



ΑΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ :

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ
ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΖΕ ΑΕ



ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ-ΟΛΥΜΠΙΑ
ΑΜ: 2001175

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΓΕΩΡΓΟΥΝΤΖΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2012

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην μελέτη που ακολουθεί γίνεται μία προσπάθεια ανάλυσης και αποτίμησης των χρηματοοικονομικών μεγεθών της εταιρείας Coca Cola Τρία Έψιλον για την πενταετία 2007 – 2011. Η εταιρεία αυτή παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον καθώς αποτελεί τη μεγαλύτερη εταιρεία εμφιαλώσεως, παραγωγής και εμπορίας μη αλκοολούχων ποτών στην ελληνική αγορά. Για την ολοκλήρωση της παρούσας εργασίας, η μελέτη χωρίζεται σε τέσσερα κεφάλαια, το περιεχόμενο των οποίων αναλύεται παρακάτω.

Στο πρώτο κεφάλαιο δίνονται οι βασικές πληροφορίες για την εταιρεία όσον αφορά τους τομείς δραστηριοποίησής της και την ιστορική πορεία της. Στη συνέχεια δίνεται μια σύντομη περιγραφή των εργοστασιακών της μονάδων που λειτουργούν στη χώρα μας. Στο τέλος του κεφαλαίου περιγράφεται η οικονομική πολιτική διαχείρισης διαθεσίμων και χρηματοδότησης που ακολουθεί η εταιρεία και αναφέρεται ο τρόπος με τον οποίο ο όμιλος συνεισφέρει στην οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται σε πίνακες οι σημαντικότερες λογιστικές καταστάσεις του ομίλου όπως δημοσιεύτηκαν για την τελευταία πενταετία (2007-2011), ενώ, στο τρίτο κεφάλαιο με βάση τα στοιχεία των δημοσιοποιημένων οικονομικών καταστάσεων υπολογίζονται οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες για την ίδια περίοδο. Οι αριθμοδείκτες χωρίζονται σε τρεις κύριες κατηγορίες, τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας και δομής κεφαλαίων. Αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού των επιμέρους αριθμοδεικτών που αντιστοιχούν στην κάθε κατηγορία και γίνεται μία σύντομη ανάλυση της πορείας των τιμών τους σε όλα τα έτη.

Στο τελευταίο κεφάλαιο περιλαμβάνονται και αναλύονται τα βασικά συμπεράσματα για τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας όπως προκύπτουν τόσο από τη μεταβολή των στοιχείων των λογιστικών

καταστάσεων όσο και από τον υπολογισμό και την μεταβολή των τιμών των αριθμοδεικτών. Επιπλέον περιγράφονται τα βασικά χαρακτηριστικά του οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία σήμερα, αναλύονται οι κίνδυνοι και παρουσιάζονται οι προοπτικές ανάπτυξής της.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	2
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	7
Η Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως 3E Α.Ε.	7
1.1 Γενικές πληροφορίες εταιρείας	7
1.2 Ιστορική πορεία και γεωγραφική επέκταση της εταιρείας	9
1.3 Μονάδες παραγωγής στη χώρα μας.....	12
1.4 Οικονομική πολιτική διαχείρισης διαθεσίμων και χρηματοδότησης	16
1.5 Οικονομική και κοινωνική συνεισφορά και δράση του ομίλου	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	20
Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων	20
2.1 Ισολογισμός της εταιρείας Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.	21
2.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως της εταιρείας Τρία Έψιλον Α.Ε. .	23
2.3 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους.....	24
2.4 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	34
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	40
Ανάλυση Αριθμοδεικτών	40
3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	41
3.1.1 Αριθμοδείκτες Έμμεσης Ρευστότητας.....	42
3.1.2 Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας.....	44
3.1.3 Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας	45
3.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	47
3.2.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	48
3.2.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων	50
3.2.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	52

3.2.4 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	53
3.3.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	55
3.3 Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίων	58
3.3.1 Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	58
3.3.2 Αριθμοδείκτες Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων.....	60
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4	63
Γενικά Συμπεράσματα	63
4.1 Συμπεράσματα Ανάλυσης Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίου	64
4.2 Συμπεράσματα Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Δεικτών	65
4.3 Χρηματιστηριακή Πορεία Μετοχής στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και Αξιολογήσεις Αναλυτών.....	70
4.3 Οικονομικό Περιβάλλον, Προοπτικές και Στόχοι	73
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	76

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο όμιλος Τρία Έψιλον Α.Ε. ιδρύθηκε το 1969 και ασχολείται με την εμφιάλωση, τη διανομή και την εμπορία των προϊόντων της The Coca-Cola Company, όπως είναι η Coca-Cola, η FantaSprite, Nestea, η Burn, το Powerade, τα Schwerkpes, η BlackIce κ.α. Στην αλυσίδα των προϊόντων της περιλαμβάνει και δικά της προϊόντα, όπως είναι η σειρά χυμών της Amita και του Frulite, τα εμφιαλωμένα νερά ΑΥΡΑ, Waterblue και Λύττος, τα προϊόντα της Tuborg, καθώς και τα snacks Tsakiris.¹

Σήμερα, ο όμιλος με σημαντική ελληνική συμμετοχή στο κεφάλαιό του, τις οικογένειες Δαυίδ και Λεβέντη, και με έδρα την Αθήνα δραστηριοποιείται σε 28 χώρες ανά τον κόσμο, απασχολώντας συνολικά 47.500 εργαζομένους.

Με πωλήσεις που ξεπερνούν τα δύο δισεκατομμύρια κιβώτια ετησίως η Τρία Έψιλον Α.Ε., αποτελεί εθνικό κεφάλαιο για την ελληνική οικονομία, καθώς εξυπηρετεί ένα καταναλωτικό κοινό που αντιστοιχεί στον πληθυσμό της Ελλάδος προσαυξημένο κατά 55 φορές, μέσω των 90 και πλέον μη αλκοολούχων brands τα οποία διακινεί. Οι μετοχές της εταιρείας διαπραγματεύονται εκτός από το χρηματιστήριο της Αθήνας στα χρηματιστήρια του Λονδίνου, της Νέας Υόρκης και του Σύδνεϋ.

¹ <http://www.isotimia.gr/default.asp?pid=53&ct=34&artid=81049>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Η Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως 3Ε Α.Ε.

1.1 Γενικές πληροφορίες εταιρείας



Η εταιρεία Coca-Cola Τρία Έψιλον αποτελεί σήμερα τη μεγαλύτερη εταιρεία παραγωγής και εμπορίας μη αλκοολούχων ποτών στην ελληνική αγορά. Είναι μέλος του ελληνικού πολυεθνικού ομίλου, Coca - Cola Hellenic , ενός από τους μεγαλύτερους εμφιαλωτές προϊόντων της The Coca-Cola Company σε παγκόσμιο επίπεδο, με παρουσία σε 28 χώρες, περισσότερους από 44.130 εργαζόμενους και έδρα την Αθήνα. Ο Όμιλος Coca - Cola Hellenic, δημιουργήθηκε το 2000 μετά τη συγχώνευση της Coca - Cola Beverages Plc . με την τότε Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε. (3Ε).

Η Coca - Cola Τρία Έψιλον διαδραματίζει ουσιαστικό ρόλο στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας και ιδιαίτερα της ελληνικής περιφέρειας καθώς αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες ελληνικές βιομηχανίες με 42 χρόνια επιτυχημένης δραστηριοποίησης και συνεχούς ανάπτυξης. Η εταιρεία επενδύει κάθε χρόνο σημαντικά ποσά στην ελληνική αγορά και εφαρμόζει ειδικά προγράμματα αξιοποίησης της ελληνικής παραγωγής πρώτων υλών. Παράλληλα, με τη

δραστηριοποίησή της σε όλη την Ελλάδα, προσφέρει ευκαιρίες επαγγελματικής ανάπτυξης και άμεση απασχόληση σε 2.200 εργαζόμενους.

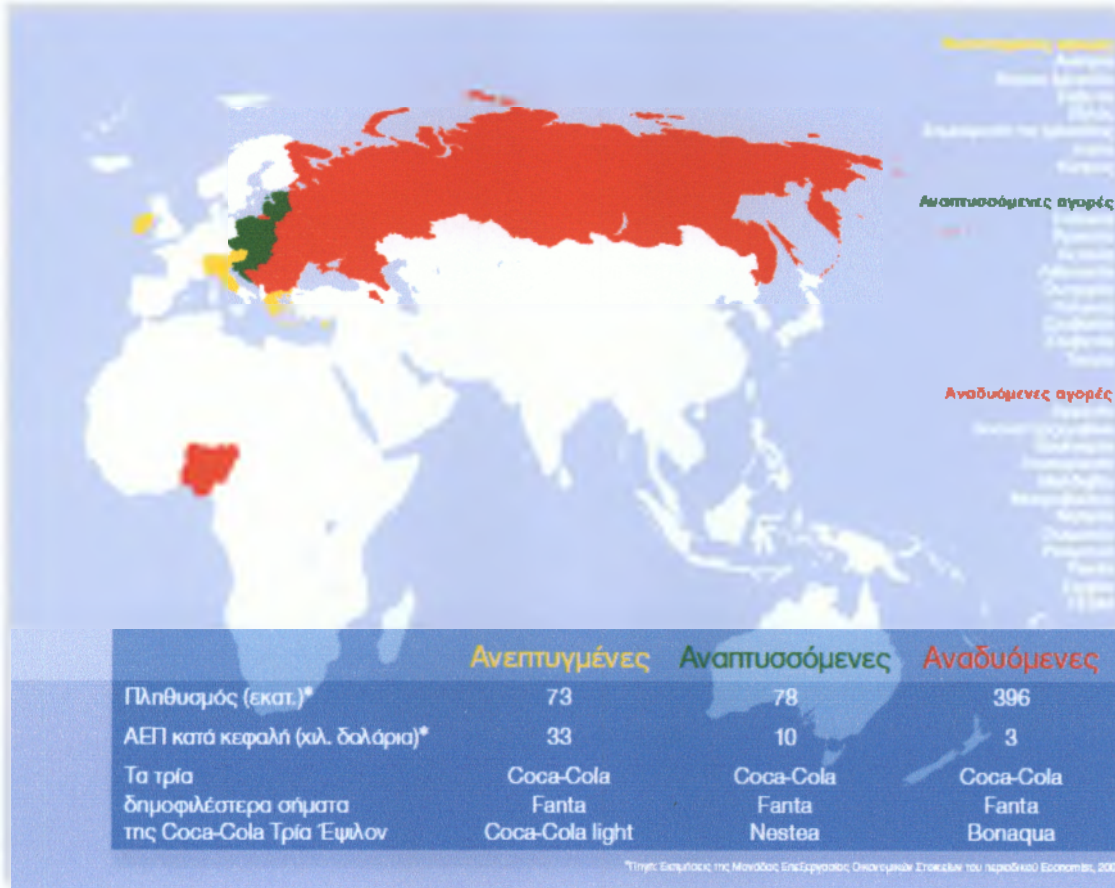
Η Coca - Cola Τρία Έψιλον διαθέτει στην Ελλάδα 8 σύγχρονες μονάδες, οι οποίες στο σύνολό τους έχουν 32 γραμμές παραγωγής. Όλες είναι πιστοποιημένες κατά ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, για την ποιότητα των προϊόντων, την περιβαλλοντική διαχείριση και την Υγιεινή και Ασφάλεια στην Εργασία, σύμφωνα με τον ανεξάρτητο φορέα πιστοποίησης Lloyd's, ενώ έχει αναπτύξει και εφαρμόζει το σύστημα HACCP. Επενδύει, συστηματικά, σε νέες τεχνολογίες, αυστηρά συστήματα ελέγχου Ποιότητας, αλλά και στην ανάπτυξη και δημιουργία νέων, καινοτομικών προϊόντων, που ανταποκρίνονται στις σύγχρονες ανάγκες των καταναλωτών.

Η προστασία του Περιβάλλοντος, ο σεβασμός προς τον συνάνθρωπο, η ουσιαστική προσφορά και η έμπρακτη συμμετοχή στις ανάγκες της ελληνικής κοινωνίας αποτελούν θεμελιώδεις αρχές της λειτουργίας και δραστηριοποίησης της εταιρίας. Στο πλαίσιο αυτό, η Coca - Cola Τρία Έψιλον έχει αναπτύξει ένα ολοκληρωμένο πρόγραμμα Κοινωνικής Υπευθυνότητας, το οποίο υλοποιείται σε εθνικό και τοπικό επίπεδο. Γεγονός το οποίο την καθιστά σημαντικό εταίρο των τοπικών κοινωνιών όπου δραστηριοποιείται, αλλά και της ελληνικής κοινωνίας εν γένει. Οι βασικοί άξονες αυτού του προγράμματος περιλαμβάνουν το χώρο εργασίας, την αγορά, το περιβάλλον και τη κοινωνία.²

2

http://www.csrhellas.org/portal/index.php?option=o2o_content&perform=view&id=1138&Itemid=191&lang=

1.2 Ιστορική πορεία και γεωγραφική επέκταση της εταιρείας



Η ιστορική πορεία της Ελληνικής Εταιρείας Εμφιαλώσεως Α.Ε. ξεκίνησε με την ίδρυσή της το 1969, με έδρα την Αθήνα. Το 1981, η Kar-Tess Holding S.A., ιδιωτική εταιρεία συμμετοχών, εξαγόρασε το 99,9 τοις εκατό της εταιρείας. Κατόπιν, η Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως επέκτεινε την επιχείρησή της μέσω εξαγορών. Πριν από την εξαγορά της Coca-Cola Beverages plc. το 2000, λειτουργούσε σε 11 χώρες με συνολικό πληθυσμό περίπου 200 εκατομμυρίων.³

Η εταιρεία διεξήγαγε δραστηριότητες στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, την Αρμενία, την Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας (FYROM)

³ <http://gr.coca-colahellenic.com/aboutus/history/>

(μέσω επένδυσης κεφαλαίων), τη Σερβία, το Μαυροβούνιο, τη Βόρεια Ιρλανδία, τη Δημοκρατία της Ιρλανδίας, τη Νιγηρία, μέρος της Ρουμανίας, τη Μολδαβία και μέρος της Ρωσικής Ομοσπονδίας (μέσω επένδυσης κεφαλαίων).

Οι μετοχές της Ελληνικής Εταιρείας Εμφιαλώσεως εισήχθηκαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών τον Ιούλιο του 1991. Έγινε μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες εκτός χρηματοοικονομικού κλάδου που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Ελλάδας. Η Kar-Tess Holding S.A. κατείχε το 68,6% περίπου της Ελληνικής Εταιρείας Εμφιαλώσεως πριν από την εξαγορά της Coca-Cola Beverages τον Αύγουστο του 2000.⁴

Τον Ιούλιο του 1998, η Coca-Cola Amatil Limited, μια αυστραλιανή εταιρεία εμφιαλώσεως της The Coca-Cola Company, διαχώρισε τις δραστηριότητές της στην Ευρώπη με αποτέλεσμα τη δημιουργία της Coca-Cola Beverages plc. Η Coca-Cola Beverages ιδρύθηκε σύμφωνα με τη νομοθεσία της Αγγλίας και της Ουαλίας και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών του Λονδίνου με δευτερεύουσα εισαγωγή στο Αυστραλιανό Χρηματιστήριο Αξιών. Οι γεωγραφικές περιοχές δραστηριοποίησης της νέας εταιρείας ήταν η Αυστρία, η Ελβετία, η Κροατία, η Τσεχία, η Ουγγαρία, η Πολωνία, η Σλοβακία, η Σλοβενία, η Λευκορωσία, η Βοσνία-Ερζεγοβίνη, η Ουκρανία και μέρος της Ρουμανίας. Επίσης, η Coca-Cola Beverages εξαγόρασε τις επιχειρήσεις εμφιαλώσεως της Βόρειας και Κεντρικής Ιταλίας της The Coca-Cola Company το 1998. Συνεπώς, η Coca-Cola Beverages διατηρούσε εταιρείες εμφιαλώσεως σε 13 χώρες με συνολικό πληθυσμό περίπου 200 εκατομμυρίων πριν από την εξαγορά της από την Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως.

Μετά την εξαγορά της Coca-Cola Beverages, η Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως μετονομάστηκε σε Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε. το 2000. Την περίοδο εκείνη ήμασταν η δεύτερη μεγαλύτερη εταιρεία

⁴ <http://gr.coca-colahellenic.com/aboutus/history/>

εμφιαλώσεως των προϊόντων της The Coca-Cola Company παγκοσμίως, με βάση τον όγκο των πωλήσεων.

Η Επέκταση γεωγραφικών περιοχών συνεχίστηκε και το 2001, ώστε να συμπεριληφθούν οι εταιρείες εμφιάλωσης στις ρωσικές περιοχές, με αποτέλεσμα τον πλήρη έλεγχο των δραστηριοτήτων της εταιρείας εμφιαλώσεως της Coca-Cola στην Ρωσία.

Όλες οι εταιρείες εμφιαλώσεως της Coca-Cola ιδρύονται το 2002 στις Χώρες της Βαλτικής δηλαδή η Valsler Mineralquellen AG στην Ελβετία και η Dorna Aramin στη Ρουμανία.

Από το 2003 έως το 2008 η εταιρεία πραγματοποίησε πάνω από δεκαπέντε συνεργασίες με κορυφαίους ομίλους στον κλάδο εμφιαλώσεως σε όλη τη διεθνή αγορά.⁵

Η εταιρεία Τρία Έψιλον, έχει εξαπλωθεί τόσο πολύ γεωγραφικά ώστε μοιάζει αδύνατο πλέον να την παρακολουθήσουν όσοι ενδιαφέρονται για την πορεία της. Εδώ και αρκετό χρονικό διάστημα, μέσω μιας εγκατεστημένης στο Λουξεμβούργο εταιρείας χαρτοφυλακίου του ομίλου Λεβέντη, η ελληνική βιομηχανία είναι μέτοχος με μερίδιο 15% στη Νιγηριανή Εταιρεία Εμφιαλώσεως ΑΕ την Nigerian Bottling Company SA, τον εμφιαλωτή της The Coca-Cola Co. Επίσης, μέσω μιας άγνωστης λίγο πολύ νέας εταιρείας, της Frigoglass ABEE, η 3E έχει αποκτήσει μεγάλα συμφέροντα σε τρεις διαφορετικές ηπείρους.⁶

Τα τελευταία χρόνια, η Τρία Έψιλον Α.Ε. επεκτάθηκε, παράλληλα, κλαδικά και γεωγραφικά. Στελέχη της εγκαταστάθηκαν στο Βελιγράδι, όπου η 3E απέκτησε το 68% της μεγαλύτερης βιομηχανίας αναψυκτικών της Γιουγκοσλαβίας, της IBP Beograd. Η εταιρεία επίσης, έχει σημαντικά συμφέροντα σε εργοστάσιο αναψυκτικών. Απόδειξη αυτού αποτελούν τα επτά

⁵ <http://gr.coca-colahellenic.com/aboutus/history/>

⁶ <http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=88312>

εργοστάσια αναψυκτικών που ελέγχει στη Βουλγαρία, εκείνα στα οποία συμμετέχει στη Ρουμανία, στη Μολδαβία και στην Αρμενία, στη Δημοκρατία της Ιρλανδίας και στη Βόρεια Ιρλανδία.⁷

1.3 Μονάδες παραγωγής στη χώρα μας

Η Coca-Cola Τρία Έψιλον δραστηριοποιείται στην Ελληνική Αγορά με 5 εργοστάσια τα οποία καλύπτουν όλη την γεωγραφική επιφάνεια της Χώρας μας. Οι παραγωγικές μονάδες της εταιρείας αποτελούν έναν από τους βασικότερους υποστηρικτές της τοπικής αγοράς διατηρώντας εμπορικές συνεργασίες με εταιρίες τοπικών προμηθευτών και συνεργατών.

Στα 43 χρόνια δραστηριοποίησης στην Ελλάδα, όλα τα εργοστάσια της Coca-Cola Τρία Έψιλον επενδύουν στον εκσυγχρονισμό και την αυτοματοποίηση των εγκαταστάσεών τους, καθώς και στην τήρηση συνθηκών υγιεινής και ασφάλειας για τους εργαζομένους. Χάρη στην πολύχρονη εμπειρία, την αποτελεσματική οργάνωση, τους έμπειρους ανθρώπους, τους αξιόπιστους συνεργάτες και σημαντικών επενδύσεων, η Coca-Cola Τρία Έψιλον αποτελεί μία από τις κυριότερες βιομηχανίες της Ελλάδας.⁸



Η Coca-Cola Τρία Έψιλον δραστηριοποιείται στο Αίγιο από το 1989, συμπληρώνοντας φέτος 23 χρόνια επιτυχημένης λειτουργίας. Το εργοστάσιο

⁷ <http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=88312>

⁸ <http://www.coca-colahellenic.gr/Aboutus/Production/>

του Αιγίου αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες της περιοχής. Παράλληλα, η εταιρία και οι εργαζόμενοι βρίσκονται δίπλα στις κοινωνικές εξελίξεις και ανάγκες των κατοίκων της ευρύτερης περιοχής.



Το εργοστάσιο της Coca-Cola Τρία Έψιλον στο Βόλο ιδρύθηκε το 1986, συμπληρώνοντας, φέτος, 26 χρόνια επιτυχημένης παρουσίας και λειτουργίας. Κατά τη διάρκεια της πορείας του, το εργοστάσιο επιβεβαιώνει διαρκώς την ισχυρή παρουσία, αλλά και τον ουσιαστικό ρόλο που διαδραματίζει στην ανάπτυξη της τοπικής οικονομίας και κοινωνίας της περιοχής.

Το εργοστάσιο του Βόλου αναπτύσσει παραγωγική, αλλά και εμπορική δραστηριότητα. Αποτελεί την έδρα για δραστηριότητες εμπορίας της εταιρίας, καλύπτοντας τους Νομούς Μαγνησίας, Λάρισας, Καρδίτσας, Τρικάλων, Γρεβενών, Φθιώτιδας, Εύβοιας, Βοιωτίας και Ευρυτανίας.⁹



⁹ <http://www.coca-colahellenic.gr/Aboutus/Production/>

Η Coca-Cola Τρία Έψιλον δραστηριοποιείται στο Ηράκλειο από το 1988, συμπληρώνοντας φέτος 24 χρόνια επιτυχημένης λειτουργίας. Με μία νέα υπερσύγχρονη μονάδα, αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες της περιοχής, συμβάλλοντας καθημερινά, στην οικονομική και επιχειρηματική ανάπτυξή της. Παράλληλα, η εταιρία και οι εργαζόμενοι βρίσκονται δίπλα στις κοινωνικές εξελίξεις και ανάγκες των κατοίκων του νησιού.

Η εργοστασιακή μονάδα ξεκίνησε να λειτουργεί μετά την εξαγορά της τοπικής εταιρίας Βαθυπέτρου Α.Ε., με στόχο να καλύψει τις ανάγκες της ευρύτερης περιοχής σε αναψυκτικά και άλλα μη αλκοολούχα προϊόντα.

Το εργοστάσιο της Coca-Cola Τρία Έψιλον στο Ηράκλειο της Κρήτης, αναπτύσσει παραγωγική, αλλά και εμπορική δραστηριότητα. Αποτελεί την έδρα των δραστηριοτήτων εμπορίας για τα προϊόντα της εταιρίας στην Κρήτη, τις Κυκλάδες και τα Δωδεκάνησα.¹⁰



Η Coca-Cola Τρία Έψιλον δραστηριοποιείται στα Μάλλια από το 2002, παράγοντας τα προϊόντα του επιτραπέζιου νερού Λυττός.

Το εργοστάσιο των Μαλλίων αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες της περιοχής, συμβάλλοντας καθημερινά, στην οικονομική και επιχειρηματική ανάπτυξή της. Παράλληλα, η εταιρία και οι εργαζόμενοι βρίσκονται δίπλα στις κοινωνικές εξελίξεις και ανάγκες των κατοίκων του νησιού.¹¹

¹⁰ <http://www.coca-colahellenic.gr/Aboutus/Production/>

¹¹ <http://www.coca-colahellenic.gr/Aboutus/Production/>



Το εργοστάσιο Σχηματαρίου ιδρύθηκε το 1989 και έχει συμπληρώσει 23 χρόνια επιτυχημένης λειτουργίας. Κατά τη διάρκεια της πορείας του, το εργοστάσιο επιβεβαιώνει, διαρκώς, την παρουσία, αλλά και τον ουσιαστικό ρόλο που διαδραματίζει στην ανάπτυξη της τοπικής οικονομίας και κοινωνίας. Το Εργοστάσιο Σχηματαρίου αποτελεί ένα από τα 6 πρότυπα εργοστάσια του Ομίλου της Coca-Cola Τρία Έψιλον. Αναπτύσσοντας σημαντική παραγωγική δραστηριότητα, οι γραμμές παραγωγής περιλαμβάνουν την παραγωγή προπλασμάτων, την εμφιάλωση, την εγκυτίωση και την παραγωγή χυμών. Είναι ένας από τους βασικότερους αγοραστές πρώτων υλών, υλικών συσκευασίας και άλλων υλικών από τοπικούς προμηθευτές.

Λόγω του σύγχρονου εξοπλισμού του και σε συνεργασία με προμηθευτές, ανώτατα εκπαιδευτικά ιδρύματα και εξειδικευμένα στελέχη της εταιρίας, το εργοστάσιο λειτουργεί ως κέντρο εκπαίδευσης για τεχνικά τμήματα από όλο τον Όμιλο της Coca-Cola Τρία Έψιλον σε θέματα, όπως είναι: Line Output Improvement, CIP & Changeover, Yield Management & Cost Control, Warehousing Practices, Asset Care Training και Pet Manufacture.¹²

¹² <http://www.coca-colahellenic.gr/Aboutus/Production/>

1.4 Οικονομική πολιτική διαχείρισης διαθεσίμων και χρηματοδότησης

Ο Όμιλος διαθέτει τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων το οποίο είναι υπεύθυνο για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων που αντιμετωπίζει η Coca-Cola Τρία Έψιλον και όλες οι θυγατρικές της, κατά τρόπο ελεγχόμενο και σύμφωνα με τις πολιτικές που έχει εγκρίνει το Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου. Μεταξύ των πολιτικών αυτών περιλαμβάνονται η αντιστάθμιση έκθεσης σε κινδύνους συναλλαγών – hedging - (π.χ. προβλεπόμενη αγορά πρώτων υλών), ώστε να μειώνονται αυτοί οι κίνδυνοι και να περιορίζεται η αστάθεια. Η αντιστάθμιση χρηματοοικονομικών κινδύνων περιλαμβάνει ενέργειες που μειώνουν τον κίνδυνο ή μετατρέπουν ένα είδος κινδύνου σε ένα άλλο. Μία τέτοια πράξη, για να ανταποκρίνεται στον ορισμό των αντισταθμιστικών ενεργειών, θα πρέπει να παράγει μία μετρήσιμη αντιστάθμιση ενός κινδύνου που αφορά είτε στοιχείο του ενεργητικού είτε του παθητικού ή ακόμη μιας προγραμματισμένης ή προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής.¹³

Για τη διαχείριση του χρηματοοικονομικού κινδύνου εφαρμόζεται επιπλέον μια συγκεκριμένη επενδυτική πολιτική που αποσκοπεί στη μείωση του κινδύνου που απορρέει από τα αντισυμβαλλόμενα μέρη ενώ διασφαλίζει μία αποδεκτή απόδοση επί των επιπρόσθετων ρευστών διαθεσίμων. Τα όρια συναλλαγών ανά αντισυμβαλλόμενο μέρος εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο ώστε να διασφαλισθεί ότι οι συναλλαγές ελέγχονται αποτελεσματικά και διενεργούνται με εγκεκριμένα αντισυμβαλλόμενα μέρη.

Όσον αφορά παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα χρησιμοποιούνται κυρίως προθεσμιακά συμβόλαια αγοράς ή πώλησης συναλλάγματος και συμβάσεις παραχώρησης δικαιωμάτων προαίρεσης με στόχο τη μείωση της καθαρής έκθεσης της Εταιρείας στον κίνδυνο νομισματικών διακυμάνσεων. Τα συμβόλαια και οι συμβάσεις αυτές λήγουν κατά κανόνα εντός ενός έτους. Πολιτική του Ομίλου είναι να μη χρησιμοποιούνται παράγωγα

¹³ http://grannualreport.2011.coca-colahellenic.com/index.aspx?lang=el&page=treasurv_funding

χρηματοοικονομικά προϊόντα για κερδοσκοπικούς σκοπούς. Επίσης είναι πολιτική του να διαπραγματεύεται τους όρους των αντισταθμιστικών παραγώγων, έτσι ώστε να αντιστοιχούν με τους όρους των προς αντιστάθμιση στοιχείων και να μεγιστοποιείται η αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης.¹⁴

Για την χρηματοδότηση των δανειακών υποχρεώσεων, η Coca-Cola Τρία Έψιλον διαθέτει πρόσβαση σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο δανεισμό και μπορεί να συνάψει τέτοιες υποχρεώσεις μέσω του προγράμματος Μεσοπρόθεσμων Ευρω-Ομολόγων ύψους 2 δις ευρώ. Η Εταιρεία μπορεί να προβαίνει σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό αναλόγως των αναγκών της χρησιμοποιώντας το πρόγραμμα Global Commercial Paper ύψους 1 δις ευρώ. Επιπλέον, διαθέτει πρόσβαση σε κοινοπρακτικό δάνειο ύψους €500 εκατομμύρια. Η πολιτική μεσοπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης της Εταιρείας βασίζεται στην ανάγκη διασφάλισης μίας σταθερής διαθεσιμότητας κεφαλαίων χρηματοδότησης τόσο του Ομίλου όσο και των θυγατρικών του εταιρειών με το ελάχιστο δυνατό κόστος βάσει των εκάστοτε συνθηκών της αγοράς, ώστε να καλύπτονται οι προβλεπόμενες κεφαλαιουχικές και λειτουργικές ανάγκες χρηματοδότησης της Εταιρείας. Αντίστοιχα, η διαχείριση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας στηρίζεται στην απαίτηση να είναι η εν λόγω ρευστότητα επαρκής και οικονομικά αποδοτική για την Εταιρεία.¹⁵

1.5 Οικονομική και κοινωνική συνεισφορά και δράση του ομίλου

Η ουσιαστική προσφορά και η έμπρακτη ανταπόκριση στις κοινωνικές ανάγκες αποτελούν θεμελιώδεις στόχους της λειτουργίας της εταιρείας. Μέσα από το συνεχή διάλογο με τους κοινωνικούς εταίρους και με γνώμονα την επιχειρηματική ηθική, επιδιώκει τη δημιουργική δράση που συνδυάζει την

¹⁴ http://grannualreport.2011.coca-colahellenic.com/index.aspx?lang=el&page=treasury_funding

¹⁵ http://grannualreport.2011.coca-colahellenic.com/index.aspx?lang=el&page=treasury_funding

εταιρική με την κοινωνική πρόοδο μέσω της επιχειρηματικής της δραστηριότητας και της ανάπτυξης πρωτοβουλιών και προγραμμάτων για τη βελτίωση των συνθηκών ζωής στις κοινωνίες όπου ζουν και εργάζονται οι υπάλληλοι της εταιρείας.¹⁶

Ως μία από τις μεγαλύτερες ελληνικές εταιρείες, με δραστηριότητα σε όλη τη χώρα, συνεισφέρει σημαντικά στην ανάπτυξη της οικονομίας. Συγκεκριμένα, προμηθεύει το 80% των πρώτων υλών, των προϊόντων και των υπηρεσιών που χρησιμοποιεί από Έλληνες παραγωγούς, μέσω προγράμματος αξιοποίησης της εγχώριας παραγωγής πρώτων υλών. Επιπλέον, διατηρώντας μονάδες παραγωγής, κέντρα διανομής και αποθηκευτικούς χώρους σε διάφορα σημεία της χώρας, προσφέρει, με άμεση σχέση εργασίας, ευκαιρίες απασχόλησης και επαγγελματικής εξέλιξης σε 2.400 εργαζόμενους.

Σε συνάρτηση με την επιχειρηματική της δραστηριότητα, αλλά και έχοντας αναγνωρίσει τις κοινωνικές ανάγκες και τις δυνατότητες ουσιαστικής παρέμβασής της, έχει στρατηγικά επιλέξει και οριοθετήσει τους παρακάτω άξονες δράσης: Αγορά, Περιβάλλον, Κοινωνία, Χώρος Εργασίας και Εργαζόμενοι.

Ενδεικτικά, η Coca-Cola Τρία Έψιλον, στο πλαίσιο δράσεων στήριξης Ευαίσθητων Κοινωνικών Ομάδων, συμβάλλει ενεργά στην υποστήριξη του Οργανισμού MDA Ελλάς, ο οποίος ως στόχο έχει να βοηθήσει τα άτομα που πάσχουν από νευρομυϊκές παθήσεις (νέοι στην πλειοψηφία τους), να ενταχθούν κατά τον καλύτερο τρόπο στην κοινωνία και να δραστηριοποιηθούν στους τομείς της παιδείας, της υγείας, της εργασίας, του πολιτισμού, του αθλητισμού. Επίσης, η εταιρεία υποστηρίζει, εδώ και 18 χρόνια, το θεσμό των Special Olympics Ελλάδος.

Επιπλέον, η Coca-Cola Τρία Έψιλον, στον άξονα στήριξης των τοπικών κοινωνιών σε θέματα υγείας, πραγματοποίησε το πρόγραμμα «Ιατρική Απόβαση στα Ελληνικά Νησιά» σε συνεργασία με την Επιστημονική Εταιρεία

¹⁶ http://www.epistimonikomarketing.gr/article_show.php?article_id=2308

Φοιτητών Ιατρικής Ελλάδος (ΕΕΦΙΕ) και τη Γενική Γραμματεία Νέας Γενιάς. Στόχος του προγράμματος είναι η ενεργός συμβολή για τη βελτίωση των ιατρικών υπηρεσιών στα νησιά την καλοκαιρινή περίοδο, η ενημέρωση των κατοίκων και των τουριστών σε θέματα υγείας, καθώς και η απόκτηση σημαντικής εργασιακής εμπειρίας για τους φοιτητές των ιατρικών σχολών.¹⁷

Τέλος, η εταιρεία σε συνεργασία με την Coca-Cola Hellas ξεκίνησε μια νέα αποστολή αφιερωμένη στον πιο πολύτιμο φυσικό πόρο του πλανήτη: την «Αποστολή Νερό». Στόχο έχει την ενημέρωση και ευαισθητοποίηση όλων των Ελλήνων σχετικά με την υπάρχουσα κατάσταση και τη σωστή διαχείριση των υδάτινων πόρων. Ένας από τους πιο σημαντικούς συνεργάτες και υποστηρικτές αυτής της προσπάθειας είναι ο Μη Κυβερνητικός Οργανισμός «Μεσογειακό Σκέλος της Διεθνούς Σύμπραξης για το Νερό» (GWP:Global Water Partnership). Με σύνθημα «Νοιάσου για το νερό».¹⁸

¹⁷ http://www.epistimonikomarketing.gr/article_show.php?article_id=2308

¹⁸ http://www.epistimonikomarketing.gr/article_show.php?article_id=2308

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων



Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν μια δομημένη παρουσίαση της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και των συναλλαγών που έχουν αναληφθεί από αυτή σε χρηματικούς όρους. Σκοπός των οικονομικών καταστάσεων είναι η παροχή πληροφοριών σχετικά με την οικονομική θέση, την αποδοτικότητα και τις μεταβολές στην οικονομική θέση μιας επιχείρησης, που είναι χρήσιμες σε ένα ευρύ πεδίο χρηστών. Επιδίωξη των οικονομικών καταστάσεων γενικού σκοπού είναι επομένως να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση, την απόδοση και τις ταμειακές ροές της επιχείρησης προκειμένου οι χρήστες να λαμβάνουν τις σωστές οικονομικές αποφάσεις. Επιπλέον, οι καταστάσεις μας δείχνουν τα αποτελέσματα, την επιμέλεια και την υπευθυνότητα της Διοίκησης όσον αφορά τη διαχείριση των πόρων της εταιρείας.¹⁹

Για τη ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μιας εταιρείας απαιτείται λεπτομερής και συστηματική εξέταση τόσο των ποσοτικών όσο και των ποιοτικών στοιχείων τα οποία περιέχονται στις λογιστικές καταστάσεις και το προσάρτημα. Η ολοκληρωμένη ανάλυση μιας εταιρείας βασίζεται στη

¹⁹ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Ν. Α. Νιάρχος. Αθήνα 2004.

διεξαγωγή τόσο διαχρονικών όσο και διαστρωματικών συγκρίσεων μεταξύ των επιχειρήσεων.

2.1 Ισολογισμός της εταιρείας Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

Ο ισολογισμός μιας εταιρείας εμφανίζει τη χρηματοοικονομική κατάστασή της σε μια δεδομένη χρονική στιγμή και ειδικότερα τα μέσα που έχει στην κατοχή της για την προώθηση της δραστηριότητάς της και τις πηγές των κεφαλαίων της. Η απεικόνιση των πόρων και των μέσων που διαθέτει η εταιρεία γίνεται στο ενεργητικό της ενώ, οι πηγές χρηματοδότησης για την απόκτηση αυτών των μέσων απεικονίζονται στο παθητικό.

Στον πίνακα που παρατίθεται παρακάτω απεικονίζονται τα στοιχεία του Ισολογισμού της εταιρείας Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε. για τα έτη 2007-2011.

Πίνακας 2.1 Ισολογισμός της Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε. 2007-2011 (Ποσά σε εκατ. €)

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Ενεργητικό</u>					
Ασώματα πάγια στοιχεία	1.913	1.918	1.874,1	1.966,9	1.947,7
Ενσώματα πάγια στοιχεία	2.857,8	2.994,2	2.961,3	3.122,9	3.051,5
Συμμετοχές καθαρής θέσης	20,4	38,8	36,2	41,1	42,9
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10,5	15,3	17,7	1,8	1,4
Συμμετοχές διακρατούμενες μέχρι τη λήξη	0,8	1,8	71,9	73,1	69,5
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	26,6	29,3	29,6	35	35,2
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	53,4	143	61,3	40,4	36,9
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	4.882,5	5.140,4	5.048,3	5.281,2	5.185,1
Αποθέματα	509,2	475,5	425,1	481,7	451,5
Εμπορικές απαιτήσεις	696,2	789,8	830,6	870,2	855,2
Λοιπές απαιτήσεις	328,4	341,1	232,3	233,5	231,5
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	5,7	25,4	11,6	4,2	15,7
Περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	0	5,3	0	0	0

Βραχυπρόθεσμες φορολογικές απαιτήσεις	15,3	19,7	16,9	13,8	20
Χρηματικά διαθέσιμα	197	724,6	232	326,1	476,1
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	<u>1.751,8</u>	<u>2.381,4</u>	<u>1.748,5</u>	<u>1.929,5</u>	<u>2.050</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	6.634,3	7.521,8	6.796,8	7.231,4	7.235,1
<u>Υποχρεώσεις</u>					
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	316,3	921,3	307	535,1	321,5
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	1.208,2	1.312,2	1.269,3	1.464,1	1.541,5
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	58	41,1	66,3	37,2	58,4
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.582,5	2.274,6	1.642,6	2.036,4	1.921,4
Μακροπρόθεσμα δάνεια	1.582,4	1.893,3	2.100,6	1.656,4	1.934,5
Υποχρεώσεις από συμφωνίες ανταλλαγής νομισμάτων					
δανείων	186,7	159,7	175,4	136,1	130,8
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	97,3	134,4	142,3	172,8	171,5
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	116,8	119	129,6	119,9	149,5
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16,3	10	10,4	13,9	14,2
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.999,5	2.316,4	2.558,3	2.099,1	2.400,5
Σύνολο υποχρεώσεων	3.582	4.591	4.200,9	4.135,5	4.321,9
<u>Ίδια κεφάλαια</u>					
Μετοχικό κεφάλαιο	181,9	182,7	182,8	183,1	459,8
Υπέρ το άρτιο	1.644,7	1.665	1.113,8	1.119,2	569,2
Συναλλαγματικές διαφορές	92,4	-191,9	-309,1	-129,2	-197,9
Λοιπά αποθεματικά	318,3	366,7	353,9	318,2	333,5
Αποτελέσματα εις νέον	719,5	818,2	1.151,8	1.494,8	1.640,7
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	2.956,8	2.840,7	2.493,2	2.986,1	2.895,3
Δικαιώματα μειοψηφίας	95,5	90,1	102,7	109,8	17,9
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>3.052,3</u>	<u>2.930,8</u>	<u>2.595,9</u>	<u>3.095,9</u>	<u>2.913,2</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	6.634,3	7.521,8	6.796,8	7.231,4	7.235,1

Πηγή: Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007-2011 Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

2.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως της εταιρείας Τρία Έψιλον Α.Ε.

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως μιας εταιρείας, εμφανίζει τα αποτελέσματά της από τις συνολικές δραστηριότητες της λειτουργικές και μη, σε μια δεδομένη χρονική περίοδο. Το αποτέλεσμα μετράται ως η διαφορά εσόδων μείον εξόδων και η επιχείρηση εμφανίζει κέρδη ή ζημίες.²⁰

Στον πίνακα που παρατίθεται παρακάτω απεικονίζονται τα στοιχεία του Ισολογισμού της εταιρείας Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε. για τα έτη 2007-2011.

Πίνακας 2.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε. 2007-2011
(Ποσά σε εκατ. €)

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Καθαρές πωλήσεις	6461,9	6980,7	6543,6	6793,6	6854,3
Κόστος πωληθέντων	-3807,3	-4169,6	-3905,5	-4049,6	-4258,8
Μεικτά κέρδη	2654,6	2811,1	2638,1	2744	2595,5
Λειτουργικά έξοδα	-1952	-2151,7	-1987,2	-2062,3	-2055,6
Απομείωση ασώματων παγίων στοιχείων	0	-189	0	0	0
Έξοδα αναδιάρθρωσης	0	0	-44,9	-36,7	-71,5
Λοιπά κονδύλια	0	-15,8	32,8	0	-7,8
Λειτουργικά κέρδη	702,6	454,6	638,8	645	468,4
Χρηματοοικονομικά έσοδα	11,7	16,9	9,4	7,4	9,8
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-97,5	-125,3	-82,2	-83,1	-96,1
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	-85,8	-108,4	-72,8	-75,7	-94,1
Αναλογία αποτελεσμάτων από συμμετοχές					
λογιστικοποιημένες	-1,6	0,1	-1,9	2,5	1,2
με τη μέθοδο της καθαρής θέσης					
Κέρδη προ φόρων	615,2	346,3	564,1	571,8	375,5
Φόροι	<u>-128,4</u>	<u>-106,4</u>	<u>142,5</u>	<u>-136,9</u>	<u>-102,7</u>
Κέρδη μετά φόρων	486,8	239,9	421,6	434,9	247,8

Πηγή: Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007-2011 Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

²⁰ Θέματα Χρηματοοικονομικής Λογιστικής. Α. Μπάλλας – Δ. Χέβας. Αθήνα 2007

2.3 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους



Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μιας εταιρείας χωρίζονται σε δύο κατηγορίες, τις κάθετες και τις οριζόντιες καταστάσεις. Στην κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους όλα τα στοιχεία του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης είναι εκφρασμένα ως ποσοστό του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας και του συνόλου των πωλήσεων αντίστοιχα. Η χρησιμότητα των καταστάσεων αυτής της κατηγορίας, έγκειται στο γεγονός ότι μας επιτρέπουν να παρατηρήσουμε ποια στοιχεία συμβάλλουν αποτελεσματικότερα στη δημιουργία πωλήσεων για την εταιρεία και ποια στοιχεία αποτελούν τις κύριες πηγές πόρων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη λειτουργία της.

Οι οριζόντιες καταστάσεις κοινού μεγέθους ή αλλιώς καταστάσεις τάσης, μας βοηθούν να δούμε τη διαχρονική μεταβολή των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων μιας εταιρείας αφού τα στοιχεία τους είναι εκφρασμένα ως ποσοστό του υπολοίπου τους σε ένα συγκεκριμένο έτος το οποίο θεωρείται έτος βάσης. Τέτοιου είδους καταστάσεις μας επιτρέπουν να βγάλουμε πολύτιμα συμπεράσματα για τα διάφορα στοιχεία όπως παραδείγματος χάρη την πορεία των δανειακών αναγκών της επιχείρησης στο πέρασμα των χρόνων.

Στους πίνακες που παρατίθενται στη συνέχεια, παρουσιάζονται τόσο η κάθετη όσο και η οριζόντια κατάσταση κοινού μεγέθους των λογαριασμών της εταιρείας Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε. για τις χρήσεις 2007-2011.

Πίνακας 2.3 Κάθετη Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού της Coca - Cola Τρία Έψιλον Α.Ε. 2007-2011 (Ποσά σε εκατ. €)

	<u>2007</u>		<u>2008</u>		<u>2009</u>		<u>2010</u>		<u>2011</u>	
Ενεργητικό										
Ασώματα πάγια στοιχεία	1913	29%	1918	25%	1874,1	28%	1966,9	27%	1947,7	27%
Ενσώματα πάγια στοιχεία	2857,8	43%	2994,2	40%	2961,3	44%	3122,9	43%	3051,5	42%
Συμμετοχές καθαρής θέσης	20,4	0%	38,8	1%	36,2	1%	41,1	1%	42,9	1%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση Συμμετοχές	10,5	0%	15,3	0%	17,7	0%	1,8	0%	1,4	0%
διακρατούμενες μέχρι τη λήξη	0,8	0%	1,8	0%	71,9	1%	73,1	1%	69,5	1%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	26,6	0%	29,3	0%	29,6	0%	35	0%	35,2	0%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	53,4	1%	143	2%	61,3	1%	40,4	1%	36,9	1%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	4882,5	74%	5140,4	68%	5048,3	74%	5281,2	73%	5185,1	72%
Αποθέματα	509,2	8%	475,5	6%	425,1	6%	481,7	7%	451,5	6%
Εμπορικές απαιτήσεις	696,2	10%	789,8	11%	830,6	12%	870,2	12%	855,2	12%
Λοιπές απαιτήσεις	328,4	5%	341,1	5%	232,3	3%	233,5	3%	231,5	3%

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	5,7	0%	25,4	0%	11,6	0%	4,2	0%	15,7	0%
Περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	0	0%	5,3	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές απαιτήσεις	15,3	0%	19,7	0%	16,9	0%	13,8	0%	20	0%
Χρηματικά διαθέσιμα Σύνολο	197	3%	724,6	10%	232	3%	326,1	5%	476,1	7%
κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	<u>1751,8</u>	26%	<u>2381,4</u>	32%	<u>1748,5</u>	26%	<u>1929,5</u>	27%	<u>2050</u>	28%
Σύνολο ενεργητικού	6634,3	100%	7521,8	100%	6796,8	100%	7231,4	100%	7235,1	100%
<u>Υποχρεώσεις</u>		0%		0%		0%		0%		0%
<u>Υποχρεώσεις</u>										
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	316,3	5%	921,3	12%	307	5%	535,1	7%	321,5	4%
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	1208,2	18%	1312,2	17%	1269,3	19%	1464,1	20%	1541,5	21%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	58	1%	41,1	1%	66,3	1%	37,2	1%	58,4	1%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1582,5	24%	2274,6	30%	1642,6	24%	2036,4	28%	1921,4	27%
Μακροπρόθεσμα δάνεια	1582,4	24%	1893,3	25%	2100,6	31%	1656,4	23%	1934,5	27%
Υποχρεώσεις από συμφωνίες ανταλλαγής	186,7	3%	159,7	2%	175,4	3%	136,1	2%	130,8	2%

νομισμάτων δανείων										
Αναβαλλόμενες										
φορολογικές	97,3	1%	134,4	2%	142,3	2%	172,8	2%	171,5	2%
υποχρεώσεις										
Μακροπρόθεσμες	116,8	2%	119	2%	129,6	2%	119,9	2%	149,5	2%
προβλέψεις										
Λοιπές										
μακροπρόθεσμες	16,3	0%	10	0%	10,4	0%	13,9	0%	14,2	0%
υποχρεώσεις										
Σύνολο										
μακροπρόθεσμων	1999,5	30%	2316,4	31%	2558,3	38%	2099,1	29%	2400,5	33%
υποχρεώσεων										
Σύνολο υποχρεώσεων	3582	54%	4591	61%	4200,9	62%	4135,5	57%	4321,9	60%
Ίδια κεφάλαια		0%		0%		0%		0%		0%
Μετοχικό κεφάλαιο	181,9	3%	182,7	2%	182,8	3%	183,1	3%	459,8	6%
Υπέρ το άρτιο	1644,7	25%	1665	22%	1113,8	16%	1119,2	15%	569,2	8%
Συναλλαγματικές										
διαφορές	92,4	1%	-191,9	-3%	-309,1	-5%	-129,2	-2%	-197,9	-3%
Λοιπά αποθεματικά	318,3	5%	366,7	5%	353,9	5%	318,2	4%	333,5	5%
Αποτελέσματα εις νέον	719,5	11%	818,2	11%	1151,8	17%	1494,8	21%	1640,7	23%
Σύνολο ιδίων	2956,8	45%	2840,7	38%	2493,2	37%	2986,1	41%	2895,3	40%
κεφαλαίων μετόχων										
Δικαιώματα										
μειοψηφίας	95,5	1%	90,1	1%	102,7	2%	109,8	2%	17,9	0%
Σύνολο ιδίων	<u>3052,3</u>	46%	<u>2930,8</u>	39%	<u>2595,9</u>	38%	<u>3095,9</u>	43%	<u>2913,2</u>	40%
κεφαλαίων										
Σύνολο ιδίων										
κεφαλαίων και	6634,3	100%	7521,8	100%	6796,8	100%	7231,4	100%	7235,1	100%
υποχρεώσεων										

Πηγή: Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007-2011 Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

Όπως διαφαίνεται από τον παραπάνω πίνακα σε όλη την διάρκεια της πενταετίας, το μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού της εταιρείας,

καταλαμβάνουν τα ενσώματα πάγια της αφού το ύψος τους ανέρχεται σε ποσοστό πάνω από 40% του συνόλου του ενεργητικού. Αυτό ενδεχομένως οφείλεται στη φύση των λειτουργιών της εταιρείας αφού πάγιος εξοπλισμός αποτελεί το βασικότερο στοιχείο για την αποτελεσματική λειτουργία της.

Όσον αφορά το παθητικό της εταιρείας, σε όλα τα έτη σε ποσοστό πάνω από 50% και κοντά στο 60%, αντιστοιχούν οι υποχρεώσεις της εταιρείας, με το ποσοστό να μοιράζεται σχεδόν στις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, το μεγαλύτερο μέρος κατέχουν οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις ενώ στο ίδια κεφάλαια της εταιρείας το μεγαλύτερο ποσοστό κατέχουν τα αποθεματικά.

Πίνακας 2.4 Κάθετη Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως Coca - Cola Τρία Έψιλον Α.Ε. 2007-2011 (Ποσά σε εκατ. €)

	<u>2007</u>		<u>2008</u>		<u>2009</u>		<u>2010</u>		<u>2011</u>	
Καθαρές πωλήσεις	6461,9	100%	6980,7	100%	6543,6	100%	6793,6	100%	6854,3	100%
Κόστος πωληθέντων	-3807,3	-59%	-4169,6	-60%	-3905,5	-60%	4049,6	-60%	4258,8	-62%
Μεικτά κέρδη	2654,6	41%	2811,1	40%	2638,1	40%	2744	40%	2595,5	38%
Λειτουργικά έξοδα	-1952	-30%	-2151,7	-31%	-1987,2	-30%	2062,3	-30%	2055,6	-30%
Απομείωση σωματων παγίων	0	0%	-189	-3%	0	0%	0	0%	0	0%
στοιχείων										
Έξοδα αναδιάρθρωσης	0	0%	0	0%	-44,9	-1%	-36,7	-1%	-71,5	-1%
Λοιπά κονδύλια	0	0%	-15,8	0%	32,8	1%	0	0%	-7,8	0%
Λειτουργικά κέρδη	702,6	11%	454,6	7%	638,8	10%	645	9%	468,4	7%
ρηματοοικονομικά έσοδα	11,7	0%	16,9	0%	9,4	0%	7,4	0%	9,8	0%
ρηματοοικονομικά έξοδα	-97,5	-2%	-125,3	-2%	-82,2	-1%	-83,1	-1%	-96,1	-1%
Καθαρά ρηματοοικονομικά έξοδα	-85,8	-1%	-108,4	-2%	-72,8	-1%	-75,7	-1%	-94,1	-1%

Αναλογία											
αποτελεσμάτων	-1,6	0%	0,1	0%	-1,9	0%	2,5	0%	1,2	0%	
από συμμετοχές											
λογιστικοποιημένες											
με τη μέθοδο της		0%		0%		0%		0%		0%	
καθαρής θέσης											
Κέρδη προ φόρων	615,2	10%	346,3	5%	564,1	9%	571,8	8%	375,5	5%	
Φόροι	<u>-128,4</u>	-2%	<u>-106,4</u>	-2%	<u>142,5</u>	2%	<u>-136,9</u>	-2%	<u>-102,7</u>	-1%	
Κέρδη μετά											
φόρων	486,8	8%	239,9	3%	421,6	6%	434,9	6%	247,8	4%	

Πηγή: Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007-2011 Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως
Α.Ε.

Από την παραπάνω κάθετη κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας, προκύπτει ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των πωλήσεων που αντιστοιχεί με εξαίρεση το 2007 σε ποσοστό άνω του 60%, κατέχει ο λογαριασμός του κόστους πωληθέντων. Από τα λοιπά λειτουργικά και χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας, υπερέχουν τα λειτουργικά σε ποσοστό γύρω στο 30%.

Πίνακας 2.5 Οριζόντια Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού της Coca - Cola Τρία Έψιλον Α.Ε. 2007-2011 (Ποσά σε εκατ. €)

	<u>2007</u>		<u>2008</u>		<u>2009</u>		<u>2010</u>		<u>2011</u>	
<u>Ενεργητικό</u>										
Ασώματα πάγια	1913	100%	1918	100%	1874,1	98%	1966,9	103%	1947,7	102%
στοιχεία										
Ενσώματα πάγια	2857,8	100%	2994,2	105%	2961,3	104%	3122,9	109%	3051,5	107%
στοιχεία										
Συμμετοχές	20,4	100%	38,8	190%	36,2	177%	41,1	201%	42,9	210%
καθαρής θέσης										
Χρηματοοικονομικά										
στοιχεία διαθέσιμα	10,5	100%	15,3	146%	17,7	169%	1,8	17%	1,4	13%
προς πώληση										
Συμμετοχές	0,8	100%	1,8	225%	71,9	8988%	73,1	9138%	69,5	8688%
διακρατούμενες										

μέχρι τη λήξη											
Αναβαλλόμενες											
φορολογικές	26,6	100%	29,3	110%	29,6	111%	35	132%	35,2	132%	
απαιτήσεις											
Λοιπά μη											
κυκλοφορούντα	53,4	100%	143	268%	61,3	115%	40,4	76%	36,9	69%	
περιουσιακά											
στοιχεία											
Σύνολο μη											
κυκλοφορούντων	4882,5	100%	5140,4	105%	5048,3	103%	5281,2	108%	5185,1	106%	
περιουσιακών											
στοιχείων											
Αποθέματα	509,2	100%	475,5	93%	425,1	83%	481,7	95%	451,5	89%	
Εμπορικές											
απαιτήσεις	696,2	100%	789,8	113%	830,6	119%	870,2	125%	855,2	123%	
Λοιπές απαιτήσεις	328,4	100%	341,1	104%	232,3	71%	233,5	71%	231,5	70%	
Παράγωγα											
ρηματοοικονομικά	5,7	100%	25,4	446%	11,6	204%	4,2	74%	15,7	275%	
στοιχεία											
Περιουσιακά											
στοιχεία	0		5,3		0		0		0		
κατεχόμενα προς											
πώληση											
Βραχυπρόθεσμες											
φορολογικές	15,3	100%	19,7	129%	16,9	110%	13,8	90%	20	131%	
απαιτήσεις											
Χρηματικά											
διαθέσιμα	197	100%	724,6	368%	232	118%	326,1	166%	476,1	242%	
Σύνολο											
κυκλοφορούντων	<u>1751,8</u>	100%	<u>2381,4</u>	136%	<u>1748,5</u>	100%	<u>1929,5</u>	110%	<u>2050</u>	117%	
περιουσιακών											
στοιχείων											
Σύνολο	6634,3	100%	7521,8	113%	6796,8	102%	7231,4	109%	7235,1	109%	

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**Υποχρεώσεις**

Βραχυπρόθεσμα δάνεια	316,3	100%	921,3	291%	307	97%	535,1	169%	321,5	102%
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	1208,2	100%	1312,2	109%	1269,3	105%	1464,1	121%	1541,5	128%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	58	100%	41,1	71%	66,3	114%	37,2	64%	58,4	101%
Σύνολο										
βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1582,5	100%	2274,6	144%	1642,6	104%	2036,4	129%	1921,4	121%
Μακροπρόθεσμα δάνεια	1582,4	100%	1893,3	120%	2100,6	133%	1656,4	105%	1934,5	122%
Υποχρεώσεις από συμφωνίες ανταλλαγής νομισμάτων δανείων	186,7	100%	159,7	86%	175,4	94%	136,1	73%	130,8	70%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	97,3	100%	134,4	138%	142,3	146%	172,8	178%	171,5	176%
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	116,8	100%	119	102%	129,6	111%	119,9	103%	149,5	128%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16,3	100%	10	61%	10,4	64%	13,9	85%	14,2	87%
Σύνολο										
μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1999,5	100%	2316,4	116%	2558,3	128%	2099,1	105%	2400,5	120%
Σύνολο	3582	100%	4591	128%	4200,9	117%	4135,5	115%	4321,9	121%

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ										
<u>Ίδια κεφάλαια</u>										
Μετοχικό κεφάλαιο	181,9	100%	182,7	100%	182,8	100%	183,1	101%	459,8	253%
Υπέρ το άρτιο	1644,7	100%	1665	101%	1113,8	68%	1119,2	68%	569,2	35%
Συναλλαγματικές διαφορές	92,4	100%	-191,9	208%	-309,1	-335%	-129,2	-140%	-197,9	-214%
Λοιπά αποθεματικά	318,3	100%	366,7	115%	353,9	111%	318,2	100%	333,5	105%
Αποτελέσματα εις νέον	719,5	100%	818,2	114%	1151,8	160%	1494,8	208%	1640,7	228%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	2956,8	100%	2840,7	96%	2493,2	84%	2986,1	101%	2895,3	98%
Δικαιώματα μειοψηφίας	95,5	100%	90,1	94%	102,7	108%	109,8	115%	17,9	19%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>3052,3</u>	100%	<u>2930,8</u>	96%	<u>2595,9</u>	85%	<u>3095,9</u>	101%	<u>2913,2</u>	95%
<u>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</u>	6634,3	100%	7521,8	113%	6796,8	102%	7231,4	109%	7235,1	109%

Πηγή: Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007-2011 Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, τη μεγαλύτερη αυξητική μεταβολή στα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού σημειώνει ο λογαριασμός των συμμετοχών καθαρής θέσης σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας και ο λογαριασμός των παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων όπου σε ορισμένα έτη διπλασιάζεται. Ενδιαφέρον παρουσιάζει το γεγονός ότι στην πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού σημειώνεται αύξηση στη διάρκεια της πενταετίας.

Όσον αφορά το παθητικό, τη μέγιστη αυξητική πορεία σημειώνει ο λογαριασμός των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που μαζί με τις μακροπρόθεσμες σημείωσαν τη μεγαλύτερη αύξηση το 2010. Από τα ίδια

κεφάλαια της εταιρείας, τη μεγαλύτερη αυξητική μεταβολή, σημειώνει ο λογαριασμός των αποθεματικών ενώ σημαντικό αποτελεί το γεγονός ότι την τελευταία διετία η εταιρεία προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Πίνακας 2.6 Οριζόντια Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως Coca - Cola Τρία Έψιλον Α.Ε. 2007-2011 (Ποσά σε εκατ. €)

	<u>2007</u>		<u>2008</u>		<u>2009</u>		<u>2010</u>		<u>2011</u>	
Καθαρές πωλήσεις	6461,9	100%	6980,7	108%	6543,6	101%	6793,6	105%	6854,3	106%
Κόστος πωληθέντων	-3807,3	100%	-4169,6	110%	-3905,5	103%	-4049,6	106%	-4258,8	112%
Λειτουργικά κέρδη	2654,6	100%	2811,1	106%	2638,1	99%	2744	103%	2595,5	98%
Λειτουργικά έξοδα	-1952	100%	-2151,7	110%	-1987,2	102%	-2062,3	106%	-2055,6	105%
Απομείωση ασώματων παγίων στοιχείων	0		-189		0		0		0	
Έξοδα αναδιάρθρωσης	0		0		-44,9		-36,7		-71,5	
Λοιπά κονδύλια	0		-15,8		32,8		0		-7,8	
Λειτουργικά κέρδη	702,6	100%	454,6	65%	638,8	91%	645	92%	468,4	67%
Ρηματοοικονομικά έσοδα	11,7	100%	16,9	144%	9,4	80%	7,4	63%	9,8	84%
Ρηματοοικονομικά έξοδα	-97,5	100%	-125,3	129%	-82,2	84%	-83,1	85%	-96,1	99%
Καθαρά ρηματοοικονομικά έξοδα	-85,8	100%	-108,4	126%	-72,8	85%	-75,7	88%	-94,1	110%

Αναλογία αποτελεσμάτων από συμμετοχές λογιστικοποιημένες	-1,6	100%	0,1	-6%	-1,9	119%	2,5	-156%	1,2	-75%
Κέρδη προ φόρων	615,2	100%	346,3	56%	564,1	92%	571,8	93%	375,5	61%
Φόροι	<u>-128,4</u>	100%	<u>-106,4</u>	83%	<u>142,5</u>	-111%	<u>-136,9</u>	107%	<u>-102,7</u>	80%
Κέρδη μετά φόρων	486,8	100%	239,9	49%	421,6	87%	434,9	89%	247,8	51%

Πηγή: Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007-2011 Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

Όπως προκύπτει από την οριζόντια κατάσταση κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας, στη διάρκεια της πενταετίας σημειώνεται αύξηση των πωλήσεων σε μικρό ποσοστό αλλά παρά το γεγονός αυτό τα καθαρά της κέρδη έχουν μειωτική πορεία. Αυτό ενδεχομένως οφείλεται στη διαχρονική αύξηση του κόστους πωληθέντων αλλά και των λοιπών λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εξόδων της εταιρείας.

2.4 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Σύμφωνα με τη μεταβολή στα επιμέρους στοιχεία του ισολογισμού μας παρέχεται σημαντική πληροφόρηση όσον αφορά την πηγή των κεφαλαίων μιας επιχείρησης δηλαδή τους βασικούς πόρους από τους οποίους πηγάζει τα κεφάλαια καθώς επίσης και σε ποιους τομείς οι πηγές αυτές χρησιμοποιούνται.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται οι μεταβολές των στοιχείων του Ισολογισμού καθώς και οι πηγές και χρήσεις των κεφαλαίων της εταιρείας όπως προκύπτουν από τις μεταβολές αυτές, της για τα έτη 2007-2011 σύμφωνα με τα δημοσιευμένα μεγέθη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας.

**Πίνακας 2.7 Μεταβολή Στοιχείων Ισολογισμού της Coca - Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.
(2007-2011)**

	<u>2007-2008</u>	<u>2008-2009</u>	<u>2009-2010</u>	<u>2010-2011</u>
<u>Ενεργητικό</u>				
Ασώματα πάγια στοιχεία	5	43,90	92,8	-19,2
Ενσώματα πάγια στοιχεία	136,4	32,9	161,6	-71,4
Συμμετοχές καθαρής θέσης	18,4	2,6	4,9	1,8
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	4,8	-2,4	-15,9	-0,4
Συμμετοχές διακρατούμενες μέχρι τη λήξη	1	-70,1	1,2	-3,6
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2,7	-0,3	5,4	0,2
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	89,6	81,7	-20,9	-3,5
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	257,9	92,1	232,9	-96,1
Αποθέματα	-33,7	50,4	56,6	-30,2
Εμπορικές απαιτήσεις	93,6	-40,8	39,6	-15
Λοιπές απαιτήσεις	12,7	108,8	1,2	-2
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	19,7	13,8	7,4	11,5
Περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	5,3	5,3	0	0
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές απαιτήσεις	4,4	2,8	-3,1	6,2
Χρηματικά διαθέσιμα	527,6	492,6	94,1	150
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	629,6	632,9	181	120,5
<u>Σύνολο ενεργητικού</u>	887,5	725	434,6	3,7
<u>Υποχρεώσεις</u>				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	605	614,3	228,1	-213,6
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	104	42,9	194,8	77,4
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-16,9	-25,2	-29,1	21,2
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	692,1	632	393,8	-115

Μακροπρόθεσμα δάνεια	310,9	-207,3	-444,2	278,1
Υποχρεώσεις από συμφωνίες ανταλλαγής νομισμάτων δανείων	-27	-15,7	-39,3	-5,3
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	37,1	-7,9	30,5	-1,3
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	2,2	-10,6	-9,7	29,6
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-6,3	-0,4	3,5	0,3
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	316,9	-241,9	-459,2	301,4
Σύνολο υποχρεώσεων	1009	390,1	-65,4	186,4
<u>Ίδια κεφάλαια</u>	0	0	0	0
Μετοχικό κεφάλαιο	0,8	-0,1	0,3	276,7
Υπέρ το άρτιο	20,3	551,2	5,4	-550
Συναλλαγματικές διαφορές	-284,3	117,2	179,9	-68,7
Λοιπά αποθεματικά	48,4	12,8	-35,7	15,3
Αποτελέσματα εις νέον	98,7	-333,6	343	145,9
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	-116,1	347,5	492,9	-90,8
Δικαιώματα μειοψηφίας	-5,4	-12,6	7,1	-91,9
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	-121,5	334,9	500	-182,7
<u>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</u>	887,5	725	434,6	3,7

Πηγή: Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007-2011 Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

Πίνακας 2.8 Πηγές Κεφαλαίων της Coca - Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

(2007-2011)

2007-2008 2008-2009 2009-2010 2010-2011

Ενεργητικό

Ασώματα πάγια στοιχεία				-19,2
Ενσώματα πάγια στοιχεία				-71,4
Συμμετοχές καθαρής θέσης				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		-2,4	-15,9	-0,4
Συμμετοχές διακρατούμενες μέχρι τη		-70,1		-3,6

Λήξη				
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		-0,3		
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			-20,9	-3,5
Αποθέματα	-33,7			-30,2
Εμπορικές απαιτήσεις		-40,8		-15
Λοιπές απαιτήσεις				-2
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία				
Περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση			0	
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές απαιτήσεις			-3,1	
Χρηματικά διαθέσιμα				
<u>Υποχρεώσεις</u>	0	0	0	0
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	605	614,3	228,1	
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	104	42,9	194,8	77,4
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις				21,2
Μακροπρόθεσμα δάνεια	310,9			278,1
Υποχρεώσεις από συμφωνίες ανταλλαγής νομισμάτων δανείων				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	37,1		30,5	
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	2,2			29,6
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			3,5	0,3
<u>Ίδια κεφάλαια</u>	0	0	0	0
Μετοχικό κεφάλαιο	0,8			276,7
Υπέρ το άρτιο	20,3	551,2	5,4	
Συναλλαγματικές διαφορές		117,2	179,9	
Λοιπά αποθεματικά	48,4	12,8		15,3
Αποτελέσματα εις νέον	98,7		343	145,9
<u>Σύνολο Πηγών Κεφαλαίου</u>	1255,7	1102	1022,8	1008,6

Πηγή: Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007-2011 Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

Πίνακας 2.9 Χρήσεις Κεφαλαίων της Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

(2007-2011)

	<u>2007-2008</u>	<u>2008-2009</u>	<u>2009-2010</u>	<u>2010-2011</u>
<u>Ενεργητικό</u>				
Ασώματα πάγια στοιχεία	5	43,90	92,8	-19,2
Ενσώματα πάγια στοιχεία	136,4	32,9	161,6	
Συμμετοχές καθαρής θέσης	18,4	2,6	4,9	1,8
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	4,8			
Συμμετοχές διακρατούμενες μέχρι τη λήξη	1		1,2	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2,7		5,4	0,2
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	89,6	81,7		
Αποθέματα		50,4	56,6	
Εμπορικές απαιτήσεις	93,6		39,6	
Λοιπές απαιτήσεις	12,7	108,8	1,2	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	19,7	13,8	7,4	11,5
Περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	5,3	5,3	0	0
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές απαιτήσεις	4,4	2,8		6,2
Χρηματικά διαθέσιμα	527,6	492,6	94,1	150
<u>Υποχρεώσεις</u>				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				-213,6
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις				
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-16,9	-25,2	-29,1	
Μακροπρόθεσμα δάνεια		-207,3	-444,2	
Υποχρεώσεις από συμφωνίες ανταλλαγής νομισμάτων δανείων	-27	-15,7	-39,3	-5,3
Αναβαλλόμενες φορολογικές		-7,9		-1,3

υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις		-10,6	-9,7	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-6,3	-0,4		
<u>Ίδια κεφάλαια</u>	0	0	0	0
Μετοχικό κεφάλαιο		-0,1		
Υπέρ το άρτιο				-550
Συναλλαγματικές διαφορές	-284,3			-68,7
Λοιπά αποθεματικά			-35,7	
Αποτελέσματα εις νέον		-333,6		
<u>Σύνολο Χρήσεων Κεφαλαίου</u>	1255,7	1102	1022,8	1008,6

Πηγή: Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2007-2011 Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως
Α.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Ανάλυση Αριθμοδεικτών



Στη χρηματοοικονομική ανάλυση και αποτίμηση των επιχειρήσεων χρησιμοποιούνται πολλές μέθοδοι. Η πλέον ευρέως γνωστή και αποτελεσματική μεθοδολογία που χρησιμοποιείται, είναι η χρήση αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν τη μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού, το οποίο περιέχεται στον αριθμητή και ενός άλλου το οποίο περιέχεται στον παρονομαστή. Στην ανάλυση των επιχειρήσεων τα ποσά αυτά αποτελούν στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων. Η χρήση αριθμοδεικτών βοηθάει στη λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων μέσω διαχρονικών και διαστρωματικών συγκρίσεων.²¹

Για την ανάλυση και αποτίμηση των αποτελεσμάτων μιας επιχείρησης, γίνεται χρήση διαφόρων κατηγοριών αριθμοδεικτών. Το σπουδαιότερο πλεονέκτημα των αριθμοδεικτών είναι ότι ο τρόπος υπολογισμού τους, επιτρέπει την σύγκριση διαφορετικού μεγέθους επιχειρήσεων τόσο σε διαχρονικές όσο και σε διαστρωματικές συγκρίσεις μεταξύ όμοιων κλάδων. Οι αριθμοδείκτες

²¹ Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων. Δημήτριος Γκίκας, Εκδόσεις Μπένου 2002.

ανάλογα με τα οικονομικά στοιχεία που αποτιμούν χωρίζονται σε τρεις κατηγορίες: τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, τους αριθμοδείκτες αποδοκότητας και τους αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες όλων των κατηγοριών για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας



Η ρευστότητα μιας επιχείρησης, προσδιορίζεται ως η ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και υποδηλώνει την ικανότητα μετατροπής των στοιχείων του ενεργητικού της σε ρευστά διαθέσιμα. Κάθε επιχείρηση προσπαθεί να επιτυγχάνει υψηλά επίπεδα ρευστότητας γιατί με αυτό τον τρόπο επιτυγχάνει ταυτόχρονα την άνετη διανομή μερισμάτων (χαμηλή υποχρέωση για παρακράτηση αποθεματικού) και την αύξηση της εμπιστοσύνης των πιστωτών. Στη συνέχεια παρατίθενται οι δείκτες της κατηγορίας αυτής για την πενταετία 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

3.1.1 Αριθμοδείκτες Έμμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας, working capital ratio, είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κυκλοφοριακής ρευστότητας ή κεφαλαίου κίνησης. Παρακάτω αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη και υπολογίζεται η τιμή του για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Πίνακας 3.1 Αριθμοδείκτες Έμμεσης Ρευστότητας 2007-2011

Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας 2007 =	1751,8	= 1.107
	1582,5	
Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας 2008 =	2381,4	= 1,047
	2274,6	
Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας 2009 =	1748,5	= 1,064
	1642,6	
Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας 2010 =	1929,5	= 0,948
	2036,4	
Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας 2011 =	2050	= 1,067
	1921,4	

Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011



Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011

Διάγραμμα 3.1 Διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας

Όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα, η πορεία της τιμής του αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας παρουσιάζει καθοδική τάση μέχρι το 2010 παρόλο που η τιμή αυξήθηκε σε μικρό ποσοστό το 2009. Αυτή η πορεία οφείλεται ενδεχομένως τόσο στη μεταβολή του κυκλοφορούντος ενεργητικού όσο και στις μεταβολές των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η μόνη χρήση όπου παρατηρείται αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας με παράλληλη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι το 2011 και για το λόγο αυτό σε αυτό το έτος σημειώνεται η μεγαλύτερη αύξηση της τιμής του δείκτη. Γενικότερα, όλα τα έτη η τιμή του δείκτη έμμεσης ρευστότητας, υπερβαίνει τη μονάδα γεγονός που μαρτυρά ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με εξαίρεση το 2010 όπου εκτός του ότι ο δείκτης παρουσιάζει τη χαμηλότερη τιμή της πενταετίας, βρίσκεται και κάτω της μονάδας.

3.1.2 Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας, quick ratio, αποτελεί μια πιο συντηρητική εκτίμηση της ρευστότητας μιας επιχείρησης καθώς στον τύπο υπολογισμού του δεν συμπεριλαμβάνονται στοιχεία του ενεργητικού μιας εταιρείας που παρουσιάζουν δυσκολία στην αποτίμηση όπως παραδείγματος χάρη τα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, από όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, στον υπολογισμό της τιμής του παραπάνω δείκτη, συμπεριλαμβάνονται μόνο οι απαιτήσεις, τα χρεόγραφα και τα διαθέσιμα.

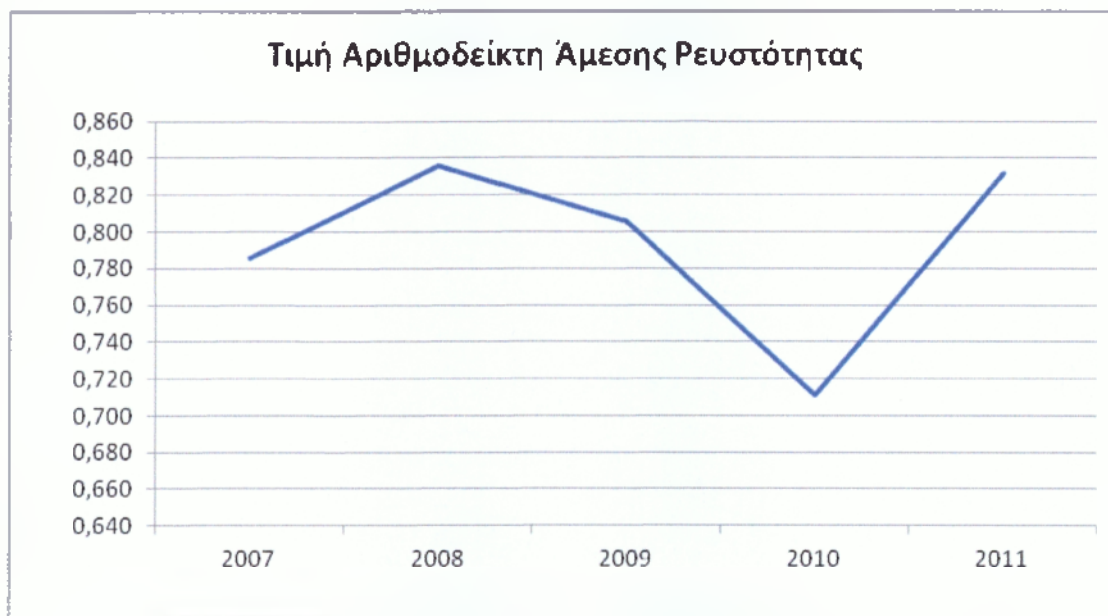
Παρακάτω αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη και υπολογίζεται η τιμή του για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Πίνακας 3.2 Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας 2007-2011

Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας 2007 =	1242,6	= 0,785
	1582,5	
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας 2008 =	1900,6	= 0,836
	2274,6	
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας 2009 =	1323,4	= 0,806
	1642,6	
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας 2010 =	1447,8	= 0,711
	2036,4	
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας 2011 =	1598,5	= 0,832
	1921,4	

Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011



Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011

Διάγραμμα 3.2 Διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας

Η πορεία του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει καθοδική τάση τη διετία 2008-2010 ενώ τα υπόλοιπα έτη η τάση της είναι ανοδική. Η υψηλότερη τιμή σημειώνεται το 2008 ενώ η χαμηλότερη το 2010. Δεδομένου ότι η τιμή του είναι όλα τα έτη μικρότερη της μονάδας, ίσως σηματοδοτεί προβλήματα ρευστότητας για την εταιρεία αφού η πορεία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρεία παρουσιάζει αυξητικές τάσεις χωρίς να παρατηρείται παράλληλη αύξηση των στοιχείων του κυκλοφορούντων ενεργητικού στο ίδιο επίπεδο.

3.1.3 Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες της κατηγορίας αυτής αποτελούν τη πιο αυστηρή έκφραση των δεικτών ρευστότητας για την ικανότητα μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και για το λόγο αυτό στον υπολογισμό τους εξετάζεται κατά πόσο οι λογαριασμοί των διαθεσίμων και των

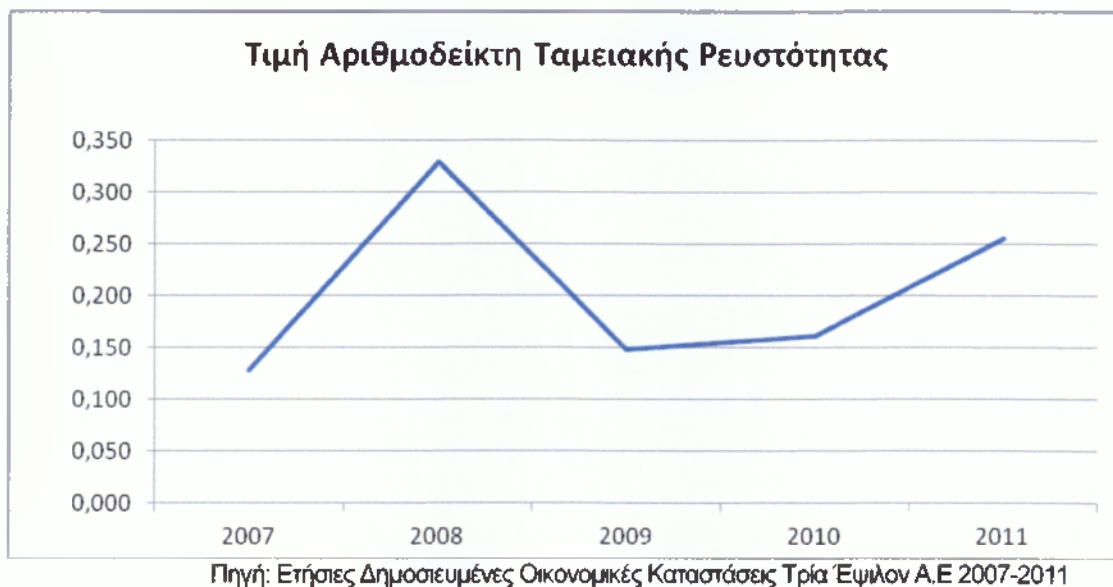
χρεογράφων μιας επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρακάτω αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη και υπολογίζεται η τιμή του για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Απατήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Πίνακας 3.3 Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας 2007-2011

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2007 =	202,7	= 0,128
	1582,5	
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2008 =	750	= 0,330
	2274,6	
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2009 =	243,6	= 0,148
	1642,6	
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2010 =	330,3	= 0,162
	2036,4	
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2011 =	491,8	= 0,256
	1921,4	

Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011



Διάγραμμα 3.3 Διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας

Όπως παρατηρείται, ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει ανοδική τάση όλα τα έτη με εξαίρεση το 2009. Η τιμή του είναι συνεχώς μικρότερη της μονάδας παρόλα αυτά, η αυξητική πορεία του απεικονίζει τη βελτίωση της τιμής του σε όλα σχεδόν τα έτη. Η μέγιστη τιμή παρουσιάζεται το 2008. Η πορεία αυτή ενδεχομένως οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας, αφού το μέγεθος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας, παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις.

3.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας



Σε μια επιχείρηση ως αποδοτικότητα ορίζεται η σχέση των κερδών της με τα κεφάλαιά της αντίστοιχα. Ανάλογα με τα στοιχεία που συμμετέχουν στον προσδιορισμό της, η

αποδοτικότητα χωρίζεται σε ολική και μερική. Στην ολική αποδοτικότητα συμμετέχουν το σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης ενώ στην μερική λαμβάνονται υπόψη τα αποτελέσματα των διαφόρων λειτουργιών της.²²

Μια υψηλή τιμή των δεικτών αποδοτικότητας είναι ζωτικής σημασίας για μια επιχείρηση διότι ενδιαφέρουν άμεσα και καθορίζουν τις αποφάσεις δύο βασικών ομάδων, των μετόχων της και των πιστωτών της. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την αποδοτικότητα καθώς λαμβάνουν μέρος από τα καθαρά κέρδη της εταιρείας ενώ οι πιστωτές με τη σειρά τους χρησιμοποιούν την αποδοτικότητα για να καθορίσουν την πιστοληπτική ικανότητα της εκάστωτε επιχείρησης και αποφασίσουν το μέγεθος της πίστωσης που θα της χορηγήσουν. Στη συνέχεια παρατίθενται οι δείκτες της κατηγορίας αυτής για την πενταετία 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

3.2.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρείας, προσδιορίζει το ποσοστό κερδών που αντιστοιχεί στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της δηλαδή του μετοχικού της κεφαλαίου και των αποθεματικών.

Παρακάτω αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη και υπολογίζεται η τιμή του για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσεως}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

²² Ειδικά Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως – Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος Ph.D

Πίνακας 3.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Ι.Κ.) 2007-2011

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ι.Κ. 2007 =	486,8	= 0,159
	3052,3	
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ι.Κ. 2008 =	239,9	= 0,082
	2930,8	
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ι.Κ. 2009 =	421,6	= 0,162
	2595,9	
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ι.Κ. 2010 =	434,9	= 0,140
	3095,9	
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ι.Κ. 2011 =	247,8	= 0,085
	2913,2	

Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011



Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011

Διάγραμμα 3.4 Διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας παρουσιάζει μειωτική τάση το μεγαλύτερο διάστημα της πενταετίας την με υψηλότερη τιμή να σημειώνεται το 2008. Η πορεία αυτή πιθανότητα οφείλεται τόσο στις έντονες διακυμάνσεις καθαρών κερδών της εταιρείας όσο και στις έντονες διακυμάνσεις των ιδίων κεφαλαίων.

3.2.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του συνόλου των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, προσδιορίζει το ποσοστό των κερδών που αντιστοιχούν στο σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού της αντίστοιχα.

Παρακάτω αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη και υπολογίζεται η τιμή του για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσεως}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

**Πίνακας 3.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων
(Συν.Κ.) 2007-2011**

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συν.Κ. 2007 =	486,8	= 0,073
	6634,3	
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συν.Κ. 2008 =	239,9	= 0,032
	7521,8	
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συν.Κ. 2009 =	421,6	= 0,062
	6796,8	

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συν.Κ. 2010 =	434,9	= 0,060
	7231,4	
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συν.Κ. 2011 =	247,8	= 0,034
	7235,1	

Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έτη Εμιλον Α.Ε 2007-2011



Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έτη Εμιλον Α.Ε 2007-2011

Διάγραμμα 3.5 Διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας παρουσιάζει την ίδια τάση με τον αντίστοιχο της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Το μοναδικό έτος που παρουσιάζεται καλύτερευση της τιμής του δείκτη είναι το 2009 ενώ τα υπόλοιπα έτη η πορεία του είναι μειωτική. Σύμφωνα με τα στοιχεία του ισολογισμού, η τάση αυτή πιθανά οφείλεται περισσότερο στις διακυμάνσεις των μεγεθών των ιδίων κεφαλαίων και σε μικρότερο βαθμό στις διακυμάνσεις των υποχρεώσεων της εταιρείας.

3.2.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού, μας δείχνει την συμμετοχή των στοιχείων του ενεργητικού, στη δημιουργία πωλήσεων. Με άλλα λόγια η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαφόρων στοιχείων του ενεργητικού, αποτελεί ένδειξη της ικανότητας διαχείρισης των πόρων που διαθέτει μια εταιρεία για τη δημιουργία πωλήσεων.

Παρακάτω αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη και υπολογίζεται η τιμή του για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

**Πίνακας 3.6 Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού
2007-2011**

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχ. Ε. 2007 =	6461,9	= 0,974
	6634,3	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχ. Ε. 2008 =	6980,7	= 0,928
	7521,8	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχ. Ε. 2009 =	6543,6	= 0,963
	6796,8	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχ. Ε. 2010 =	6793,6	= 0,939
	7231,4	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχ. Ε. 2011 =	6854,3	= 0,947
	7235,1	

Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011



Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έξιμιον Α.Ε 2007-2011

Διάγραμμα 3.6 Διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού όπως διαφαίνεται από τα παραπάνω, παρουσιάζει αυξητική τάση με μέγιστη τιμή να σημειώνεται το 2009. Η πορεία τόσο των πωλήσεων όσο και των στοιχείων του ενεργητικού δεν είναι σταθερή, παρόλα αυτά, μόνο το 2010 παρατηρείται χειροτέρευση του δείκτη. Σημαντικό αποτελεί το γεγονός ότι σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας, η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας.

3.2.4 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων αντίστοιχα μας δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιστοιχούν στα αποθέματα της εταιρείας. Επειδή τα αποθέματα είναι λογιστικά ένα δύσκολα προσδιορίσιμο μέγεθος, η τιμή του εν λόγω δείκτη αποκτά ιδιαίτερη σημασία.

Παρακάτω αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη και υπολογίζεται η τιμή του για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

**Πίνακας 3.7 Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
2007-2011**

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Αποθεμάτων 2007 =	6461,9	= 12,690
	509,2	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Αποθεμάτων 2008 =	6980,7	= 14,681
	475,5	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Αποθεμάτων 2009 =	6543,6	= 15,393
	425,1	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Αποθεμάτων 2010 =	6793,6	= 14,103
	481,7	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Αποθεμάτων 2011 =	6854,3	= 15,181
	451,5	

Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011



Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011

Διάγραμμα 3.7 Διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων παρουσιάζει ίδια πορεία με την αντίστοιχη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των στοιχείων του ενεργητικού. Μόνο το 2010 παρουσίασε πτώση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά ενώ τα υπόλοιπα έτη η τάση ήταν αυξητική. Αυτό ενδεχομένως οφείλεται στην σταδιακή αύξηση των πωλήσεων ταυτόχρονα με την παράλληλη μείωση του μεγέθους του συνόλου των αποθεμάτων.

3.3.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων υπολογίζει το ποσοστό το συνόλου των απαιτήσεων που αντιστοιχούν στις πωλήσεις. Ο δείκτης αυτός αποτελεί σημαντική πηγή πληροφόρησης γιατί μας δίνει πληροφορίες για την πολιτική πιστώσεων που ακολουθεί μια επιχείρηση και κατά πόσον αποτελεσματική είναι σχετικά με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Παρακάτω αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη και υπολογίζεται η τιμή του για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

**Πίνακας 3.8 Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων
2007-2011**

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Απαιτήσεων 2007 =	6461,9	= 6,307
	1024,6	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Απαιτήσεων 2008 =	6980,7	= 6,173
	1130,9	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Απαιτήσεων 2009 =	6543,6	= 6,156
	1062,9	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Απαιτήσεων 2010 =	6793,6	= 6,155
	1103,7	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Απαιτήσεων 2011 =	6854,3	= 6,307
	1086,7	

Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έτη/Ιον Α.Ε 2007-2011

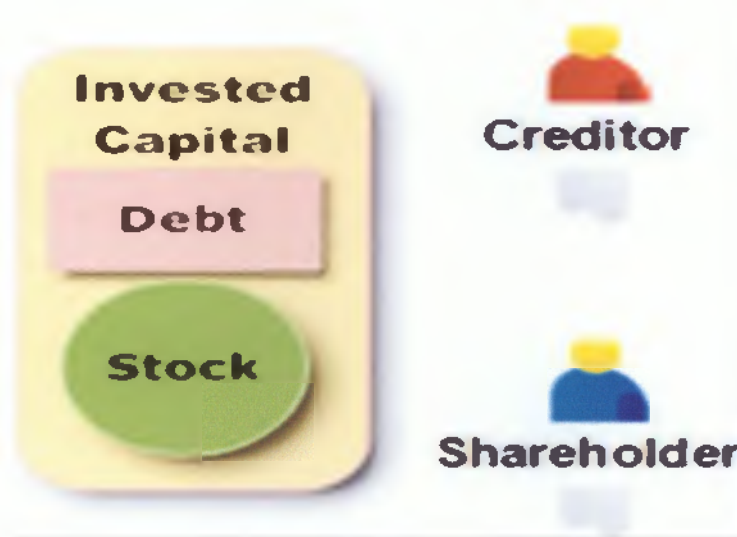


Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έμφλων Α.Ε 2007-2011

Διάγραμμα 3.8 Διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας είχε μειωτική τάση με τη χαμηλότερη τιμή να εμφανίζεται το 2010. Τόσο η πορεία των πωλήσεων όσο και η πορεία των απαιτήσεων της εταιρείας όπως διαφαίνεται από τα μεγέθη του ισολογισμού δεν είχαν σταθερή τάση. Η γενικότερη τιμή του δείκτη βρίσκεται πάντως σε υψηλότερα επίπεδα από ότι η αντίστοιχη της κυκλοφοριακής ταχύτητας του συνόλου του ενεργητικού και σε χαμηλότερα από ότι εκείνη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων.

3.3 Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίων



Η δομή των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, συνήθως αναφέρεται σε δύο κατηγορίες, την χρηματοοικονομική και την κεφαλαιακή δομή. Η χρηματοοικονομική δομή (financial structure), μας δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Η χρηματοδότηση των στοιχείων αποτυπώνεται στο παθητικό του ισολογισμού της και αντιστοιχεί στα ίδια κεφάλαια και της υποχρεώσεις της. Αντίστοιχα, η κεφαλαιακή δομή (capital structure) είναι η μόνιμη χρηματοδότηση που αντιπροσωπεύεται από το μόνιμο δανεισμό, το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο και τα ίδια κεφάλαια των μετόχων.

Οι αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας μας παρέχουν ουσιαστική πληροφόρηση για το κατά πόσον μια επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις υποχρεώσεις της, μας δείχνουν επομένως, το μακροχρόνιο κίνδυνο χρεοκοπίας της. Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι σημαντικότεροι δείκτες αυτής της κατηγορίας.

3.3.1 Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης μιας εταιρείας παρουσιάζει τη σχέση του συνόλου του ενεργητικού με τα ίδια κεφάλαια. Για το λόγο αυτό αποτελεί σημαντικό κριτήριο της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Παρόλο όμως που μεγαλύτερη

τιμή του δείκτη σημαίνει καλύτερη αποδοτικότητα για τα ίδια κεφάλαια, μία υψηλή τιμή αποτελεί στοιχείο κινδύνου βιωσιμότητας για την εταιρεία.²³

Παρακάτω αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη και υπολογίζεται η τιμή του για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

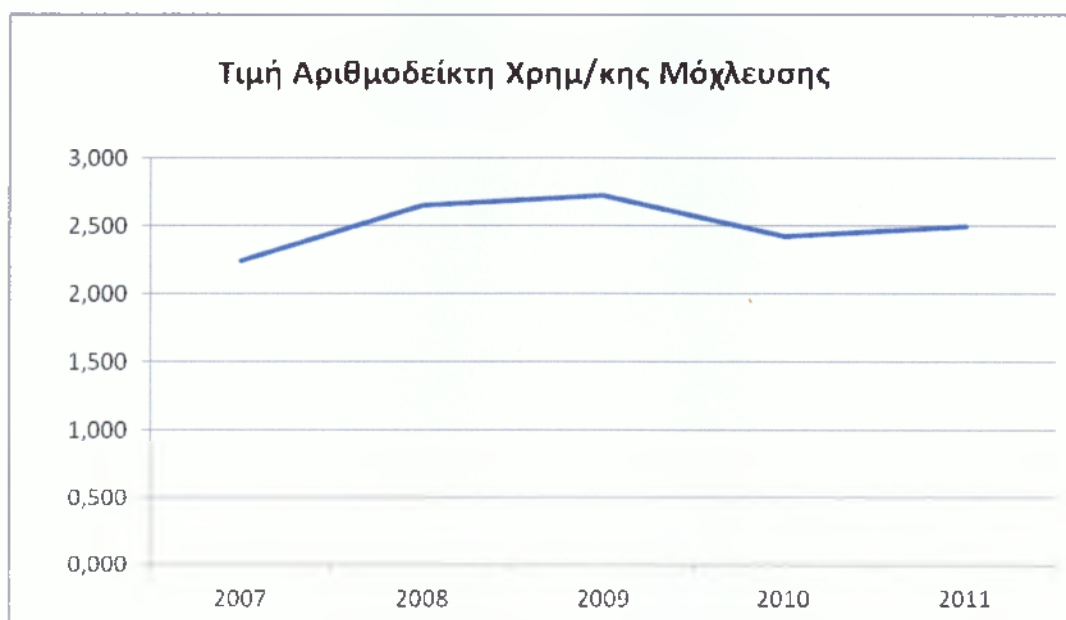
$$\text{Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

**Πίνακας 3.9 Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων
2007-2011**

Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2007 =	6634,2	= 2,244
	2956,8	
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2008 =	7521,8	= 2,648
	2840,7	
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2009 =	6796,8	= 2,726
	2493,2	
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2010 =	7231,4	= 2,422
	2986,1	
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2011 =	7235,1	= 2,499
	2895,3	

Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011

²³ Ειδικά Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως – Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος Ph.D



Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011

Διάγραμμα 3.9 Διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης της εταιρείας παρουσιάζει σε όλα τα έτη τιμή μεγαλύτερη των δύο μονάδων γεγονός που αποτελεί ένδειξη για την υπεροχή των δανειακών κεφαλαίων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας. Καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας η τάση ήταν αυξητική με εξαίρεση το 2010 όπου λόγω της αύξησης των στοιχείων του ενεργητικού χωρίς την αντίστοιχη μείωση των ιδίων κεφαλαίων, η τιμή του δείκτη παρουσίασε μείωση.

3.3.2 Αριθμοδείκτες Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός, μας δείχνει το μέγεθος της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης και αποτελεί ουσιαστικό κριτήριο για τη βιωσιμότητά της.

Παρακάτω αναλύεται ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη και υπολογίζεται η τιμή του για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.

Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια =

$$\frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Πίνακας 3.10 Αριθμοδείκτες Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων 2007-2011

Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ιδίων Κ. 2007 =	3582	= 1,174
	3052,3	
Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ιδίων Κ. 2008 =	4591	= 1,566
	2930,8	
Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ιδίων Κ. 2009 =	4200,9	= 1,618
	2595,9	
Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ιδίων Κ. 2010 =	4135,5	= 1,336
	3095,9	
Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ιδίων Κ. 2011 =	4321,9	= 1,484
	2913,2	

Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011



Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε. 2007-2011

Διάγραμμα 3.10 Διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων

Η τιμή του αριθμοδείκτη ξένα προς ίδια κεφάλαια παρουσιάζει την ίδια τάση με τον αντίστοιχο της χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Η τιμή του δείκτη είναι όλα τα έτη μεγαλύτερη της μονάδας γεγονός που μας αποδεικνύει ότι τα δανειακά κεφάλαια της εταιρείας είναι σε περισσότερα από τα ίδια κεφάλαιά της. Το 2010 παρατηρείται μείωση στην τιμή του δείκτη γεγονός που όπως φαίνεται από τον πίνακα υπολογισμού του, οφείλεται κυρίως στην μεγαλύτερη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Γενικά Συμπεράσματα

Η Coca Cola - Τρία Έφιλον αποτελεί την μεγαλύτερη εταιρία παραγωγής και εμπορίας μη αλκοολούχων ποτών στην ελληνική αγορά και είναι μέλος του ελληνικού πολυεθνικού Ομίλου Coca-Cola Hellenic, έναν από τους μεγαλύτερους εμφιαλωτές προϊόντων της The Coca-Cola Company.²⁴

Η Εταιρία, εξυπηρετεί τις ανάγκες περίπου 10.000.000 καταναλωτών, παράγοντας και διανέμοντας ένα μοναδικό χαρτοφυλάκιο προϊόντων ποιότητας, έχει δε ιδιαίτερα δυναμική παρουσία στην αγορά και διαδραματίζει ηγετικό ρόλο σε ζητήματα εταιρικής κοινωνικής υπευθυνότητας.

Η Coca-Cola Ελληνική Εταιρία Εμφιαλώσεως Α.Ε. (Coca-Cola Τρία Έφιλον) ξεκίνησε την επιχειρηματική της δραστηριότητα στην Ελλάδα το 1969. Η εταιρία διαθέτει 5 μονάδες παραγωγής ανά την Ελλάδα. Επιπλέον, διαθέτει τα προϊόντα της στην αγορά μέσω εγκαταστάσεων αποθήκευσης και κέντρων διανομής. Απασχολεί περίπου 2.000 εργαζόμενους, ενώ υποστηρίζει έμμεσα 60πλάσιες θέσεις εργασίας στην αλυσίδα αξίας της εταιρίας.²⁵

Στόχος της Εταιρίας είναι να αποτελέσει τον προτιμητέο προμηθευτή για τους πελάτες της. Για τον σκοπό αυτό υλοποιούμε προγράμματα με τα οποία υποστηρίζουμε πάνω από 150.000 σημεία πώλησης.

Η Εταιρία ανήκει στον Όμιλο Coca-Cola Hellenic ο οποίος είναι ένας από τους μεγαλύτερους εμφιαλωτές των προϊόντων της The Coca-Cola Company παγκοσμίως και ο μεγαλύτερος στην Ευρώπη. Η Coca-Cola Hellenic δραστηριοποιείται σε 28 χώρες και παράγει προϊόντα για τις ανάγκες

²⁴ <http://alexpolisonline.blogspot.gr/2012/07/coca-cola.html>

²⁵ <http://www.coca-colahellenic.gr/Aboutus/>

πάνω από 570 εκατομμυρίων ανθρώπων. Ο Όμιλος έχει έδρα την Αθήνα και είναι εισηγμένος στα Χρηματιστήρια Αθηνών, Νέας Υόρκης και Λονδίνου.²⁶

4.1 Συμπεράσματα Ανάλυσης Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίου

Σύμφωνα με τους πίνακες αναλύσεων των πηγών και χρήσεων κεφαλαίου της εταιρείας Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε., προκύπτει ότι οι σημαντικότερες πηγές κεφαλαίου αντιστοιχούν στο βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο δανεισμό της, ενώ μικρή συμμετοχή στην πηγή κεφαλαίου έχουν οι μειώσεις των εμπορικών απαιτήσεων και των αποθεμάτων. Επιπλέον, σημαντικό ρόλο στην άντληση κεφαλαίων διαδραματίζουν τα αποθεματικά της εταιρείας όπου κυρίως το 2011 αποτέλεσαν σημαντική πηγή άντλησης κεφαλαιακών πόρων. Το ίδιο αποτέλεσμα προέκυψε και από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας το 2011.

Όσον αφορά τις χρήσεις των κεφαλαίων της εταιρείας, διαφαίνεται από την ανάλυση των καταστάσεων ότι εξυπηρετούν κυρίως την αύξηση των ενσώματων παγίων της εταιρείας. Η αύξηση του λογαριασμού των ενσώματων παγίων φαίνεται να απορροφά ένα μεγάλο ποσοστό των διαθέσιμων κεφαλαίων της εταιρείας γεγονός που ενδεχομένως οφείλεται στη σημασία του πάγιου εξοπλισμού στη λειτουργία της. Ακόμη, είναι εύλογο να αναφερθεί ότι η αύξηση των χρηματικών διαθεσίμων της εταιρείας αποτελεί εξίσου σημαντικό παράγοντα χρήσης κεφαλαίων, γεγονός που ίσως αποδεικνύει την προσπάθεια βελτίωσης της ταμειακής ρευστότητά της.

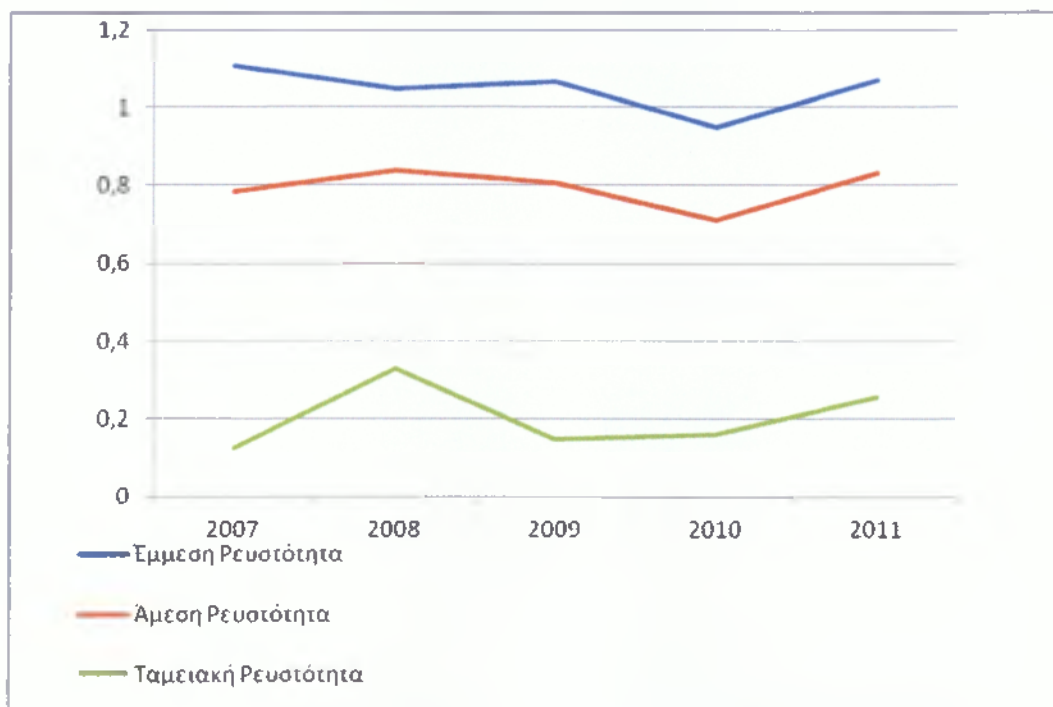
²⁶ <http://www.coca-colahellenic.gr/Aboutus/>

4.2 Συμπεράσματα Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Δεικτών

Στη συνέχεια παρατίθενται ομαδοποιημένοι οι πίνακες χρηματοοικονομικών δεικτών της εταιρείας Coca Cola Τρία Έψιλον Α.Ε. όπως προκύπτουν από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της και ακολουθεί η σχετική τους ανάλυση.

Πίνακας 4.1 Διαχρονική Πορεία Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

<u>ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
I. <u>Ρευστότητας</u>					
1. Έμμεσης Ρευστότητας	1,107	1,047	1,064	0,948	1,067
2. Άμεσης Ρευστότητας	0,785	0,836	0,806	0,711	0,832
3. Ταμειακής Ρευστότητας	0,128	0,330	0,148	0,162	0,256



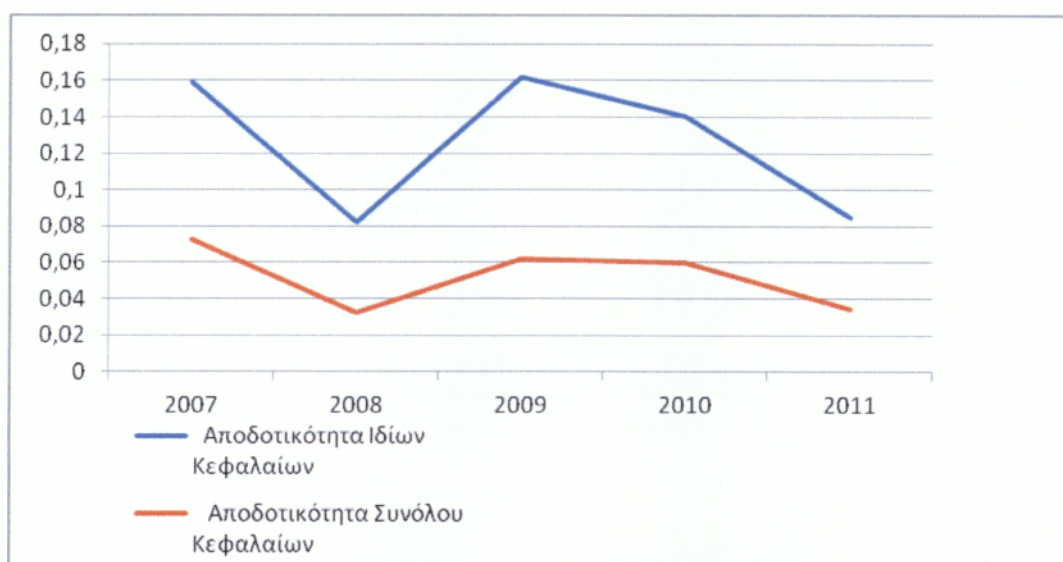
Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έμφιλον Α.Ε 2007-2011

Διάγραμμα 4.1 Διαχρονική πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες έμμεσης και άμεσης ρευστότητας της εταιρείας ακολουθούν την ίδια πορεία με μικρές μεταβολές σχεδόν σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας με αυξητική τάση το 2010- 2011. Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα από τους αντίστοιχους της έμμεσης και της άμεσης δεδομένου ότι στον τρόπο υπολογισμού του συμμετέχουν μόνο τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας. Όλοι οι δείκτες στην υψηλότερη τιμή τους βρίσκονται λίγο πιο πάνω από τη μονάδα γεγονός που πιθανά οφείλεται στις υψηλές δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας.

Πίνακας 4.2 Διαχρονική Πορεία Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	2007	2008	2009	2010	2011
II. Αποδοτικότητα					
1. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,159	0,082	0,162	0,140	0,085
2. Αποδοτικότητα Συνόλου Κεφαλαίων	0,073	0,032	0,062	0,060	0,034



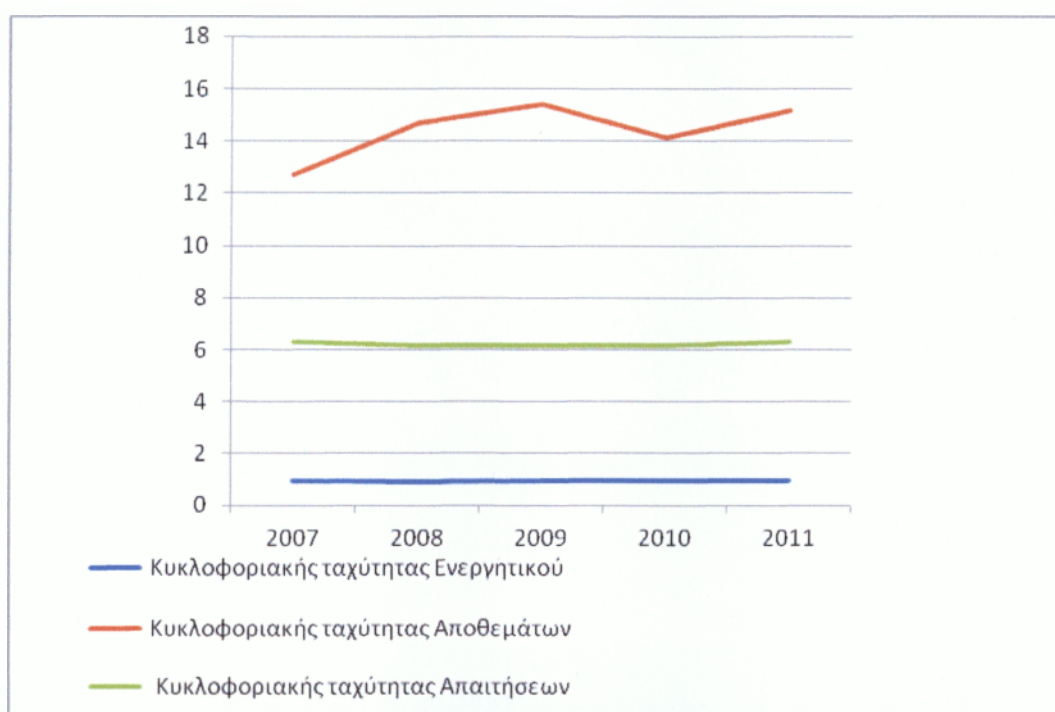
Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έτη 2007-2011

Διάγραμμα 4.2 Διαχρονική πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας ιδίων και συνολικών κεφαλαίων της εταιρείας ακολουθούν παράλληλη πορεία, παρουσιάζοντας μειωτική πορεία την τελευταία διετία. Στο σύνολό τους οι δείκτες αυτοί, έχουν τιμές μικρότερες της μονάδος, που προκύπτει από τη χαμηλή τιμή των καθαρών κερδών σε σχέση τόσο με τα ίδια όσο και με τα συνολικά κεφάλαια της εταιρείας.

Πίνακας 4.3 Διαχρονική Πορεία Κυκλοφοριακής ταχύτητας

<u>ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
III. Κυκλοφοριακή ταχύτητα					
1. Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού	0,974	0,928	0,963	0,939	0,947
2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα Αποθεμάτων	12,690	14,681	15,393	14,103	15,181
3. Κυκλοφοριακή ταχύτητα Απαιτήσεων	6,307	6,173	6,156	6,155	6,307



Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε. 2007-2011

Διάγραμμα 4.3 Διαχρονική πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας

Όπως φαίνεται από το παραπάνω διάγραμμα, την υψηλότερη τιμή των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας κατέχει ο λογαριασμός των απαιτήσεων και

τη χαμηλότερη εκείνος του συνόλου του ενεργητικού. Η τιμή του δείκτη αυτού μεταφράζεται ως η ικανότητα των λογαριασμών του ενεργητικού να δημιουργούν πωλήσεις και για το λόγο αυτό παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον. Όπως παρατηρείται η τιμή του για το σύνολο του ενεργητικού της εταιρείας βρίσκεται κάτω από τη μονάδα γεγονός που ενδεχομένως οδηγεί στο συμπέρασμα ανάγκης καλύτερευσης της αποτελεσματικότητας ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού.

Πίνακας 4.4 Διαχρονική Πορεία Δεικτών Δομής Κεφαλαίων

<u>ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Δομής Κεφαλαίων					
1. Χρηματοοικονομική Μόχλευση	2,244	2,648	2,726	2,422	2,499
2. Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	1,174	1,566	1,618	1,136	1,484



Πηγή: Ετήσιες Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Τρία Έψιλον Α.Ε 2007-2011

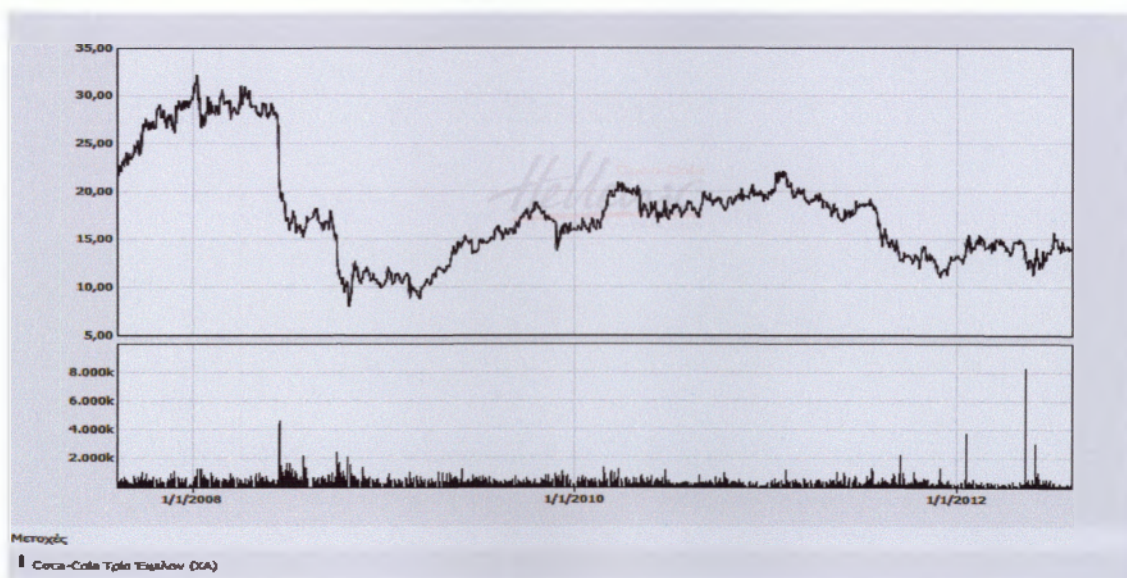
Διάγραμμα 4.4 Διαχρονική πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών δομής κεφαλαίων

Όπως προκύπτει από το παραπάνω διάγραμμα, τόσο οι δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης όσο και οι δείκτες ξένων προς ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζουν αντίστοιχη πορεία σε όλα τα έτη ανάλυσης. Ενδιαφέρον παρουσιάζει το γεγονός ότι και οι δύο κατηγορίες αριθμοδεικτών έχουν τιμές πάνω από τη μονάδα με τις τιμές των δεικτών μόχλευσης να ξεπερνούν τις δύο μονάδες. Αυτό σε συνδυασμό με τις σχετικά χαμηλές τιμές των δεικτών ρευστότητας ενδεχομένως σηματοδοτούν την υψηλή δανειακή επιβάρυνση της εταιρείας.

4.3 Χρηματιστηριακή Πορεία Μετοχής στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και Αξιολογήσεις Αναλυτών

Η Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως δημιουργήθηκε με τη συγχώνευση της Ελληνικής Εταιρείας Εμφιαλώσεως με την Coca-Cola Beverages στις 9 Αυγούστου 2000. Η κυριότερη αγορά των μετοχών μας είναι το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ).

Παρακάτω παρουσιάζεται σε μορφή γραφήματος η χρηματιστηριακή πορεία της μετοχής της εταιρείας την τελευταία πενταετία.



Η Coca-Cola Τρία Έψιλον συμπεριλήφθηκε στον δείκτη βιωσιμότητας Dow Jones SI για πρώτη φορά το 2008. Η Coca-Cola Τρία Έψιλον είναι μία από τις τρεις εταιρείες αναψυκτικών στον κόσμο που εντάσσεται στο δείκτη DJSI World και μία από τις δύο μόνο που έχουν κατορθώσει να ενταχθούν στο δείκτη DJSI Europe. Επίσης, είναι η μόνη ελληνική εταιρεία με θέση και στους δύο δείκτες. Στη διαδικασία αξιολόγησης, η Coca-Cola Τρία Έψιλον έλαβε πολύ υψηλές βαθμολογίες για τον κλάδο των αναψυκτικών στις εννιά κατηγορίες που υποβάλλονται σε αξιολόγηση και απέσπασε άριστη βαθμολογία σε δύο από αυτές: στην Περιβαλλοντική διαχείριση/Συστήματα περιβαλλοντικής διαχείρισης και στην Συσκευασία. Ξεκινώντας το 1999, οι δείκτες βιωσιμότητας Dow Jones είναι οι πρώτοι παγκόσμιοι δείκτες που καταγράφουν την οικονομική επίδοση των κορυφαίων εταιριών με γνώμονα τη βιώσιμη ανάπτυξη σε όλο τον κόσμο.²⁷

Επιπλέον ο Όμιλος Vigeo που παρέχει επιπρόσθετη χρηματοοικονομική ανάλυση για διαχειριστές στοιχείων ενεργητικού, εκτιμά την απόδοση των εταιριών στο πεδίο της βιώσιμης ανάπτυξης και της κοινωνικής ευθύνης, έχει αξιολογήσει την Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως από το 2004. Το 2009 η Coca-Cola Τρία Έψιλον αξιολογήθηκε ως η καλύτερη εταιρεία όσον αφορά τη συμμετοχή της σε περιβαλλοντικά και κοινωνικά θέματα, ενώ συγκαταλέγεται ανάμεσα στις κορυφαίες εταιρείες στους τομείς Ανθρώπινου Δυναμικού, Επιχειρηματικής Συμπεριφοράς και Ανθρώπινων Δικαιωμάτων. Οι βαθμολογίες κυμάνθηκαν μεταξύ 43 και 75.

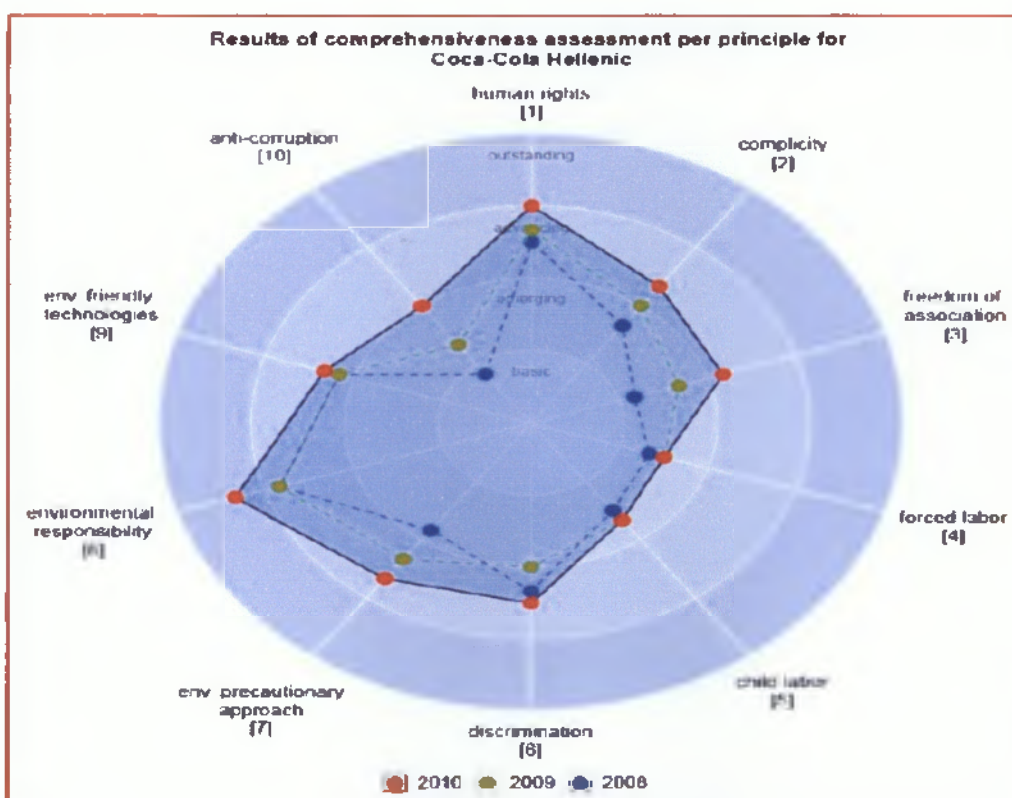
Ήδη από το 2007, η Coca-Cola Τρία Έψιλον έχει συμπεριληφθεί στον Κατάλογο Επενδύσεων Ethibel EXCELLENCE. Ο οργανισμός Forum ETHIBEL αποτελεί ανεξάρτητο σύμβουλο τραπεζών και χρηματιστών σε θέματα που άπτονται των κοινωνικά υπεύθυνων επενδύσεων. Ο οργανισμός Forum ETHIBEL ασχολείται με την αξιολόγηση εταιριών διεθνώς όσον αφορά τις οικονομικές, κοινωνικές και περιβαλλοντικές τους επιδόσεις. Για να

²⁷ <http://gr.coca-colahellenic.com/sustainability/analystratings/>

καταρτίσει τον κατάλογο, ο οργανισμός αυτός αναζητά εταιρείες που είναι δημιουργοί τάσεων στον τομέα του κοινωνικά υπεύθυνου επιχειρείν στον αντίστοιχο κλάδο και περιοχή.

Παρακάτω παρουσιάζεται τέλος, το αποτέλεσμα αξιολόγησης της Coca-Cola Τρία Έψιλον για το έτος 2010 σε σχέση με τις 10 αρχές του ιδρύματος Guilé και γίνεται σύγκριση αυτού με το δείκτη αναφοράς του τομέα Τροφίμων και Ποτών.²⁸

Το Ίδρυμα Guilé με έδρα στην Ελβετία και, πιο συγκεκριμένα, η Ομάδα Δέσμευσης αυτού ασχολούνται με τη βελτίωση της ποιότητας και του πεδίου εφαρμογής του Παγκόσμιου Συμφώνου. Στο πλαίσιο του Παγκόσμιου Συμφώνου του ΟΗΕ, όλοι οι συμμετέχοντες πρέπει να δημοσιεύουν μια αναφορά COP (Communicating on Progress) σχετικά με τους τρόπους που προτίθενται να δεσμευτούν.



Πηγή: <http://gr.coca-colahellenic.com/sustainability/analystratings/>

²⁸ <http://gr.coca-colahellenic.com/sustainability/analystratings/>

4.3 Οικονομικό Περιβάλλον, Προοπτικές και Στόχοι

Από τις αρχές του 2012 παρατηρείται συνέχιση των ιδιαίτερα δύσκολων εμπορικών συνθηκών στις περισσότερες από τις αγορές του ομίλου, γεγονός που αντανάκλα τη συνεχιζόμενη μακροοικονομική αβεβαιότητα που επικρατεί στην Ευρώπη, τις απεργίες στη Νιγηρία και το ψύχος που έπληξε τις περισσότερες χώρες της Κεντροανατολικής Ευρώπης όπου δραστηριοποιείται.²⁹

Παρά το γεγονός ότι το εύρος των μέτρων λιτότητας που εφαρμόζονται στις αγορές δραστηριοποίησης του ομίλου διαφέρει, αναμένεται ότι η καταναλωτική εμπιστοσύνη θα παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα το 2012. Επιπλέον αναμένεται υψηλής τάξης (μονοψήφια) αύξηση του κόστους πρώτων υλών ανά κιβώτιο για το σύνολο του έτους. Ως εκ τούτου, προβλέπεται βελτίωση της τάσης που παρατηρήθηκε το πρώτο τρίμηνο.

Η στρατηγική αύξησης των εσόδων εστιάζεται στην πλήρη ανάκτηση της συνολικής αύξησης στο κόστος πρώτων υλών, σε απόλυτα ποσά, όπως έγινε και το πρώτο τρίμηνο. Η ιδιαίτερη έμφαση στην εμπορική στρατηγική και η άριστη εφαρμογή της στην αγορά διαφοροποιούν τον όμιλο έναντι του ανταγωνισμού και επιτρέπουν αύξηση ή διατήρηση των μεριδίων αγοράς

Επιδίωξη της εταιρείας είναι να βελτιώσει τα καθαρά έσοδα από τις πωλήσεις ανά κιβώτιο σε ετήσια βάση και σε ουδέτερη συναλλαγματική βάση, παράλληλα με την ενίσχυση ή τη διατήρηση της θέσης της στην αγορά. Οι στόχοι σε κάθε κατηγορία αναψυκτικών για το 2012 είναι ξεκάθαροι και ευθυγραμμισμένοι με εκείνους των συνεργατών της στην πορεία ανάπτυξης. Βασική προτεραιότητα είναι η αύξηση του όγκου πωλήσεων και του μεριδίου αγοράς σε αξία στην κατηγορία των ανθρακούχων αναψυκτικών, στην κατηγορία του έτοιμου προς κατανάλωση τσαγιού και στην κατηγορία των

²⁹ <http://gr.coca-colahellenic.com/investorrelations/financialresults/>

ποτών ενέργειας με τα έσοδα να αυξάνονται με ταχύτερο ρυθμό από όπ ο όγκος πωλήσεων.

Στην κατηγορία των χυμών ακολουθείται επιλεκτική προσέγγιση ανά χώρα, εστιάζοντας στο δίκτυο άμεσης κατανάλωσης και στις πλέον κερδοφόρες συσκευασίες μελλοντικής κατανάλωσης. Στην κατηγορία των εμφιαλωμένων νερών στόχος είναι η αύξηση της αξίας με ταχύτερο ρυθμό από τον όγκο πωλήσεων εστιάζοντας στις συσκευασίες άμεσης κατανάλωσης και τα βασικά σήματά της εταιρείας, καθώς και στις πλέον κερδοφόρες συσκευασίες μελλοντικής κατανάλωσης.

Το πρόγραμμα για τη δημιουργία κέντρου shared services θα επεκταθεί, καθώς περισσότερες χώρες θα ενταχθούν σε αυτό. Η υλοποίηση της πλατφόρμας SAP Wave 2 προχωρά κανονικά και σχεδιάζεται η εφαρμογή της πλατφόρμας στη μεγαλύτερη αγορά του ομίλου τη Ρωσία, τον Ιανουάριο του 2013.

Αναμένονται έξοδα περίπου €50 εκατ. σε πρωτοβουλίες αναδιάρθρωσης για το 2012, οι οποίες αναμένεται να αποφέρουν σε ετησιοποιημένη βάση οφέλη €35 εκατ. από το 2013 και εξής. Επίσης, αναμένεται οι πρωτοβουλίες που ελήφθησαν το 2011 και αυτές που υλοποιούνται το 2012 να αποφέρουν συνολικά οφέλη περίπου €40 εκατ. το 2012.

Με βάση τις τωρινές ιστοιμίες αναμένεται αρνητικό αντίκτυπο από τις συναλλαγματικές ιστοιμίες κατά το 2012, παρά την ανατίμηση κάποιων από τα βασικά νομίσματά του ομίλου ως προς το ευρώ στο πρώτο τρίμηνο.

Οι στόχοι για ελεύθερες ταμειακές ροές και κεφαλαιουχικές δαπάνες για την τριετία που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2014 παραμένουν στα €1,45 δις. Κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση που θα λάβει χώρα στις 25 Ιουνίου 2012, θα υποβληθεί για έγκριση, εισήγηση για επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους μας ύψους €0,34 ανά μετοχή.³⁰

³⁰ <http://gr.coca-colahellenic.com/investorrelations/financialresults/>

Τέλος, επιδίωξη της Coca-Cola Τρία Έψιλον είναι να συμβάλλει στη βιώσιμη ανάπτυξη. Αυτός ο στόχος εξάλλου έχει οδηγήσει την Coca-Cola Τρία Έψιλον, στις τέσσερις δεκαετίες δράσης της ως υπεύθυνου εταιρικού πολίτη, να αποφασίζει και να πράττει στηριζόμενη στην πεποίθηση ότι για να είναι μακροπρόθεσμα επιτυχημένη πρέπει να δημιουργεί αξία όχι μόνο για τους μετόχους της αλλά και για όλους τους κοινωνικούς της εταίρους.

Η φιλοσοφία της Εταιρίας είναι ότι η επιχειρηματική ανάπτυξη δεν μπορεί να υπάρξει χωρίς την φροντίδα των εργαζομένων, την προστασία του περιβάλλοντος, τη συνεισφορά στην υπεύθυνη λειτουργία της αγοράς και τη στήριξη των κοινωνιών στις οποίες δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

Περιορίζοντας τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις των δραστηριοτήτων της, για παράδειγμα, μειώνοντας την ποσότητα του νερού, της ενέργειας και των υλικών συσκευασίας που απαιτούνται για την παραγωγή ενός αναψυκτικού, αυξάνεται πρώτα η απόδοση της παραγωγικής διαδικασίας. Μειώνεται, έτσι, αφ' ενός μεν το κόστος βραχυπρόθεσμα, αφετέρου δε οι κίνδυνοι που θα μπορούσαν να απειλήσουν την ανάπτυξη της εταιρίας μακροπρόθεσμα.³¹

³¹ <http://www.coca-colahellenic.gr/TowardsSustainability/>

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Αποστολόπουλος Ν. Ι. «Ειδικά Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως», Εκδόσεις Σταμούλη ΑΕ, Αθήνα, 2005.
- Γκίκας Δ., «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.
- Μπάλλας Α., – Χέβας. Δ., «Θέματα Χρηματοοικονομικής Λογιστικής», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2007.
- Νιάρχος Α. Ν., «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», έβδομη έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.
- Coca Cola Τρία Έψιλον ΑΕ, «Ιστορικό της Εταιρίας», ενημέρωση επενδυτών, Αθήνα, 2012, διαθέσιμο στο <http://gr.coca-colahellenic.com/aboutus/history/>
- Coca Cola Τρία Έψιλον ΑΕ, «Ετήσιο Δελτίο Τύπου», ενημέρωση επενδυτών, Αθήνα, 2007
- Coca Cola Τρία Έψιλον ΑΕ, «Ετήσιο Δελτίο Τύπου», ενημέρωση επενδυτών, Αθήνα, 2008
- Coca Cola Τρία Έψιλον ΑΕ, «Ετήσιο Δελτίο Τύπου», ενημέρωση επενδυτών, Αθήνα, 2009
- Coca Cola Τρία Έψιλον ΑΕ, «Ετήσιο Δελτίο Τύπου», ενημέρωση επενδυτών, Αθήνα, 2010

- Coca Cola Τρία Έφιλον ΑΕ, «Ετήσιο Δελτίο Τύπου», ενημέρωση επενδυτών, Αθήνα, 2011

- Ελληνικό Δίκτυο για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη, «Coca-Cola 3E Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.», Αθήνα 2012, διαθέσιμο στο http://www.csrhellas.org/portal/index.php?option=ozo_content&perform=view&id=1138&Itemid=191%E2%8C%A9=

- «Από την Ιρλανδία ως την Ινδονησία», Το Βήμα – Οικονομία, Αθήνα, 18 Μαΐου 1997, διαθέσιμο στο <http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=88312>)

- «Δουλεύοντας Για Ένα Καλύτερο Μέλλον», Επιστημονικό Marketing / Management, Αθήνα, Ιούνιος 2008, διαθέσιμο στο http://www.epistimonikomarketing.gr/article_show.php?article_id=2308)

- «Ο διορατικός μάνατζερ της Coca-Cola 3E», Ισοτιμία, Αθήνα, 13 Φεβρουαρίου 2010, διαθέσιμο στο <http://www.isotimia.gr/default.asp?pid=53&ct=34&artid=81049>

- <http://www.coca-colahellenic.gr/Aboutus/Production/>
- <http://gr.coca-colahellenic.com/aboutus/history/>
- <http://gr.coca-colahellenic.com/sustainability/analystratings/>
- <http://gr.coca-colahellenic.com/investorrelations/financialresults/>
- <http://www.coca-colahellenic.gr/Towardssustainability/>
- http://grannualreport.2011.coca-colahellenic.com/index.aspx?lang=el&page=treasury_funding