

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
“ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ”**



Korres natural products

**ΜΑΣΤΟΡΑΚΗ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ
ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2007**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος.....	4
---------------	---

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

1.1 Η Εταιρεία.....	6
1.1.1. Η φιλοσοφία της Κορρές Φυσικά Προϊόντα.....	6
1.1.2. Εταιρικός σκοπός.....	6
1.1.3. Σημαντικά γεγονότα στην εξέλιξη της Εταιρείας.....	8
1.2. Η επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας.....	11
1.2.1. Επιχειρηματικά πλεονεκτήματα.....	11
1.2.2. Θεσμικό πλαίσιο.....	13
1.3. Κατηγορίες προϊόντων.....	14
1.4. Μάρκετινγκ και Διαφήμιση.....	16
1.4.1. Ελλάδα.....	16
1.4.2. Εξωτερικό.....	17
1.5. Διοικητικό Συμβούλιο – Οργανόγραμμα.....	18
1.5.1. Διοικητικό Συμβούλιο, Διοικητικά και Διευθυντικά Στελέχη.....	18
1.5.2. Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου – Γενικής Συνέλευσης.....	18
1.5.3. Οργανόγραμμα.....	20
1.6. Οι Πωλήσεις της Εταιρείας.....	21
1.6.1. Ελλάδα.....	21
1.6.2. Εξωτερικό.....	22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

2.1. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες.....	24
2.1.1. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες Χρήσεων 2003-2006.....	24

2.1.1.1. Ισολογισμός – Αποτελέσματα Χρήσεων 2003-2006.....	25
2.1.1.2. Επεξήγηση των στοιχείων του Ισολογισμού.....	37
2.1.1.2.1. Ενεργητικό.....	37
2.1.1.2.2. Παθητικό.....	39
2.1.1.3. Επεξήγηση Αποτελεσμάτων Χρήσεων.....	41
2.2. Πρόταση διανομής χρήσης 2006.....	44
2.3. Κατάσταση κοινού μεγέθους της Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα.....	45
2.3.1. Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών.....	45
2.3.2. Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεων.....	46
2.4. Ανάλυση Κατάστασης Κοινού Μεγέθους.....	47
2.5. Αριθμοδείκτες και ανάλυση αυτών.....	49
2.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	49
2.5.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	50
2.5.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	55
2.5.4. Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας.....	60
2.5.5. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	61
Συμπέρασμα.....	63
Βιβλιογραφία.....	65

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η <<ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ>> αποτελεί μία από τις δυναμικότερες νεοεισερχόμενες εταιρείες στο χώρο των φαρμακευτικών προϊόντων που πωλούνται στα φαρμακεία και σε αποκλειστικά καταστήματα της ελληνικής επικράτειας, καθώς και σε επιλεγμένα καταστήματα στις αγορές του εξωτερικού. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων.

Η αλματώδης ανάπτυξη της Εταιρείας ξεκίνησε το 1999, όπου έως και σήμερα, έχει πραγματοποιήσει μία σειρά από ενέργειες σε παγκόσμιο επίπεδο με στόχο την ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας των προϊόντων της και την διεύρυνση του κύκλου εργασιών της. Φιλοσοφία της Εταιρείας είναι η παραγωγή προϊόντων χωρίς την προσθήκη χημικών ουσιών και παράγωγων πετρελαίου, αλλά βασισμένα σε ενεργά εκχυλίσματα βοτάνων.

Σκοπός λοιπόν της παρούσας εργασίας είναι η παρουσίαση και η εξέταση της εξελικτικής πορείας της <<ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ>>. Η παράθεση των γενικότερων χαρακτηριστικών της εταιρείας και η διαχρονική μελέτη των μεγεθών της, αποτελούν άξονες για την ανάλυσή της.

Το κεφάλαιο 1 αναφέρεται στα στοιχεία σύνθεσης της εταιρείας. Παρουσιάζονται τα σημαντικά γεγονότα στην εξέλιξη της <<ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ>> καθώς και στοιχεία για την επιχειρηματική της δραστηριότητα. Επίσης γίνεται αναφορά στις κατηγορίες των προϊόντων της και στη σύνθεση των πωλήσεων.

Το κεφάλαιο 2 αποτελεί την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας <<ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ>>. Επιχειρείται μια παρουσίαση της οικονομικής πορείας της εταιρείας σε παγκόσμιο επίπεδο. Ισολογισμοί, αποτελέσματα χρήσεων και αριθμοδείκτες των τελευταίων ετών βοηθούν στην εκπόνηση συμπερασμάτων όσον αφορά την οικονομική της πορείας.

Στο τέλος παρατίθεται η συνολική εικόνα της εταιρείας όπως αυτή προκύπτει από την χρηματοοικονομική ανάλυση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1



**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ**

1.1. Η Εταιρεία

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1996 (ΦΕΚ 2266/24.5.1996) με την επωνυμία <<Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ>> και το 2000 μετασχηματίστηκε σε Α.Ε. με επωνυμία <<Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία-Φυσικά Προϊόντα>> και διακριτικό τίτλο <<Φυσικά Προϊόντα Κορρέ>>. Η διάρκεια της ορίστηκε σε 100 έτη (λήγει το 2100), έχει έδρα στην Αθήνα (Κ. Μάνου 20-26, Παγκράτι) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (Μ. Α. Ε.) με αριθμό 47880/01/Β/00/782.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε Ευρώ, αφού αυτό είναι το νόμισμα στο οποίο καταγράφονται οι συναλλαγές. Όλα τα ποσά εμφανίζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

1.1.1. Η Φιλοσοφία της Κορρές Φυσικά Προϊόντα

Η Φιλοσοφία της εταιρείας στηρίζεται στις εξής αρχές:

- * Επιλογή δραστικών συστατικών φυσικής προέλευσης και υψηλής ποιότητας
- * Αποφυγή διατύπωσης υπερβολικών υποσχέσεων απέναντι στους καταναλωτές
- * Επίτευξη αισθητικής και επιστημονικής αρτιότητας στα τελικά προϊόντα
- * Προσιτές τιμές για δυνατότητα εφαρμογής από μεγάλο μέρος του καταναλωτικού κοινού.

1.1.2. Εταιρικός Σκοπός

- * Η παραγωγή, σε εργοστάσια δικά της ή τρίτων, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων.
- * Η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία των ανωτέρω είτε σε εμπόρευμα τελικής μορφής είτε σε ημιέτοιμο προϊόν είτε σε μορφή πρώτων υλών.
- * Η παραγωγή προϊόντων για λογαριασμό τρίτων (φασόν).
- * Η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία υλικών και ειδών συσκευασίας, οποιασδήποτε μορφής.
- * Η διανομή γενικώς εμπορευμάτων τρίτων.

- * Η ίδρυση, απόκτηση και λειτουργία εργοστασίων.
- * Η παραγωγή και εμπορία λογισμικού.
- * Η παροχή υπηρεσιών σχεδιασμού και παραγωγής προϊόντων προωθητικού υλικού.
- * Η υποστήριξη και χορηγία δραστηριοτήτων σχετικά με τους σκοπούς της.
- * Η ανάπτυξη και εμπορία ευρεσιτεχνιών, εμπορικών σημάτων αδειών, τεχνογνωσίας (know-how) και άλλων δικαιωμάτων πνευματικής, εμπορικής και βιομηχανικής ιδιοκτησίας.
- * Κάθε άλλη εμπορική δραστηριότητα στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η Εταιρεία για την επίτευξη των παραπάνω σκοπών δύναται:

- να αποκτά, εκμισθώνει ή συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό,
- να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο,
- να ιδρύει υποκαταστήματα ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα και το εξωτερικό,
- να ενεργεί ως αντιπρόσωπος οποιαδήποτε επιχείρησης ημεδαπής ή αλλοδαπής με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

1.1.3. Σημαντικά Γεγονότα στην Εξέλιξη της Εταιρείας

1996

- * Ιδρύεται η εταιρεία <<Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ>> ως συνέχεια του φαρμακείου Κορρέ, του πρώτου Ομοιοπαθητικού Φαρμακείου της Αθήνας. Τα πρώτα προϊόντα που παράγονται είναι κρέμες προσώπου, ενώ το πελατολόγιο αποτελείται από 40 φαρμακεία.

1999

- * Η ταχεία ανάπτυξη της εταιρείας οδηγεί στην ανάγκη για μεγαλύτερους χώρους παραγωγής και τον Ιούνιο του 1999 η παραγωγή μεταφέρεται στις νέες εγκαταστάσεις στον Άγιο Κοσμά.

2000

- * Μέσω της εταιρείας LAFCO NY η εταιρεία προωθεί τα προϊόντα της στα σημαντικότερα boutique stores της Νέας Υόρκης. Παράλληλα, ξεκινά η πώληση των προϊόντων μέσω της ιστοσελίδας www.beautyjungle.com.
- * Η <<Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ>> μετατρέπεται σε Α.Ε. με την επωνυμία <<Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία – Φυσικά Προϊόντα>> και διακριτικό τίτλο <<Φυσικά Προϊόντα Κορρέ>>.

2001

- * Έναρξη πώλησης των προϊόντων Κορρές στα καταστήματα Harvey Nichols του Λονδίνου.
- * Δημιουργία προϊόντων με φυσικές πρώτες ύλες και εκχυλίσματα βοτάνων χωρίς παράγωγα πετρελαίου [mineral oil] και σιλικόνες. Διεύρυνση της ποικιλίας των παραγόμενων προϊόντων και προώθηση νέων προϊόντων για το σώμα και τα μαλλιά.

2002

- * Έναρξη του πρώτου καταστήματος το οποίο πουλά αποκλειστικά προϊόντα Κορρέ [Flagship Store] στην οδό Kings Road στο Chelsea του Λονδίνου.

2003

- * Σύναψη συμφωνίας με την εταιρεία GAGEO ABEE του ομίλου PLIAS για την διανομή περίπου 50 προϊόντων [<<Κορρές Μικρά Φυσικά Προϊόντα>>] για το πρόσωπο, το σώμα και τα μαλλιά σε ξενοδοχεία.
- * Απονέμεται στην Κορρές Α.Ε. το βραβείο Ανάπτυξης και Καινοτομίας από τον Πρόεδρο της Δημοκρατίας και την Λέσχη Επιχειρηματικότητας.

2004

- * Έναρξη πώλησης των προϊόντων Κορρές στα καταστήματα Sephora USA στις Η.Π.Α. και έναρξη λειτουργίας δύο καταστημάτων Κορρέ στη Βαρκελώνη.
- * Ξεκινά η συνεργασία με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου για τη δημιουργία μιας νέας σειράς προϊόντων, με την επωνυμία Korres Greek Flora.

2005

- * Σύναψη συμφωνίας με τον Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης για την προσθήκη του κρόκου Κοζάνης στη σειρά Korres Greek Flora. Επιπλέον η εταιρεία αναλαμβάνει την αποκλειστική διάθεση στα φαρμακεία του βιολογικού κρόκου Κοζάνης.
- * Συνεργασία με τον τομέα Φαρμακογνωσίας του Φαρμακευτικού τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών. Υποβάλλεται πρόταση για Πρόγραμμα Έρευνας των ιδιοτήτων των φυτών της Ελληνικής χλωρίδας και Ανάπτυξης Τεχνολογίας σε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο Αθηνών.
- * Έναρξη λειτουργίας δύο οριοθετημένων σημείων λιανικής πώλησης προϊόντων Korres, στην Αθήνα στο πολυκατάστημα Attika Shopping Center [shop-in-shop] και στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος, και ενός ακόμη νέου καταστήματος στο Ελσίνκι μέσω αντιπροσώπου.
- * Απαξ πώληση μικρών συσκευασιών προϊόντων προσώπου στην αεροπορική εταιρεία Lufthansa Airlines.
- * Τον Απρίλιο η προετοιμασία των παραγγελιών και η αποστολή των προϊόντων μεταφέρθηκε στις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της Εταιρείας στα Οινόφυτα.

- * Πώληση των δύο θυγατρικών Korres Natural Products Ltd. [UK] και Korres Natural Products [USA] Inc.

2006

- * Δημιουργία μιας νέας σειράς προϊόντων μακιγιάζ <<Κορρές Χρώμα>> σε συνεργασία με την ιταλική εταιρεία μακιγιάζ Intercos Italia S.p.A., με βάση τις προδιαγραφές του τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης της Εταιρείας. Το βασικό τους ανταγωνιστικό πλεονέκτημα είναι ότι παρασκευάζονται χωρίς παράγωγα πετρελαίου και με πολύ χαμηλό ποσοστό σιλικονών.
- * Έναρξη λειτουργίας δύο νέων καταστημάτων Korres Stores, ένα στη Ρουμανία-Βουκουρέστι και ένα στην Πορτογαλία-Λισσαβόνα.
- * Υπογραφή συμφωνίας με επιχειρηματικό όμιλο στην Κίνα, για τη διανομή προϊόντων της Εταιρείας τόσο σε καταστήματα που πωλούν αποκλειστικά προϊόντα της όσο και σε οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης, αρχικά στις πόλεις του Πεκίνου και της Σαγκάης.
- * Υπογραφή συμφωνίας με την Ιαπωνία για τη διανομή προϊόντων της Εταιρείας σε 11 σημεία πώλησης στο Τόκιο.

1.2. Η Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή, σε δικά της εργοστάσια ή τρίτων, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων. Γίνεται χρήση υλικών αρίστης ποιότητας, παράγοντας προϊόντα που δεν περιέχουν παράγωγα πετρελαίου [mineral oil], σιλικόνες και προπυλενογλυκόλη, εμπλουτισμένα με ενεργά εκχυλίσματα βοτάνων. Εξάλλου, είναι ιδιαίτερα αυστηρή στην ποιότητα του τελικού προϊόντος με τη συνεχή χρήση της τεχνολογίας πραγματοποιώντας έτσι όσο το δυνατό πιο φυσικά προϊόντα.

1.2.1. Επιχειρηματικά Πλεονεκτήματα

Ανάπτυξη Καινοτόμων Προϊόντων

Η Εταιρεία δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων, η σύνθεση των οποίων γίνεται με βάση τέσσερις μεγάλες ομάδες φυσικών συστατικών: [α] βότανα της Ελληνικής χλωρίδας, [β] βότανα με φαρμακευτικές ιδιότητες, [γ] συστατικά τροφίμων και [δ] φυσικές α' ύλες της παγκόσμιας έρευνας.

Branding

Η υφιστάμενη μάρκα της Εταιρείας αποτελεί τον κεντρικό άξονα της ανάπτυξής της. Διατίθενται σημαντικοί πόροι για να διατηρηθεί και να αυξηθεί η αναγνωσιμότητα της στο καταναλωτικό κοινό.

Υποδομές Παραγωγής

Οι κτιριακές εγκαταστάσεις των 13 στρεμμάτων στα Οινόφυτα Βοιωτίας, που αποτελούνται κυρίως από χώρους παραγωγής και συσκευασίας, κέντρο αποθήκευσης και διανομής, γραφεία διοίκησης, εργαστήρια, R & D, κ.α.

Δίκτυο Πωλήσεων

Στην Ελλάδα η Εταιρεία διαθέτει 5000 φαρμακεία και δύο οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης. Στο εξωτερικό υπάρχουν 1250 σημεία επιλεκτικής ή ημιεπιλεκτικής διανομής που περιλαμβάνουν 270 φαρμακεία και έξι καταστήματα λιανικής πώλησης μέσω αντιπροσώπων.

Διεθνής Παρουσία

Στις σημαντικότερες από τις μεγάλες αγορές: ΗΠΑ, Μεγάλη Βρετανία, Γερμανία, Αυστρία, Ισπανία, Γαλλία, Ιταλία, Ολλανδία, Πορτογαλία, Κύπρος, Σιγκαπούρη, Κίνα, κ.α.

Νέα Μάρκα

Με την ίδρυση της 100% θυγατρικής της εταιρείας με την ονομασία <<Kings & Queens>>, αναπτύσσει μία νέα μάρκα καλλυντικών προϊόντων με χρήση βοτάνων γνωστών για τις ιδιότητές τους στην ιστορία και τη μυθολογία.

Στρατηγικές Συνεργασίες

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει συνεργασίες με το Πανεπιστήμιο Αθηνών συμμετέχοντας σε προγράμματα ανάπτυξης βιομηχανικής έρευνας με αντικείμενο την ανάδειξη ιδιοτήτων φαρμακευτικών φυτών της Ελληνικής χλωρίδας, με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου για την ανάπτυξη σειράς προϊόντων με μαστίχα και με τον Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης, για την αποκλειστική διάθεση παγκοσμίως του βιολογικού κρόκου Κοζάνης.

Επιτυχημένο Μοντέλο Ανάπτυξης

Ο συνδυασμός των ανωτέρω παραγόντων συνιστά ένα επιτυχημένο μοντέλο ανάπτυξης για την Εταιρεία, η οποία την περίοδο 2003-2006 έχει να επιδείξει:

- Μέση ετήσια αύξηση κύκλου εργασιών: 41,2%
- Μέση ετήσια αύξηση EBITDA: 54,0%
- Μέση ετήσια αύξηση των μετά από φόρους κερδών: 84,2%

1.2.2. Θεσμικό Πλαίσιο

Η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, περί Α.Ε., ως ισχύει. Αναφορικά δε με τη λειτουργία και τη δραστηριότητά της, αυτές ασκούνται δυνάμει σχετικών αδειών που περιγράφονται στην έκθεση Νομικού Ελέγχου. Τα βασικά ελληνικά νομοθετήματα που αφορούν στην έκδοση των εν λόγω αδειών είναι ο Ν.3325/2005 περί ίδρυσης και λειτουργίας βιομηχανικών, βιοτεχνικών εγκαταστάσεων κ.α., ο Ν.1316/1983, ως ισχύει τροποποιηθείς, περί λειτουργίας και αρμοδιοτήτων του Εθνικού Οργανισμού Φαρμάκων [ΕΟΦ] και η Υ.Α.ΔΥΓ3[α]83657/2006, περί εναρμόνισης της ελληνικής νομοθεσίας προς την αντίστοιχη κοινοτική στον τομέα της παραγωγής και κυκλοφορίας φαρμάκων που προορίζονται για ανθρώπινη χρήση σε συμμόρφωση των οδηγιών 2001/1983ΕΚ, 2004/27ΕΚ και 2001/1998ΕΚ. Επίσης ενόψει της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α., η Εταιρεία υποχρεούται να εφαρμόζει και το Ν.3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης.

1.3. Κατηγορίες Προϊόντων

- * Προϊόντα προσώπου, όπως προϊόντα μακιγιάζ, κρέμες ματιών, ενυδατικές κρέμες, μάσκες προσώπου, αντιηλιακά προσώπου, κ.α.



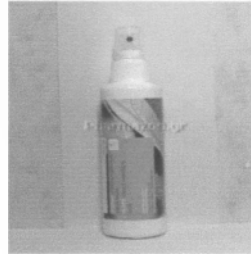
- * Προϊόντα σώματος, όπως γαλακτώματα, αφρόλουτρα, σφουγγάρια, αντιηλιακά, σαπούνια χεριών, κ.α.



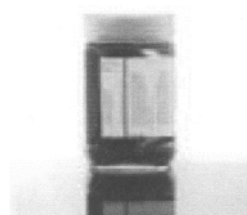
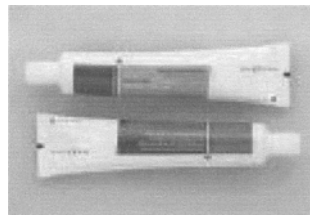
- * Προϊόντα μαλλιών, όπως προϊόντα styling, βαφές μαλλιών, μάσκες και κρέμες μαλλιών, σαμπουάν, κ.α.



- * Φαρμακευτικά προϊόντα, όπως κρέμες κατά της κυτταρίτιδας, εντομοαπωθητικά, σιρόπια για το βήχα, καραμέλες και ομοιοπαθητικά φάρμακα, κ.α.



- * Λοιπά προϊόντα, όπως προϊόντα μαστίχας, οδοντόκρεμες, στοματικά διαλύματα, στιγμιαία ροφήματα, μαρμελάδες, αιθέρια έλαια, κ.α.



1.4 Μάρκετινγκ και Διαφήμιση

1.4.1. Ελλάδα

Τα τελευταία χρόνια η Εταιρεία στόχευε στην δημιουργία μιας ισχυρής εικόνας σε παγκόσμιο επίπεδο, όσον αφορά την αναγνωρισιμότητα των προϊόντων της καθώς και του ονόματος Κορρέ. Βασικό εργαλείο για την υλοποίηση αυτού του στόχου είναι η διαφήμιση και οι λοιπές προωθητικές ενέργειες. Σε αυτό το πλαίσιο η Εταιρεία αυξάνει σταθερά τον προϋπολογισμό της για διαφήμιση εστιάζοντας σε συγκεκριμένες αγοραστικές ομάδες. Η διαφήμιση και προώθηση των προϊόντων της Εταιρείας γίνεται κυρίως μέσω των περιοδικών ποικίλης ύλης, το ραδιόφωνο και το διαφημιστικό υλικό στα φαρμακεία. Επίσης, μέσω των ειδικών προωθητικών ενεργειών όπως οι προσφορές προϊόντων σε ειδική τιμή, οι προσφορές συνδυασμών προϊόντων σε ειδικές συσκευασίες, οι δειγματοδιανομές και η αποστολή στα σημεία πώλησης ειδικών stands για την προβολή των προϊόντων. Τέλος, μέσω της συμμετοχής της σε Εκθέσεις του Κλάδου των Φαρμάκων και Καλλυντικών, τόσο σε εγχώριες όσο και σε διεθνείς, και μέσω της συμμετοχής με τη μορφή χορηγίας σε ενέργειες που κρίνει ότι συνδέονται με το αντικείμενο των δραστηριοτήτων της και ενισχύουν την προϊόντική ή εταιρική της εικόνα.

Περαιτέρω καθοριστικός παράγοντας για την επιτυχή πορεία των προϊόντων στο ανταγωνιστικό περιβάλλον του φαρμακείου είναι η περιποιημένη παρουσία στο ράφι καθώς και εξασφάλιση της προβολής κάθε νέου ή εποχιακού προϊόντος. Για το λόγο αυτό λειτουργεί, υπό την εποπτεία του διευθυντή πωλήσεων, ομάδα merchandising επτά [7] ατόμων, η οποία καλύπτει το σύνολο των φαρμακείων και εξασφαλίζει καθημερινά την συντήρηση του πλανογράμματος του συνόλου των προϊόντων Κορρέ [θέση στο ράφι – καθαριότητα]. Επίσης μία ομάδα δύο [2] ατόμων εξασφαλίζει την πλήρη προϊόντική εκπαίδευση όλου του προσωπικού της Εταιρείας που άμεσα ή έμμεσα εμπλέκεται στη διαδικασία πώλησης, ενώ διενεργούνται κύκλοι εκπαίδευσης σε φαρμακοποιούς και υπαλλήλους φαρμακείων προκειμένου να ενισχυθούν τα ισχυρότερα σημεία πώλησης στην Ελλάδα. Ακόμα είναι υπεύθυνη για την δημιουργία εκπαιδευτικού υλικού [training manual]. Τέλος, η Εταιρεία έχει δημιουργήσει άμεση γραμμή επικοινωνίας μέσω τηλεφωνικού κέντρου ή e-mail με τους τελικούς καταναλωτές.

1.4.2. Εξωτερικό

Το Τμήμα Εξαγωγών σε συνδυασμό με το Τμήμα Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων και το Τμήμα Marketing του εκάστοτε διανομέα διαμορφώνει ετήσιο πλάνο marketing, το οποίο αφορά στην προώθηση υπαρχόντων σειρών και νέων προϊόντων. Κατά περίπτωση εταιρείες δημοσίων σχέσεων αναλαμβάνουν την έντυπη δημοσιότητα για τα προϊόντα, ανάλογα με το πλάνο το οποίο έχει καταστρωθεί για την κάθε αγορά. Όλο το υλικό προώθησης αναπτύσσεται κεντρικά στην Ελλάδα προκειμένου να εξασφαλιστεί ενιαία εικόνα της μάρκας διεθνώς και παράλληλη προβολή των ανάλογων κατηγοριών. Τέλος, με δεδομένο τις διαφορετικές ανάγκες που παρουσιάζουν οι διεθνείς αγορές αλλά και τα κανάλια διακίνησης του προϊόντος στις διάφορες χώρες, το Τμήμα Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων συχνά αναπτύσσει συγκεκριμένα προϊόντα ή πακέτα προώθησης υπαρχόντων προϊόντων τα οποία λανσάζονται αποκλειστικά στις μεγάλες αγορές του εξωτερικού.

1.5. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ

1.5.1. Διοικητικό Συμβούλιο, Διοικητικά και Διευθυντικά Στελέχη

Το Καταστατικό της Εταιρείας ορίζει ότι η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από τρία (3) κατ' ελάχιστων έως ένδεκα (11) κατ' ανώτατο όριο μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων για τετραετή θητεία κατ' απόλυτη πλειοψηφία των εκπροσωπούμενων σε αυτή ψήφων. Η θητεία μπορεί να παραταθεί μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συνέλθει αμέσως μετά τη λήξη της θητείας του, δεν μπορεί να υπερβεί όμως συνολικά τα (5) χρόνια. Τα μέλη του Δ.Σ. επιτρέπεται να είναι μέτοχοι ή τρίτοι, είναι δε πάντοτε επανεκλέξιμα και ελευθέρως ανακλητά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει, κατά την πρώτη συνεδρίασή του, τον Πρόεδρο και, προαιρετικά, το Αντιπρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο. Το Δ.Σ. καθορίζει τις αρμοδιότητες όλων των Συμβούλων. Σε περίπτωση κωλύματος ή απουσίας του Προέδρου ,αυτός αναπληρώνεται από τον Αντιπρόεδρο.

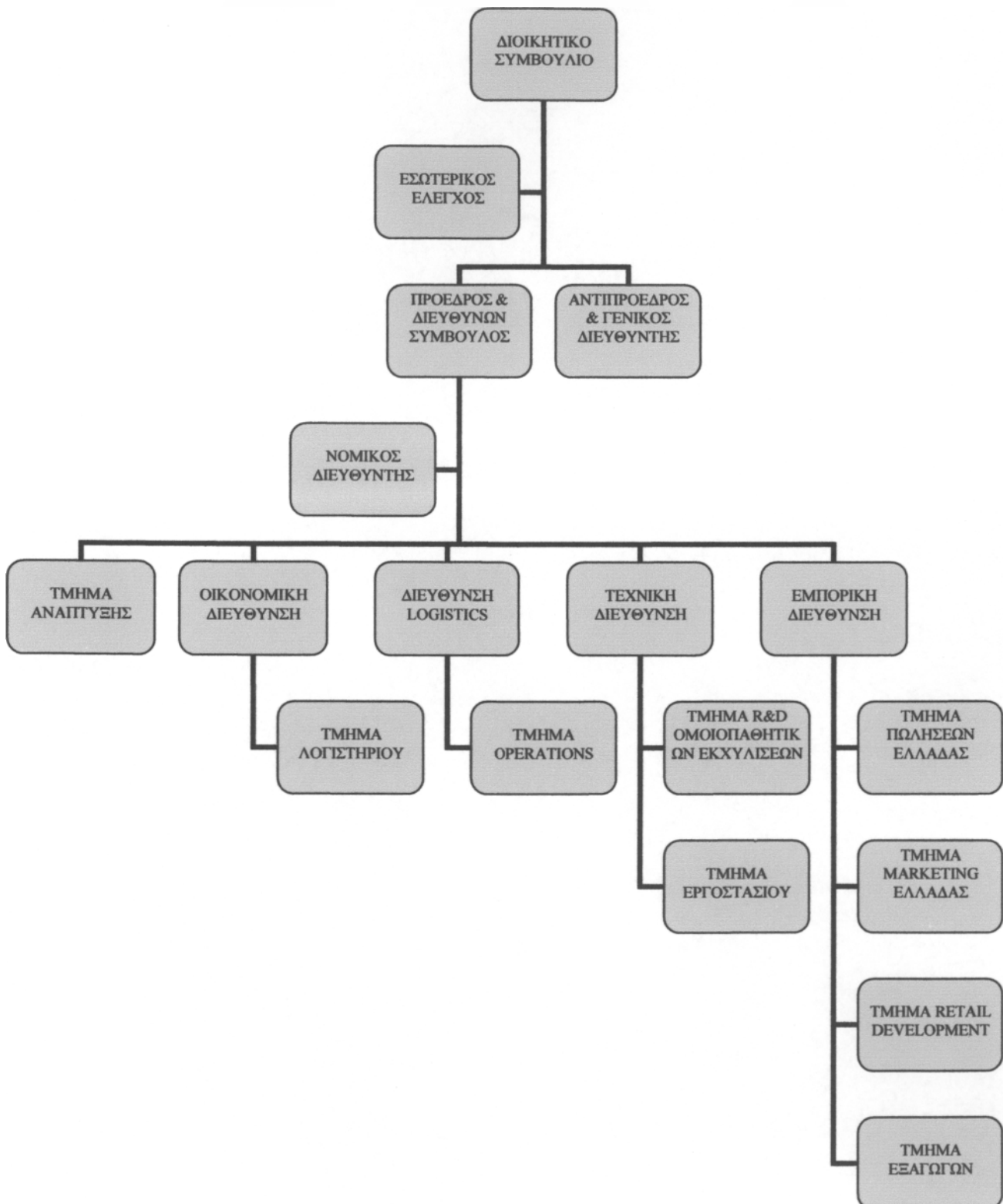
1.5.2. Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου – Γενικής Συνέλευσης

Το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με το άρθρο 13 του καταστατικού, είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αναφέρεται στην Εταιρεία και στην περιουσία της, συμπεριλαμβανομένων και των συναλλαγών στα πλαίσια του σκοπού και της φύσης της Εταιρείας, με εξαίρεση εκείνα τα θέματα που σύμφωνα με το νόμο ή το καταστατικό ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Πράξεις του Δ.Σ. , ακόμα και αν είναι εκτός του εταιρικού σκοπού, δεσμεύουν την Εταιρεία έναντι των τρίτων, εκτός αν αποδειχθεί ότι ο τρίτος γνώριζε ή όφειλε να γνωρίζει την υπέρβαση του εταιρικού σκοπού. Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 11 του καταστατικού, το Δ.Σ. συνέρχεται στην έδρα της Εταιρείας, τακτικώς τουλάχιστον μία (1) φορά το μήνα και εκτάκτως όταν κρίνεται τούτο σκόπιμο ο Πρόεδρός του, μετά από πρόσκληση του Προέδρου, η οποία γνωστοποιείται στα μέλη του δύο (2) τουλάχιστον εργάσιμες ημέρες πριν από τη συνεδρίαση. Στην πρόσκληση πρέπει απαραίτητα να αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, διαφορετικά η λήψη

αποφάσεων επιτρέπεται μόνον εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Δ.Σ. και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων.

Τέλος, η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει για τροποποιήσεις του καταστατικού, σαν τέτοιες δε, θεωρούνται επίσης η αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου. Οι αποφάσεις περί τροποποίησης του καταστατικού είναι έγκυρες εφόσον δεν απαγορεύονται από ρητή διάταξη του καταστατικού.

1.5.3. Οργανόγραμμα



1.6. Οι Πωλήσεις της Εταιρείας

1.6.1. Ελλάδα

Οι πωλήσεις των προϊόντων στην Ελλάδα πραγματοποιούνται μέσω των πωλητών της Εταιρείας για τα φαρμακεία της Νότιας και υπόλοιπης Ελλάδας, μέσω διανομένων για τα φαρμακεία της Βόρειας Ελλάδας και τη διανομή των ξενοδοχειακών προϊόντων και, τέλος, μέσω των δύο οριοθετημένων σημείων λιανικής πώλησης προϊόντων Korres [shop-in-shop].

* **Πωλήσεις μέσω πωλητών.** Οι πωλήσεις πραγματοποιούνται από ομάδα δεκατεσσάρων [14] πωλητών, οι οποίοι είναι υπάλληλοι της Εταιρείας και βρίσκονται υπό την εποπτεία δύο [2] επιθεωρητών. Επιπρόσθετα λειτουργεί ομάδα υποστήριξης πελατών [customer support], η οποία απαρτίζεται από τέσσερις [4] υπαλλήλους οι οποίοι λαμβάνουν τηλεφωνικές παραγγελίες από όλους τους πελάτες. Το σύνολο της ομάδας πωλήσεων είναι υπεύθυνο για την πώληση, παραγγελιοληψία και τη σωστή προβολή των προϊόντων της Εταιρείας στα φαρμακεία.

* **Πωλήσεις μέσω διανομένων.** Στην Βόρεια Ελλάδα, η προώθηση των προϊόντων στα φαρμακεία πραγματοποιείται μέσω της εταιρείας <<Pharmakon Βορείου Ελλάδος ΑΕΒΕ>> η οποία αγοράζει από την Κορρές Α.Ε. τα προϊόντα της και τα μεταπωλεί παρέχοντας παράλληλα όλες τις υπηρεσίες merchandising. Στο χώρο των ξενοδοχείων, τα προϊόντα της Εταιρείας [<<Κορρές Μικρά Φυσικά Προϊόντα>>] διανέμονται μέσω της εταιρείας GAGEO Α.Β.Ε.Ε. του ομίλου PLIAS.

* **Πωλήσεις μέσω των δύο οριοθετημένων σημείων λιανικής πώλησης προϊόντων Korres [shop-in-shop].** Η λειτουργία των δύο αυτών σημείων πώλησης από τα οποία πωλείται το σύνολο των κωδικών της Εταιρείας, εξασφαλίζει την αναβάθμιση της εικόνας στον τελικό καταναλωτή.

1.6.2. Εξωτερικό

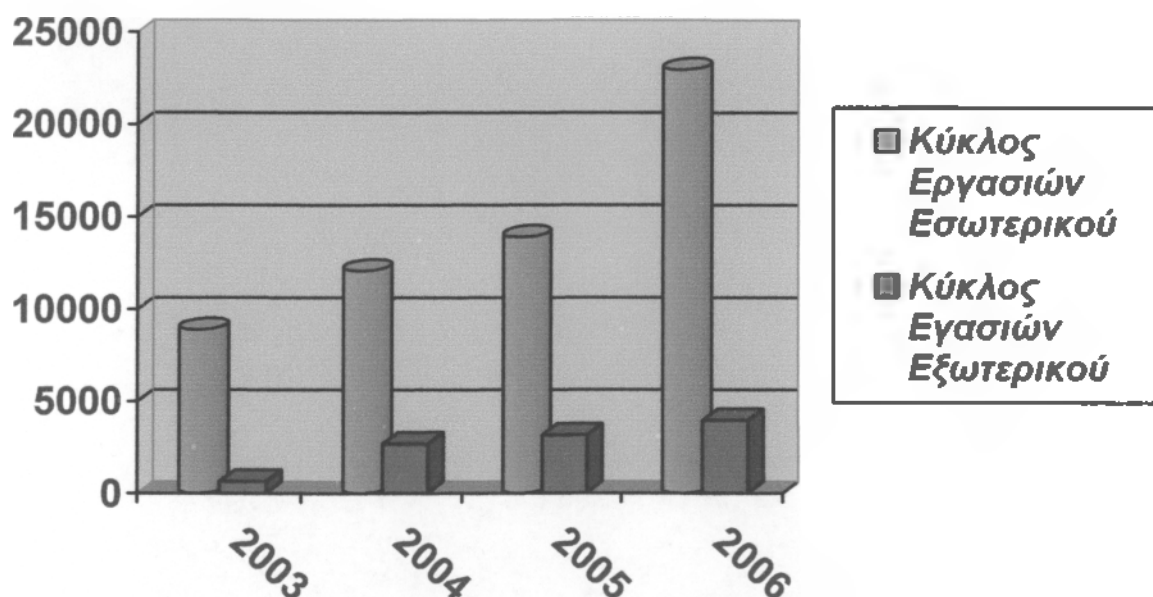
Οι πρώτες πωλήσεις εκτός Ελλάδας έγιναν προς τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής. Στην συνέχεια η Εταιρεία επέκτεινε τις εξαγωγές προς τις χώρες της Ευρώπης [Αγγλία, Ισπανία, Γαλλία, Γερμανία, Ανδόρα, Φιλανδία, Αυστρία, Ελβετία, Ολλανδία, Ιταλία, Κύπρο, Βέλγιο, Λουξεμβούργο], την Αυστραλία και την Ασία [Κίνα, Hong Kong, Dubai].

* **Μέσω διανομέων.** Τρίτες εταιρείες έχουν την ευθύνη της διανομής των προϊόντων Κορρέ στις χώρες αυτές, με βάση συμβάσεις διανομής, κυρίως μέσω αλυσίδων καταστημάτων.

* **Μέσω των καταστημάτων Korres Stores.** Συνολικά υπάρχουν έξι [6] καταστήματα, ένα [1] στο Λονδίνο, δύο [2] στη Βαρκελώνη, ένα [1] στη Λισσαβόνα, ένα [1] στο Βουκουρέστι και ένα [1] στο Ελσίνκι.

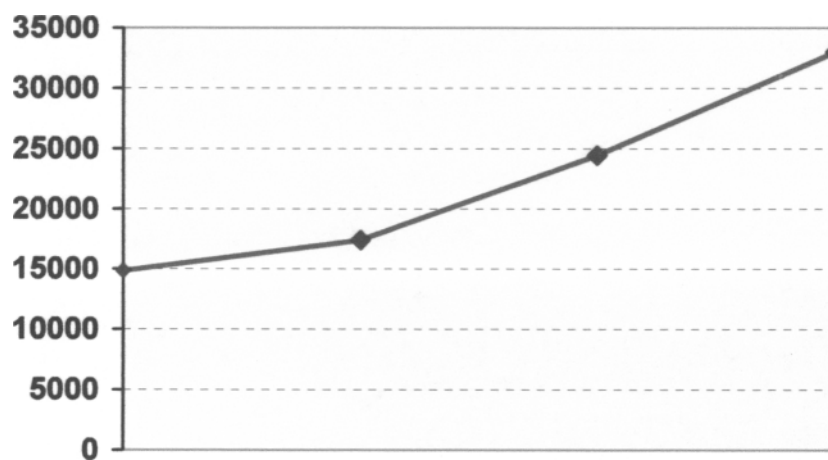
* **Μέσω απευθείας πωλήσεων** προς μεγάλους πελάτες του εξωτερικού, όπως η αεροπορική εταιρεία Lufthansa Airlines.

[τα ποσά του πίνακα είναι σε χιλ.€]



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτή Ελεγκτή-Λογιστή.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

2.1. Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι εξής Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες προέρχονται από τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν 31/12/2003, 31/12/2004, 31/12/2005 και 31/12/2006. Ειδικότερα οι Ισολογισμοί των προαναφερθέντων χρήσεων θα παρουσιαστούν σε πιο γενική μορφή και στη συνέχεια θα ακολουθήσει ειδικότερη ανάλυσή τους.

2.1.1. Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2003-2006

Ακολούθως παρουσιάζονται τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης [ΔΛΠ / ΔΠΧΠ] και συνοδεύονται από συγκριτικές καταστάσεις των χρήσεων 2003, 2004 και 2005.

2.1.1.1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2003-2006

ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ Της 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 4^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ

[1/1 - 31/12/2003]

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	[ποσά σε χιλ. ευρώ]
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6.001
Αυλα Στοιχεία Ενεργητικού	290
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	602
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	159
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.051
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Αποθέματα	2.880
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	4.447
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	468
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.795
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	14.846

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους

Μετοχικό Κεφάλαιο	715
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	989
Αποθεματικά Κεφάλαια	134
Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον	383
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.220

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	302
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	62
Δανειακές Υποχρεώσεις	4.744
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.109

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	2.997
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	251
Δανειακές Υποχρεώσεις	4.270
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.517
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.626
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	14.846

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ 31/12/2003

Κύκλος Εργασιών – Πωλήσεις	9.547
Κόστος Πωληθέντων	-3.302
Μεικτό Αποτέλεσμα [Κέρδος]	6.245
% επί του Κύκλου Εργασιών	65.4%
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	-241
Έξοδα Διάθεσης	-3.703
Έξοδα Διοίκησης	-913
Σύνολο Εξόδων	-4.856
Λοιπά Έσοδα / Έξοδα	-85
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης [Κέρδη]	1.304
% επί του Κύκλου Εργασιών	13.7%
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-372
Κέρδη προ Φόρων	932
% επί του Κύκλου Εργασιών	9.8%
Φόρος Εισοδήματος	-484
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης [Κέρδη]	448
% επί του Κύκλου Εργασιών	4.7%

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 – 5^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ****[1/1 – 31/12/2004]**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	[ποσά σε χιλ. ευρώ]
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.886
Αυλα Στοιχεία Ενεργητικού	324
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	683
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	13
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.023
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Αποθέματα	2.394
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	7.720
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	255
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	10.369
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17.393

ΠΑΘΗΤΙΚΟ**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ****Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους**

Μετοχικό Κεφάλαιο	715
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	989
Αποθεματικά Κεφάλαια	183
Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον	1.445
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	3.332

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	493
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	93
Δανειακές Υποχρεώσεις	4.165
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.750

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	3.104
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	676
Δανειακές Υποχρεώσεις	5.530
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	9.311
Σύνολο Υποχρεώσεων	14.061
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	17.393

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ 31/12/2004

Κύκλος Εργασιών – Πωλήσεις	14.778
Κόστος Πωληθέντων	-5.638
Μεικτό Αποτέλεσμα [Κέρδος]	9.140
% επί του Κύκλου Εργασιών	61.8%
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	-246
Έξοδα Διάθεσης	-4.831
Έξοδα Διοίκησης	-1.211
Σύνολο Εξόδων	-6.288
Λοιπά Έσοδα / Έξοδα	-163
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης [Κέρδη]	2.690
% επί του Κύκλου Εργασιών	18.2%
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-697
Κέρδη προ Φόρων	1.993
% επί του Κύκλου Εργασιών	13.5%
Φόρος Εισοδήματος	-882
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης [Κέρδη]	1.111
% επί του Κύκλου Εργασιών	7.5%

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 – 6^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ

[1/1 – 31/12/2005]

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	[ποσά σε χιλ. ευρώ]
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	7.069
Αυλα Στοιχεία Ενεργητικού	377
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.857
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	11.303
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Αποθέματα	3.678
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	8.486
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	947
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	13.111
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.415

ΠΑΘΗΤΙΚΟ**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ****Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους**

Μετοχικό Κεφάλαιο	715
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	989
Αποθεματικά Κεφάλαια	363
Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον	2.537
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.604

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	525
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	134
Δανειακές Υποχρεώσεις	4.681
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.340

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	5.066
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	735
Δανειακές Υποχρεώσεις	8.670
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	14.472
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.811
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24.415

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ 31/12/2005

Κύκλος Εργασιών – Πωλήσεις	17.064
Κόστος Πωληθέντων	-6.413
Μεικτό Αποτέλεσμα [Κέρδος]	10.651
% επί του Κύκλου Εργασιών	62.4%
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	-190
Έξοδα Διάθεσης	-6.361
Έξοδα Διοίκησης	-1.565
Σύνολο Εξόδων	-8.116
Λοιπά Έσοδα / Έξοδα	199
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης [Κέρδη]	2.734
% επί του Κύκλου Εργασιών	16.0%
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-724
Κέρδη προ Φόρων	2.010
% επί του Κύκλου Εργασιών	11.8%
Φόρος Εισοδήματος	-878
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης [Κέρδη]	1.132
% επί του Κύκλου Εργασιών	6.6%

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 – 7^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ
[1/1 – 31/12/2006]

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	[Προσά σε χιλ. ευρώ]
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	10.495
Αυλα Στοιχεία Ενεργητικού	542
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2.713
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	13.750
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Αποθέματα	5.192
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	12.375
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	1.672
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	19.239
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	32.989

ΠΑΘΗΤΙΚΟ**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ****Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους**

Μετοχικό Κεφάλαιο	1.830
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	0
Αποθεματικά Κεφάλαια	521
Κέρδη [Ζημίες] εις Νέον	4.223
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	6.573

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	296
---------------------------------------	-----

Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω	
-------------------------------------	--

Εξόδου από την Υπηρεσία	186
-------------------------	-----

Δανειακές Υποχρεώσεις	9.760
-----------------------	-------

Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.242
--	---------------

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	7.677
------------------------------------	-------

Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.441
-----------------------------------	-------

Δανειακές Υποχρεώσεις	7.056
-----------------------	-------

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.174
--	---------------

Σύνολο Υποχρεώσεων	26.416
---------------------------	---------------

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	32.989
-------------------------	---------------

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ 31/12/2006

Κύκλος Εργασιών – Πωλήσεις	26.914
Κόστος Πωληθέντων	-9.330
Μεικτό Αποτέλεσμα [Κέρδος]	17.584
% επί του Κύκλου Εργασιών	65.3%
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	-351
Έξοδα Διάθεσης	-9.782
Έξοδα Διοίκησης	-2.390
Σύνολο Εξόδων	-12.523
Λοιπά Έσοδα / Έξοδα	38
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης [Κέρδη]	5.099
% επί του Κύκλου Εργασιών	19.0%
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-1.058
Κέρδη προ Φόρων	4.041
% επί του Κύκλου Εργασιών	15.0%
Φόρος Εισοδήματος	-1.199
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης [Κέρδη]	2.842
% επί του Κύκλου Εργασιών	10.6%

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

2.1.1.2. ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

2.1.1.2.1. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

* Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Στις ενσώματες ακινήτοποιήσεις περιλαμβάνονται: [α] Γήπεδα-Οικόπεδα, [β] Κτίρια –Εγκαταστάσεις, [γ] Μηχανήματα, [δ] Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός και [ε] Μεταφορικά Μέσα. Η Εταιρεία στις 31/12/2006 εμφάνισε €10.495 χιλ. ενσώματες ακινήτοποιήσεις έναντι €7.069 χιλ. στις 31/12/2005 παρουσιάζοντας αύξηση 48,5%. Η αύξηση τους στη χρήση 2005 οφείλεται στην ανακατασκευή και βελτίωση των κτιριακών εγκαταστάσεων, ενώ στη χρήση 2006 στην αγορά, μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης, ειδικών επίπλων παρουσίασης προϊόντων [stands] και στην ανακατασκευή του βιομηχανοστασίου.

* Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

Τα άυλα στοιχεία είναι στην ουσία οι ασώματες ακινήτοποιήσεις και συγκεκριμένα: [α] Λογισμικό, [β] Δικαιώματα, [γ] Ανάπτυξη. Το σύνολο των άυλων στοιχείων στις 31/12/2006 ανήλθε σε €542 χιλ. έναντι €377 χιλ. στις 31/12/2005 πραγματοποιώντας αύξηση κατά 43,8% κυρίως στην αγορά και εγκατάσταση λογισμικών προγραμμάτων.

* Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 31/12/2006 διαμορφώθηκαν σε €2.713 χιλ. έναντι €3.857 χιλ. στις 31/12/2005 παρουσιάζοντας μείωση κατά €1,1 εκατ. Περίπου λόγω μεταφοράς στις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις του ποσού που καθίσταται πληρωτέο εντός του επόμενου 12μήνου. Αφορούν απαιτήσεις από την Korres Natural Products [USA] Inc., Korres Natural Products Ltd. [UK] και Ribacom Holdings Ltd.

* Αποθέματα

Τα αποθέματα αναλύονται στα εξής: [α] Εμπορεύματα, [β] Προβλέψεις για Υποτίμηση Εμπορευμάτων, [γ] Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή, [δ] Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες και [ε] Παραγωγή σε Εξέλιξη. Παρατηρείται αύξηση κατά 41,2% στις 31/12/2006 έναντι στις 31/12/2005. Η αύξηση αυτή προήλθε από την πρόσκαιρη αύξηση σε προμήθειες πρώτων υλών και από την παραγωγή σε εξέλιξη.

*** Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις**

Ο λογαριασμός << Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις>> διαμορφώθηκε σε €12.375 χιλ. στις 31/12/2006 έναντι €8.486 χιλ. στις 31/12/2005 σημειώνοντας αύξηση 46%. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων του 2006. Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής: [α] Πελάτες Εσωτερικού, [β] Πελάτες Εξωτερικού, [γ] Επιταγές Εισπρακτέες, [δ] Προκαταβολές, [ε] Προβλέψεις για Επισφαλείς Πελάτες και [στ] Λοιπές Απαιτήσεις.

*** Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα**

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας στις 31/12/2006 ανήλθαν σε €1.672 χιλ. έναντι €947 χιλ. στις 31/12/2005 με αύξηση 76.6%. Η αύξηση αφορά πρόσκαιρη αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων λόγω λήψης δανείων προς κάλυψη υποχρεώσεων στις αρχές του γ' τριμήνου 2006. Ως ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναφέρονται: [α] Ταμείο [β] Καταθέσεις Όψεως σε € και [γ] Τράπεζες – Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων με χρεωστικό υπόλοιπο.

2.1.1.2.2. ΠΑΘΗΤΙΚΟ*** Ίδια Κεφάλαια**

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας στις 31/12/2006 διαμορφώθηκε σε €6.573 χιλ. έναντι €4.604 χιλ. στις 31/12/2005. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του κονδυλίου <<Κέρδη εις Νέον>> κατά 66.5%.

*** Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο και το υπέρ το άρτιο υπόλοιπο αναλύεται ως εξής:

	Αριθμός μετοχών	Αξία Μ.Κ.	Υπέρ το άρτιο
Υπόλοιπο 1/1/2005	244.000	714.920	988.730
Υπόλοιπο 31/12/2005	244.000	714.920	988.730
Έκδοση νέων μετοχών	5.856.000	1.115.080	-988.730
Υπόλοιπο 31/12/2006	6.100.000	1.830.000	0

Παρατηρείται αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των €1.115.080 χιλ. με κεφαλαιοποίηση ποσού από το λογαριασμό <<Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο>> και με κεφαλαιοποίηση κερδών, με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από €2,93 σε €7,50. Κατόπιν τούτου το συνολικό καταβεβλημένο Μ.Κ. της Εταιρείας ανέρχεται σε €1.830.000 χιλ., διαιρούμενο σε 6.100.000 κοινές μετοχές μετά ψήφου, ονομαστικής αξίας €0,30 εκάστη και είναι πλήρως καταβεβλημένο.

*** Αποθεματικά Κεφάλαια**

Τα αποθεματικά κεφάλαια διακρίνονται σε: [α] αποθεματικά εύλογης αξίας και [β] λοιπά αποθεματικά, και αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Τακτικό αποθεματικό	284.732	126.492
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων	95.524	95.524
Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε ευρώ	1.035	1.035
Αποθεματικό επανεκτίμησης κτιρίων, κ.α. εκτάσεων με βάση τα "ΔΛΠ" [υπεραξία αναπροσαρμογής]	139.560	139.560
Σύνολο	520.851	362.611

*** Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων στις 31/12/2006 ανήλθε σε €10.242 χιλ. έναντι €5.340 χιλ. στις 31/12/2005 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 92%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας σε €9.760 χιλ. στις 31/12/2006 έναντι €4.681 χιλ. στις 31/12/2005 λόγω σύναψης ομολογιακού δανείου και στην αύξηση της χρηματοδότησης μέσω leasing.

*** Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στις 31/12/2006 ανήλθε σε €16.174 χιλ. έναντι €14.472 χιλ. στις 31/12/2005, σημειώνοντας αύξηση κατά 12% λόγω αύξησης των προμηθευτών και των λοιπών και φορολογικών υποχρεώσεων.

2.1.1.3. ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ*** Κύκλος Εργασιών – Πωλήσεις**

Οι πωλήσεις της Εταιρείας αυξήθηκαν κατά 58% στη χρήση 2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην συνεχή ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας των προϊόντων της Εταιρείας και στην μεγάλη αύξηση των πωλήσεων στην Ελλάδα (διάθεση στην αγορά της νέας σειράς μακιγιάζ). Συγκεκριμένα οι πωλήσεις στην Ελλάδα για τη χρήση 2006 ανήλθαν σε €22.960 χιλ. έναντι €13.907 χιλ. για τη χρήση 2005, ποσοστό 65%.

*** Κόστος Πωληθέντων**

Το κόστος πωληθέντων στη χρήση 2006 ανήλθε σε €9.330 χιλ. έναντι €6.413 χιλ. το 2005. Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

<u>[ποσά σε χιλ. €]</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	773	801	984	1.340
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	4	49	88	101
Παροχές Τρίτων	185	259	250	105
Φόροι – Τέλη	11	21	18	7
Διάφορα Έξοδα	86	97	135	275
Αποσβέσεις Ενσώματων Παγίων	47	64	70	104
Αποσβέσεις Άυλων Στοιχείων Ενεργ.	11	16	18	20
Προβλέψεις για Καταστροφή Αποθεμ.	0	65	0	0
Κόστος Αναλωθέντων – Πωληθέντων	2.404	4.780	5.290	8.802
Μείον: Ιδιοπαραγωγή	(218)	(513)	(439)	(1.425)
Σύνολο	3.302	5.638	6.413	9.330

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτή Ελεγκτή – Λογιστή

*** Μεικτό Κέρδος**

Το μεικτό κέρδος διαμορφώθηκε σε €17.584 χιλ. στη χρήση 2006 έναντι €10.651 χιλ. στη χρήση 2005, επιτυγχάνοντας αύξηση 65,1%. Το περιθώριο μεικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 65,3% το 2006 αυξημένο κατά περίπου τρεις ποσοστιαίες μονάδες έναντι του 2005 [62,4%]. Η βελτίωση αυτή οφείλεται κυρίως στο υψηλότερο μεικτό κέρδος των νέων προϊόντων προσώπου.

*** Έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης – Έρευνας & Ανάπτυξης**

Το σύνολο των εξόδων στη χρήση 2006 διαμορφώθηκε σε €12.523 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 54,3% έναντι €8.116 χιλ. στη χρήση 2005. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των εξόδων διάθεσης κατά 54% κυρίως λόγω αυξημένων εξόδων διαφήμισης για την προώθηση των προϊόντων και στην αύξηση των εξόδων διοίκησης κατά 53% λόγω πρόσληψης νέων στελεχών για την ενίσχυση της οργανωτικής δομής της Εταιρείας.

*** Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα**

Η διαμόρφωση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων για τη χρήση 2006 αντιστοιχεί σε €1.058 χιλ. έναντι €724 χιλ. για την χρήση 2005, αυξημένα κατά 46%. Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας αφορούν κυρίως σε τόκους και έξοδα χρηματοδοτήσεων τραπεζών.

*** Κέρδη προ Φόρων**

Τα κέρδη προ φόρων τη χρήση 2006 υπερδιπλασιάστηκαν σε €4.041 χιλ. έναντι €2.010 χιλ. τη χρήση 2005. Το περιθώριο κέρδους προ φόρων της Εταιρείας ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκε σε 15,0% το 2006 έναντι 11,8% το 2005.

* Φόροι

Τα αποτελέσματα της χρήσης 2006 επιβαρύνθηκαν με συνολικούς φόρους ύψους €1.199 χιλ. έναντι €878 χιλ. τη χρήση 2005. Τα ποσά των φόρων που επιβαρύνουν τη χρήση, έχουν ως εξής:

<u>[ποσά σε χιλ. €]</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Φόρος εισοδήματος χρήσης	-1.173	-735
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων	-255	-158
Αναβαλλόμενη φορολογία	228	15
Σύνολο	-1.199	-878

Στη χρήση 2006 η Εταιρεία ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2003, 2004 και 2005.

* Κέρδη μετά από φόρους

Τα κέρδη μετά από φόρους τη χρήση 2006 αυξήθηκαν στο ποσό των €2.842 χιλ. έναντι ποσού €1.132 χιλ. τη χρήση 2005 [αύξηση σχεδόν 150%]. Το περιθώριο κέρδους μετά από φόρους της Εταιρείας ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκε σε 10,6% τη χρήση 2006 έναντι 6,6% τη χρήση 2005.

2.2. ΠΡΟΤΑΣΗ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2006

Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων θα είναι η διανομή μερίσματος από το υπόλοιπο του λογαριασμού <<Κέρδη εις Νέον>> συνολικού ποσού €1.540.000 που αντιστοιχεί σε €0,20 ανά μετοχή, λαμβανομένου υπόψη και της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που θα συντελεσθεί με δημόσια προσφορά και ιδιωτική τοποθέτηση, δεδομένου ότι οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2006.

2.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΗΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

2.3.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

<<ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ>>

	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	40,4%	33,8%	28,9%	31,8%
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	1,95%	1,86%	1,54%	1,64%
Χρημ/κα Στοιχ. Διαθέσιμα προς Πώληση	4,05%	3,92%	0%	0%
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1,07%	0,75%	15,8%	8,22%
Σύνολο μη Κυκλο/ντος Ενεργητικού	47,5%	40,4%	46,3%	41,7%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Αποθέματα	19,4%	13,8%	15,6%	15,7%
Πελάτες & Λοιπές Απαιτήσεις	29,9%	44,4%	34,8%	37,5%
Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	3,15%	1,46%	3,88%	5,07%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	52,5%	59,6%	53,7%	58,3%
Σύνολο Ενεργητικού	100%	100%	100%	100%
ΛΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Εκδ. Κεφ. Αποδιδόμενα σε Μετόχους				
Ιετοχικό Κεφάλαιο	4,82%	4,11%	2,93%	5,55%
Παροχή από Έκδ. Μετοχ. Υπέρ το Άρτιο	6,66%	5,68%	4,05%	0%
Αποθεματικά Κεφάλαια	0,90%	1,05%	1,48%	1,58%
Επένδυση (Ζημιές) εις Νέον	2,57%	8,31%	10,4%	12,8%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	14,9%	19,2%	18,9%	19,9%
ΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες Υποχρ.				
Αναβαλλόμενες Φορολ. Υποχρ.	2,03%	2,83%	2,15%	0,89%
Προσ. λόγω Εξόδ. από Υπηρεσία	0,42%	0,53%	0,55%	0,56%
Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	31,9%	23,9%	19,2%	29,6%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρ.	34,4%	27,3%	21,9%	31,1%

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρ.	20.2%	17.8%	20.7%	23.3%
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρ.	1.69%	3.89%	3.01%	4.37%
Δανειακές Υποχρεώσεις	28.8%	31.8%	35.5%	21.4%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρ.	50.7%	53.5%	59.2%	49.0%
Σύνολο Υποχρεώσεων	85.1%	80.8%	81.1%	80.1%
Σύνολο Ιδίων Κεφ. & Υποχρεώσεων	100%	100%	100%	100%

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

2.3.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2003	2004	2005	2006
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100%	100%	100%	100%
Λείον: Κόστος Πωληθέντων	34.6%	38.2%	37.6%	34.7%
ΜΕΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	65.4%	61.8%	62.4%	65.3%
Λείον: Λειτουργικά Έξοδα				
Έξοδα Ερευνών & Ανάπτυξης	2.52%	1.66%	1.11%	1.30%
Έξοδα Διάθεσης	38.8%	32.7%	37.3%	36.3%
Έξοδα Διοίκησης	9.56%	8.19%	9.19%	8.88%
Σύνολο Εξόδων	50.8%	42.5%	47.6%	46.5%
λοιπά Έσοδα [Έξοδα]	0.90%	1.10%	1.20%	0.14%
ΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	13.7%	18.2%	16.0%	19.0%
ρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	3.89%	4.70%	4.20%	4.0%
Έρδη προ Φόρων	9.8%	13.5%	11.8%	15.0%
είον: Φόρος Εισοδήματος	5.06%	6.0%	5.20%	4.40%
ΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ	4.7%	7.5%	6.6%	10.6%

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

2.4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Η κατάσταση κοινού μεγέθους των στοιχείων του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσεως της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ κατά τις χρήσεις 2003 – 2006 δείχνει ότι ορισμένα στοιχεία αυτής μεταβλήθηκαν σημαντικά. Διαπιστώνεται ότι:

- * Το μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό που αποτελούσε το 2003 το 47,5% του συνόλου του Ενεργητικού, έφτασε το 2006 στο 41,7%, με σημαντικές αυξομειώσεις στις ενδιάμεσες χρήσεις.
- * Τα Αποθέματα της το 2003 παρουσίασαν το υψηλότερο ποσοστό σε σχέση με τις επόμενες χρήσεις. Ωστόσο σημειώθηκε μία συνεχή αύξηση, 13,8% το 2004, 15,6% το 2005 και 15,7% το 2006.
- * Οι Απαιτήσεις της αυξήθηκαν σε 37,5% το 2006 έναντι 29,4% το 2003. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η εταιρεία ακολούθησε μη συντηρητική πολιτική ως τις χορηγούμενες πιστώσεις.
- * Τα Διαθέσιμα αυξήθηκαν από 3,15% το 2003 σε 5,07% το 2006.
- * Το ποσοστό συμμετοχής των Ιδίων Κεφαλαίων αυξήθηκε από 14,9% το 2003 σε 19,9% το 2006 ως αποτέλεσμα της πολύ μεγάλης αύξησης των Κερδών κατά 10% περίπου.
- * Το ποσοστό των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας παρουσίασε μείωση από 34,4% το 2003 σε 31,1% το 2006, κυρίως λόγω μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων .
- * Το ποσοστό των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων επίσης μειώθηκε από 50,7% το 2003 σε 49,0% το 2006, κυρίως λόγω μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων.
- * Το Κόστος Πωληθέντων μεταξύ των ετών 2003 – 2006 παρουσίασε μικρή μεταβολή και από το 34,6% των εσόδων το 2003 καλύπτει το 34,7% αυτών το 2006.
- * Η συμμετοχή των Εξόδων Ερευνών, Διοίκησης και Διάθεσης μειώθηκε από 50,8% το 2003 σε 46,5% το 2006, που σημαίνει ότι η εταιρεία ακολούθησε πολιτική περιορισμού αυτών των εξόδων.

- * Τα Κέρδη προ Φόρων αυξήθηκαν σημαντικά από 9,8% το 2003 σε 15% το 2006
- * Επίσης τα Καθαρά Κέρδη παρουσίασαν σημαντική αύξηση το 2006 [10,6%], σχεδόν το διπλάσιο εκείνων που υπήρχαν το 2003 [4,7%], και αυτό λόγω των όλο και μικρότερων ποσοστών που καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων.

2.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΥΤΩΝ

2.5.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

2003	1,0
2004	1,1
2005	0,9
2006	1,2

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας της εταιρείας και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Η εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ εμφανίζει αύξηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, που σημαίνει ότι ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

2003	0,7
2004	0,9
2005	0,7
2006	0,9

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Το γεγονός ότι δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα στον υπολογισμό του, τον καθιστά καλύτερο γιατί τα αποθέματα μπορεί να είναι αργής κυκλοφορίας – ρευστοποίησης, υπάρχει κόστος αποθήκευσης, κ.α.

2.5.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ*}}$$

* Αποθέματα Αρχής + Αποθέματα Τέλους / 2

2004	2,43
2005	2,11
2006	2,58

Επίσης θα πρέπει να υπολογιστεί και η Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων :

$$365 \cdot \frac{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

2004	150ημ.
2005	173ημ.
2006	141ημ.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης, εισπράττονται οι απαιτήσεις της εταιρείας. Το 2006 η εταιρεία εμφανίζει τον υψηλότερο αριθμοδείκτη, γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία εμφανίζει μικρότερο χρόνο δεσμεύσεως των κεφαλαίων της [141 ημέρες] και καλύτερη θέση ώστε να εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα χρήματά της. Επιπλέον εμφανίζει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

*** ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

$$\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ*}}$$

*Προμηθευτές Αρχής + Προμηθευτές Τέλους / 2

2004	4,58
2005	3,93
2006	3,78

Επίσης θα πρέπει να υπολογιστεί και η Μέση Διάρκεια Παραμονής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων:

$$365 \cdot \frac{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}$$

2004	80ημ.
2005	93ημ.
2006	97ημ.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Στην παρούσα εταιρεία εμφανίζεται μειωμένος διαχρονικά και το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις παραμένουν απλήρωτες, επίσης αυξάνεται. Σε σύγκριση με τον αριθμοδείκτη εισπράξεως των απαιτήσεων είναι μεγαλύτερος, που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας εξοφλούνται με ταχύτερο ρυθμό απ' ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις.

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

$$\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ}*}$$

*Αποθέματα Αρχής + Αποθέματα Τέλους / 2

2004	2,14
2005	2,11
2006	2,10

Επίσης θα πρέπει να υπολογιστεί και ο Μέσος Όρος Παραμονής των Αποθεμάτων:

$$\frac{365}{\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ}}}$$

2004	171ημ.
2005	173ημ.
2006	174ημ.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Τη χρήση 2006 εμφανίζεται μειωμένος σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις, γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία λειτουργεί λιγότερο αποτελεσματικά, πιθανόν λόγω υπεραποθεματοποίησης ή δαπανών αποθήκευσης. Επίσης και ο αριθμός των ημερών που παραμένουν τα αποθέματα στην εταιρεία, αυξήθηκε το 2006.

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}^*}$$

*Σύνολο Ενεργητικού Αρχής + Σύνολο Ενεργητικού Τέλους / 2

2004	0,92
2005	0,82
2006	0,94

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Η εταιρεία το 2006 χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της, δηλαδή δεν υπάρχει υπερεπένδυση.

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}^*}$$

*Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό Αρχής + Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό Τέλους / 2

[δεν περιλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία]

2004	2,49
2005	2,63
2006	3,06

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Η εταιρεία το 2006 χρησιμοποιεί πιο εντατικά τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις.

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ*

*Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Αρχής + Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Τέλους / 2

2004	5,32
2005	4,30
2006	4,82

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, δηλαδή πόσα ευρώ πωλήσεις πραγματοποιήθηκαν με ένα ευρώ ιδίων κεφαλαίων. Το 2006 εμφανίζεται υψηλότερος σε σχέση με το 2005 και η θέση της εταιρείας είναι καλύτερη καθώς πραγματοποιεί πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Από πλευράς όμως ασφάλειας η θέση της εταιρείας είναι λιγότερο ευνοϊκή διότι λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως σε ξένα κεφάλαια.

2.5.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$100 \cdot \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

2003	65,4%
2004	61,8%
2005	62,4%
2006	65,3%

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους επιτρέπει στην εταιρεία να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Το 2006 ο αριθμοδείκτης της εταιρείας κυμαίνεται σχεδόν στο ίδιο ποσοστό με το 2003, δηλαδή σε υψηλά επίπεδα σε σχέση με τις ενδιάμεσες χρήσεις. Αυτό σημαίνει ότι η διοίκηση της επιτυγχάνει φθηνές αγορές και πωλεί σε υψηλές τιμές [χαμηλό κόστος πωληθέντων].

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$100 \cdot \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

2003	4,7%
2004	7,5%
2005	6,6%
2006	10,6%

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια εταιρεία από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Το 2006 η εταιρεία εμφανίζει υψηλότερο αριθμοδείκτη σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις και αυτό δείχνει ότι είναι πιο επικερδής.

* **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

$$100 \cdot \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

2003	6,3%
2004	11,5%
2005	8,2%
2006	12,3%

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησής της. Το 2006 η εταιρεία εμφανίζει το υψηλότερο ποσοστό σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις.

* **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

$$100 \cdot \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ} + \text{ΧΡΗΜ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

2003	8,9%
2004	15,6%
2005	11,4%
2006	16,1%

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην εταιρεία κεφαλαίων [ιδίων + ξένων] και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας εταιρείας είτε για τμήματα αυτής. Το 2006 η εταιρεία πραγματοποιεί σημαντικά κέρδη και η διοίκησή της χρησιμοποιεί σωστά τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια.

* **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

$$100 \cdot \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

2003	41,9%
2004	59,8%
2005	43,6%
2006	61,4%

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας εταιρείας και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Το 2006 ο αριθμοδείκτης είναι ο υψηλότερος όλων των προηγούμενων ετών και αποτελεί ένδειξη ότι η εταιρεία ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, κ.α.

* **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ**

$$\frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

2003	4,7
2004	3,8
2005	3,8
2006	3,8

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια των τεσσάρων χρήσεων ήταν μεγαλύτερη από αυτή των συνολικών κεφαλαίων, αφού ο δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Έτσι συμπεραίνουμε ότι η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων ήταν επωφελής για την εταιρεία.

Παρατηρώντας όμως την πορεία του δείκτη διαχρονικά, βλέπουμε ότι σημείωσε αισθητή κάμψη από το 2004 και έπειτα, γεγονός που σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων έγινε λιγότερο επωφελής για την εταιρεία.

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ ΠΑΓΙΩΝ

100 • ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΑΓΙΑ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ

2004	11,39%
2005	14,04%
2006	14,53%

Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων [εκτός γηπέδων] δείχνει το ποσοστό των παγίων στοιχείων το οποίο αποσβένει μια εταιρεία από κάθε μονάδα παγίων εντός μια χρονικής περιόδου. Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει αφ' ενός ένδειξη για το αν η πραγματοποιούμενη ετήσια απόσβεση είναι επαρκής ή όχι και αφ' ετέρου για το αν η δεδομένη εταιρεία ακολουθεί ομοιόμορφη πολιτική αποσβέσεων διαχρονικά ή επηρεάζεται από το ύψος των πραγματοποιούμενων εκάστοτε κερδών. Η εταιρεία διαχρονικά παρουσιάζει αύξηση που σημαίνει ότι εφαρμόζει μια πιο φιλελεύθερη πολιτική αποσβέσεων και έχει την τάση να μειώσει τον πραγματικό χρόνο αποσβέσεως των παγίων στοιχείων της.

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

$$100 \cdot \frac{\text{ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

2004	5,40%
2005	7,13%
2006	6,97%

Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς καθαρές πωλήσεις δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων, που απορροφάται από τις αποσβέσεις. Η εταιρεία το 2006 παρουσιάζει μειωμένο αριθμοδείκτη σε σχέση με το 2005.

2.5.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ*** ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ**

$$100 \cdot \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ} + \text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

2003	85,45%
2004	80,70%
2005	85,14%
2006	81,20%

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων, που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων. Η εταιρεία εμφανίζει μείωση του αριθμοδείκτη κατά τα έτη 2004 και 2006, η οποία πιθανόν οφείλεται στις μειωμένες αποσβέσεις, που πραγματοποίησε η εταιρεία κατά την αντίστοιχη περίοδο.

*** ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ**

$$100 \cdot \frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

2003	50,86%
2004	42,55%
2005	47,56%
2006	46,53%

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα. Η εταιρεία παρουσιάζει μείωση του αριθμοδείκτη διαχρονικά.

2.5.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ

$$100 \cdot \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

2003	14,95%
2004	19,16%
2005	18,86%
2006	19,92%

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά εμφανίζει την οικονομική δύναμη της εταιρείας και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της, με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της. Η εταιρεία κατά τα έτη 2004 και 2006 εμφανίζει υψηλότερους αριθμοδείκτες σε σχέση με τα άλλα έτη και αυτό αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεών της.

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ

$$\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

2003	5,7
2004	4,2
2005	4,3
2006	4,1

Ο αριθμοδείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ξένων και ιδίων κεφαλαίων.

* ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

$$100 \cdot \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$$

2003	0,32
2004	0,47
2005	0,41
2006	0,48

Με τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια βρίσκουμε τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας εταιρείας. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για την χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια και ξένα κεφάλαια. Η εταιρεία στο σύνολό της παρουσιάζει ίδια κεφάλαια μικρότερα των παγίων και μία διαχρονική αύξηση του αριθμοδείκτη, που σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από το δανεισμό.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Ο κλάδος των καλλυντικών χαρακτηρίζεται από συνθήκες έντονου ανταγωνισμού τόσο στις διεθνείς όσο και στην ελληνική αγορά. Η ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ αντιμετωπίζει ανταγωνισμό από μεγάλες πολυεθνικές εταιρείες οι οποίες διαθέτουν το μέγεθος και τα μέσα να υλοποιήσουν υψηλές επενδύσεις σε έρευνα & ανάπτυξη, διαφήμιση και εμπορική πολιτική. Ωστόσο η Εταιρεία έχει αναπτύξει μια ιδιαίτερη τεχνογνωσία στην ανάπτυξη και παραγωγή των προϊόντων της, σημαντικό γεγονός για το κύρος και την εικόνα της μάρκας στην παγκόσμια αγορά διότι πιστοποιεί την εμπειρία και τεχνογνωσία της Εταιρείας, προβάλλει την ελληνική της ταυτότητα και προσφέρει τη δυνατότητα για επικοινωνία μοναδικών συστατικών και συνθέσεων.

Παρατηρώντας την οικονομική της πορεία όσον αφορά τις πωλήσεις της την τετραετία 2003-2006 υπάρχει μια σημαντική αυξομείωση των πωλήσεων στην Ελλάδα όπου το 2003 αποτελούν το 93% και τα επόμενα έτη διαμορφώνονται σε 82% το 2004, σε 81% το 2005 και σε 85% το 2006. Αυτή η εξέλιξη οφείλεται στην αλματώδη αύξηση των πωλήσεων στο Εξωτερικό. Το 2004 το ποσοστό ανήλθε σε 18%, ενώ το 2003 ήταν 7%. Αντίθετα το 2006 υπήρξε μείωση λόγω της αύξησης των πωλήσεων στην Ελλάδα.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αυξήθηκε από 0,9 το 2005 σε 1,2 το 2006 σαν αποτέλεσμα της μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας. Για τον ίδιο λόγο ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αυξήθηκε από 0,7 το 2005 σε 0,9 το 2006.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εξοφλούνται με ταχύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της. Παράλληλα η κυκλοφορία των αποθεμάτων και των ιδίων κεφαλαίων της μειώνεται διαχρονικά, πιθανόν λόγω υπεραποθεματοποίησης καθώς και μειωμένης χρήσης ιδίων κεφαλαίων. Αντίθετα η κυκλοφορία του συνόλου του ενεργητικού και των παγίων της αυξάνεται καθώς γίνεται πιο εντατική χρήση αυτών.

Οι αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους αυξάνονται λόγω αύξησης των πωλήσεων. Η αποδοτικότητα τόσο των ιδίων κεφαλαίων όσο και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων αυξήθηκε το 2006 λόγω της μείωσης των λειτουργικών εξόδων την αντίστοιχη χρήση. Επιπλέον η Εταιρεία εφαρμόζει μια πιο φιλελεύθερη πολιτική αποσβέσεων.

Ο αριθμοδείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια μειώθηκε από 4,3 το 2005 σε 4,1 το 2006 σαν αποτέλεσμα της μείωσης των υποχρεώσεων προς προμηθευτές και τράπεζες. Τέλος η Εταιρεία παρουσιάζει μια διαχρονική αύξηση του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, που σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από το δανεισμό.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
ΤΗΣ "ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ"
Αθήνα, 14 Μαρτίου 2007
2. "ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ"
Νικήτας Α. Νιάρχος
Εκδόσεις ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, Αθήνα 2004

ΑΛΛΕΣ ΠΗΓΕΣ

www.korres.gr

www.korres.com