (δημοσίου χαρακτήρα) (α)	149.040.881	139.817.567	145.942.798	137.584.028																																																																																																																																																																																																																								
Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (β)	149.040.881	139.817.567	145.942.798	137.584.028																																																																																																																																																																																																																								
Μετοχές Μεταβλητών (γ)	16.528.489	76.796.242	76.525.859	76.796.242																																																																																																																																																																																																																								
Προβλεπόμενα / Άλλα χρηματοδοτούμενα επενδύσεων	3.265.011	3.272.818	3.265.011	3.272.818																																																																																																																																																																																																																								
Ανταρθίσια προσηλωμένες επενδύσεις	16.995.159	13.950.983	16.915.599	13.919.362																																																																																																																																																																																																																								
Χρηματοδοτούμενα στοιχεία	498.457	6.726.244	495.457	6.726.244																																																																																																																																																																																																																								
Δραστηριοποιήσιμα δημοσίου χαρακτήρα	68.968.689	32.311.512	69.968.689	32.311.512																																																																																																																																																																																																																								
Άλλα δραστηριοποιήσιμα δημοσίου χαρακτήρα	35.453.019	92.296.718	33.479.968	84.644.642																																																																																																																																																																																																																								
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	182.077.024	222.529.276	187.764.397	214.939.552																																																																																																																																																																																																																								
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α + δ)	331.117.905	362.378.223	332.887.189	332.812.879																																																																																																																																																																																																																								
<p>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε €</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">ΕΠΟΧΩΣΙΑ</th> <th colspan="2">ΜΗ ΕΠΟΧΩΣΙΑ</th> </tr> <tr> <th>31-Δεκ-2015</th> <th>31-Δεκ-2014</th> <th>31-Δεκ-2015</th> <th>31-Δεκ-2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (α)</td> <td>139.817.567</td> <td>136.300.437</td> <td>137.584.028</td> <td>148.151.131</td> </tr> <tr> <td>Επενδυσιμότητα άμεσων κεφαλαίων (β)</td> <td>9.622.294</td> <td>18.485.444</td> <td>7.485.770</td> <td>15.967.044</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (β) (α + β)</td> <td>149.440.881</td> <td>154.785.881</td> <td>145.069.798</td> <td>164.118.175</td> </tr> </tbody> </table>			ΕΠΟΧΩΣΙΑ		ΜΗ ΕΠΟΧΩΣΙΑ		31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014	31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014	Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (α)	139.817.567	136.300.437	137.584.028	148.151.131	Επενδυσιμότητα άμεσων κεφαλαίων (β)	9.622.294	18.485.444	7.485.770	15.967.044	Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (β) (α + β)	149.440.881	154.785.881	145.069.798	164.118.175																																																																																																																																																																																																			
	ΕΠΟΧΩΣΙΑ		ΜΗ ΕΠΟΧΩΣΙΑ																																																																																																																																																																																																																									
	31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014	31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014																																																																																																																																																																																																																								
Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (α)	139.817.567	136.300.437	137.584.028	148.151.131																																																																																																																																																																																																																								
Επενδυσιμότητα άμεσων κεφαλαίων (β)	9.622.294	18.485.444	7.485.770	15.967.044																																																																																																																																																																																																																								
Σύνολο άμεσων κεφαλαίων (β) (α + β)	149.440.881	154.785.881	145.069.798	164.118.175																																																																																																																																																																																																																								
<p>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε €</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">ΕΠΟΧΩΣΙΑ</th> <th colspan="2">ΜΗ ΕΠΟΧΩΣΙΑ</th> </tr> <tr> <th>31-Δεκ-2015</th> <th>31-Δεκ-2014</th> <th>31-Δεκ-2015</th> <th>31-Δεκ-2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Απομεινών Δραστηριοποιήσιμα</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / Ζημιές προ φόρων</td> <td>12.138.318</td> <td>(4.308.713)</td> <td>4.869.482</td> <td>(6.771.136)</td> </tr> <tr> <td>Απομεινών επενδύσεων προ φόρων</td> <td>8.958.223</td> <td>8.496.308</td> <td>8.928.797</td> <td>8.471.171</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / Ζημιές από πώληση εντάξιμων τίμιας στοιχείων</td> <td>-</td> <td>(72.73)</td> <td>-</td> <td>(76.538)</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / Ζημιές από πώληση εντάξιμων τίμιας στοιχείων</td> <td>2.856</td> <td>-</td> <td>2.856</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Απομεινών Επενδύσεων</td> <td>90.682</td> <td>90.682</td> <td>90.682</td> <td>90.682</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / Ζημιές από κατανομή κερών</td> <td>6</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Έσοδα όψεως</td> <td>(81.381)</td> <td>(122.486)</td> <td>(76.856)</td> <td>(111.897)</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδότηση νέων και ανορθώσεων</td> <td>6.001.889</td> <td>3.141.348</td> <td>7.981.327</td> <td>3.141.322</td> </tr> <tr> <td>Προβλεπόμενα / Άλλα χρηματοδοτούμενα επενδύσεων</td> <td>143.319</td> <td>(43.363)</td> <td>143.319</td> <td>(43.363)</td> </tr> <tr> <td>Προβλεπόμενα / Άλλα χρηματοδοτούμενα επενδύσεων</td> <td>221.751</td> <td>185.093</td> <td>221.751</td> <td>185.093</td> </tr> <tr> <td>Έσοδα από μισθώματα</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>(783.000)</td> <td>(2.123.193)</td> </tr> <tr> <td>Με απομεινών από μισθώματα</td> <td>(812.922)</td> <td>598.653</td> <td>(812.922)</td> <td>598.653</td> </tr> <tr> <td>Απομεινών από μισθώματα</td> <td>3.308.163</td> <td>1.159.963</td> <td>3.308.163</td> <td>1.159.963</td> </tr> <tr> <td>Μετοχές κεφάλαιο από συνεχούς ενταξίας</td> <td>(1.918.901)</td> <td>(2.138.523)</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Συνολοκλήσιμα Δραστηριοποιήσιμα</td> <td>(244.523)</td> <td>(809.852)</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / Ζημιές προ φόρων επί μεταβολών λειτουργικών κεφαλαίων εφόσον, που συμψηφίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</td> <td>11.591.587</td> <td>(34.483.105)</td> <td>9.545.589</td> <td>(32.328.448)</td> </tr> <tr> <td>Μετοχές / Άλλα στοιχεία άμεσων κεφαλαίων</td> <td>45.946.666</td> <td>56.889.869</td> <td>39.824.441</td> <td>(20.865.060)</td> </tr> <tr> <td>Άλλα (απομεινών) από μισθώματα (πρώην Δραστηριότητες)</td> <td>(482.523.588)</td> <td>38.847.269</td> <td>(433.886.965)</td> <td>32.321.375</td> </tr> <tr> <td>Άλλα (απομεινών) από μισθώματα</td> <td>-</td> <td>(662.283)</td> <td>-</td> <td>(662.283)</td> </tr> <tr> <td>Άλλα (απομεινών) από μισθώματα, προ φόρων από προσωπικά Άλλα υποαναβαλλόμενα</td> <td>(69.277)</td> <td>(383.852)</td> <td>(69.277)</td> <td>(383.852)</td> </tr> <tr> <td>Καταβλήσεις όψεως</td> <td>(7.891.695)</td> <td>(2.963.226)</td> <td>(7.891.695)</td> <td>(2.963.226)</td> </tr> <tr> <td>Καταβλήσεις φόρων εισοδήματος</td> <td>(2.730.858)</td> <td>(249.359)</td> <td>-</td> <td>(276.056)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο επενδύσεων / (ζημιών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td>27.338.938</td> <td>(30.867.480)</td> <td>22.698.917</td> <td>(28.984.847)</td> </tr> <tr> <td>Επενδυσιμότητα Δραστηριοποιήσιμα</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Απόμεινών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων</td> <td>(37.108.198)</td> <td>(51.947.395)</td> <td>(37.049.411)</td> <td>(51.803.641)</td> </tr> <tr> <td>Ποσών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων</td> <td>696.144</td> <td>3.717.539</td> <td>696.144</td> <td>3.699.400</td> </tr> <tr> <td>Απόμεινών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων από μισθώματα</td> <td>(696.144)</td> <td>-</td> <td>(696.144)</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Απόμεινών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων από μισθώματα</td> <td>696.144</td> <td>-</td> <td>696.144</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Τόκοι που καταρρίβονται</td> <td>81.381</td> <td>122.486</td> <td>76.856</td> <td>111.897</td> </tr> <tr> <td>Μετοχές από μισθώματα</td> <td>801.440</td> <td>2.022.388</td> <td>765.000</td> <td>2.133.193</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο δραστηριοποιήσιμα</td> <td>(3.726)</td> <td>(52.029)</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο επενδύσεων / (ζημιών) από επενδυσιμότητα Δραστηριοποιήσιμα (β)</td> <td>(36.282.817)</td> <td>(48,194,878)</td> <td>(36,366,442)</td> <td>(48,109,611)</td> </tr> <tr> <td>Δραστηριοποιήσιμα Δραστηριοποιήσιμα</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Απομεινών Δράσεων</td> <td>129.839.817</td> <td>65.846.220</td> <td>129.839.817</td> <td>65.846.220</td> </tr> <tr> <td>Επενδυσιμότητα Δράσεων</td> <td>(103.138.862)</td> <td>(10,428,779)</td> <td>(103,138,862)</td> <td>(10,428,779)</td> </tr> <tr> <td>Άλλα Δραστηριοποιήσιμα Δραστηριοποιήσιμα</td> <td>(8,187,307)</td> <td>(11,409,150)</td> <td>(8,187,307)</td> <td>(11,409,150)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο επενδύσεων / (ζημιών) από δραστηριοποιήσιμα Δραστηριοποιήσιμα (γ)</td> <td>18,514,648</td> <td>43,796,291</td> <td>18,514,648</td> <td>43,796,291</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / Ζημιές (Ζημιές) από Τραπεζικά Διαθέσιμα και υπόλοιπα (α) + (β) + (γ)</td> <td>9,422,999</td> <td>(2,982,215)</td> <td>4,788,523</td> <td>(28,943,842)</td> </tr> <tr> <td>Τραπεζικά Διαθέσιμα και υπόλοιπα κερών κέρφα</td> <td>3,674,538</td> <td>41,069,851</td> <td>8,238,267</td> <td>39,182,199</td> </tr> <tr> <td>Συνολοκλήσιμα Δραστηριότητες από Τραπεζικά Διαθέσιμα και υπόλοιπα</td> <td>498,458</td> <td>597,202</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Τραπέζια Διαθέσιμα και υπόλοιπα κερών κέρφα</td> <td>19,427,563</td> <td>9,514,538</td> <td>12,960,880</td> <td>9,238,537</td> </tr> </tbody> </table>			ΕΠΟΧΩΣΙΑ		ΜΗ ΕΠΟΧΩΣΙΑ		31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014	31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014	Απομεινών Δραστηριοποιήσιμα					Κέρδη / Ζημιές προ φόρων	12.138.318	(4.308.713)	4.869.482	(6.771.136)	Απομεινών επενδύσεων προ φόρων	8.958.223	8.496.308	8.928.797	8.471.171	Κέρδη / Ζημιές από πώληση εντάξιμων τίμιας στοιχείων	-	(72.73)	-	(76.538)	Κέρδη / Ζημιές από πώληση εντάξιμων τίμιας στοιχείων	2.856	-	2.856	-	Απομεινών Επενδύσεων	90.682	90.682	90.682	90.682	Κέρδη / Ζημιές από κατανομή κερών	6	-	-	-	Έσοδα όψεως	(81.381)	(122.486)	(76.856)	(111.897)	Χρηματοδότηση νέων και ανορθώσεων	6.001.889	3.141.348	7.981.327	3.141.322	Προβλεπόμενα / Άλλα χρηματοδοτούμενα επενδύσεων	143.319	(43.363)	143.319	(43.363)	Προβλεπόμενα / Άλλα χρηματοδοτούμενα επενδύσεων	221.751	185.093	221.751	185.093	Έσοδα από μισθώματα	-	-	(783.000)	(2.123.193)	Με απομεινών από μισθώματα	(812.922)	598.653	(812.922)	598.653	Απομεινών από μισθώματα	3.308.163	1.159.963	3.308.163	1.159.963	Μετοχές κεφάλαιο από συνεχούς ενταξίας	(1.918.901)	(2.138.523)	-	-	Συνολοκλήσιμα Δραστηριοποιήσιμα	(244.523)	(809.852)	-	-	Κέρδη / Ζημιές προ φόρων επί μεταβολών λειτουργικών κεφαλαίων εφόσον, που συμψηφίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	11.591.587	(34.483.105)	9.545.589	(32.328.448)	Μετοχές / Άλλα στοιχεία άμεσων κεφαλαίων	45.946.666	56.889.869	39.824.441	(20.865.060)	Άλλα (απομεινών) από μισθώματα (πρώην Δραστηριότητες)	(482.523.588)	38.847.269	(433.886.965)	32.321.375	Άλλα (απομεινών) από μισθώματα	-	(662.283)	-	(662.283)	Άλλα (απομεινών) από μισθώματα, προ φόρων από προσωπικά Άλλα υποαναβαλλόμενα	(69.277)	(383.852)	(69.277)	(383.852)	Καταβλήσεις όψεως	(7.891.695)	(2.963.226)	(7.891.695)	(2.963.226)	Καταβλήσεις φόρων εισοδήματος	(2.730.858)	(249.359)	-	(276.056)	Σύνολο επενδύσεων / (ζημιών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	27.338.938	(30.867.480)	22.698.917	(28.984.847)	Επενδυσιμότητα Δραστηριοποιήσιμα					Απόμεινών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων	(37.108.198)	(51.947.395)	(37.049.411)	(51.803.641)	Ποσών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων	696.144	3.717.539	696.144	3.699.400	Απόμεινών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων από μισθώματα	(696.144)	-	(696.144)	-	Απόμεινών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων από μισθώματα	696.144	-	696.144	-	Τόκοι που καταρρίβονται	81.381	122.486	76.856	111.897	Μετοχές από μισθώματα	801.440	2.022.388	765.000	2.133.193	Σύνολο δραστηριοποιήσιμα	(3.726)	(52.029)	-	-	Σύνολο επενδύσεων / (ζημιών) από επενδυσιμότητα Δραστηριοποιήσιμα (β)	(36.282.817)	(48,194,878)	(36,366,442)	(48,109,611)	Δραστηριοποιήσιμα Δραστηριοποιήσιμα					Απομεινών Δράσεων	129.839.817	65.846.220	129.839.817	65.846.220	Επενδυσιμότητα Δράσεων	(103.138.862)	(10,428,779)	(103,138,862)	(10,428,779)	Άλλα Δραστηριοποιήσιμα Δραστηριοποιήσιμα	(8,187,307)	(11,409,150)	(8,187,307)	(11,409,150)	Σύνολο επενδύσεων / (ζημιών) από δραστηριοποιήσιμα Δραστηριοποιήσιμα (γ)	18,514,648	43,796,291	18,514,648	43,796,291	Κέρδη / Ζημιές (Ζημιές) από Τραπεζικά Διαθέσιμα και υπόλοιπα (α) + (β) + (γ)	9,422,999	(2,982,215)	4,788,523	(28,943,842)	Τραπεζικά Διαθέσιμα και υπόλοιπα κερών κέρφα	3,674,538	41,069,851	8,238,267	39,182,199	Συνολοκλήσιμα Δραστηριότητες από Τραπεζικά Διαθέσιμα και υπόλοιπα	498,458	597,202	-	-	Τραπέζια Διαθέσιμα και υπόλοιπα κερών κέρφα	19,427,563	9,514,538	12,960,880	9,238,537
	ΕΠΟΧΩΣΙΑ		ΜΗ ΕΠΟΧΩΣΙΑ																																																																																																																																																																																																																									
	31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014	31-Δεκ-2015	31-Δεκ-2014																																																																																																																																																																																																																								
Απομεινών Δραστηριοποιήσιμα																																																																																																																																																																																																																												
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων	12.138.318	(4.308.713)	4.869.482	(6.771.136)																																																																																																																																																																																																																								
Απομεινών επενδύσεων προ φόρων	8.958.223	8.496.308	8.928.797	8.471.171																																																																																																																																																																																																																								
Κέρδη / Ζημιές από πώληση εντάξιμων τίμιας στοιχείων	-	(72.73)	-	(76.538)																																																																																																																																																																																																																								
Κέρδη / Ζημιές από πώληση εντάξιμων τίμιας στοιχείων	2.856	-	2.856	-																																																																																																																																																																																																																								
Απομεινών Επενδύσεων	90.682	90.682	90.682	90.682																																																																																																																																																																																																																								
Κέρδη / Ζημιές από κατανομή κερών	6	-	-	-																																																																																																																																																																																																																								
Έσοδα όψεως	(81.381)	(122.486)	(76.856)	(111.897)																																																																																																																																																																																																																								
Χρηματοδότηση νέων και ανορθώσεων	6.001.889	3.141.348	7.981.327	3.141.322																																																																																																																																																																																																																								
Προβλεπόμενα / Άλλα χρηματοδοτούμενα επενδύσεων	143.319	(43.363)	143.319	(43.363)																																																																																																																																																																																																																								
Προβλεπόμενα / Άλλα χρηματοδοτούμενα επενδύσεων	221.751	185.093	221.751	185.093																																																																																																																																																																																																																								
Έσοδα από μισθώματα	-	-	(783.000)	(2.123.193)																																																																																																																																																																																																																								
Με απομεινών από μισθώματα	(812.922)	598.653	(812.922)	598.653																																																																																																																																																																																																																								
Απομεινών από μισθώματα	3.308.163	1.159.963	3.308.163	1.159.963																																																																																																																																																																																																																								
Μετοχές κεφάλαιο από συνεχούς ενταξίας	(1.918.901)	(2.138.523)	-	-																																																																																																																																																																																																																								
Συνολοκλήσιμα Δραστηριοποιήσιμα	(244.523)	(809.852)	-	-																																																																																																																																																																																																																								
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων επί μεταβολών λειτουργικών κεφαλαίων εφόσον, που συμψηφίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	11.591.587	(34.483.105)	9.545.589	(32.328.448)																																																																																																																																																																																																																								
Μετοχές / Άλλα στοιχεία άμεσων κεφαλαίων	45.946.666	56.889.869	39.824.441	(20.865.060)																																																																																																																																																																																																																								
Άλλα (απομεινών) από μισθώματα (πρώην Δραστηριότητες)	(482.523.588)	38.847.269	(433.886.965)	32.321.375																																																																																																																																																																																																																								
Άλλα (απομεινών) από μισθώματα	-	(662.283)	-	(662.283)																																																																																																																																																																																																																								
Άλλα (απομεινών) από μισθώματα, προ φόρων από προσωπικά Άλλα υποαναβαλλόμενα	(69.277)	(383.852)	(69.277)	(383.852)																																																																																																																																																																																																																								
Καταβλήσεις όψεως	(7.891.695)	(2.963.226)	(7.891.695)	(2.963.226)																																																																																																																																																																																																																								
Καταβλήσεις φόρων εισοδήματος	(2.730.858)	(249.359)	-	(276.056)																																																																																																																																																																																																																								
Σύνολο επενδύσεων / (ζημιών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	27.338.938	(30.867.480)	22.698.917	(28.984.847)																																																																																																																																																																																																																								
Επενδυσιμότητα Δραστηριοποιήσιμα																																																																																																																																																																																																																												
Απόμεινών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων	(37.108.198)	(51.947.395)	(37.049.411)	(51.803.641)																																																																																																																																																																																																																								
Ποσών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων	696.144	3.717.539	696.144	3.699.400																																																																																																																																																																																																																								
Απόμεινών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων από μισθώματα	(696.144)	-	(696.144)	-																																																																																																																																																																																																																								
Απόμεινών εντάξιμων τίμιας περιουσιακών στοιχείων από μισθώματα	696.144	-	696.144	-																																																																																																																																																																																																																								
Τόκοι που καταρρίβονται	81.381	122.486	76.856	111.897																																																																																																																																																																																																																								
Μετοχές από μισθώματα	801.440	2.022.388	765.000	2.133.193																																																																																																																																																																																																																								
Σύνολο δραστηριοποιήσιμα	(3.726)	(52.029)	-	-																																																																																																																																																																																																																								
Σύνολο επενδύσεων / (ζημιών) από επενδυσιμότητα Δραστηριοποιήσιμα (β)	(36.282.817)	(48,194,878)	(36,366,442)	(48,109,611)																																																																																																																																																																																																																								
Δραστηριοποιήσιμα Δραστηριοποιήσιμα																																																																																																																																																																																																																												
Απομεινών Δράσεων	129.839.817	65.846.220	129.839.817	65.846.220																																																																																																																																																																																																																								
Επενδυσιμότητα Δράσεων	(103.138.862)	(10,428,779)	(103,138,862)	(10,428,779)																																																																																																																																																																																																																								
Άλλα Δραστηριοποιήσιμα Δραστηριοποιήσιμα	(8,187,307)	(11,409,150)	(8,187,307)	(11,409,150)																																																																																																																																																																																																																								
Σύνολο επενδύσεων / (ζημιών) από δραστηριοποιήσιμα Δραστηριοποιήσιμα (γ)	18,514,648	43,796,291	18,514,648	43,796,291																																																																																																																																																																																																																								
Κέρδη / Ζημιές (Ζημιές) από Τραπεζικά Διαθέσιμα και υπόλοιπα (α) + (β) + (γ)	9,422,999	(2,982,215)	4,788,523	(28,943,842)																																																																																																																																																																																																																								
Τραπεζικά Διαθέσιμα και υπόλοιπα κερών κέρφα	3,674,538	41,069,851	8,238,267	39,182,199																																																																																																																																																																																																																								
Συνολοκλήσιμα Δραστηριότητες από Τραπεζικά Διαθέσιμα και υπόλοιπα	498,458	597,202	-	-																																																																																																																																																																																																																								
Τραπέζια Διαθέσιμα και υπόλοιπα κερών κέρφα	19,427,563	9,514,538	12,960,880	9,238,537																																																																																																																																																																																																																								
Αθήνα, 7 Μαρτίου 2016																																																																																																																																																																																																																												
<p>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΜΙΧΑΗΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ <small>Α.Δ.Τ.: ΑΦ 08491</small></p>	<p>ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ ΕΙΔΗΚΗ <small>Α.Δ.Τ.: ΑΦ 06928</small></p>	<p>Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ <small>Α.Δ.Τ.: ΑΑ 03139</small></p>	<p>Ο ΠΡΟΕΣΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΠΑΠΑΔΗΣ <small>Α.Δ.Τ.: ΑΦ 08496</small> <small>Αρ. Αριθμ. Ε.Ε. ΟΠΕΚΕΑ Α' 1046</small></p>																																																																																																																																																																																																																									

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. 2016



Ετήσια Οικονομική Έκθεση
31 Δεκεμβρίου 2016

Καταστάσεις οικονομικής θέσης

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	2016	2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενομήματα πάγια	6	182,148,486	-
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση	8	1,073,950	-
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση	7	593,455	-
Λοιπές απαιτήσεις	11	5,449,431	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		189.265.322	-
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	104,967,659	-
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	11	86,347,734	179
Παράγωγα	12	3,219,430	-
Λοιπές επενδύσεις	13	10,537	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	50,409,373	29,655
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		244.954.732	29.834
Σύνολο ενεργητικού		434.220.054	29.834
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	78,306,301	58,600
Αποθεματικά	16	45,033,072	94
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		9,356,524	-28,860
Κεφάλαιο αποδιδόμενο εις μετόχους της εταιρείας		132.695.898	29.834
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		132.695.898	29.834
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	17	79,397,165	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	18,700,082	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	1,487,991	-
Προβλέψεις	20	137,753	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		99.722.991	-
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	17	96,014,058	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	79,719,456	-
Υποχρέωση από φόρους	27	834,618	-
Παράγωγα	12	307,493	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα	31	24,925,540	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		201.801.165	-
Σύνολο υποχρεώσεων		301.524.156	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		434.220.054	29.834

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2014,2015 ΚΑΙ 2016



Ετήσια Οικονομική Έκθεση
31 Δεκεμβρίου 2016

Καταστάσεις συνολικού εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	2016	2015
Πωλήσεις	22	210.694,839	-
Κόστος Πωληθέντων	23	-172.752,825	-
Μικτό Κέρδος		37.942.014	-
Λοιπά Έσοδα	25	433,903	-
Έξοδα διάθεσης	23	-17.175,481	-
Έξοδα διοίκησης	23	-3.686,068	-2.728
Λειτουργικό αποτέλεσμα		17.514,368	-2.728
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	425,617	326
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	-7.116,139	-
Έσοδα από μερίσματα	26	2.947,462	-
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα		-3.743.060	326
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		13.771.308	-2.402
Φόρος εισοδήματος	27	-2.670,116	-
Καθαρά κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		11.101.192	-2.402
Λοιπά συνολικά εισοδήματα			
<i>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</i>			
Υποχρέωση Παραχών Προσωπικού	19	-211,386	-
Αναλογούν Φόρος	27	61,302	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		-150,084	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		10.951.108	-2.402



Ετήσια Οικονομική Έκθεση
31 Δεκεμβρίου 2016

Καταστάσεις ταμειακών ροών

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	2016	2015
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		11.101.192	(2.402)
Κέρδος / (Ζημιές) μετά φόρου εισοδήματος			
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Φόρο		2.670,116	-
Αποσβέσεις		5.106,663	-
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	6	5.015,981	-
Αποσβέσεις ενσκήλι		90,682	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(12.215)	(326)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		7.116,139	-
(Κέρδη)/Ζημιές εύλογης αξίας παραγώντων		(3.028,277)	-
(Έσοδα) από μερίσματα		(2.947,462)	-
Απομειώσεις αποθεμάτων		298,477	-
Παροχές στο προσωπικό λόγω συνταξοδότησης		345,600	-
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων		16.319,207	-
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων		(37.072,328)	349
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πίλην τραπεζών)		11.071,230	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(6.174,541)	-
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		4.793.800	(2.379)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		109.554	326
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	6	(2.848,723)	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	26	2.947,462	-
Τόκοι που εισπραχθηκαν		12,215	326
Αύξηση συμμετοχής σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες		(1,400)	-
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		109.554	326
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		25.328.930	-
Δάνεια αναληθέντα		149.580,052	-
Αποπληρωμή δανεισμού		(124.251,121)	-
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		25.328.930	-
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών		30.232.285	(2.053)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		29,655	31.708
Ταμειακά διαθέσιμα από απορρόφηση κλάδου	5	20.147,434	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης	14	50.409.373	29.655