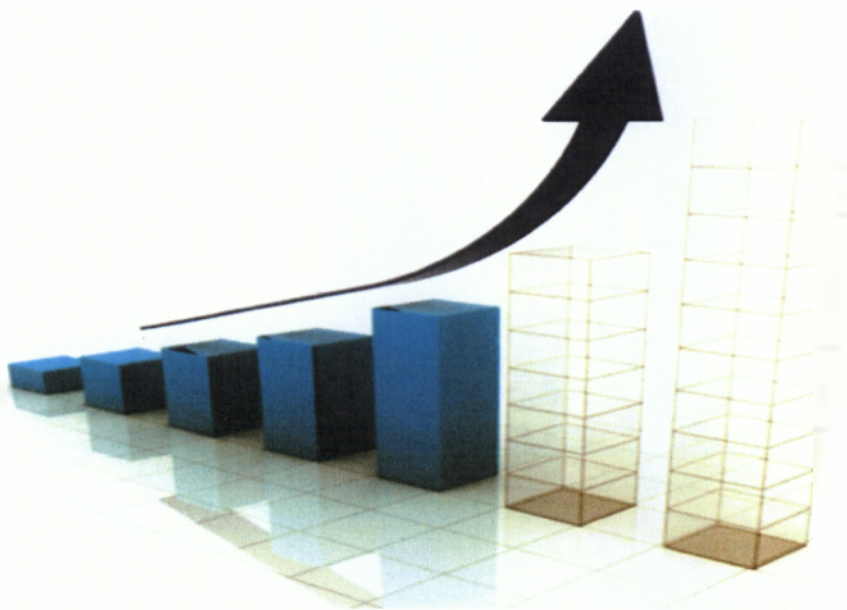




Τμήμα
Λογιστικής και
Χρηματοοικονομικής

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΤΙΤΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ: «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ -
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΚΑΙ Η
ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥΣ»**



ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΑΚΡΙΒΟΠΟΥΛΟΥ ΔΗΜΗΤΡΑ Α.Μ. 2007050

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΝΙΚΟΛΑΙΔΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

ΑΘΗΝΑ, ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2013

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η παρούσα Διπλωματική Εργασία εκπονήθηκε στον τομέα της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης του Τμήματος Χρηματοοικονομικής και Ελεγκτικής του Τεχνολογικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος (Α.Τ.Ε.Ι) Καλαμάτας υπό την επίβλεψη του κ. Νικολαΐδη Βασιλείου, Καθηγητή του οποίου οι συμβουλές και η γενικότερη καθοδήγηση ήταν μεγάλης σημασίας. Ιδιαίτερες ευχαριστίες, θα ήθελα επίσης να εκφράσω, προς τους καθηγητές μου, για τη διδασκαλία τους και τη γενικότερη προσφορά τους στον τομέα της Οικονομίας.

Τέλος, θα ήθελα να απευθύνω ένα μεγάλο «ευχαριστώ» στην οικογένεια μου για την κάθε είδους υποστήριξη καθ' όλη την διάρκεια της εκπόνησης.

Αθήνα, Νοέμβριος 2013

Δήμητρα Ακριβοπούλου

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία, θα ασχοληθούμε με την Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων δύο επιχειρήσεων, της ION και της KRAFT FOODS HELLAS, για πέντε συνεχόμενα έτη. Η χρηματοοικονομική ανάλυση ενδιαφέρει πολλούς κλάδους της Οικονομίας και είναι σημαντικό εργαλείο στα χέρια διαφόρων τομέων, όπως τραπεζών, εταιρειών επενδύσεων, μεμονωμένων επενδυτών, διοικήσεων των επιχειρήσεων κλπ.

Οι παραπάνω φορείς εκμεταλλεύονται τα στοιχεία που αντλούν από αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και έτσι μπορούν να διαπιστώσουν κατά πόσο η πολιτική που ακολουθούν οι επιχειρήσεις είναι επιτυχείς και αποδοτικές, αλλά και το πώς διαγράφονται οι προοπτικές της επιχείρησης για το μέλλον (Κατεργαράκης & Γιακουμάκης, 2011).

Η διάρθρωση της εργασίας έχει ως εξής:

Αρχικά, αναφέρονται συνοπτικά κάποια βασικά στοιχεία για τις Ανώνυμες Εταιρείες, όπως η ανάγκη για τη δημιουργία τους, ένας γενικός ορισμός και τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα τους. Επιπρόσθετα φαίνονται η διαδικασία για σύσταση μιας Α.Ε., καθώς και τα Διοικητικά Όργανα που την αποτελούν. Τέλος, αναφέρονται λίγα λόγια για τις οικονομικές καταστάσεις Ανώνυμων Εταιριών και η ανάγκη για ανάλυση τους. Εμείς για την κατάρτιση της εργασίας θα ασχοληθούμε για τη σύγκριση των εταιριών βάση της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης, με τη χρήση των αριθμοδεικτών.

Στη συνέχεια, μελετάται η πρώτη εταιρεία ονομαζόμενη ως ION Α.Ε. Φαίνεται η πορεία της από το έτος ίδρυσης, πραγματοποιώντας μία ιστορική αναδρομή και αναφέροντας κάποιες χρονολογίες, σταθμοί για την εταιρία. Τέλος παρουσιάζονται οι τεχνικές στρατηγικής της, το σύμβολο και οι αξίες της εταιρίας, το δίκτυο που εξυπηρετεί καθώς και το ποσοστό εξαγωγών της.

Αργότερα, παρουσιάζεται η δεύτερη εξεταζόμενη θυγατρική εταιρεία η KRAFT FOODS HELLAS S.A. Αναφέρονται κάποια βασικά στοιχεία για τη μητρική KRAFT FOODS INTERNATIONAL S.A. Επιπρόσθετα αναλύεται η πορεία της KRAFT FOODS HELLAS S.A., από το έτος ίδρυσης έως τα τελευταία χρόνια λειτουργίας της, τα brands που παράγονται και πωλούνται στην Ελλάδα και οι

επενδύσεις των τελευταίων ετών. Τέλος, επισημαίνονται κάποιες διαφοροποιήσεις για την μητρική και κατά συνέπεια και τη θυγατρική στην Ελλάδα.

Στο σημείο αυτό, ακολουθεί η προαναφερθείσα εφαρμογή παραθέτοντας κάποιους από τους βασικότερους αριθμοδείκτες που κρίθηκαν πιο αναγκαίοι για την ανάλυση και σύγκριση των δύο εταιρειών. Φαίνεται λοιπόν με μία ευρεία έννοια η σημασία του αριθμοδείκτη, η χρησιμότητα του στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και οι κατηγορίες που θα αναλυθούν. Αργότερα ακολουθεί ανάλυση και σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων (με τη βοήθεια πινάκων και διαγραμμάτων), διαχρονικά και επιχειρησιακά, ώστε να καταγραφούν οι αδυναμίες και να δούμε ποια επιχείρηση βρίσκεται σε πλεονεκτική θέση το χρονικό διάστημα 2001-2005. Αξιοσημείωτο να αναφερθεί, πως οι δύο εταιρείες αυτές διαθέτουν κυρίαρχη θέση στο κλάδο της σοκολατοβιομηχανίας.

Τέλος, σύμφωνα με τα ευρήματα της ανάλυσης ακολουθούν κάποια γενικά συμπεράσματα της παραπάνω εφαρμογής και προβλέψεις για την καθεμία από τις εταιρείες. Αξιόλογο να σημειωθεί πως απαραίτητη είναι η παράθεση της χρησιμοποιούμενης βιβλιογραφίας στις τελευταίες σελίδες της παρούσας εργασίας.

ABSTRACT

In this paper , we discuss the analysis of the financial statements two companies , and ION KRAFT FOODS HELLAS, for five consecutive years. The financial analysis concern to many industries and is an important tool in the hands of various sectors such as banks , investment companies , individual investors , company management etc.

These operators exploit information derived from those financial statements and thus can determine whether the policy following the business is successful and profitable, but how they deleted the business prospects for the future (Katergarakis & Giakoumakis 2011) .

The structure of the work is as follows:

Initially, summarized some basic information for limited companies , such as the need to create them , a general definition and features them . Additionally shown the procedure for setting up an SA , and the governing bodies that compose . Finally, a few words refer to the financial statements public limited companies and the need for their analysis . We order the training sessions will address the comparison of companies based on the financial analysis , the use of ratios.

Then we study the first company named as ION SA Shows the course of the year of establishment , performing a flashback and citing some dates , stations for the company. Finally presented technical strategy , symbol and values of the company , the network serves as well as the export rate .

Later, presents the second considered subsidiary company KRAFT FOODS HELLAS SA Listed some basic information on maternal KRAFT FOODS INTERNATIONAL SA Additional analyzes their KRAFT FOODS HELLAS SA, since its creation until the last years of operation, the brands produced and sold in Greece and investment in recent years. Lastly, there are some differences for the parent and therefore the subsidiary in Greece .

At this point, follow the above application quoting some of the key ratios that were deemed most necessary for the analysis and comparison of the two companies. It seems therefore a broad sense the importance of the index number , which the utility of the Greek General Accounting Plan and the categories analyzed . Later followed by analysis and comparison of financial statements (using the tables and diagrams) , based on these ,

over time and operational , to record the weaknesses and see which company has the edge the period 2001-2005 . Noteworthy to mention , that the two companies have a dominant position in the field of chocolate industry .

Finally, according to the findings of the analysis follow some general conclusions of the above application and projections for each of the companies. Remarkable to note how necessary is the quote of the used literature in the last pages of this work.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	i
ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	ii
ABSTRACT	iv
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	ix
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	x
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	xi
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ	
1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
1.2 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΓΝΩΡΙΣΜΑΤΑ ΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	2
1.3 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΥΣΤΑΣΗΣ ΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	2
1.4 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ ΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	4
1.5 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	4
1.5.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.....	4
1.5.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ.....	5
1.5.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	6
1.5.4 ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ.....	7
1.6 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	7
1.7 ΧΡΗΣΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	8
1.8 ΣΤΑΔΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. Η ΠΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΙΟΝ	
2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	10
2.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ.....	11
2.3 ΤΟ ΣΥΜΒΟΛΟ ΚΑΙ ΟΙ ΑΞΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	14
2.4 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΙΟΝ Α.Ε.....	15
2.5 ΔΙΚΤΥΟ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ.....	16
2.6 ΕΞΑΓΩΓΕΣ.....	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. Η ΠΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ KRAFT FOODS HELLAS	
3.1 KRAFT FOODS INTERNATIONAL	
3.1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	18
3.1.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ.....	18

3.2 KRAFT FOODS HELLAS S.A.	
3.2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	22
3.2.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΚΑΙ BRANDS.....	23
3.2.3 ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	24
3.2.4 ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ.....	25
3.2.5 ΜΕΤΟΝΟΜΑΣΙΑ.....	26
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ	
ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	
4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	28
4.2 Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	29
4.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ ΕΓΛΣ.....	30
4.4 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	30
4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	31
4.4.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	32
4.4.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	33
4.4.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ.....	35
4.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	37
4.4.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	38
4.4.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ	
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	39
4.4.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	41
4.4.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ	
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	42
4.4.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ.....	44
4.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	46
4.4.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ.....	47
4.4.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ.....	48
4.4.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	50
4.4.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	51
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ	
ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ.....	54
5.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ	
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ KRAFT FOODS HELLAS S.A.....	55

5.3 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΙΟΝ Α.Ε.....	56
5.4 ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ.....	58
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6.	
6.1 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	60
6.2 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	79

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 4.1: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας των εξεταζόμενων εταιρειών.....	32
Διάγραμμα 4.2: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας των εξεταζόμενων εταιρειών.....	34
Διάγραμμα 4.3: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Κάλυψης Λειτουργικών Εξόδων των εξεταζόμενων εταιρειών.....	36
Διάγραμμα 4.4: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων των εξεταζόμενων εταιρειών.....	38
Διάγραμμα 4.5: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων των εξεταζόμενων εταιρειών.....	40
Διάγραμμα 4.6: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των εξεταζόμενων εταιρειών.....	41
Διάγραμμα 4.7: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων των εξεταζόμενων εταιρειών.....	43
Διάγραμμα 4.8: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων των εξεταζόμενων εταιρειών.....	45
Διάγραμμα 4.9: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Περιθωρίου Μικτού Κέρδους των εξεταζόμενων εταιρειών.....	47
Διάγραμμα 4.10: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους των εξεταζόμενων εταιρειών.....	49
Διάγραμμα 4.11: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Απόδοσης Ενεργητικού των εξεταζόμενων εταιρειών.....	50
Διάγραμμα 4.12: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων των εξεταζόμενων εταιρειών.....	52

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 4.1: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΓΡ.....	32
Πίνακας 4.2: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΑΡ.....	34
Πίνακας 4.3: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΒΔΒ.....	36
Πίνακας 4.4: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΚΤΑπαι.....	38
Πίνακας 4.5: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΤΚΑποθ.....	40
Πίνακας 4.6: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΤΚΕ.....	41
Πίνακας 4.7: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΤΚΙΚ.....	43
Πίνακας 4.8: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΤΚΠ.....	45
Πίνακας 4.9: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΠΜΚ.....	47
Πίνακας 4.10: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΠΚΚ.....	49
Πίνακας 4.11 : Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΑΕ.....	50
Πίνακας 4.12: Δεδομένα για τον υπολογισμό του ΔΑΙΚ.....	52

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι οικονομικές μονάδες μοιάζουν με ζωντανούς οργανισμούς. Δημιουργούνται, αναπτύσσονται, ακμάζουν, παρακμάζουν και πεθαίνουν, μέσα σε ένα αβέβαιο περιβάλλον. Η νομοτελειακή πορεία τους, όμως από τη γέννηση προς το θάνατο είναι δυνατό να διαφοροποιηθεί ποιοτικά, μέσω της παράτασης των φάσεων της ανάπτυξης και της ακμής. Για να συμβεί αυτό θα πρέπει στο μέτρο του δυνατού να προγραμματίζεται η μελλοντική τους δράση, ώστε να εντοπίζονται έγκαιρα, να εκτιμώνται σωστά και να αντιμετωπίζονται αποτελεσματικά οι κίνδυνοι που τις απειλούν, παράλληλα δε να αξιοποιούνται οι ευκαιρίες που πηγάζουν από το ευρύτερο κοινωνικό και οικονομικό περιβάλλον. Είναι αναγκαία επομένως η διαρκής και συστηματική καταγραφή, παρατήρηση, ταξινόμηση, αξιολόγηση και αξιοποίηση των κάθε φορά διαθέσιμων δεδομένων (Γκλεζάκος, 2004).

Βάση της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης πραγματοποιείται η διερεύνηση και αξιολόγηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης με σκοπό το προσδιορισμό των δυνατών και αδύναμων στοιχείων της. Βέβαια, η Χρηματοοικονομική Ανάλυση απαιτεί συγκροτημένη και αναλυτική εργασία, προκειμένου τα συμπεράσματα που θα εξαχθούν να απορρέουν από ορθό συνδυασμό χρηματοοικονομικών δεδομένων και συνεπώς να απευθύνονται όσο το δυνατόν περισσότερο στη πραγματική κατάσταση.

Τα μέρη από τα οποία αποτελείται η εργασία παραθέτονται όσο το δυνατόν περιεκτικότερα, έτσι ώστε να μπορέσει ο αναγνώστης και ο μελλοντικός επενδυτής να αποκτήσει πλήρη εικόνα όσο αφορά το συγκεκριμένο θέμα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1.

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ

1.3 Εισαγωγή

Η εξέλιξη του οικονομικού βίου, η οποία επέφερε τη διερεύνηση των συναλλαγών και την ανάπτυξη των αγορών, καθώς και η τεχνολογική πρόοδος δημιούργησαν τη μεγάλη σύγχρονη επιχείρηση η οποία, για τη χρηματοδότηση της παραγωγικής διαδικασίας, έχει ανάγκη να συγκεντρωθούν κεφάλαια σημαντικού ύψους.

Η συγκέντρωση όμως μέσω παραγωγής και η διάθεση κεφαλαίων σε μια συγκεκριμένη οικονομική δραστηριότητα, όχι μόνο πέρα από ένα σημείο, είναι δύσκολο να πραγματοποιηθεί από λίγα πρόσωπα, όπως συνήθως οι εταίροι μιας προσωπικής εταιρείας, αλλά αυξάνει υπέρμετρα τις συνέπειες ως προς το χρηματοδότη, σε περίπτωση κακής εκβάσεως των εργασιών, εφόσον οι ευθύνες του επεκτείνονται στο σύνολο της περιουσίας του ως φορέα του κεφαλαίου.

Η Α.Ε. αναπτύχθηκε ως μορφή συγκροτήσεως της επιχειρηματικής δραστηριότητας, η οποία επιτρέπει να αρθούν οι παράγοντες εκείνοι που αποτελούν αντικίνητρα στη συγκρότηση μικρών επιχειρήσεων ή προσωπικών εταιρειών (Παπαδάκη & Σκούλα, 2009). Την ανάπτυξη λοιπόν της Α.Ε. υπαγόρευσαν βασικά:

- Οι ανάγκη συγκεντρώσεως κεφαλαίων σημαντικού ύψους.
- Η ανάγκη διασποράς και περιορισμού του κινδύνου που προέρχεται από τη συγκέντρωση αυτή.
- Η ανάγκη να μεταβιβάζεται με ευχέρεια η ιδιότητα του κεφαλαιούχου εταίρου, έτσι ώστε αυτός να μπορεί να αποδεσμεύει εύκολα τα κεφάλαια του από μια συγκεκριμένη οικονομική δραστηριότητα.

1.2 Χαρακτηριστικά γνωρίσματα μιας Ανώνυμης Εταιρείας

Οι Ανώνυμες Εταιρίες (ή Ανώνυμες Μονοπρόσωπες Εταιρίες) είναι ένα αυτοτελές νομικό πρόσωπο που δεν εξαρτάται από τη σύσταση και την κατάσταση των μετόχων (ή του μετόχου) της και κυριότερο πλεονέκτημα, οι μέτοχοι που συμμετέχουν σε αυτήν να ευθύνονται μόνο μέχρι το ύψος της συμμετοχής τους.

Κατώτερο κεφάλαιο για την ίδρυση ανώνυμης εταιρίας, και αυτό είναι ένα από τα μειονεκτήματα, είναι τα 60.000,00 ευρώ ενώ υπάρχουν και περιπτώσεις που απαιτείται μεγαλύτερο κεφάλαιο (π.χ. μετατροπή εταιρίας σε ανώνυμη βάση του Ν.2166/93 απαιτείται κεφάλαιο 300.000,00 ευρώ).

Τα βασικά χαρακτηριστικά της ανώνυμης εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

- Το μεγάλο σχετικά κεφάλαιο που απαιτείται για την ίδρυσή της
- Η διαίρεση του κεφαλαίου σε ίσα μερίδια, που ενσωματώνονται σε έγγραφα, τις μετοχές
- Οι αυστηροί όροι δημοσιότητας κατά την ίδρυσή της αλλά και καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής της
- Η μακρά διάρκειά της (συνήθως 50 ετών)
- Η περιορισμένη ευθύνη των μετόχων
- Η λήψη αποφάσεων κατά πλειοψηφία
- Η ύπαρξη δύο οργάνων, ήτοι της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου (forologikanea online).

1.3 Διαδικασία Σύστασης μιας Ανώνυμης Εταιρείας

Η διαδικασία σύστασης μιας Α.Ε. ξεκινά με τη σύνταξη του σχεδίου του καταστατικού, το οποίο αποτελεί και το νομικό έγγραφο της εταιρείας. Επιπρόσθετα προδιαγράφει όλα τα βασικά θέματα που αφορούν στις σχέσεις των μετόχων, στη διοίκηση της εταιρείας, τα θέματα που αφορούν τη διάρκεια ζωής της αλλά και τη διάλυσή της (forologikanea online).

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του Κ.Ν. 2190/1920 του Αστικού Δικαίου, το καταστατικό της ανώνυμης εταιρείας οφείλει να εμπεριέχει διατάξεις:

- Για την εταιρική επωνυμία η οποία βάση του άρθρου 5 του Ν.2190/1920 πρέπει να περιέχει τον τίτλο της εταιρείας, τον σκοπό της και τις λέξεις “Ανώνυμη Εταιρία”
- Το σκοπό της εταιρείας.
- Την έδρα της εταιρείας.
- Τη διάρκειά της.
- Το ύψος και τον τρόπο καταβολής του εταιρικού κεφαλαίου.
- Το είδος των μετοχών, καθώς και για τον αριθμό, την ονομαστική αξία και την έκδοσή τους.
- Τον αριθμό των μετοχών κάθε κατηγορίας, εάν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετόχων.
- Τη μετατροπή ονομαστικών μετοχών σε ανώνυμες, η ανωνύμων σε ονομαστικές.
- Τη σύγκληση, τη συγκρότηση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Τη σύγκληση, τη συγκρότηση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες των γενικών συνελεύσεων.
- Τους ελεγκτές.
- Τα δικαιώματα των μετόχων.
- Τον ισολογισμό και τη διάθεση των κερδών.
- Τη λύση της εταιρείας και την εκκαθάριση της περιουσίας της

1.4 Διοικητικά Όργανα μιας Ανώνυμης Εταιρείας

Η σύσταση Α.Ε. αναλαμβάνεται από ορισμένα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, τους ιδρυτές, που παίρνουν την πρωτοβουλία για την εκπλήρωση όλων των τυπικών διαδικασιών, οι οποίες απαιτούνται ώστε η εταιρεία να αποκτήσει νομική προσωπικότητα. Ο αριθμός των ιδρυτών δε μπορεί να είναι κατώτερος από δύο (Κοντάκος, 2006).

Μετά τη σύσταση της Α.Ε. αρχίζει η λειτουργία της, την οποία διασφαλίζουν τα όργανα της εταιρείας. Αυτά είναι:

- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων (Γ.Σ.)
- Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.)
- Οι Ελεγκτές

1.5 Οικονομικές καταστάσεις μιας Ανώνυμης Εταιρείας

Μία φορά το χρόνο, στο τέλος της εταιρικής χρήσης, οι διαχειριστές της εταιρείας υποχρεούνται να συντάσσουν απογραφή όλων των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της, με λεπτομερή περιγραφή του κάθε στοιχείου. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας καταρτίζονται από τους διαχειριστές της με βάση την απογραφή αυτή.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, αποτελέσματα χρήσεως, πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων και προσάρτημα) και οι σχετικές εκθέσεις των διαχειριστών και των ελεγκτών της εταιρείας, υποβάλλονται, με επιμέλεια κάθε εταίρου ή διαχειριστή. Η καταχώρηση στο Μητρώο των αρχικών και των τροποποιημένων οικονομικών καταστάσεων πρέπει να γίνεται σε χρόνο που να επιτρέπει την τήρηση των προθεσμιών (Ευθύμογλου, 2001).

1.5.1 Ισολογισμός

Ο ισολογισμός βοηθά κυρίως στη μελέτη της χρηματοοικονομικής ισορροπίας της επιχείρησης. Η χρηματοοικονομική ισορροπία προκύπτει από τη συσχέτιση της ρευστότητας των ενεργητικών στοιχείων - ο χρόνος που απαιτείται για τη μετατροπή

των ενεργητικών στοιχείων σε μετρητά - με την απαιτητικότητα των πηγών κεφαλαίων.

Υπό λογιστική έννοια απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή, όλα τα περιουσιακά στοιχεία υλικά ή άυλα και όλες τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Από αυτή την σκοπιά, ο ισολογισμός είναι ένας πίνακας που παρουσιάζει την περιουσία της επιχείρησης. Η ανάλυσή του επιτρέπει να γίνει γνωστή η σύνθεση του κεφαλαίου της επιχείρησης. Επιπλέον, η εκτίμηση των στοιχείων που περιέχει επιτρέπει τον προσδιορισμό της αξίας της επιχείρησης.

Από μια χρηματοοικονομική οπτική, ο ισολογισμός παρουσιάζει, σε μια δεδομένη στιγμή, τα περιουσιακά στοιχεία, φυσικά και χρηματοοικονομικά, που έχει στη διάθεσή της η επιχείρηση, καθώς και τις πηγές κεφαλαίων που της επιτρέπουν να χρηματοδοτήσει την απόκτησή τους. Εξετάζοντας τη δομή του ισολογισμού σε ενεργητικό και παθητικό, τίθενται τα ακόλουθα ερωτήματα:

- **Ενεργητικό:** είναι το σύνολο των οικονομικών πόρων τους οποίους έχει αποκτήσει στο παρελθόν μία επιχείρηση και εκμεταλλεύεται με σκοπό την παραγωγή και τη διάθεση αγαθών ή την παροχή υπηρεσιών. Προσδοκά δε ότι θα αποκομίσει ορισμένα οφέλη από την εκμετάλλευσή τους.
- **Παθητικό:** είναι οι πηγές από τις οποίες άντλησε τα κεφάλαιά της η επιχείρηση. Με άλλα λόγια, είναι οι υποχρεώσεις της προς τον επιχειρηματία και τους τρίτους.

Ο ισολογισμός είναι μια από τις πέντε λογιστικές καταστάσεις της γενικής λογιστικής, η οποία έχει ως στόχο να περιγράψει με τον πιο αντικειμενικό τρόπο τον κύκλο εκμετάλλευσής μιας επιχείρησης με διάφορες εγγραφές λογιστικών στοιχείων, αποτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων και την εξαγωγή στο τέλος της χρήσης ενός καθαρού αποτελέσματος, κέρδους ή ζημίας (Μπερμπερίδη, 2007).

1.5.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεων

Η κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσεως συνοδεύει τον ισολογισμό και μας δίνει τα αποτελέσματα από την λειτουργία της επιχείρησης την αντίστοιχη περίοδο. Δείχνει δηλαδή, το τι οικονομικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) είχε η επιχείρηση από τη λειτουργία της στο χρόνο που πέρασε.

Συγκεκριμένα, εμφανίζει τα Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης (Ο.Α.Χ.) των δραστηριοτήτων της, που είναι ίσα με τη διαφορά των πραγματοποιηθέντων κατά τη περίοδο αυτή εσόδων και εξόδων.

$$O.A.X. = Έσοδα - Έξοδα$$

Η κατάσταση αυτή παρακολουθείται ως επί το πλείστον από όλους τους επενδυτές, που συμβουλευόμαστε δημοσιευμένη πληροφόρηση για την αγορά μετοχών των εταιριών που ενδιαφέρονται (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000).

1.5.3 Πίνακας Διαθέσεων Αποτελεσμάτων

Ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων Χρήσης περιλαμβάνεται μεταξύ των άλλων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων που υποχρεούται να καταρτίζει και να δημοσιεύει κάθε επιχείρηση. Στον πίνακα αυτό, η επιχείρηση αναγράφει πληροφορίες σχετικά με το ποσό των κερδών που διανέμει και σε ποιους το διανέμει, τόσο για την παρούσα λογιστική χρήση όσο και για την αμέσως προηγούμενη.

Ο πίνακας αυτός αποτελείται από δύο μέρη. Στο πρώτο μέρος προσδιορίζονται τα προς διάθεση κέρδη χρήσης μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος από τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης και στο δεύτερο μέρος εμφανίζεται ο τρόπος διάθεσης των εν λόγω κερδών χρήσης για διανομή μερίσματος, σχηματισμό διαφόρων αποθεματικών κεφαλαίων, που προβλέπονται από το νόμο ή από τις ειδικές διατάξεις του καταστατικού ή από αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης και σε υπόλοιπο κερδών εις νέον.

Μετά την αφαίρεση των φόρων, ορισμένο ποσό από τα κέρδη παραμένει στην εταιρία και αυξάνει τα αποθεματικά της, ενώ το υπόλοιπο διανέμεται:

- Στους μετόχους της εταιρίας υπό τη μορφή μερισμάτων
- Στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας ως αμοιβή τους

Συνήθως στο τέλος παραμένει αδιανέμητο ένα ποσό κερδών. Πρόκειται για τα κέρδη εις νέο, τα οποία θα ενσωματωθούν στα κέρδη της επόμενης χρήσης, για να προσδιορισθεί το ποσό των κερδών προς διάθεση (Ευθύμογλου, 2001).

1.5.4 Προσάρτημα

Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των οικονομικών αυτών καταστάσεων, με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες. Οι πληροφορίες αυτές έχουν σκοπό να διευκολύνουν όλους τους παράγοντες, προς τους οποίους απευθύνονται οι οικονομικές καταστάσεις, στο να κατανοούν το περιεχόμενό τους και να προσδιορίζουν την αληθινή οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) των οικονομικών μονάδων.

Καταρτίζεται υποχρεωτικά μόνο από τις οικονομικές εκείνες μονάδες για τις οποίες η νομοθεσία που ισχύει κάθε φορά προβλέπει αντίστοιχη υποχρέωση. Ειδικές διατάξεις της νομοθεσίας καθορίζουν τους κλάδους της οικονομίας για τους οποίους οι αντίστοιχες οικονομικές μονάδες περιλαμβάνουν υποχρεωτικά στο προσάρτημα πρόσθετες ειδικές πληροφορίες (π.χ. για τις Τράπεζες, τις ασφαλιστικές εταιρίες ή τις εταιρίες χαρτοφυλακίου).

Περιέρχεται σε γνώση των τρίτων, δημοσιεύεται ή υποβάλλεται στις αρμόδιες υπηρεσίες του Κράτους σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται από τη νομοθεσία που ισχύει κάθε φορά (Κιόχος, Παπανικολάου & Θάνος, 2002).

1.6 Χρηματοοικονομική Ανάλυση μιας Ανώνυμης Εταιρείας

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

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σύστημα πληροφόρησης που παίρνει τα δεδομένα του από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και άλλες πηγές, δημιουργεί πληροφόρηση με την

μελέτη, αξιολόγηση και ερμηνεία των σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων χρηματοοικονομικών δεδομένων που γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα, και παρέχει πληροφόρηση σε κάθε ενδιαφερόμενο άτομο ή φορέα.

Παρότι η ανάλυση αποβλέπει στην ικανοποίηση διαφορετικών αναγκών, η πληροφόρηση για την ικανοποίηση τους αναφέρεται στην ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης, να διατηρήσει την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ των παρακάτω αποφασιστικής σημασίας πλευρών της επιχείρησης (Μανουσόπουλος, Χρηματοοικονομική ανάλυση & αξιολόγηση ισολογισμών επιχειρήσεων):

- Ρευστότητας
- Αποδοτικότητα
- Σταθερότητας
- Δυνατότητα Ανάπτυξης

1.7 Χρήστες Χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης είναι διάφορες ομάδες ενδιαφερομένων. Στις κυριότερες ομάδες χρηστών, περιλαμβάνονται από τη μια πλευρά, τα διευθυντικά στελέχη και γενικότερα η διοίκηση της επιχείρησης και οι εργαζόμενοι και, από την άλλη πλευρά, οι μέτοχοι, οι δυνητικοί επενδυτές, οι αναλυτές επενδύσεων, οι χρηματοοικονομικοί οργανισμοί και γενικότερα οι δανειστές, οι προμηθευτές, οι δημόσιες υπηρεσίες και ο ευρύτερος δημόσιος τομέας.

Οι χρήστες χρηματοοικονομικών καταστάσεων χρειάζονται τις πληροφορίες για τις συνθήκες οικονομικής λειτουργίας μιας επιχείρησης στη λήψη αποφάσεων. Η διοίκηση, επιπρόσθετα, χρειάζεται πληροφορίες προκειμένου να προσδιορίσει τους επιχειρηματικούς στόχους και να διαμορφώσει τις στρατηγικές της επιλογές.

Οι πληροφορίες που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν για τη πραγματοποίηση μιας χρηματοοικονομικής μελέτης διακρίνονται στις εξής:

- Χρηματοοικονομικές πληροφορίες, δηλαδή πληροφορίες που είναι δυνατό να ληφθούν από πηγές, όπως είναι οι ετήσιες εκθέσεις πεπραγμένων, στις οποίες περιλαμβάνονται οι κύριες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένα περιγραφικά ενημερωτικά κείμενα (prospectuses), προβλέψεις χρηματοοικονομικών αναλυτών, ετήσιοι προϋπολογισμοί και επενδυτικά προγράμματα.

- Μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες, όπως είναι π.χ. στατιστικά στοιχεία σχετικά με τη παραγωγή και τη ζήτηση των προϊόντων της επιχείρησης, αλλά και γενικότερα στοιχεία, που αφορούν ολόκληρο το κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.
- Διάφορες πληροφορίες, όπως είναι π.χ. οι εκθέσεις λογιστικών ελεγκτών, οι αποφάσεις διοικήσεων, οι εκθέσεις αναλυτών και ορκωτών ελεγκτών, τα άρθρα και τα σχόλια που δημοσιεύονται στον οικονομικό τύπο (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000).

1.8 Στάδια Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Τα βασικά στάδια για την ανάλυση και μελέτη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων είναι τα εξής :

- Τυποποίηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ποσοτική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαιτεί την τυποποιημένη εμφάνιση τους, φαίνεται πως ο αναλυτής θα πρέπει στο προκαταρτικό αυτό στάδιο να προβεί σε όλες τις προσαρμογές που ενδεχομένως πρέπει να γίνουν, προκειμένου οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις να εμφανισθούν σύμφωνα με τις αρχές και τους κανόνες που απαιτούνται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.

- Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών

Με την εκτίμηση και εν συνεχεία ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών μιας επιχείρησης ο αναλυτής επιδιώκει να αξιολογήσει τις συνθήκες χρηματοοικονομικής επίδοσης της επιχείρησης αυτής όσον αφορά τη χρηματοοικονομική της δομή, τη ρευστότητα, την οικονομική απόδοση και την αποτελεσματικότητα της εκτέλεσης των κύριων επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, είτε διαχρονικά είτε συγκριτικά με τους κύριους ανταγωνιστές της είτε με τον μέσο όρο του κλάδου.

- Διαγρονική ανάλυση

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αφορά την αξιολόγηση της επίδοσης μιας επιχείρησης, συγκριτικά με τις αντίστοιχες επιδόσεις είτε ενός αριθμού ανταγωνιστικών επιχειρήσεων διαχρονικά, είτε του κλάδου, στον οποίο ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση. Η μελέτη του σταδίου αυτού είναι ιδιαίτερα χρήσιμη στα πλαίσια της διαμόρφωσης επιχειρηματικών στόχων και στρατηγικών επιλογής (Κιόχος, Παπανικολάου & Θάνου, 2002).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.

Η ΠΟΡΕΙΑ & ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΙΟΝ Α.Ε.

2.1 Εισαγωγή



Η ΙΟΝ με τη πάροδο των χρόνων ως εταιρεία έχει αναπτύξει μία διαχρονική και ευτυχισμένη σχέση με το καταναλωτικό κοινό. Η σχέση αυτή σχετίζεται σε μεγάλο ποσοστό με την ποιότητα των προϊόντων της η οποία υπήρχε και διατηρείται από τα πρώτα στάδια της δημιουργίας της.

Παραμένει το πλέον αγαπημένο και αναγνωρίσιμο brand σοκολάτας στην ελληνική αγορά, γεγονός που συνοψίζεται εύστοχα στο γνωστό σλόγκαν που συνοδεύει την επικοινωνία της, “Η πρώτη σου αγάπη και παντοτινή”. Το σλόγκαν αυτό ξεχωρίζει στην προώθηση των προϊόντων της, μέσα από διαφημιστικά σποτ για την συγκεκριμένη σοκολάτα, ιδιαίτερα τις τελευταίες δύο δεκαετίες. Ο στόχος των διαφημιστικών της εκστρατειών είναι αφενός να τονίσουν τα ποιοτικά γνωρίσματα των προϊόντων που προσφέρουν και αφετέρου να διατηρηθεί αυτή η σχέση παράδοσης και εμπιστοσύνης την οποία υπενθυμίζουν αρκετά τακτικά στους καταναλωτές φίλους τους.

Για ένα μεγάλο ποσοστό Ελλήνων ο όρος της “ΙΟΝ” δεν παραπέμπει μόνο στη μοναδική γεύση της αυθεντικής ελληνικής σοκολάτας, αλλά και στην ίδια τους την προσωπική ιστορία, από την παιδική τους ηλικία μέχρι σήμερα. Το όνομα “ΙΟΝ” συνδέεται με αμέτρητες γλυκές αναμνήσεις από τη ζωή κάθε Ελληνίδας και Έλληνα.

Με αυτή την πορεία η εταιρεία ΙΟΝ είναι πλέον ταυτισμένη στην Ελλάδα με τη σοκολατένια γεύση και απόλαυση αλλά και με τη φήμη μιας εταιρείας με κύρος και μακρά παράδοση (Βασιλείου, 2006).

2.2 Εταιρικό Χρονοδιάγραμμα

1930: Ιδρύεται η σοκολατοποιία ION A.E. Η ιστορία της ξεκινά όταν μία ομάδα μετόχων, οι «Αδελφοί Ι. Κωτσιόπουλοι» ιδρύουν ένα εργοστάσιο σοκολατοποιίας στην οδό Πειραιώς, στο Νέο Φάληρο, το οποίο βρίσκεται μέχρι και σήμερα. Όραμα τους ήταν να γίνουν αναγνωρισμένοι σοκολατοποιοί. Τα θεμέλια του σημερινού επιχειρηματικού βεληνεκούς της ION ως μια από τις μεγαλύτερες ελληνικές βιομηχανίες σοκολατοειδών και ζαχαρωδών προϊόντων, μπαίνουν μετά από το Δεύτερο Παγκόσμιο Πόλεμο. Το πρώτο καταστατικό της εταιρείας δημοσιεύεται στο υπ' αριθμό 267 φύλλο της Εφημερίδας της Κυβέρνησης στις 23.09.1930.

Στη συνέχεια η ION A.E., εξαγοράζει την εταιρεία ΝΑΣΚΟ Α.Ε., σημαντική βιομηχανία παραγωγής καραμέλας και άλλων ζαχαρωδών προϊόντων. Η εξαγορά αυτή σηματοδότησε την ανάπτυξη της ION στο κλάδο της καραμέλας στην Ελλάδα, με πολλές γνωστές μάρκες προϊόντων, όπως οι γεμιστές καραμέλες ΝΑΣΚΟ φρούτων, οι Βαλοο και οι Ο-MAMY.

1947: Η ION κυκλοφορεί για πρώτη φορά στην Ελλάδα τη σοκολάτα γάλακτος με αμύγδαλα, τη γνωστή σε όλους ION Αμυγδάλου. Η ION Αμυγδάλου με την ιδιαίτερη γεύση και τη χαρακτηριστική συσκευασία της (κόκκινο χαρτί με ολάνθιστη αμυγδαλιά) κερδίζει ολοένα και περισσότερους οπαδούς.

1947-1948: Ο Οδηγός Ελληνικής Βιομηχανίας (Σ.Ε.Β.) περιέχει καταχώριση για τις σοκολατοποιίες της Ελλάδας. Ανάμεσά τους φιγουράρει η ION με την εξής περιγραφή: Ανώνυμος Εταιρεία Βιομηχανίας και Εμπορίου Κακάου και Σοκολάτας, Ν. Φάληρο, Κεχαγιά 44 (εργ.), Πειραιεύς, Κέκροπος 7.

1956: Η νεοσύστατη αυτή εταιρεία θέτει τις βάσεις του σημερινού δικτύου πωλήσεων και διανομής της εταιρείας, ανοίγοντας το πρώτο της κατάστημα στο εμπορικό κέντρο της Αθήνας.

Λίγο αργότερα η Ίον αφομοιώνει την εταιρεία ΝΑΣΚΟ Α.Ε., και αποκτά πλέον τη σημερινή της μορφή ως εταιρεία παραγωγής ευρείας γκάμας ζαχαρωδών και σοκολατοειδών προϊόντων. Έχοντας ως έδρα τον Πειραιά η εταιρεία θεμελιώνει τις βάσεις του σημερινού δικτύου πωλήσεων και διανομής της εταιρείας, ανοίγοντας το πρώτο της κατάστημα στη κεντρική αγορά της Αθήνας. Σταδιακά ακολουθεί η

επέκταση της εταιρείας σε νέους κλάδους ζαχαρωδών, όπως: τσίχλες, γκοφρέτες και σοκολάστες.

1959: Μια από τις πρώτες διαφημιστικές καταχωρίσεις ION Αμυγδάλου δημοσιεύεται στο περιοδικό Θεατής. Σχέδιο καρικατούρα ενός τυπικού ζευγαριού της εποχής με σοκολάτες Αμυγδάλου ανά χείρας. Σλόγκαν: «Δεν είναι τυχαίο, το ότι και οι δύο συμφωνούν για την ανωτερότητα της ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ ΑΜΥΓΔΑΛΟΥ ION, Γιατί όλοι Συμφωνούν! Είναι η καλύτερη».

Δεκαετία '60: Διαφημιστικές αφίσες προβάλλουν την ION Αμυγδάλου στην παλιά Αθήνα. Κλασικά σλόγκαν: «ION Εγγύηση Υπεροχής», «ION, Tete a Tete, πιο γλυκό... πιο τρυφερό...», «ION προϊόντα ποιότητας», «Ξέρει τι θέλει το παιδί της ... ION η θρεπτικότερη σοκολάτα», «Απόλυτη προστασία, Η πρώτη ελληνική σοκολάτα κλεισμένη αεροστεγώς».

1975: Σταθμό στην εξέλιξη της ION αποτελούν οι σημαντικές επενδύσεις στην Άρτα, με τη δημιουργία εργοστασίου παραγωγής γκοφρέτας.



1998: Διεθνοποίηση της ελληνικής αγοράς, με την ION να παραμένει η μόνη αμιγώς ελληνική σοκολατοποιία. Σε ηγετική θέση επί σειρά δεκαετιών, διατηρεί αναλλοίωτη τη γεύση και την ποιότητα των προϊόντων της.

1999: Η απόκτηση της σοκολατοποιίας Mabel η οποία εξειδικεύεται σε εποχιακά και εορταστικά προϊόντα , αλλά και της INTERIA A.E., η οποία παράγει το προϊόν με το εμπορικό σήμα Nucrema , παρέχουν στην Ίον τη δυνατότητα εισόδου στην αγορά σοκόπαστας σε σοκολατίνια και άλλα σοκολατοειδή και συνεπώς ένα ακόμα βήμα εξάπλωσης και ανάπτυξης της εταιρείας στο κλάδο της.

2000: Η ION κλείνει την απόλυτη απόλαυση σε μικρά σοκολατίνια, λανσάροντας τη νέα συσκευασία Μίνι ION Αμυγδάλου! Μικρές δόσεις πλούσιας σοκολάτας, για να μη μένεις στιγμή δίχως την αγαπημένη σου Αμυγδάλου.

2001: Η γκάμα των επιτυχημένων brands διευρύνεται. Η INTERIA, θυγατρική

της ION ιδρύει την INTERIOR S.A. με έδρα το Kostinbrod, στην Σόφια της Βουλγαρίας. Εξειδικεύεται στη παραγωγή της γνωστής σοκόπαστας Nucrema σε διάφορους τύπους. Παράλληλα η εταιρεία διαθέτει ένα εκτεταμένο δίκτυο διανομής, για την πώληση των προϊόντων που παράγει αλλά και των προϊόντων της ION, το οποίο καλύπτει όλες τις περιοχές της Βουλγαρίας καθώς και τις γειτονικές αγορές των Βαλκανίων.

Λίγο αργότερα, επεκτείνεται και στο χώρο των γεμιστών σοκολατών με το JOYSTICK. Πρόκειται για τη νέα σοκολατο-δημιουργία με λαχταριστή γέμιση πραλίνας και αμύδαλα.

2003: Η ION έρχεται να ικανοποιήσει τους λάτρεις της σοκολάτας Υγείας με ένα προϊόν γευστικής ανωτερότητας και απaráμιλλης ποιότητας. Στιλπνή σοκολάτα υγείας και ολόκληρα φρέσκο-καβουρντισμένα αμύδαλα ενώνουν τις δυνάμεις τους στη νέα ION Αμυγδάλου Υγείας.

2006: Ξεκινά τη συνεργασία της με τη βιομηχανία γάλακτος KPI-KPI, δημιουργώντας τρεις διαφορετικές γεύσεις που συνδυάζουν τη Σοκοφρέτα ION, την ION αμυγδάλου και την ION γάλακτος με το παγωτό βανίλια της KPI-KPI.

2007: Μετά την επιτυχημένη ανάπτυξή της στο χώρο της σοκολάτας υγείας, η ION Αμυγδάλου προχώρησε και στο χώρο της ιδιαίτερα έντονης και πλούσιας γεύσης κακάο, στη σοκολάτα Υγείας Αμυγδάλου με 72% κακάο και ολόκληρα αμύδαλα (ion online).

Σήμερα, η σοκολατοποιία ION είναι η μόνη που ανήκει ακόμα σε Έλληνα επιχειρηματία. Πολλές φορές τον πλησίασαν μεγάλες πολυεθνικές για να αγοράσουν την επιχείρηση, η απάντηση του ήταν άμεση και χωρίς δεύτερη σκέψη. Αξιοσημείωτο, πως το 1988 ένα μέρος των μετοχών της ION (24,5%), πουλήθηκε στην διεθνή σοκολατοποιία Kraft Jacobs Sushard (KJS), μητρική της σοκολατοποιίας Παυλίδου και θυγατρική της Philip Morris. Μια δεκαετία αργότερα, οι μετοχές επέστρεψαν πίσω αφού οι δύο βασικοί μέτοχοι (Γιάννης Κωτσιόπουλος & Γιώργιος Καρκαζής) κατάφεραν, μετά από σκληρές διαπραγματεύσεις, να αγοράσουν τις μετοχές της ION από την πανίσχυρη πολυεθνική που τις είχε αποκτήσει, προς μεγάλη έκπληξη της αγοράς που δεν πίστευε πως οι Έλληνες ιδιοκτήτες θα μπορούσαν να αντέξουν στην «πίεση» της Kraft Jacobs Sushard (ION: Η 80χρονη σοκολατοποιία που λέει "όχι" στους μνηστήρες, 2010).

2.3 Το σύμβολο και οι αξίες της Εταιρείας



Η επωνυμία της εταιρείας είναι εμπνευσμένη από το αρωματικό λουλούδι ιόν το εύοσμον, που είναι γνωστότερο σε όλους με την ονομασία μενεξές. Ο μενεξές αποτέλεσε για εκατοντάδες χρόνια ένα από τα πιο βασικά συστατικά των κλάδων της μαγειρικής και της ζαχαροπλαστικής. Τα άνθη του μενεξέ χρησιμοποιούνταν πολύ στην παρασκευή γλυκισμάτων, ενώ το μέλι των ανθών του ήταν ευρέως διαδεδομένο σε όλη την Ευρώπη.

Η ION θέτει ως βασικό στόχο την αξιοπιστία και την ποιότητα σε όλο το φάσμα της δραστηριοποίησης της, τόσο για τα προϊόντα που παράγει όσο και τη σχέση της με τους καταναλωτές, τους προμηθευτές της και τους εργαζόμενους της.

Θεωρείται πρωτοπόρος τόσο για τα προϊόντα που διέθετε στο καταναλωτικό κοινό, όσο και για τους τρόπους προώθησης και παρουσίασης τους. Στις δεκαετίες του '60 και '70 η ION ήταν από τις πρώτες ελληνικές εταιρείες που χρησιμοποίησε ενεργά την προβολή των προϊόντων της μέσω διαφήμισης, πρώτα την έντυπη, μετέπειτα τον κινηματογράφο και αργότερα, με την εξέλιξη της τεχνολογίας τη τηλεοπτική. Αποτέλεσμα της προβολής αυτής, ήταν η επιρροή των γευστικών προτιμήσεων των Ελλήνων καταναλωτών. Αξιόλογο να σημειωθεί πως επηρέασε ακόμα και την πορεία της εγχώριας διαφημιστικής δημιουργίας, καθώς ήταν από τα πρώτα προϊόντα που προβλήθηκαν στις σελίδες δημοφιλών περιοδικών της εποχής, όπως ο "Ταχυδρόμος" και το "Ρομάντζο", όπως επίσης και σε αγαπημένες ραδιοφωνικές εκπομπές. Οι διαφημιστικές καταχωρίσεις της έχουν σήμερα συλλεκτική αξία.

Οι διαφορετικές ποικιλίες κακοβαλάνων, των καρπών δηλαδή του κακάοδεντρου από όπου παράγεται το κακάο για την παραγωγή των σοκολατένιων προϊόντων, αναμιγνύονται σε προκαθορισμένες αναλογίες, σύμφωνα με τη μυστική συνταγή κάθε σοκολατοποιού. Η υψηλή γευστική απόλαυση και η ποιότητα αποτελούν βασικό μέλημα της Iον, εισάγοντας εκλεκτές και καινοτόμες ποικιλίες, οι οποίες αναμιγνύονται με φροντίδα και πείρα.

Αξίζει τέλος να σημειωθεί, ότι η Ίον φροντίζει ιδιαίτερα την επιμόρφωση των εργαζομένων της με διάφορα σεμινάρια, αλλά και για τη ψυχαγωγία τους, με τη διοργάνωση εκδρομών και άλλων εκδηλώσεων, ενώ με ιδιαίτερη μέριμνα λαμβάνεται για θέματα ιατρικής περίθαλψης, με τη λειτουργία ιατρείου και κοινωνικής υπηρεσίας. (Ίον το εύοσμον - Η πρώτη σου αγάπη και παντοτινή, 2009).

2.4 Προϊόντα της εταιρείας ΙΟΝ Α.Ε.

Η Ίον παράγει μια μεγάλη ποικιλία ειδών σοκολάτας και απευθύνεται τόσο σε καταναλωτές όσο και σε επαγγελματίες.

Η γκάμα των προϊόντων αποτελείται από (ιον online):

- Σοκολάτες σε πλάκες: Στη κατηγορία αυτή ανήκουν τα προϊόντα Ίον γάλακτος αμυγδάλου, Ίον υγείας αμυγδάλου, Ίον υγείας φουντουκιού, Ίον γάλακτος, Ίον λευκή φουντουκιού, Ίον γάλακτος με ολόκληρα αμύγδαλα, Serano, Ίον κουβερτούρα, Break γάλακτος, Break γάλακτος αμυγδάλου, Break λευκή, Break υγείας, Break γάλακτος με φουντούκι και Break με σταφίδες.
- Γεμιστές σοκολάτες: Στη κατηγορία αυτή ανήκουν τα προϊόντα Break φράουλα, Break πραλίνα φουντουκιού, Break cappuccino, Break καρύδα, Ίον πλακίτσες, Ίον joystick και derby.
- Γκοφρέτες: Στη κατηγορία αυτή ανήκουν, η Σοκοφρέτα, Σοκοφρέτα Υγείας, Σοκοφρέτα φουντουκιού, Σοκοφρέτα αμυγδάλου, Σοκοφρετίνα, Pocket Pie, Smash και Choco Fun.
- Σοκολατένιες μπουκίτσες: Στη κατηγορία αυτή ανήκει το Chokitos.
- Σοκολατάκια: Στη κατηγορία αυτή ανήκουν τα σοκολατάκια Noisetta, Assorties, Bitter και τα σοκολατάκια Serano.
- Σοκοπάστες: Στη κατηγορία αυτή ανήκει η Nucrema.
- Κρουασάν: Στη κατηγορία αυτή ανήκουν τα Time Out και Belino.
- Καραμέλες: Στη κατηγορία αυτή ανήκουν οι O-mamy, οι Baloo και οι γεμιστές καραμέλες Nasko.
- Ροφήματα: Στη κατηγορία αυτή ανήκει το Κακάο Ίον.

2.5 Δίκτυο Εξυπηρέτησης

Η ΙΟΝ διαθέτει δύο σύγχρονες μονάδες παραγωγής, στο Νέο Φάληρο και την Άρτα, με υψηλή παραγωγική δυνατότητα και εργαστήρια ποιοτικού ελέγχου και εξέλιξης νέων προϊόντων, καθώς και τις μονάδες παραγωγής της Interia για προϊόντα σοκόπαστας και Mabel για σοκολατίνια και άλλα σοκολατοειδή προϊόντα. Με σύνολο εργαζομένων που ξεπερνάει τους 1050 και κύκλο εργασιών κοντά στα 100 εκ. κατατάσσεται μεταξύ των 50 μεγαλύτερων βιομηχανιών στην Ελλάδα και είναι αμιγώς ελληνική.

Η εταιρεία Αφοί Ι. Κωτσιόπουλοι Α.Ε. έχει την αποκλειστική διάθεση των προϊόντων ΙΟΝ σε όλη την Ελλάδα. Διαθέτει ένα πλήρως οργανωμένο τμήμα πωλήσεων και φυσικής διανομής. Το τμήμα περιλαμβάνει υποκαταστήματα που καλύπτουν τα μεγαλύτερα αστικά κέντρα της χώρας, καθώς και δίκτυο τοπικών αντιπροσώπων και πωλητών, διανομένων και αποθετηρίων για τη κάλυψη του συνόλου της χώρας (ion online).



Πηγή εικόνας: www.ion.gr

- Κέντρα Διανομής: Ρόδος, Χανιά και Ηράκλειο Κρήτης, Καλαμάτα, Άργος, Πάτρα, Αθήνα, Χαλκίδα, Λαμία, Κοζάνη και Καβάλα.
- Τα γραφεία και οι κεντρικές αποθήκες: Πάτρα, Αθήνα, Βόλος, Θεσσαλονίκη και Αλεξανδρούπολη







Το δίκτυο πώλησης και διανομής της εταιρείας θεωρείται από τα πλέον ολοκληρωμένα που διαθέτει εταιρεία τροφίμων στην Ελλάδα και υπήρξε πρωτοποριακό την εποχή που δημιουργήθηκε. Η άμεση και αξιόπιστη εξυπηρέτηση των πελατών θεωρείται αυτονόητη και αποτελεί σημείο αναφοράς για πολλές εταιρείες τροφίμων στην Ελλάδα.

2.6 Εξαγωγές

Σημαντική θεωρείται και η εξαγωγική της δραστηριότητα, η οποία αναπτύσσεται σταθερά με στόχο κυρίως:

- Βόρειο Αμερική, ΗΠΑ και Καναδά
- Ανατολική και Δυτική Ευρώπη
- Αραβική Χερσόνησο
- Χώρες του Αραβικού Κόλπου.

Τις ακόλουθες διεθνείς μάρκες (Brands):

	ION CHOCOLATES
	BREAK CHOCOLATES
	BALOO BUTTER CANDIES
	NUCREMA SPREAD
	NOISETTA PRALINES
	CHOCOFRETA CHOCOLATE COVERED WAFER

Περίπου το 10% του παραγόμενου προϊόντος της Ίον εξάγεται στις παραπάνω αγορές (ion online).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3.

Η ΠΟΡΕΙΑ & ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ KRAFT FOODS HELLAS S.A.

3.1 Kraft Foods International

3.1.1 Εισαγωγή



Η Kraft Foods είναι η δεύτερη μεγαλύτερη εταιρεία τροφίμων παγκοσμίως, με πωλήσεις περίπου 50 δις δολάρια, ενώ το 28% των εσόδων της προέρχεται από αναπτυσσόμενες αγορές. Έχει παρουσία σε πάνω από 75 χώρες και απασχολεί περίπου 127.000 εργαζομένους. Είναι η νούμερο ένα εταιρεία παγκοσμίως στα μπισκότα και στα ζαχαρώδη (Λευτέρης Χαλουλάκος, Πρόεδρος & Δ.Σ. Kraft Foods Hellas A.E., 2011).

Ακολουθούν κάποιες χρονολογίες σταθμοί για την εταιρία.

3.1.2 Εταιρικό Χρονοδιάγραμμα

1903: Ο James Lewis (JL) Kraft, ξεκινά την ιστορία της Kraft Foods όταν αρχίζει να πουλά τυρί σε μικρά καταστήματα στο Σικάγο του Ιλλινόις.

1909: JL Kraft & Αφού ονομάζεται η εταιρεία η οποία συστάται, με τέσσερις από τους αδελφούς JL Kraft τον Charles, Fred, Norman και John οι οποίοι μετέχουν στην επιχείρηση.

1910: Αξιοσημείωτες οι αυξήσεις που αξιολογούνται κατά 125% πάνω, σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

1914: Ο JL Kraft και οι αδελφοί του αποφασίζουν να παράγουν και να πωλούν το δικό τους πρώτο προϊόν, το τυρί, αποτέλεσμα αυτού η εταιρεία αγοράζει το πρώτο εργοστάσιο της στο Stockton του Ιλλινόις. Αυτή η κίνηση κάνει τελικά το άκουσμα Kraft ένα οικιακό όνομα σε όλο τον κόσμο.

1916: Ο JL Kraft λαμβάνει δίπλωμα ευρεσιτεχνίας των ΗΠΑ για τη μέθοδο παραγωγής τυριού, διαδικασίας σε κονσέρβες.

1924: Σε εταιρεία Τυρί Kraft μετονομάζεται πλέον όταν οι πωλήσεις λειτουργίας της εταιρείας δείχνουν τα πρώτα σημάδια της παγκόσμιας επέκτασής της. Ο JL Kraft καθιερώνει ένα γραφείο πωλήσεων στο Λονδίνο. Επιπρόσθετα οι πρώτες μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο του Σικάγο. Οι καθαρές πωλήσεις ανακάμπτουν σε 36.000.000 δολάρια.

1928: Η Kraft Cheese Company συγχωνεύεται με τη Phenix Τυρί Corporation (ιδρύθηκε το 1880) στο Chicago του Illinois, η οποία θεωρείται η κατασκευάστρια των τυρί κρέμα Philadelphia. Το όνομα της εταιρείας αποκαλείται Kraft-Phenix Corporation τυρί.

1938: Η έδρα της Kraft-Phenix Cheese Corp, μια πλήρως ελεγχόμενη θυγατρική της NDPC, μετακινείται στο Peshtigo Court στο Σικάγο. Το νεόκτιστο κτίριο φιλοξενεί δύο εγκαταστάσεις παραγωγής και εξοπλισμένα γραφεία.

1940: Kraft-Phenix Cheese Corporation, αλλάζει το όνομα της στην Kraft Cheese Company.

1953: Περισσότερα από 200 καταναλωτικά προϊόντα φέρουν το όνομα Kraft. Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε 43 αμερικανικές πολιτείες. Ο JL Kraft πεθαίνει.

1963: Ξεκινά να έχει παρουσία και στην Κεντρική Αμερική, ανοίγοντας μια εγκατάσταση παραγωγής Παναμά. Η εταιρεία αλλάζει το όνομα της σε Kraft Corporation, ώστε να αντανακλά το γεγονός ότι η εταιρεία εμπορεύεται πάνω στα γαλακτοκομικά προϊόντα και είναι διεθνής στο πεδίο εφαρμογής. Οι πωλήσεις φτάνουν τα 2,5 δις δολαρίων.

1976: Η Kraft Corporation μετονομάζεται σε Kraft, Inc, τον Οκτώβριο. Ο πρώην εταιρεία με ημι-αυτόνομες διαιρέσεις αναδιοργανώνεται σε μια εταιρεία που λειτουργεί με ομάδες που επικεντρώνονται σε συγκεκριμένες αγορές. Στο τέλος της δεκαετίας καθιερώνει την πρώτη ευρωπαϊκή έδρα της στη Φρανκφούρτη της Γερμανίας.

1988: Η Kraft, Inc γίνεται μέρος της Philip Morris Εταιρειών Α.Ε., δημιουργώντας έτσι τη μεγαλύτερη σε καταναλωτή εταιρεία προϊόντων. Δεν θεωρείται πλέον εισηγμένη εταιρεία.

1990: Ξεκινά η κατασκευή της σε μια νέα πανεπιστημιούπολη που εδρεύει στη Μεταμόρφωση Αττικής στην Ελλάδα, με πληρότητα το καλοκαίρι του

1992. Αποκτά ένα καινούριο προϊόν το Jacobs Suchard, καθιστώντας τη νούμερο ένα εταιρεία στο Ευρωπαϊκή καβουρδισμένο και αλεσμένο καφέ και κατέχει ηγετική θέση στην σοκολάτα. Αυτό απόκτηση ξεκινά επίσης μια παρουσία Kraft στην Αργεντινή.

1992: Αγοράζει μια ιταλική επιχείρηση καφέ που περιλαμβάνει *Splendid* και *Caramba* μάρκες. Η KGF Ευρώπη και Jacobs Suchard συνδυάζονται για να σχηματίσουν τον όμιλο Kraft Jacobs Suchard.

1995: Τον Ιανουάριο, η Kraft General Foods αναδιοργανώνεται σε μία εταιρεία λειτουργίας και αλλάζει το όνομά της στην Kraft Foods, Inc Kraft Foods. Στη Βόρεια Αμερική αναδιοργανώθηκε σε 12 περιφερειακές μονάδες.

1996: Τον Σεπτέμβριο, η Kraft Foods λανσάρει την Interactive Kitchen (τώρα kraft foods.com), μια ιστοσελίδα δηλαδή για τους καταναλωτές που διατίθενται για καλό φαγητό και καλές ιδέες τροφίμων. Η παρουσία της εταιρείας στη Νότια Αμερική έχει ενισχυθεί με την αγορά του προϊόντος *Lacta*, την ηγετική μάρκα ζαχαροπλαστικής στη Βραζιλία.

1999: Η Kraft αποκτά μια επιχείρηση σνακ τη Mova στην Ουκρανία. Ενισχύει την επιχειρηματική του καφέ και στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη και Βόρεια Αφρική μέσω της απόκτησης διαφόρων μαρκών καφέ όπως της Βουλγαρίας, της Ρουμανίας και του Μαρόκου. Στις 13 Ιουνίου, αρχίζει η διαπραγμάτευση της στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης κάτω από το σύμβολο "KFT."

Η Kraft Foods A.E. έχει τώρα δύο ομάδες λειτουργίας, την Kraft Foods Βόρεια Αμερική και την Kraft Foods International, αποτελούμενες και οι δύο από ανώτατα στελέχη επιχειρήσεων.

2005: Kraft Foods International επεκτείνεται στην Κροατία, τη Σλοβενία και τη Ρωσία. Στη περιοχή της Λατινικής Αμερικής η Kraft Foods International, έχει πλέον τη δική της E & A, εγκατάσταση, όπου νέα προϊόντα μπορούν έτσι να αναπτυχθούν και να δοκιμαστούν.

2007: Η Kraft Foods A.E. γίνεται μια πλήρως ανεξάρτητη εταιρεία στις 30 Μαρτίου. Αποκτά έδρα και στη Γαλλία.

2010: Στις 2 Φεβρουαρίου Η Kraft Foods εξαγοράζει την εταιρεία Cadbury αντί 18,5 δις. Ο συνδυασμός της Kraft Foods και της Cadbury δημιουργεί μια παγκόσμια υπερδύναμη στον κλάδο των σνακ, ζαχαροπλαστικής και γρήγορων γευμάτων. Η ένταξη των δύο εταιρειών ξεκινά αμέσως.

2011: Στις 4 Αυγούστου, Η Kraft Foods ανακοινώνει τις προθέσεις να «χωρίσει» και να δημιουργήσει δύο ανεξάρτητες, δημοσίως εισηγμένες εταιρείες μετά την απόσχιση του κλάδου τροφίμων της Βόρειας Αμερικής.

2013: Συγκεκριμένα στις 29 Απριλίου 2013, ολοκληρώνεται ο διαχωρισμός αποκαλώντας την πλέον σε Mondelez International.

Θα μπορούσε να σημειωθεί πως περιλαμβάνει στην παραγωγή της κορυφαίες μάρκες, συμπεριλαμβανομένων 32 εγκαταστάσεις παραγωγής. Αποκαλείται η "πιο καινοτόμα εταιρεία" σε καταναλωτικά αγαθά Technology. Αυτό το βραβείο αναγνωρίζει την εταιρεία καταναλωτικών αγαθών που συνεχώς παραδίδει ανάπτυξη μέσω νέων προϊόντων (Informasi, Kraft Foods Corporate Timeline).



Πηγή εικόνας:

www.mondelezinternational.gr/~media/Mondelez/EU/Files/PDF/Historic%20Timeline.pdf

3.2 KRAFT FOODS HELLAS S.A.

3.2.1 Εισαγωγή



Kraft Foods International.

Ήδη από τα τέλη της δεκαετίας του 1980, όταν εξαγόρασε τη σοκολατοβιομηχανία Παυλίδης, η οποία αποτελεί την πρώτη σοκολατοβιομηχανία στην Ελλάδα, διαθέτει παραγωγική βάση στην ελληνική αγορά, καθώς διαθέτει μονάδες σε ολόκληρη τη χώρα στηρίζοντας την ελληνική οικονομία και επενδύοντας σε υποδομές και ανθρώπινο δυναμικό.

Συγκεκριμένα, η Kraft Foods Hellas απασχολεί 560 άτομα, διατηρώντας γραφεία στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη, καθώς και δύο παραγωγικές μονάδες, το σύγχρονο πλέον και εντελώς ανακαινισμένο εργοστάσιο σοκολάτας Παυλίδη στην Αθήνα, το οποίο έχει γίνει συνώνυμο με τη σοκολάτα στην Ελλάδα και βρίσκεται στο ίδιο σημείο, στην Οδό Πειραιώς 135 και το εργοστάσιο παραγωγής τσίκλας και καραμέλας στην Κόρινθο.

Για πάνω από 30 χρόνια, παράγονται αγαπημένες και ηγετικές μάρκες, όπως η σοκολάτα υγείας Παυλίδης, που αποτελούν αξιόπιστες επιλογές σνακ σε όλη την Ελλάδα. Πολλά από τα προϊόντα της κατέχουν την πρώτη θέση στην προτίμηση των καταναλωτών. Η καινοτομία και η ανάπτυξη, τόσο ως φιλοσοφία αλλά και ως συγκεκριμένη διαδικασία της εταιρείας, είναι τα στοιχεία που τα έφεραν σε αυτές τις πρωτιές (Χαροντάκης, 2013).

3.2.2 Κατηγορίες και Brands

Η Kraft Foods Hellas δραστηριοποιείται σε 5 βασικές κατηγορίες: Μπισκότα, τυρί & τρόφιμα, σοκολάτα, καφές, τσίκλα & καραμέλα.

- 25 επώνυμα διεθνώς προϊόντα με ηλικία άνω των 100 ετών.
- Εστίαση σε 14 ισχυρά επώνυμα προϊόντα:
 - Σοκολάτα: Milka, Côte d'Or, Toblerone
 - Μπισκότα: LU, Oreo, Belvita
 - Τσίκλα & καραμέλα: Trident και Halls
 - Καφές: Tassimo, Carte Noire, Jacobs και Kenco
 - Τυρί & Τρόφιμα: Philadelphia

Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία επενδύει στην ανάπτυξη νέων προτάσεων για τον καταναλωτή, που θα διευρύνουν τη γκάμα επιλογών σε ροφήματα και προϊόντα, καλύπτοντας έτσι περισσότερες ανάγκες.

Η φιλοσοφία των προϊόντων της είναι να δημιουργεί στιγμές απόλαυσης σε οποιαδήποτε εμπειρία κατανάλωσης κι αν επιλέγουν οι καταναλωτές. Στόχος της είναι να βρεθεί πρώτη στις στιγμές snacking που επιλέγει κάθε καταναλωτής, δίνοντάς του πολλές και γευστικές εναλλακτικές. "Με το εύρος του portfolio προϊόντων μας, μπορούμε να καλύψουμε κάθε στιγμή snacking για κάθε περίπτωση είτε πρόκειται για το πρωινό, ένα γρήγορο γεύμα, μια φιλική συντροφιά για καφέ, μια επέτειο ή γιορτή, το οικογενειακό τραπέζι» (Λευτέρης Χαλουλάκος, Πρόεδρος & Δ.Σ. Kraft Foods Hellas A.E., 2011). Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η νέα φιλοσοφία του τυριού κρέμα Philadelphia, η οποία προέρχεται ακριβώς από αυτή την αρχή. Είναι τέτοια η ευελιξία αυτού του προϊόντος που, όταν προσφέρει μια μεγάλη γκάμα χρήσεων για μαγείρεμα, για ψήσιμο, για γλυκά και πολλά άλλα.

Παράλληλα, πραγματοποιούνται συνεχείς επενδύσεις στο marketing και τη προώθηση τους, σε νέα συστήματα logistics και διαχείρισης παραγγελιών στον τομέα του Customer Service, καθώς και σε νέα συστήματα διαχείρισης αποθεμάτων, επενδύσεις που ενδυναμώνουν την ανταπόκριση της εταιρίας στις απαιτήσεις της αγοράς (Χαροντάκης, 2013).

3.2.3 Στόχοι και Επενδύσεις της Εταιρείας

Βασικός στόχος της εταιρείας είναι η ανάπτυξη της, μέσω επενδύσεων. Στο πλαίσιο αυτό, η Kraft Foods Hellas δίνει έμφαση σε δύο κατευθύνσεις: τα δυναμικά «power brands» και τις μεγάλες αγορές πρώτης προτεραιότητας.

Συγκεκριμένα, το επενδυτικό πρόγραμμα που βρίσκεται τώρα σε εξέλιξη είναι αυτό του εκσυγχρονισμού του εργοστασίου σοκολάτας Παυλίδη, συνολικού ύψους 13 εκατ. ευρώ και διαστήματος 2009-2014 (Η Mondelez Ελλάς επενδύει σε νέα προϊόντα, 2013). Ήδη, οι επενδύσεις της, ύψους 8 εκατ. ευρώ μέχρι σήμερα, έχουν αποφέρει αύξηση της παραγωγικής ικανότητας κατά 30-35%, νέες σύγχρονες λειτουργίες, πλήρη αυτοματοποίηση των δύο γραμμών παραγωγής, βελτιστοποίηση σε χρόνο παραγωγής και σε ποιότητα παραγόμενων προϊόντων, καθώς και μείωση χρήσης ενέργειας. Έμφαση δίνεται στα συστήματα ασφάλειας των εργαζομένων και της παραγωγής. Για την επόμενη διετία έχουν προγραμματιστεί επιπλέον επενδύσεις ύψους 5 εκατ. ευρώ. Η εταιρεία επενδύει συνεχώς στην ανάπτυξη νέων προϊόντων, αξιοποιώντας το μεγάλο χαρτοφυλάκιο (portfolio) της Kraft Foods International.

Η στρατηγική της εστιάζεται σε τρεις άξονες:

- Να αναπτυχθεί σε μια παγκόσμια πλατφόρμα καινοτομίας για τα εικονικά brands ανά αγορά
- Να επενδύσει στα δυνατότερα brands με επιχειρηματική νοοτροπία
- Να εμπνεύσει με τις αξίες και την κουλτούρα της, τους ανθρώπους της έτσι ώστε να οδηγήσουν υπεύθυνα την εταιρεία στη δημιουργία εξαιρετικών αποτελεσμάτων και εμπειριών για τους καταναλωτές.

Οι επενδύσεις αυτές οδηγούν στη αύξηση του μικτού κέρδους της εταιρείας, μέσω, βέβαια, της βελτιστοποίησης του παραγωγικού μείγματος και του εκσυγχρονισμού της παραγωγικής διαδικασίας.

Ωστόσο, τα Μικτά Περιθώρια Κέρδους ενδέχεται να επηρεαστούν από τρεις κύριους παράγοντες:

- Το συνολικό δύσκολο οικονομικό περιβάλλον που φέρνει ανακατατάξεις στην αγορά
- Τις αυξανόμενες τιμές των πρώτων υλών
- Τις πολιτικές προς όφελος του καταναλωτή.

Η αύξηση του ΜΠΚ, σε συνδυασμό με την αύξηση της αποδοτικότητας κεφαλαίου, αποτελούν την κινητήρια δύναμη για επενδύσεις στην ποιότητα, το marketing και την καινοτομία, στοιχεία τα οποία επανατροφοδοτούν την αναπτυξιακή στρατηγική (Λευτέρης Χαλουλάκος, Πρόεδρος & Δ.Σ. Kraft Foods Hellas A.E., 2011).

3.2.4 Συγχώνευση



Λόγος γίνεται για συγχώνευση της Kraft Foods και της Cadbury και κατά συνέπεια των θυγατρικών τους. Ή Kraft Foods σκοπεύοντας να ενισχύσει την παρουσία της στις αναπτυσσόμενες αγορές, όπως Ινδία και Μεξικό και να αξιοποιήσει τις τεράστιες ευκαιρίες ανάπτυξης σε όλες τις αγορές, προχώρησε στη στρατηγική αυτή εξαγορά. Η Kraft Foods πλέον έχει αποκτήσει ένα δυναμικό portfolio προϊόντων που της επιτρέπει να αναπτύσσεται γρήγορα και να προσφέρει τις εμπειρίες που αναζητά ο καταναλωτής σε διαφορετικές αγορές. Ο στόχος της είναι να προσφέρει την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των πελατών, ειδικά σε δύσκολους καιρούς, όπως την τρέχουσα οικονομική κατάσταση» (Λευτέρης Χαλουλάκος, Πρόεδρος & Δ.Σ. Kraft Foods Hellas A.E., 2011).

Στις 27 Ιουνίου του 2011 η συγχώνευση μεταξύ τους ολοκληρώνεται, δημιουργώντας κατ' αυτό τον τρόπο μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες τροφίμων παγκοσμίως, με ετήσιο κύκλο εργασιών γύρω στα 50 δις. δολάρια, αλλά και τη μεγαλύτερη εταιρεία διεθνώς στις κατηγορίες σοκολατοειδών και μπισκότων.

Η νέα ενιαία εταιρεία ενισχύεται εσωτερικά, συνδυάζοντας τις βέλτιστες πρακτικές και από τα δύο μέρη, την προώθηση των αναπτυξιακών πολιτικών και δραστηριοτήτων, καθώς και την παροχή μιας πιο αποτελεσματικής δομής λειτουργίας. Επιπλέον, προσφέρει μια εκτεταμένη επιλογή προϊόντων, έχοντας παρουσία σε περισσότερα διαφοροποιημένα σημεία πώλησης (Ολοκληρώθηκε η συγχώνευση Kraft Foods – Cadbury, 2011).

Πηγή εικόνας: <http://www.thee11tetrader.com/2013/01/acquisitions.html>

3.2.5 Μετονομασία

Με την ονομασία Mondelez θα κυκλοφορούν πλέον σε 80 χώρες, μεταξύ των οποίων και η Ελλάδα, τα προϊόντα της εταιρείας Kraft Foods. Η νέα αυτή εταιρεία προέκυψε από τον διαχωρισμό των δραστηριοτήτων της Kraft Foods Inc., μετά την απόσχιση του κλάδου τροφίμων της Βόρειας Αμερικής.

Συγκεκριμένα στις 29 Απριλίου 2013 η Kraft Foods μετονομάζεται σε Mondelez International και στην Ελλάδα σε Mondelez Hellas, αντιπροσωπεύοντας μια δυναμική παρουσία στην παγκόσμια αγορά snacking.

Αν και το όνομά της αλλάζει, η παρουσία της στην Ελλάδα είναι ισχυρή εδώ και δύο δεκαετίες. Όπως δηλώνει ο διευθύνων σύμβουλος κ. Λευτέρης Χαλουλάκος, «Αν και το όνομά μας αλλάζει, η παρουσία μας στην Ελλάδα είναι ισχυρή εδώ και δύο δεκαετίες. Σήμερα, κάνουμε μια νέα αρχή σε ένα μεταβαλλόμενο περιβάλλον, για τη χώρα μας και διεθνώς, αλλά βασιζόμαστε σε ισχυρές βάσεις, τα ηγετικά brands και τους ανθρώπους μας, και είμαστε αποφασισμένοι να συνεχίσουμε να λειτουργούμε, τώρα περισσότερο από ποτέ, με προσήλωση στην ανάπτυξη και την καινοτομία, και έμφαση στις πραγματικές ανάγκες των καταναλωτών».

Κάτω από τη σκέπη της νέας επωνυμίας, θα υπάρχουν περί τους 300 κωδικούς προϊόντων, τα οποία αφορούν ζαχαρώδη, καφέ, μπισκότα, τσίχλες αλλά και τυριά (Σοκολάτες Παυλίδης: Η «γλυκιά» ιστορία της πρώτης ελληνικής σοκολάτας, 2012).



Πηγή εικόνας: http://convergencealimentaire.info/?attachment_id=245

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

4.1 Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό ακολουθεί ανάλυση της πορείας και σύγκριση των παραπάνω επιχειρήσεων, της Ίον Ελλάς Α.Ε. καθώς και της Kraft Foods Hellas Α.Ε., από τις αρχές του 21^{ου} αιώνα και για μια πενταετία. Θα παρατηρηθεί πιο αναλυτικά η ροή κάποιων βασικών δεικτών της κάθε εταιρίας.

Μια μέθοδος που χρησιμοποιείται συνήθως για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων είναι η Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών. (Financial Ratio Analysis). Η μέθοδος αυτή είναι ιδιαίτερα χρήσιμη στις περιπτώσεις όπου ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεση του λεπτομερείς πληροφορίες.

Συγκεκριμένα, η χρησιμοποίηση της μεθόδου ανάλυσης χρηματοοικονομικών δεικτών για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής επίδοσης μιας επιχείρησης είναι κατάλληλη, γιατί οι δείκτες αυτοί συνοψίζουν, με συστηματικό τρόπο, μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών δεδομένων, την εξέλιξη των οποίων επιθυμούμε να εξετάσουμε (Τζανακάκης, 2010). Η ανάλυση θα γίνει με τη χρήση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι κρίθηκαν ότι είναι βασικοί και γενικότερης χρησιμότητας, καθώς παρουσιάζουν ανάγλυφα τη στατική και δυναμική εικόνα της κάθε οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για τη κατάρτιση των χρηματοοικονομικών δεικτών περιλαμβάνονται κυρίως στις βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Όλες οι επιχειρήσεις υποχρεούνται στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης να παρουσιάζουν τις χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις στο ΦΕΚ (Φύλλο Εφημερίδος Κυβερνήσεως). Από το ΦΕΚ έχουν βρεθεί και συγκρίνονται παρακάτω.

4.2 Η Έννοια των Αριθμοδεικτών

Ως αριθμοδείκτες θεωρούνται οι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

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

Η συσχέτιση βασικών μεγεθών από τη θέση και τη δραστηριότητα των οικονομικών μονάδων και ο προσδιορισμός των αριθμοδεικτών, που γίνεται με βάση τα μεγέθη αυτά, οδηγεί στη δημιουργία μιας πυραμίδας, στην κορυφή της οποίας βρίσκεται ο δείκτης των Ιδίων Κεφαλαίων (Πατσιώλας, 2012).

Με την παραπέρα ανάλυση του κορυφαίου αυτού δείκτη προχωρεί η διερεύνηση της οικονομικής μονάδας προς τρεις βασικές κατευθύνσεις:

- Την Ανάλυση της οικονομικής διαρθρώσεως
- Την Ανάλυση της διαχειριστικής πολιτικής
- Την Ανάλυση της αποδοτικότητας

4.3 Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών στα πλαίσια του Ε.Γ.Λ.Σ.

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών που εξασφαλίζονται από το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, οι οικονομικές μονάδες οδηγούνται από τις αρχές της ορθολογικής διαχείρισεως και διοικήσεως και από τη σκοπιμότητα βελτιώσεως και συστηματοποίησης της οικονομικής έρευνας και αναλύσεως στον τομέα της δραστηριότητάς τους.

Με τους αριθμοδείκτες εξυπηρετούνται οι ακόλουθοι στόχοι:

- Εξασφάλιση των μέσων διαγνώσεως και εκτιμήσεως των όρων ή συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι οικονομικές μονάδες.
- Κατάρτιση των δεικτών με τρόπο ενιαίο, ώστε να είναι δυνατή η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους δείκτες ομοειδών οικονομικών μονάδων.
- Καλύτερη αξιοποίηση του λογιστικού και στατιστικού υλικού των οικονομικών μονάδων, για την εξυπηρέτηση όχι μόνο των αναγκών τους και πλατύτερα εκείνων που ασχολούνται με την έρευνα των διάφορων τομέων της επιχειρηματικής δραστηριότητας, αλλά και γενικότερα, π.χ. των Οργανισμών ή Υπηρεσιών που απασχολούνται με οικονομικές και κοινωνικές μελέτες σε υψηλότερο επίπεδο (taxheaven online).

4.4 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται στην κατάρτισή τους και τον τύπο της επιχειρηματικής έρευνας και αναλύσεως που επιδιώκεται. Για την κατάρτιση της εργασίας θα ασχοληθούμε με τις παρακάτω βασικές κατηγορίες χρηματοοικονομικών δεικτών (taxheaven online):

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

4.4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Η ρευστότητα της επιχείρησης, και επομένως ο βαθμός βραχυχρόνιου κινδύνου επιβίωσης της, αποτελεί μια από τις κύριες συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας. Οι δείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται στην αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Είναι φανερό ότι η επιχείρηση πρέπει να είναι σε θέση να εξοφλεί τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές, τους προμηθευτές και τους τρέχοντες λογαριασμούς της, να καταβάλλει τους μισθούς, τους οφειλόμενους τόκους και τα μερίσματα και γενικότερα να εξασφαλίζει τις προϋποθέσεις που απαιτούνται για να διατηρεί μια υγιή πιστοληπτική ικανότητα.

Αν και μια πλήρης ανάληψη των συνθηκών ρευστότητας της επιχείρησης απαιτεί τη χρησιμοποίηση χρηματοοικονομικών δεδομένων που προσδιορίζονται στα πλαίσια των ταμειακών προϋπολογισμών της και των καταστάσεων ταμειακών ροών, εν τούτοις μια ικανοποιητική διάγνωση των συνθηκών ρευστότητας της επιχείρησης αυτής μπορεί να βασιστεί επίσης σε δείκτες που εκτιμώνται από στοιχεία που περιλαμβάνονται στους ισολογισμούς, στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης και σε άλλες χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Παπανικολάου, Θάνος & Κιόχος, 2002).

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της ρευστότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας (γενική ρευστότητα)
- Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ειδική ρευστότητα)
- Αριθμοδείκτης Κάλυψης Λειτουργικών Εξόδων

4.4.1.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας (Current Ratio)

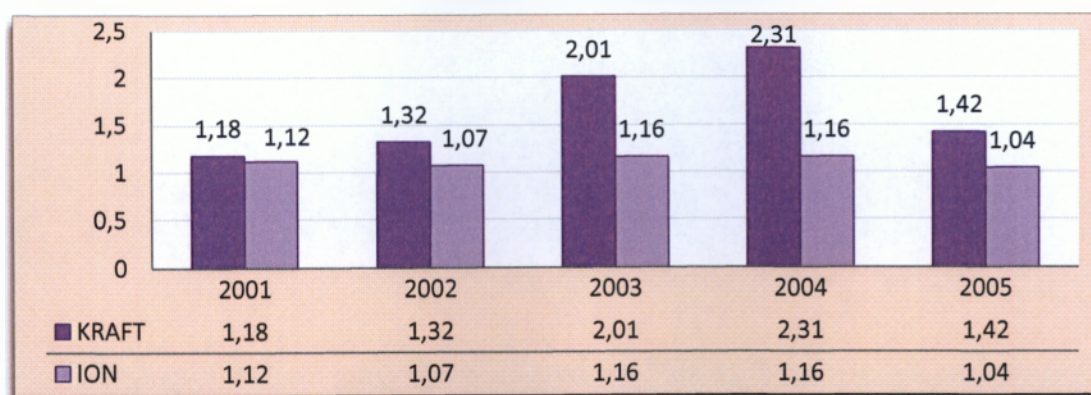
Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων. Όσο πιο προβλέψιμες είναι οι εισροές χρημάτων μιας επιχείρησης τόσο αποδεκτός είναι γενικότερα ένας πιο χαμηλός δείκτης, αν και αυτό είναι συνάρτηση κυρίως του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Ο ΔΚΡ πρέπει οπωσδήποτε να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Η σχέση Δ.Κ.Ρ.>1, δείχνει έναν ικανοποιητικό δείκτη με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις να καλύπτονται εξ' ολοκλήρου από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αντίθετα όταν ο Δ.Κ.Ρ.<1, σημαίνει ότι ένα μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης έχει χρησιμοποιηθεί κατά τρόπο ανορθόδοξο για τη χρηματοδότηση παγίων περιουσιακών στοιχείων (Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες, 1999).

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 4.1: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Γ.Ρ.

ΕΤΗ	ION		KRAFT	
	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
2001	60.913.510,28 €	54.323.514,22 €	42.204.479,54 €	35.749.187,83 €
2002	65.582.355,79 €	61.027.080,01 €	40.199.668,42 €	30.462.358,11 €
2003	54.873.796,73 €	47.190.803,15 €	42.917.749,02 €	20.468.679,33 €
2004	50.824.800,44 €	43.679.454,63 €	49.849.929,47 €	21.525.941,09 €
2005	57.326.373,40 €	55.357.720,09 €	55.134.063,67 €	38.957.223,45 €

Γενική Ρευστότητα



Διάγραμμα 4.1: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας των εξεταζόμενων εταιρειών.

Σταθερός με μικρές διακυμάνσεις και ικανοποιητικός ο δείκτης της γενικής ρευστότητας για την Ίον Α.Ε. την πενταετία 2001-2005. Ικανοποιητική η ρευστότητα της, με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που έχει στη διάθεση της να ξεπερνούν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, δημιουργώντας ένα σεβαστό περιθώριο ασφαλείας για την εταιρεία όσον αφορά την ασφάλεια κάλυψη των καθημερινών δαπανών. Υψηλότερος δείκτης τιμών 1,16 το 2003 και 2004, ενώ χαμηλότερος 1,04 το έτος 2005.

Αντίθετα σε πιο υψηλά ποσοστά φαίνεται η ρευστότητα για την Kraft Foods Hellas S.A., έχοντας ανοδική τάση έως και το 2004. Αυτό προκύπτει από σταθερή αύξηση των απαιτήσεων και μείωση ανά έτος των υποχρεώσεων της. Παρέχεται έτσι ένα υψηλό επίπεδο δείκτη ασφαλείας όσον αφορά τη δυνατότητα κάλυψης των υποχρεώσεων της. Εξαιρέση αποτελεί το 2005 όπου το σύνολο των δαπανών μεγαλώνει, σε συνδυασμό με μικρότερη αύξηση κυκλοφορούντος ενεργητικού. Αποτέλεσμα αυτού μείωση της ρευστότητας αλλά και του δείκτη. Υψηλότερος δείκτης τιμών 2,31 το 2004, ενώ χαμηλότερος 1,18 το έτος 2001.

4.4.1.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Quick Ratio or Acid Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ωστόσο αυτό που τον διαφοροποιεί από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας είναι ότι ο συγκεκριμένος δεν περιλαμβάνει όσα στοιχεία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα.

Ένας αριθμοδείκτης γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, εφόσον στις απαιτήσεις δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις. Αντίθετα ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας δεν επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, έχοντας σαν αποτέλεσμα η οικονομική μονάδα να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα (Ευθύμογλου, 2001).

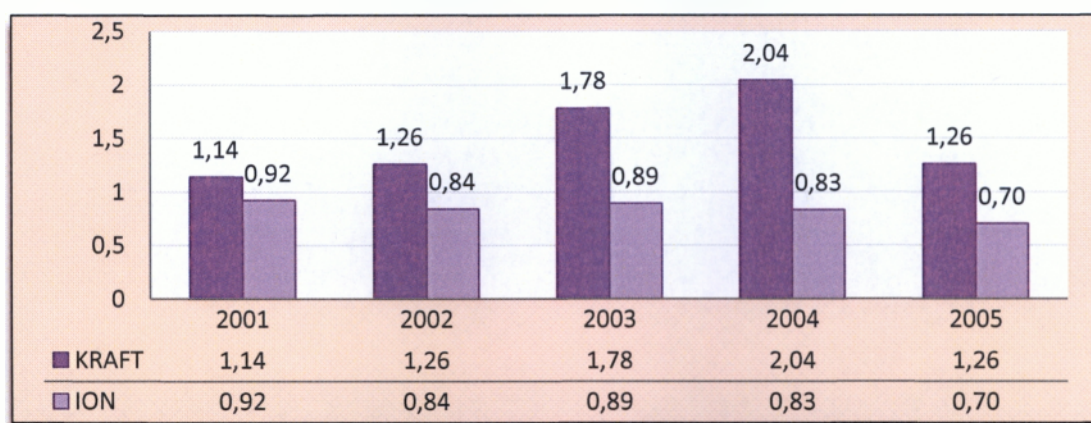
$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα})}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 4.2: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Α.Ρ.

KRAFT			
ΕΤΗ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
2001	42.204.479,54 €	1.387.121,61 €	35.749.187,83 €
2002	40.199.668,42 €	1.965.241,14 €	30.462.358,11 €
2003	42.917.749,02 €	6.363.531,23 €	20.468.679,33 €
2004	49.849.929,47 €	5.975.509,86 €	21.525.941,09 €
2005	55.134.063,67 €	6.147.921,34 €	38.957.223,45 €

ΙΟΝ			
ΕΤΗ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
2001	60.913.510,28 €	10.941.207,55 €	54.323.514,22 €
2002	65.582.355,79 €	14.198.845,64 €	61.027.080,01 €
2003	54.873.796,73 €	13.071.809,37 €	47.190.803,15 €
2004	50.824.800,44 €	14.520.097,83 €	43.679.454,63 €
2005	57.326.373,40 €	18.366.864,50 €	55.357.720,09 €

Άμεση Ρευστότητα



Διάγραμμα 4.2: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας των εξεταζόμενων εταιρειών.

Σταθερός, όμως μη ικανοποιητικός ο δείκτης για την Τον Α.Ε. για τα έτη 2001-2005. Φαίνεται πως δεν μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της με τα στοιχεία που ρευστοποιούνται άμεσα, καθώς ο δείκτης δε ξεπερνά τη μονάδα σε κανένα από τα έτη. Επίσης παρατηρείται σχετικά μεγάλη διαφορά μεταξύ του δείκτη αυτού και του προηγούμενου, αυτή οφείλεται στο ύψος των αποθεμάτων καθώς και σε μακροπρόθεσμα έσοδα από απαιτήσεις της, όπως γραμμάτια εισπρακτέα και επιταγές. Υψηλότερος δείκτης τιμών 0,92 το 2001, ενώ χαμηλότερος 0,70 το έτος 2005.

Παρόμοια εικόνα με αυτή της Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει και η Άμεση Ρευστότητα για την Kraft Foods Hellas S.A. Ανοδική τάση του δείκτη τα τέσσερα πρώτα έτη, με εξαίρεση το 2005 όπου φαίνεται μεγαλύτερος ο ρυθμός της αύξησης των υποχρεώσεων σε σχέση με αυτή των Απαιτήσεων και των Διαθεσίμων. Φαίνεται η καλή ρευστότητα της εταιρείας, με τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία να καλύπτουν από μόνα τους τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Ο δείκτης υπερβαίνει τη μονάδα καθ' όλα τα έτη, μάλιστα το 2004 φτάνει το 2. Υψηλότερος δείκτης τιμών 2.04 το 2004, ενώ χαμηλότερος 1,14 το έτος 2001.

4.4.1.3 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Λειτουργικών Εξόδων (Defensive Interval Ratio)

Το κύριο μειονέκτημα των δεικτών ρευστότητας, που εξετάσθηκαν προηγουμένως, είναι ότι εμφανίζουν το βαθμό ρευστότητας μιας επιχείρησης σε στατικούς όρους. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι οι δείκτες αυτοί υπολογίζονται από στοιχεία που περιλαμβάνονται στον ισολογισμό της καθεμίας. Ενόψει δε του γεγονότος ότι ο ισολογισμός δείχνει την οικονομική κατάσταση σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, οι δείκτες ρευστότητας ενδεχομένως να μη δείχνουν τον πραγματικό βαθμό ρευστότητας που έχει η επιχείρηση.

Για το λόγο αυτό επιχειρείται αρκετές φορές να χρησιμοποιηθούν δυναμικοί δείκτες ρευστότητας. Στη κατηγορία αυτή ανήκει ο δείκτης αυτός, ο οποίος μετρά σε ημέρες το χρονικό διάστημα που μία οικονομική μονάδα μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να προσφύγει στη χρησιμοποίηση εσόδων που προέρχονται από τη δραστηριότητα της.

Ισούται με το λόγο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες¹. Οι προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες εμφανίζονται και υπολογίζονται στη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης κάθε επιχείρησης (Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 2008).

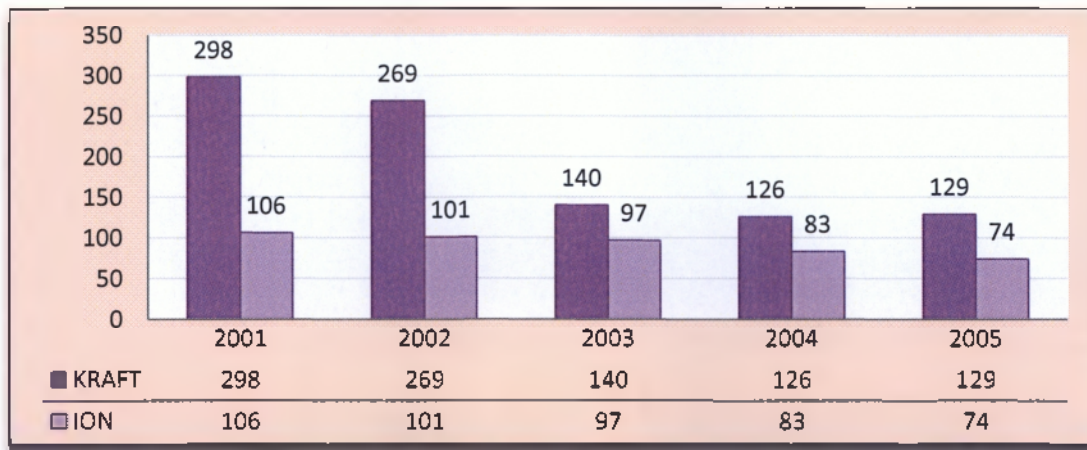
$$\text{Δείκτης Κάλυψης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Προβλ. Ημερήσιες Λειτουργ. Δαπάνες}}$$

¹ Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες =
Κόστος Πωληθέντων + Δαπάνες Διοικήσεως + Δαπάνες Διαθέσεως

Πίνακας 4.3: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Κ.Λ.Ε.

ΕΤΗ	ΙΟΝ		KRAFT	
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ & ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΗΜΕΡΗΣΙΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ & ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΗΜΕΡΗΣΙΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ
2001	36.649.977,50 €	345.170,43 €	40.817.357,93€	136.977,82€
2002	39.570.565,10 €	392.128,55 €	38.214.427,28€	141.896,01€
2003	39.846.501,36 €	408.961,82 €	36.554.217,79€	260.453,31€
2004	34.349.216,61 €	413.456,08 €	43.874.419,61€	260.453,31€
2005	31.035.695,26 €	417.779,04 €	48.986.142,33€	380.392,75€

Κάλυψη Λειτουργικών Εξόδων



Διάγραμμα 4.3: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Κάλυψης Λειτουργικών Εξόδων των εξεταζόμενων εταιρειών

Ο δείκτης για τη Ιον Α.Ε. δεν έχει μεγάλες διακυμάνσεις όμως, φαίνεται και αυτός να έχει μια πτωτική πορεία, παρατηρώντας μία σταθερή αύξηση των Δαπανών της ανά τα έτη και ταυτόχρονες αυξομειώσεις στο Σύνολο των Απαιτήσεων και των Ταμειακών Διαθεσίμων της. Είναι προφανές πως τα περιουσιακά στοιχεία που διακατέχει δεν καλύπτουν τα έξοδα της παρά μόνο για 2 με 3 μήνες ετησίως.

Πτώση της τιμής του δείκτη για τη Kraft Foods Hellas S.A. κατά την πενταετία. Φαίνεται πως ξεκινά το 2001-2002, έχοντας στην κατοχή της ένα περισσότερο από ικανοποιητικό επίπεδο περιουσιακών στοιχείων που της επιτρέπουν να καλύπτει έξοδα για περισσότερο από 8 με 9 μήνες χωρίς τη χρήση των καθημερινών της κερδών. Η πορεία του όμως στη συνέχεια δεν είναι θετική καθώς βλέπουμε τα επόμενα χρόνια πτώση των Απαιτήσεων και Διαθεσίμων της, σε συνδυασμό με την αύξηση των καθημερινών της δαπανών, φτάνοντας το διάστημα βιωσιμότητας σε χαμηλά επίπεδα έως και 4 μήνες.

4.4.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Οι δείκτες δραστηριότητας είναι κριτήρια, με τα οποία μετράται ο βαθμός αποτελεσματικής χρήσης (αξιοποίησης) των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, αφού όσο πιο εντατική είναι η χρήση των διαθέσιμων επιχειρηματικών πόρων, τόσο πιο αποτελεσματική (κερδοφόρα) αποβαίνει η εκμετάλλευση της επιχείρησης.

Οι εν λόγω δείκτες παρέχουν πληροφορίες για τον αριθμό των περιστροφών που πραγματοποιούν, εντός μια οικονομικής χρήσης, τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης στο σύνολο τους (σύνολο ενεργητικό) ή σε ομάδες (συνολικό πάγιο, κυκλοφορούν, σύνολο αποθεμάτων, απαιτήσεων) ή και μεμονωμένα (χρεώστες, πελάτες, επισφαλείς πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα κ.ά.)

Η σημασία των δεικτών αυτών είναι μεγάλη, καθώς βοηθούν στον προσδιορισμό της ταχύτητας, με την οποία κινείται το συνολικό παραγωγικό-συναλλακτικό κύκλωμα της επιχείρησης, κάτι που αποτελεί και τον κύριο αντικειμενικό της σκοπό για τη μεγιστοποίηση του κέρδους της. Η ταχύτητα ολοκλήρωσης του κυκλώματος Ρευστά Διαθέσιμα→Αγορά Πρώτων και Βοηθητικών Υλών→Παραγωγή προϊόντων→Απαιτήσεις→Διαθέσιμα, συνδέεται στενά με την αποδοτικότητα της επιχείρησης, αφού αυτή είναι το αποτέλεσμα της ταχύτητας επανεισροής των επενδυμένων κεφαλαίων επί το περιθώριο κέρδους. Έτσι, μόνιμη επιδίωξη της επιχείρησης θα πρέπει να είναι η προσπάθεια αύξησης της ταχύτητας περιστροφής κυκλοφοριακών της στοιχείων, αφού σε κάθε κύκλο αυτών, μαζί με τα διατεθέντα κεφάλαια, επανεισρέουν και τα συντελεσθέντα, μέσα σε αυτόν τον κύκλο, κέρδη (Παπανικολάου, Θάνος & Κιόχος, 2002).

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της ρευστότητας είναι :

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

4.4.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Speed Collection Requirements Ratio)

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων, είναι ένα μέσο μέτρησης της ταχύτητας των εισπρακτέων λογαριασμών της επιχείρησης. Απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας εισπράξεως των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας από τους πελάτες της. Σε γενικές γραμμές, μια επιχείρηση η οποία παρέχει μεγάλη προθεσμία για την είσπραξη των απαιτήσεων της μπορεί να προσελκύσει πελάτες οι οποίοι θα ευνοηθούν από τη μη υποχρέωση άμεσης καταβολής του χρέους τους.

Από την άλλη πλευρά όμως, μια αρκετά χαλαρή πολιτική είσπραξης απαιτήσεων μπορεί να δημιουργήσει προβλήματα ρευστότητας. Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων.

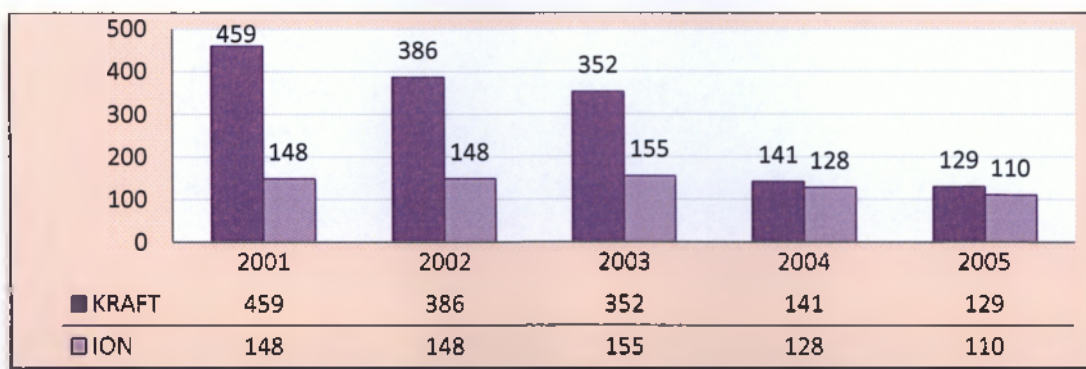
Διαχρονική αύξηση του δείκτη, φανερώνει είτε αλλαγή πολιτικής της επιχείρησης απέναντι στους πελάτες της είτε αναποτελεσματικότητα του τμήματος πιστώσεων της επιχείρησης (Κοντάκος, 2006).

$$\text{Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Απαιτήσεις από πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360$$

Πίνακας 4.4: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Κ.Τ.Απαιτ.

ΕΤΗ	ΙΟΝ		KRAFT	
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)
2001	33.498.361,80 €	81.286.423,59 €	40.581.715,54 €	31.822.678,55 €
2002	37.654.370,19 €	91.507.106,85 €	38.046.586,94 €	35.482.598,45 €
2003	39.059.359,24 €	90.953.027,70 €	36.206.815,95 €	37.043.240,16 €
2004	33.204.506,79 €	93.364.975,00 €	36.857.451,14 €	94.359.551,81 €
2005	29.332.169,67 €	95.651.997,00 €	36.059.818,87 €	101.018.169,24 €

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων



Διάγραμμα 4.4: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων των εξεταζόμενων εταιρειών

Σε απόλυτα μεγέθη, οι Ημέρες Απαιτήσεων της Kraft Foods Hellas S.A. είναι πολύ περισσότερες από αυτές της Ίον Α.Ε. ιδιαίτερα κατά τα πρώτα έτη όπου η διαφορά είναι υπερδιπλάσια, καθώς υπάρχει η αντιστρόφως ανάλογη σχέση της αύξησης των Πωλήσεων και μείωση των Απαιτήσεων. Μεγαλώνουν οι κίνδυνοι για δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων, με υψηλότερο δείκτη ημερών 459 το 2001. Τα έτη 2004-2005 καταφέρνει να μειώσει κατά πολύ τον κίνδυνο φτάνοντας τις ημέρες πληρωμής στις 129.

Αντίθετα βλέπουμε μια ισορροπία στην πορεία της Ίον Α.Ε., καθώς μικρό είναι το περιθώριο πίστωσης στους πελάτες της. Φαίνεται μια σταθερότητα στην αύξηση των Απαιτήσεων αλλά και των Πωλήσεων της, τείνοντας στον επιδιωκόμενο σκοπό να φτάσει το μικρότερο ποσοστό ημερών πληρωμής μετά από μια πώληση. Μεγαλύτερος δείκτης τιμών 155 ημέρες το 2003, ενώ χαμηλότερος 110 το έτος 2005.

4.4.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventory Turnover Velocity Ratio)

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει το βαθμό ρευστότητας των αποθεμάτων. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Έχει μεγάλη σημασία για τη χρηματοοικονομική διαχείριση (διοίκηση) μιας επιχείρησης καθώς:

- Αποτελεί ένα κριτήριο μέτρησης του βαθμού ρευστότητας των αποθεμάτων της επιχείρησης.
- Μέσω αυτού, μπορεί να γίνει η παρακολούθηση του ορθολογικού προγραμματισμού των παραγγελιών και των αποθεμάτων, καθώς και των αποφάσεων της διοίκησης σχετικά με τη δέσμευση των απασχολούμενων κεφαλαίων σε αποθέματα, δηλαδή της ορθολογικής διαχείρισης των αποθεμάτων

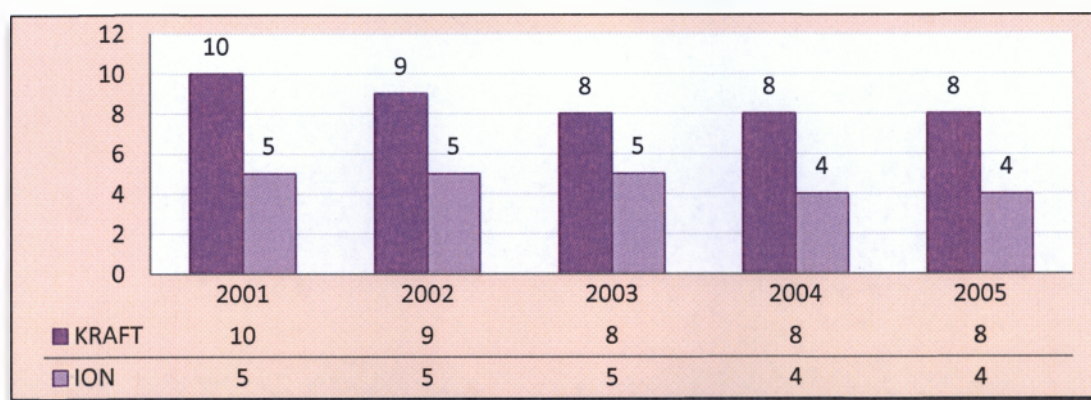
Ορίζεται ως, ο λόγος του Κόστους Πωλήσεων προς το Μέσο Όρο των Αποθεμάτων ανά έτος. Ο Μέσος Όρος των αποθεμάτων υπολογίζεται ως το άθροισμα των αποθεμάτων αρχής και τέλους δια δύο (Ευθύμογλου, 2001).

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Αποθεμάτων}}$$

Πίνακας 4.5: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Τ.Κ.Αποθ.

ΕΤΗ	ΙΟΝ		KRAFT	
	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΧΡΗΣΗΣ
2001	18.291.654,84 €	3.756.616,20 €	14.579.691,25 €	1.513.713,27 €
2002	60.487.932,05 €	12.569.945,60 €	14.490.251,28 €	1.686.181,38 €
2003	63.380.546,78 €	12.854.389,84 €	15.284.109,24 €	1.910.556,92 €
2004	65.042.076,05 €	16.326.630,84 €	46.897.065,59 €	6.169.520,55 €
2005	63.650.729,73 €	17.675.995,48 €	51.372.733,73 €	6.061.715,60 €

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Διάγραμμα 4.5: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων των εξεταζόμενων εταιρειών

Ταχείς και σταθεροί ανά τα έτη οι ρυθμοί ανανέωσης των αποθεμάτων για την Τον Α.Ε., καθώς φαίνεται πως η εταιρεία διοχετεύει αρκετά γρήγορα τα προϊόντα της στην αγορά, με αποτέλεσμα να διατηρεί τα αποθέματα της σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Πιο συγκεκριμένα, ο μέσος όρος χρόνου διάθεσης τους στην αγορά και αντικατάστασης τους κυμαίνεται από 5 έως και 4 ημέρες.

Παράλληλα, η Kraft Foods Hellas, όπως απεικονίζεται και στο παραπάνω διάγραμμα, παρουσιάζει ταχύτατη ανακύκλωση των αποθεμάτων της, διατηρώντας όμως τα αποθέματα της από 10 έως και 8 ημέρες, διάστημα διπλάσιο από αυτό της Τον Α.Ε.

4.4.2.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Asset Turnover Ratio)

Ο παραπάνω δείκτης είναι το κριτήριο που μετρά την κυκλοφοριακή ταχύτητα όλων των στοιχείων του ενεργητικού, δηλαδή την κυκλοφοριακή ταχύτητα των συνολικών επενδεδυμένων κεφαλαίων στην επιχείρηση.

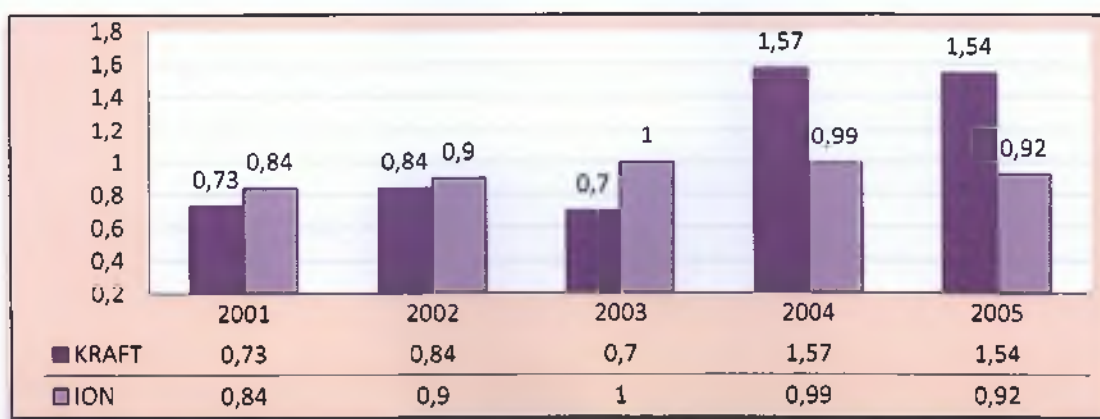
Ο εν λόγω αριθμοδείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο εντατικά η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία, προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία, όπως ο παραγωγικός εξοπλισμός & οι εγκαταστάσεις (Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες, 1999).

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις(Κύκλος εργασιών)}}{\text{Γενικό Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Πίνακας 4.6: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Τ.Κ.Ε.

ΕΤΗ	ΙΟΝ		ΚΡΑΦΤ	
	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΓΕΝ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΓΕΝ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
2001	81.286.423,59 €	96.352.413,30 €	31.822.678,55 €	43.793.872,99 €
2002	91.507.106,85 €	101.242.751,06 €	35.482.598,45 €	42.200.860,76 €
2003	90.953.027,70 €	90.523.609,22 €	37.043.240,16 €	53.103.386,33 €
2004	93.364.975,00 €	93.378.824,19 €	94.359.551,81 €	60.251.194,39 €
2005	95.651.997,00 €	103.564.956,89 €	101.018.169,24 €	65.425.970,29 €

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού



Διάγραμμα 4.6 : Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των εξεταζόμενων εταιρειών

Βλέπουμε μια σχετικά ανοδική πορεία του δείκτη για την Ίον Α.Ε. με τις τιμές του δείκτη να κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα, φτάνοντας τη μονάδα το 2003. Παρ' όλα αυτά φαίνεται πως χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία, όχι όμως αποτελεσματικά, γεγονός που την οδηγεί σε ενδεχόμενη υπερεπένδυση κεφαλαίων. Φαίνεται πως θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό αξιοποίησης τους ή να ρευστοποιήσει κάποια από αυτά αφού δεν χρησιμοποιούνται παραγωγικά.

Παρόμοια αποτελέσματα παρατηρούνται και στη πορεία της Kraft Foods Hellas S.A., με ιδιαίτερα τα ποσοστά της τη τελευταία διετία. Μη ικανοποιητικά αποτελέσματα φέρει έως και το 2003, με τιμές κάτω τις μονάδος, γεγονός που υποδηλώνει και εδώ τη μη αποτελεσματική χρήση τους που οδηγεί στην πιθανή υπερεπένδυση κεφαλαίων. Η δραματική άνοδος του δείκτη τα επόμενα έτη δείχνει αλλαγή στην πολιτική της εταιρείας, χρησιμοποιώντας εντατικά και παραγωγικά τα περιουσιακά της στοιχεία.

4.4.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων (Velocity Equity Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα Ίδια Κεφάλαια σε σχέση με τις Πωλήσεις της. Δείχνει με άλλα λόγια το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα Ίδιων Κεφαλαίων σε μια οικονομική χρήση.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης υποδηλώνει μία ευνοϊκή κατάσταση για την οικονομική μονάδα και αυτό γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη.

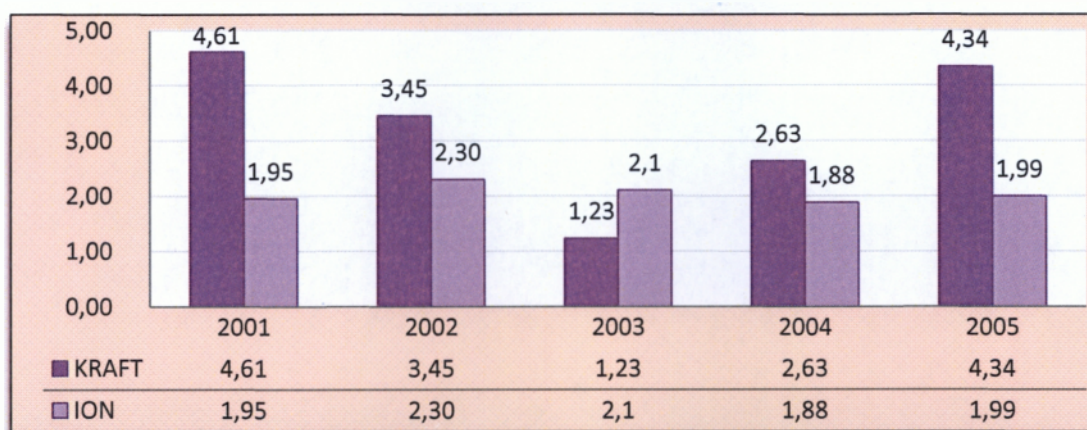
Όμως από την άποψη της ασφάλειας, όσο πιο μεγάλος είναι τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της οικονομικής μονάδας, αφού λειτουργεί βασιζόμενη στο ξένο δανεισμό (Τζανακάκης, 2010).

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφ. Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}}$$

Πίνακας 4.7: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Τ.Κ.Ι.Κ.

ΕΤΗ	ΙΟΝ		KRAFT	
	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2001	81.286.423,59 €	41.645.556,28 €	31.822.678,55 €	6.898.505,42 €
2002	91.507.106,85 €	39.720.154,88 €	35.482.598,45 €	10.278.405,75 €
2003	90.953.027,70 €	43.239.152,96 €	37.043.240,16 €	30.011.054,64 €
2004	93.364.975,00 €	49.602.696,52 €	94.359.551,81 €	35.871.671,03 €
2005	95.651.997,00 €	48.084.809,86 €	101.018.169,24 €	23.272.473,00 €

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων



Διάγραμμα 4.7: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων των εξεταζόμενων εταιρειών

Σταθερός με μικρές διακυμάνσεις είναι ο δείκτης για την Τον Α.Ε. καθ' όλη την πενταετία, κυμαινόμενος όμως σε χαμηλά ποσοστά. Παρατηρείται σχετική αυξομείωση των Ιδίων Κεφαλαίων και αύξηση των Πωλήσεων, παρέχοντας ασφάλεια για την εταιρεία αφού δε στηρίζεται σε ξένα κεφάλαια και αποκτώντας έτσι μικρότερα αλλά σταθερά κέρδη. Υψηλότερος δείκτης τιμών 2,3 το 2002, ενώ χαμηλότερος 1,88 το έτος 2004.

Διακύμανση στις τιμές του δείκτη παρατηρείται και για την Kraft Foods Hellas S.A. καθ' όλα τα έτη. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται μικρή αύξηση των Πωλήσεων για τα έτη 2001-2003 συνδυαζόμενη με την κατακόρυφη αύξηση της χρήσης Ιδίων Κεφαλαίων, οδηγώντας σε κάθετη πτώση του δείκτη και άρα κατά αναλογία σε χαμηλά επίπεδα κερδών. Από άποψη ασφάλειας όμως είναι πιο αυτόνομη, καθώς καταφεύγει σε μικρότερο βαθμό σε ξένο δανεισμό. Αξιοσημείωτα είναι τα έτη 2004 και 2005, όπου η εκτόξευση των Πωλήσεων σε συνδυασμό με τη

μείωση της χρήσης Ιδίων Κεφαλαίων, οδηγούν στην κατακόρυφη άνοδο του δείκτη, συνεπώς σε υψηλότερα κέρδη, στηριζόμενη όμως σε ξένα κεφάλαια.

4.4.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (Fixed Asset Turnover Ratio)

Ο δείκτης αυτός είναι το κριτήριο που δείχνει το βαθμό απασχόλησης και αξιοποίησης του παραγωγικού δυναμικού (πάγιων εγκαταστάσεων) της επιχείρησης. Όσο περισσότερο αυξάνουν οι πωλήσεις της επιχείρησης και, επομένως η παραγωγή προϊόντων, με σταθερό το μέγεθος των παραγωγικών εγκαταστάσεων, τόσο καλύτερη θα είναι η αξιοποίηση του παραγωγικού δυναμικού της επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερη θα είναι η παραγωγικότητα (εργασίας και κεφαλαίου). Αυτό θα έχει σαν αποτέλεσμα την πραγματοποίηση οικονομιών κλίμακας, με συνέπεια τη μείωση του κόστους στη μονάδα του προϊόντος, διότι εφόσον αυξάνεται η παραγωγή των προϊόντων, τα σταθερά έξοδα θα επιμερίζονται σε περισσότερες παραγόμενες μονάδες προϊόντων.

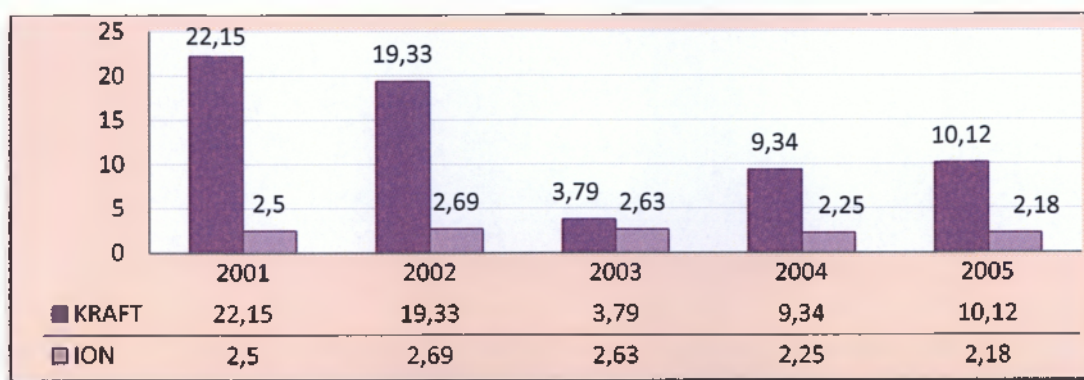
Θα πρέπει, ακόμα, να σημειωθεί ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από την οικονομική μονάδα, υψηλότερες όμως θα είναι και οι δαπάνες των κεφαλαίων της επιχείρησης για τόκους, αποσβέσεις κ.λ.π., ενώ μία μείωση του εν λόγω δείκτη θα μπορούσε να υποδηλώνει μια υπερεπένδυση των παγίων (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000). Συνεπώς, οι επιχειρήσεις υψηλής παγιοποίησης θα πρέπει συνεχώς να επιδιώκουν της αύξηση της παραγωγής και των πωλήσεων τους με ταυτόχρονη συμπίεση, τόσο του κόστους πωληθέντων, όσο και του κόστους των λοιπών αποτελεσματικών λογαριασμών (γενικά διοικητικά και έξοδα πωλήσεων, χρηματοοικονομικά έξοδα κ.λ.π.).

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)}}{\text{Σύνολο Παγίου Ενεργητικού}}$$

Πίνακας 4.8: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Τ.Κ.Π.

ΕΤΗ	ΙΟΝ		KRAFT	
	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΠΑΓΙΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΠΑΓΙΑ
2001	81.286.423,59 €	32.484.729,67 €	31.822.678,55 €	1.436.927,18 €
2002	91.507.106,85 €	33.892.645,44 €	35.482.598,45 €	1.835.185,46 €
2003	90.953.027,70 €	34.626.015,51 €	37.043.240,16 €	9.794.670,17 €
2004	93.364.975,00 €	41.510.224,94 €	94.359.551,81 €	10.102.734,42 €
2005	95.651.997,00 €	43.948.338,41 €	101.018.169,24 €	9.977.777,60 €

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων



Διάγραμμα 4.8: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων των εξεταζόμενων εταιρειών

Διαφοροποίηση του δείκτη για την Kraft Foods Hellas S.A. παρατηρείται κατά τα πέντε έτη αυτά. Ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά ποσοστά κατά το 2001-2002, υποδηλώνοντας την αποτελεσματική χρήση των Παγίων και την κατάλληλη αξιοποίηση του παραγωγικού δυναμικού της επιχείρησης. Αντίθετα κατά τα έτη 2003 έως 2005 η εταιρεία αλλάζει πολιτική αυξάνοντας κατά πολύ τα Παγία της επιδιώκοντας μεγαλύτερες Πωλήσεις, φτάνοντας όμως σε επίπεδο υπερεπένδυσης τους και συνεπώς πτώσης του δείκτη. Υψηλότερος δείκτης τιμών 22,15 το 2001, ενώ χαμηλότερος 3,79 το έτος 2003.

Διαφορετικές οι συνθήκες για την Ίον, παρατηρείται όμως και εδώ μια σταθερότητα για την εταιρεία καθ' όλα τα έτη. Ο δείκτης κυμαίνεται σε αρκετά χαμηλά ποσοστά, αντίθετα με αυτόν της Kraft Foods Hellas, δείχνοντας τη μη αποτελεσματική χρήση των Παγίων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία ολοένα και αυξάνονται, σε σχέση με τη μικρή άνοδο των Πωλήσεων που πραγματοποιεί. Συνεπώς διαπιστώνεται υπερεπένδυση των Παγίων περιουσιακών στοιχείων, έχοντας καλή αλλά μη ικανοποιητική αξιοποίηση παραγωγικού δυναμικού. Υψηλότερος δείκτης τιμών 2,69 το 2002, ενώ χαμηλότερος 2,18 το έτος 2005.

4.4.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Efficiency Ratios)

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

Τα βασικά κριτήρια που χρησιμοποιούνται για μετρηθεί η απόδοση είναι οι μεταβολές στα έσοδα πωλήσεων, στα κέρδη, ή οι μεταβολές σε διάφορα στοιχεία της παραγωγής. Κανένα από τα κριτήρια αυτά δεν δίδουν απαντήσεις από μόνα τους, αλλά μόνο εάν συνδυασθούν μεταξύ τους. Η αύξηση π.χ. στα έσοδα πωλήσεων είναι επιθυμητή μόνο εάν αυτή έχει σαν αποτέλεσμα αύξηση κερδών. Η αύξηση κερδών μπορεί να χρησιμοποιηθεί σαν κριτήριο προσδιορισμού της αποδοτικότητας μόνο εάν συσχετισθεί με το κεφάλαιο που επενδύθηκε προκειμένου να πραγματοποιηθούν αυτά τα κέρδη (Μανουσόπουλος, *Χρηματοοικονομική ανάλυση & αξιολόγηση ισολογισμών επιχειρήσεων*).

Οι δείκτες που θα εξεταστούν στην ενότητα αυτή είναι:

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης απόδοσης Ίδιων Κεφαλαίων

4.4.3.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Gross Profit Margin Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως μεικτό περιθώριο κέρδους, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής.

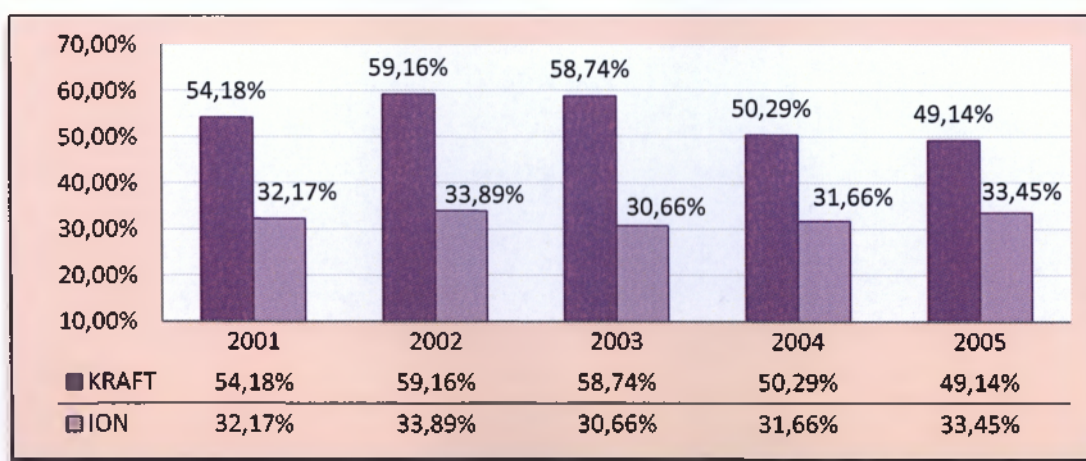
Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές (Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες, 1999).

$$\text{Περιθώριο Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Πίνακας 4.9: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Π.Μ.Κ.

ΕΤΗ	ΙΟΝ		ΚΡΑΦΤ	
	ΜΕΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ & ΕΣΟΔΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΜΕΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ & ΕΣΟΔΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)
2001	26.156.258,27 €	81.286.423,59 €	17.242.987,30 €	31.822.678,55 €
2002	31.019.174,80 €	91.507.106,85 €	20.992.347,17 €	35.482.598,45 €
2003	27.891.924,00 €	90.953.027,70 €	21.759.130,92 €	37.043.240,16 €
2004	29.564.612,00 €	93.364.975,00 €	47.462.486,22 €	94.359.551,81 €
2005	32.001.287,27 €	95.651.997,00 €	49.645.435,51 €	101.018.169,24 €

Περιθώριο Μικτού Κέρδους



Διάγραμμα 4.9: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Περιθωρίου Μικτού Κέρδους των εξεταζόμενων εταιρειών

Όσον αφορά την εταιρεία Kraft Foods Hellas S.A. το Περιθώριο Μικτού Κέρδους παρουσιάζει μια μικρή ανοδική τάση της τάξεως του 4,5% περίπου για τα έτη 2001-2002, ενώ τα υπόλοιπα έτη έχει πτωτική πορεία. Μεγάλη απόδοση της λειτουργίας με τα ποσοστά να είναι σε υψηλά επίπεδα (2001-2003), καθώς τα κέρδη είναι μεγάλα σε σχέση με τις Πωλήσεις που πραγματοποιεί. Οι Πωλήσεις αυξάνονται παταγωδώς κατά τα τελευταία έτη, μην αποδίδοντας όμως τα κατάλληλα κέρδη. Η αποτελεσματικότητα παρ' όλα αυτά διατηρείται σε υψηλά επίπεδα. Θεωρείται ικανή να επιτυγχάνει οικονομικές αγορές και να πωλεί σε συμφέρουσες για αυτή τιμές.

Για την εταιρεία Ίον Α.Ε. δεν συμβαίνει κάτι ανάλογο, αφού ο δείκτης κυμαίνεται σε πιο χαμηλά επίπεδα. Τα κέρδη δεν είναι τα αναμενόμενα για τις μεγάλες Πωλήσεις που πραγματοποιεί. Ικανοποιητική όμως μη αποδοτική η λειτουργία της καθ' όλα τα έτη. Θα πρέπει να προβεί σε διαδικασίες βελτιστοποίησης.

4.4.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Net Profit Margin Ratio)

Ένας ακόμη βασικός συντελεστής που μετρά την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης είναι το περιθώριο καθαρού κέρδους. Με αυτόν τον αριθμοδείκτη φαίνεται πιο ξεκάθαρα η λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και η πολιτική των τιμών της, αφού έχουν αφαιρεθεί τα λειτουργικά έξοδα, οι χρεωστικοί τόκοι και οι διοικητικές δαπάνες (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000).

Πλέον υπολογίζουμε τα Καθαρά Κέρδη προς το Κύκλο Εργασιών (Πωλήσεις). Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

$$\text{Περιθώριο Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Πίνακας 4.10: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Π.Κ.Κ.

ΕΤΗ	ΙΟΝ		KRAFT	
	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)
2001	4.040.990,70 €	81.286.423,59 €	4.036.471,64 €	31.822.678,55 €
2002	5.180.636,29 €	91.507.106,85 €	5.760.574,70 €	35.482.598,45 €
2003	4.854.890,89 €	90.953.027,70 €	6.034.806,30 €	37.043.240,16 €
2004	3.705.445,07 €	93.364.975,00 €	14.617.222,76 €	94.359.551,81 €
2005	3.639.867,44 €	95.651.997,00 €	14.495.740,98 €	101.018.169,24 €

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους



Διάγραμμα 4.10 : Εξέλιξη του αριθμοδείκτη Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους των εξεταζόμενων εταιρειών

Ιδιαίτερα ενδιαφέροντα τα αποτελέσματα των δύο δεικτών, καθώς παρατηρείται ομοιομορφία στη μεταξύ τους πορεία, έχοντας βέβαια σημαντική απόκλιση ύψους περίπου 10%. Αυτό είναι φυσικό επακόλουθο της μεγάλης διαφοράς μεγέθους των δύο επιχειρήσεων.

Παρόμοια αποτελέσματα με αυτά του Περιθωρίου Μικτού Κέρδους και για τις δύο εταιρείες. Έχοντας αφαιρεθεί τα λειτουργικά έξοδα, οι χρεωστικοί τόκοι και οι διοικητικές δαπάνες φαίνεται πιο καθαρά η αποδοτική πολιτική λειτουργίας της Kraft Foods Hellas με τα κέρδη ολοένα και αυξάνονται, ενώ η ικανοποιητική όχι όμως αποτελεσματική λειτουργία της Ιον, καθώς χαμηλά είναι τα κέρδη για τις υψηλές Πωλήσεις που πραγματοποιεί.

4.4.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return on Assets Ratio)

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα ανάλογα.

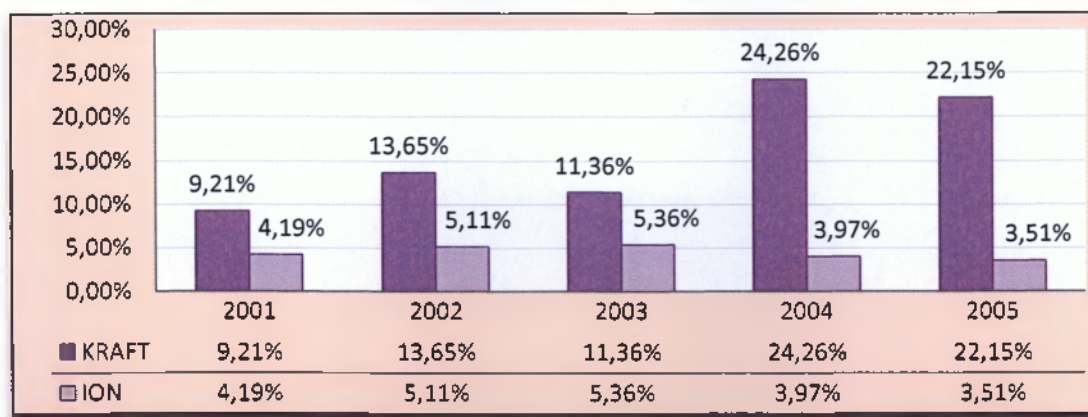
Στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές καθώς και άλλες παρόμοιες επενδύσεις, αφού αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών εξόδων (Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες, 1999).

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Πίνακας 4.11 : Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Α.Ε.

ΕΤΗ	ΙΟΝ		ΚΡΑΦΤ	
	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΓΕΝ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΓΕΝ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
2001	4.040.990,70 €	96.352.413,30 €	4.036.471,64 €	43.793.872,99 €
2002	5.180.636,29 €	101.242.751,06 €	5.760.574,70 €	42.200.860,76 €
2003	4.854.890,89 €	90.523.609,22 €	6.034.806,30 €	53.103.386,33 €
2004	3.705.445,07 €	93.378.624,19 €	14.617.222,76 €	60.251.194,39 €
2005	3.639.867,44 €	103.564.956,89 €	14.495.740,98 €	65.425.970,29 €

Απόδοση Ενεργητικού



Διάγραμμα 4.11: Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Απόδοσης Ενεργητικού των εξεταζόμενων εταιρειών

Παρατηρείται μια σχετικά ανοδική τάση του Δείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού για την Kraft Foods Hellas S.A., καθώς το Σύνολο Ενεργητικού αλλά και τα Καθαρά Κέρδη αυξάνονται συνεχώς. Φαίνεται η αποτελεσματική λειτουργία των περιουσιακών στοιχείων της, όμως το χαμηλό ύψος τους προκαλεί μικρές διακυμάνσεις στην ανοδική πορεία της εταιρείας. Αργότερα, κατά τα έτη 2004 και 2005 φαίνεται η αύξηση τους, οδηγώντας το δείκτη σε υψηλά ποσοστά. Υψηλότερος δείκτης τιμών 24,26% το 2004, χαμηλότερος 9,21 το έτος 2001.

Αντίθετα, σταθερός με μικρές διακυμάνσεις φαίνεται και αυτός ο δείκτης για την Ίον Α.Ε. κατά τα έτη 2001-2005. Ενώ ξεκινά με μια μικρή ανοδική πορεία την πρώτη τριετία, επέρχεται μια καμπή στη συνέχεια. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα περιουσιακά στοιχεία δεν λειτουργούν αποδοτικά, φέροντας χαμηλά Καθαρά Κέρδη για το επιθυμητό. Παρ' όλο που το ύψος των περιουσιακών στοιχείων αυξάνεται, στη συνέχεια, η απόδοση τους είναι χαμηλή με τα κέρδη να μειώνονται συνεχώς. Υψηλότερος δείκτης τιμών 5,36 το 2003, χαμηλότερος 3,51 το έτος 2005.

4.4.3.4. Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (Equity Returns Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από την αξιοποίηση των κεφαλαίων των μετόχων. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της επιχείρησης. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρείας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος (υψηλού δείκτη) τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης (Παπανικολάου, Θάνος & Κιόχος, 2002).

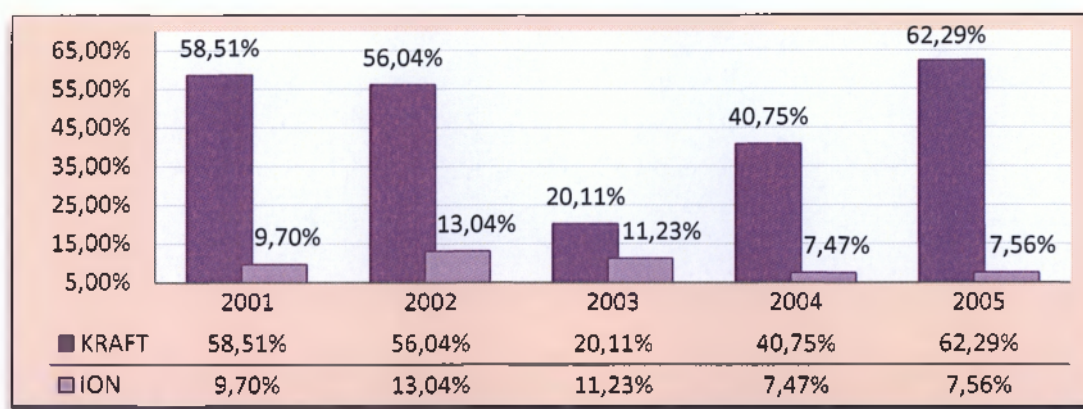
Χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ίδίων Κεφαλαίων σημαίνει ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (π.χ. ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες).

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Πίνακας 4.12: Δεδομένα για τον υπολογισμό του Δ.Α.Ι.Κ .

ΕΤΗ	ΙΟΝ		KRAFT	
	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2001	4.040.990,70 €	41.645.556,28 €	4.036.471,64 €	6.898.505,42 €
2002	5.180.636,29 €	39.720.184,88 €	5.760.574,70 €	10.278.405,75 €
2003	4.854.890,89 €	43.239.152,96 €	6.034.806,30 €	30.011.054,64 €
2004	3.705.445,07 €	49.602.696,52 €	14.617.222,76 €	35.871.671,03 €
2005	3.639.867,44 €	48.084.809,86 €	14.495.740,98 €	23.272.473 ,00€

Απόδοση Ίδιων Κεφαλαίων



Διάγραμμα 4.12: Εξέλιξη του αριθμοδείκτη απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων των εξεταζόμενων εταιρειών

Μεγάλη η διαφορά απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων των δύο εταιρειών, καθώς ο συγκεκριμένος δείκτης είναι ο πλέον ενδεικτικός ώστε να διακρίνουμε το βαθμό αποτελεσματικότητας στη χρήση των κεφαλαίων των ιδιοκτητών.

Ειδικότερα, υψηλά τα ποσοστά του δείκτη για την Kraft Foods Hellas S.A. στα περισσότερα από τα έτη, που φαίνεται να επιτυγχάνει αρκετά μεγάλα καθαρά κέρδη σε σχέση με τα Ίδια Κεφάλαια που διατέθηκαν, γεγονός που τη καθιστά αρκετά κερδοφόρα για τους ιδιοκτήτες της. Συνεπώς προσφέρει εμπιστοσύνη στους μετόχους, παρέχοντας κατάλληλη διαχείριση των κεφαλαίων που αποκτά. Εξαιρεση αποτελεί το έτος 2003, όπου σε μία μεγάλη αύξηση τους, δεν καταφέρνει να τα αξιοποιήσει σωστά, παρέχοντας πολύ χαμηλά κέρδη.

Ταυτόχρονα η Ίον αποφέρει πολύ χαμηλότερα καθαρά κέρδη αναλογικά με τη χρήση Ιδίων Κεφαλαίων, πράγμα που την κάνει πολύ λιγότερο επικερδή για τους μετόχους της. Βλέπουμε πως παρόλο που το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων αυξάνεται ανά έτος, τα κέρδη πέφτουν συνεχώς, με μία εξαίρεση το 2002 όπου με μικρότερη συμμετοχή τα διαχειρίζεται καλύτερα. Όπως προείπαμε, ο δείκτης αυτός

είναι που βασικά απεικονίζει ότι η επιχείρηση πάσχει σημαντικά σε κάποιους από τους τομείς οργάνωσης ή παραγωγής ή είναι αυτή που επηρεάζεται σημαντικά από εξωγενείς παράγοντες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

5.1 Γενική Ανασκόπηση

Οι εταιρείες που ελέγχουν το μεγαλύτερο μέρος της προσφοράς του προϊόντος στη χώρα μας είναι λίγες, η αγορά της σοκολάτας στην Ελλάδα, ωστόσο, χαρακτηρίζεται ως ολιγοπωλιακή. Συγκεκριμένα, οι εταιρείες που πρωταγωνιστούν στην αγορά της σοκολάτας είναι η Ίον, η Kraft Foods Hellas και η Bingo Line (Serenata, Balleti, Κουκουρούκου, Amaretti, Alpina). Επίσης, η εταιρεία Ελγέκα Α.Ε. εισάγει και διανέμει στην αγορά τη σοκολάτα Kinder και την πραλίνα Nutella. Η εταιρεία Γιώτης έκανε δυναμική είσοδο στην αγορά της σοκολάτας με πολλά νέα πρωτοποριακά προϊόντα (σοκολάτες Caotonic, Choco και Caotonic Choco Balls, Xtreme, Mad σοκολατολιχουδιές).

Ωστόσο, ο κύριος ανταγωνιστής της πρώην σοκολατοποιίας Παυλίδης είναι η Ίον. Σημειώνεται ότι στο παρελθόν υπήρχε πολύ μεγάλη διαφορά ανάμεσα στα μερίδια αγοράς των δύο εταιρειών, υπέρ της Ίον. Καθώς, μετά την εξαγορά, όμως, της Παυλίδης από την Kraft Foods η «ψαλίδα» των μεριδίων αγοράς μίκρυνε και ξεπεράστηκε, πράγμα που οφείλεται στους εξής παράγοντες:

- Νέα διοίκηση,
- Νέες κατηγορίες προϊόντων,

• Έντονη διαφημιστική υποστήριξη με βασικό οδηγό τη Lacta. Από άποψη επωνυμίας, στη συνολική αγορά σοκολάτας πρώτη έρχεται η Lacta, γεγονός που καθιστά την Kraft Foods Hellas Α.Ε. ηγέτη στη σοκολάτα γάλακτος. Με πολύ μικρή διαφορά ακολουθεί η ΙΟΝ αμυγδάλου, γεγονός που καθιστά την ΙΟΝ ηγέτη στη σοκολάτα αμυγδάλου (Σοκολάτες Παυλίδης: Η «γλυκιά» ιστορία της πρώτης ελληνικής σοκολάτας, 2012).

Αξιόλογη θεωρείται η πορεία και των δύο. Με την πάροδο των ετών όμως παρατηρείται μια ανομοιότητα μεταξύ τους, τόσο από άποψη μεγέθους όσο και στοιχείων. Το 2005 η Kraft Foods Hellas άρχισε να αναπτύσσεται ραγδαία, μέχρι και σήμερα, κάνοντας κάθε σύγκριση με οποιαδήποτε ελληνική εταιρεία του κλάδου

παντελώς ανέφικτη. Επίσης, παρατηρούνται διαφοροποιήσεις για την εταιρεία Kraft Foods Hellas τη τελευταία πενταετία (η συγχώνευση της με τη Cadbury και η μετονομασία της σε Mondelez), όπου κάνουν πολύπλοκα τα δεδομένα, με αποτέλεσμα η ανάλυση της να καθίσταται δυσνόητη.

Έτσι, κρίθηκαν καταλληλότερα τα έτη της προηγούμενης πενταετίας (2001-2005) για τη σχετική σύγκριση τους, με τα ποσά των στοιχείων της Kraft Foods Hellas να είναι πιο μικρά και συνεπώς πιο συγκρίσιμα με αυτά της Ίον. Σε αντίθεση, η πορεία της Ίον είναι πιο ξεκάθαρη και συνεπώς πιο βατά αναλύσιμη καθόλα τα έτη λειτουργίας της.

5.2 Συμπεράσματα από τη Χρηματοοικονομική Ανάλυση της εταιρείας KRAFT FOODS HELLAS S.A.

Η Kraft Foods Hellas θεωρείται μια οικονομικά υγιής, αλλά αργά αναπτυσσόμενη εταιρεία. Έχει διαμορφώσει τη νέα στρατηγική της εξυγίανσης και εκποίησης, το σχέδιο βιώσιμης ανάπτυξης, γύρω από αυτή την οικονομική πραγματικότητα. Επιβαρύνεται με μικρότερα χρέη αποσκοπώντας να απελευθερωθεί από τα μεγαλύτερα περιουσιακά στοιχεία που έχει στην κατοχή της. Σκοπός της να γίνει μια πιο λιτή εταιρεία, μειώνοντας τις δαπάνες λειτουργίας και αυξάνοντας τα λειτουργικά έσοδα της. Δεδομένου ότι η εταιρεία έχει καταφέρει να μειώσει το χρέος της, ο ισολογισμός της έχει βελτιωθεί σταθερά για τους μετόχους κατά την πάροδο των ετών.

Ικανοποιητικό και αργότερα ένα καλό επίπεδο ρευστότητας έχει αποκτήσει η Kraft Foods Hellas, έχοντας προβλέψει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της και παρέχοντας έτσι ένα περιθώριο ασφάλειας για τη πληρωμή τους. Τέλος, φαίνεται πως μπορεί να λειτουργεί για μεγάλο χρονικό διάστημα χρησιμοποιώντας αμυντικά περιουσιακά στοιχεία, χωρίς να καταφεύγει σε έσοδα που προέρχονται από τη λειτουργία της.

Όσον αφορά τη δραστηριότητα της εταιρείας, παρατηρείται υψηλή μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων από πωλήσεις της, αποτελώντας κίνδυνο για δημιουργία Επισφαλών Απαιτήσεων. Βλέπουμε όμως μείωση κατά την πάροδο των ετών με σκοπό την αποφυγή δημιουργίας τους. Αντίθετα, υψηλός είναι ο δείκτης

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων, φαίνεται η εντατική τους χρήση, με εξαίρεση μερικά έτη όπου παρατηρείται υπερεπένδυση τους. Ευνοϊκή κατάσταση προκύπτει για την Kraft Foods Hellas και αυτό γιατί πραγματοποιεί μεγάλο ύψος πωλήσεων με σχετικά μικρό ποσοστό ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε μεγάλα κέρδη. Τέλος, παρατηρείται χαμηλή χρήση των περιουσιακών της στοιχείων, ιδιαίτερα τα πρώτα έτη, γεγονός που υποδηλώνει την υπερεπένδυση των κεφαλαίων της. Αργότερα όμως, αυξάνεται η χρήση τους, συνεπώς και η αποτελεσματικότητα τους.

Σε πολύ καλά επίπεδα τέλος, ο βαθμός της αποδοτικότητας για την Kraft Foods Hellas, με τα κέρδη και τις Πωλήσεις της να αυξάνονται παταγωδώς. Ολοένα και αυξάνεται και η αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της, παρέχοντας ασφάλεια σχετικά με τη διάρκεια βιωσιμότητας της και τη δυνατότητα προσέλκυσης κεφαλαίων προς επένδυση. Κερδοφόρα φαίνεται η δυναμικότητα της εταιρείας, καθώς υψηλά είναι τα ποσοστά αποτελεσματικότητας με την οποία η Kraft Foods Hellas χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της, με ελάχιστα έτη μη σωστής διαχείρισης. Τέλος, μεγάλα είναι τα ποσοστά χρήσης ξένου δανεισμού και συνεπώς η επίδραση στην αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων της, μειωνόμενη όμως σταδιακά.

5.3 Συμπεράσματα από τη Χρηματοοικονομική Ανάλυση της εταιρείας ION A.E.

Η Ίον παραμένει, 82 χρόνια μετά την ίδρυσή της, στο σύνολό της στα χέρια των οικογενειών Κωτσιόπουλου και Καρκαζή. Δεν εισήλθε ποτέ στο Χρηματιστήριο, κάτι που κάνει το έργο των δύο αντρών ακόμη πιο σπουδαίο, αφού πέτυχαν τα πάντα με τα δικά τους κεφάλαια.

«Φροντίζουμε να διατηρήσουμε το μερίδιό μας, έστω εις βάρος της κερδοφορίας μας, καθώς αντιμετωπίζουμε τον οξύ ανταγωνισμό πολυεθνικών εταιρειών», αναφέρει ο διευθύνων σύμβουλος του ομίλου Βασίλης Κοτταρίνος.

Ωστόσο παρατηρείται κάμψη των πωλήσεων και των κερδών επηρεασμένη προφανώς από τη συνεχιζόμενη μείωση της ζήτησης σοκολατοειδών προϊόντων στην εσωτερική αγορά και την ευρύτερη οικονομική κρίση, η οποία οδηγεί στην ανάγκη παροχής μεγαλύτερων χρονικών πιστώσεων στην πελατεία της. Συνεπώς, οι δείκτες Ρευστότητας για την Ίον A.E. κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με το

επιθυμητό. Ειδικότερα, η Κυκλοφοριακή Ρευστότητα της εταιρείας παραμένει σε χαμηλά ποσοστά, δημιουργώντας μια ανασφάλεια σχετικά με την εξασφάλιση πληρωμής των καθημερινών της υποχρεώσεων. Τέλος, βλέπουμε πως τα αμυντικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει ολοένα και μειώνονται, μειώνοντας έτσι το χρονικό διάστημα που λειτουργεί χωρίς τη χρήση εσόδων που προέρχονται από τη δραστηριότητα της.

Επιπρόσθετα, όσον αφορά τους δείκτες δραστηριότητας, η πορεία τους είναι σταθερή, μη ικανοποιητική όμως με το συμβατό. Ειδικότερα, υψηλή θεωρείται η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων, αποτελώντας μικρό αλλά πιθανό κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων. Αντίθετα χαμηλή είναι η Ταχύτητα Κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, καθώς η εταιρεία δε στηρίζεται σε ξένο δανεισμό. Αποτέλεσμα αυτού σταθερά και λιγότερα κέρδη. Σε χαμηλά ποσοστά κυμαίνεται, ωστόσο, η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού και Παγίων, γεγονός που υποδηλώνει την ικανοποιητική όμως μη αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών στοιχείων και τη μη κατάλληλη αξιοποίηση παραγωγικού δυναμικού (ενδεχόμενη υπερεπένδυση κεφαλαίων).

Σε καλά επίπεδα τέλος, ο βαθμός της αποδοτικότητας για την Ίον, μη αρκετά επικερδής όμως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Λίγα τα καλά έτη σωστής διαχείρισης των περιουσιακών της στοιχείων. Αποτέλεσμα αυτού, μείωση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της, βάζοντας σε κίνδυνο την επιβίωση της. Σε χαμηλά ποσοστά κυμαίνεται και ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων. Ικανοποιητική όχι όμως κατάλληλη η διαχείριση των κεφαλαίων των ιδιοκτητών της. Ευνοϊκή ωστόσο είναι η κατάσταση, από άποψη ασφάλειας, καθώς μικρά είναι τα ποσοστά χρήσης ξένου δανεισμού και συνεπώς η επίδραση στην αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων.

5.4 Προτάσεις για τις εταιρείες

Για να ολοκληρωθεί ο σκοπός της διπλωματικής εργασίας, πρέπει να παρουσιαστούν κάποιες προτάσεις για τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εξεταζόμενων εταιρειών.

Συγκεκριμένα, η εταιρεία Ίον Α.Ε. πρέπει να προβεί, μεταξύ άλλων, στις παρακάτω ενέργειες:

- Βελτίωσης της Ρευστότητας. Αυτό μπορεί να επιτευχθεί με μείωση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (κυρίως υποχρεώσεις από Προμηθευτές) και βελτίωση της δομής του κυκλοφορούντος ενεργητικού με αύξηση των διαθεσίμων και μικρότερη αποθεματοποίηση.
- Αύξηση του δείκτη Αποδοτικότητας του Ενεργητικού της. Ο δείκτης είναι πτωτικός σε όλες τις χρήσεις, με αποτέλεσμα να υπάρχει κίνδυνος σχετικά με την επιβίωση της. Απαιτείται πιο εντατική χρήση των περιουσιακών της στοιχείων.
- Βελτίωση της Ταχύτητας Κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων. Παρόλο τις υψηλές πωλήσεις, τα καθαρά κέρδη είναι χαμηλά. Θα πρέπει να μειωθεί το ύψος των κεφαλαίων που χρησιμοποιείται για τις πωλήσεις που πραγματοποιεί.
- Αύξηση του Περιθωρίου Ασφαλείας των Πωλήσεων. Πρέπει δηλαδή να μειώσει τις πωλήσεις του νεκρού σημείου ή να αυξήσει τις πραγματικές πωλήσεις της. Το νεκρό σημείο² της εταιρείας μπορεί να βελτιωθεί, αν περιοριστούν οι σταθερές δαπάνες της.
- Κατάλληλη διαχείριση των κεφαλαίων των ιδιοκτητών της. Φαίνεται πως η εταιρεία πάσχει σε τομείς οργάνωσης και παραγωγής, με αποτέλεσμα να μην μπορεί να διαχειριστεί σωστά τα κεφάλαια των μετόχων της. Πρέπει να προβεί άμεσα σε κινήσεις βελτιστοποίησης τους.
- Αύξηση της Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων περιουσιακών στοιχείων. Όσο περισσότερο αυξάνονται οι πωλήσεις της επιχείρησης και, επομένως η παραγωγή προϊόντων, με σταθερό το μέγεθος των παραγωγικών εγκαταστάσεων, τόσο καλύτερη θα είναι η αξιοποίηση του παραγωγικού δυναμικού της επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερη θα είναι η παραγωγικότητα (εργασίας και κεφαλαίου).

²Ως νεκρό σημείο, θεωρούνται οι μεταβλητές και οι σταθερές δαπάνες της επιχείρησης. Οι δαπάνες που προκύπτουν όταν υπάρχει παραγωγή(μισθοί, υπερωρίες), αλλά και οι σταθερές οι οποίες υφίστανται ακόμα και όταν η επιχείρηση είναι κλειστή ή έχει μηδαμινή παραγωγή. (ενοίκια, ασφάλιστρα).

Αντίθετα η εταιρεία Kraft Foods Hellas S.A. θα πρέπει να προβεί ενδεικτικά στις εξής άλλες ενέργειες:

- Μείωση του βαθμού δανειακής επιβάρυνσης με μείωση ξένων κεφαλαίων. Αυτό συνεπάγεται σε περιορισμό των δανείων ή περιορισμό των πιστώσεων από προμηθευτές. Το τελευταίο θα οδηγήσει σε περεταίρω βελτίωση και την Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των αποθεμάτων, καθώς θα περιοριστεί το κόστος αποθεματοποίησης.
- Διατήρηση του δείκτη Αποδοτικότητας του Ενεργητικού της. Τα περιουσιακά στοιχεία πρέπει να αποδίδουν αποτελεσματικά, εξασφαλίζοντας έτσι όχι μόνο την οικονομική επιβίωση της επιχείρησης, αλλά και τη δυνατότητα επένδυσης νέων κεφαλαίων.
- Οι επιχειρήσεις υψηλής παγιοποίησης, όπως η Kraft Foods Hellas, θα πρέπει συνεχώς να επιδιώκουν της αύξηση της παραγωγής και των πωλήσεων τους με ταυτόχρονη συμπίεση, τόσο του κόστους πωληθέντων, όσο και του κόστους των λοιπών αποτελεσματικών λογαριασμών (γενικά διοικητικά και έξοδα πωλήσεων, χρηματοοικονομικά έξοδα κ.λ.π.).

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΙΟΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2001-02

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως 1.832.961,61 344.517,60

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως 19.493,71 83.506,22

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Γήπεδα – Οικόπεδα 11.732.208,20 12.207.571,35

Κτίρια και τεχνικά έργα 6.159.572,78 8.464.705,85

Μηχ/ματα – τεχνικές εγκαταστάσεις 7.533.903,88 11.644.041,17

Μεταφορικά μέσα 383.481,38 479.026,72

Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός 130.820,01 202.441,41

Ακινητοποιήσεις από εκτέλεση και προκαταβολές 142.588,92 312.253,84

26.082.575,17 33.310.040,34

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓI+ ΓII) 26.102.068,88 33.393.546,56

III. Συμμετοχές και άλλες Μακρ. Χρημ/κές απαιτήσεις 6.382.660,79 499.098,88

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓI+ΓII+ΓIII) 32.484.729,67 33.892.645,44

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

Εμπορεύματα 361.556,29 475.514,88

Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - 3.463.258,48 4.636.034,96

υποπροϊόντα & υπολείμματα

Παραγωγή σε εξέλιξη 673.791,15 875.061,69

Πρώτες και βοηθ. Ύλες – αναλώσιμα υλικά – 6.416.966,76 7.712.017,60

Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας

Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων 25.614,87 498.034,96

10.941.207,55 14.198.845,64

II. Απαιτήσεις

Πελάτες 10.888.359,96 14.499.567,91

Γραμμάτια εισπρακτέα 309.380,00 279.950,24

Επιταγές εισπρακτέες 17.053.254,48 20.132.356,95

Βραχυπρ. Απαιτ. Κατά συνδεδ. Επιχ. 0 24.582,76

Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων 957.385,06 0

Επισφαλείς - επίδοκοι πελάτες 605.600,97 628.489,29

Χρεώστες Διάφοροι 3.562.299,72 2.020.604,43

Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων 122.081,61 47.288,34

33.498.361,80 37.654.370,19

II. Χρεόγραφα		
Μετοχές	604.180,16	370.817,00
Λοιπά χρεόγραφα	6.749.817,43	5.475.327,64
Ίδιες μετοχές	5.968.327,64	5.968.327,64
	13.322.325,23	11.814.144,64
III. Διαθέσιμα		
Ταμείο	667.508,84	424.882,32
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	2.484.106,66	1.490.313,00
	3.151.615,70	1.916.165,32
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ + ΔΙΙ + ΔΙΙΙ + ΔΙΥ)	60.913.510,28	65.582.355,79
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ		
Λοιποί μεταβ. λογαριασμοί ενεργητικού	1.121.211,74	1.423.232,23
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	96.352.413,30	101.242.751,06

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΙΟΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2001-02

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

Καταβεβλημένο 11.955.946,89 15.815.389,84

II. Διαφορά από έκδοση

Μετοχών υπέρ το άρτιο 21.655,17 21.655,17

III. Διαφορές αναπροσαρμογής

Επιχορηγήσεις επενδύσεων

Διαφορές από αναπροσαρμογή 8.133,48 8.133,48

αξίας συμμετοχών, χρεογράφων

Διαφορές από αναπροσαρμογή 2.920.332,74 0

αξίας λοιπών περ.στοιχείων

2.928.466,22 9.133,48

IV. Αποθεματικά Κεφάλαια

Τακτικό αποθεματικό 2.034.869,95 2.239.023,15

Ειδικά αποθεματικά 254.065,83 254.065,80

Έκτακτα αποθεματικά 6.269.500,05 6.905.242,99

Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων 17.469.061,73 18.046.527,50

27.254.654,50 29.291.441,57

V. Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο 711.990,34 107.836,10

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ 249.968,88 3.868.203,17

ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙΙΙ+ΑΙΙΙΙΙ+ΑΙΙΙΙΙΙ)

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Λοιπές προβλέψεις 216.576,96 334.760,57

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις 0 1.106.148,71

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές 3.357.344,31 6.268.781,56

Επιταγές πληρωτέες 3.713.618,18 6.773.044,68

Λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων 0 1.253.955,64

Προκαταβολές πελατών 42.058.802,43 38.926.784,92

Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη 838.802,04 867.405,44

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί 1.479.584,99 2.804.004,35

Μερίσματα πληρωτέα 971.212,44 1.116.849,69

Πιστωτές διάφοροι 0 334.192,04

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 54.323.514,22 61.027.080,01

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα 166.765,84 180.745,80

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(A+B+Γ+Δ) 96.352.413,30 101.242.751,06

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
ΤΗΣ ΙΟΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2001-02

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών	81.286.423,59	91.507.106,85
Μείων: Κόστος πωλήσεων	53.100.165,32	60.487.932,02
Μικτά αποτελ.(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	28.186.256,27	31.019.174,80
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	391.424,80	462.828,88
Σύνολο	28.577.663,07	31.482.003,68
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.106.864,11	8.915.005,46
Έξοδα λειτ. Ερευνών & ανάπτυξης	0	5.547,00
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	11.678.010,67	13.230.503,28
Μερικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	8.790.808,29	9.330.947,94
ΠΛΕΟΝ: Έσοδα χρεογράφων	511.211,39	243.212,15
Πιστωτικοί τόκοι	689,90	957.837,90
ΜΕΙΟΝ: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.109.088,45	1.804.953,12
Ολικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	7.193.621,13	8.927.044,37

II. Έκτακτα αποτελέσματα

Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.276.964,64	341.887,09
Έκτακτα κέρδη	93.817,37	34.854,90
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	34.854,90	10.269,31
Σύνολο	1.391.146,99	445.773,77
ΜΕΙΟΝ:		
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	846.482,00	785.129,11
Έκτακτες ζημιές	1.465.338,98	1.231.628,46
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.997.003,93	1.706.613,98
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	40.628,36	90.572,92

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

	4.229.314,83	5.558.874,16
--	--------------	--------------

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΙΟΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003-04

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως 72.797,07 60.109,42

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Ανώματες ακινητοποιήσεις

Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως 3.657,54 2.194,52

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Γήπεδα – Οικόπεδα 11.484.207,16 14.601.106,64

Κτίρια και τεχνικά έργα 5.101.346,47 5.511.951,17

Μηχ/ματα – τεχνικές εγκαταστάσεις 7.752.606,73 9.062.604,45

Μεταφορικά μέσα 43.071,20 59.731,37

Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός 94.299,18 118.483,63

Ακινητοποιήσεις από εκτέλεση και προκαταβολές 35.835,58 342.673,83

24.511.366,32 29.696.551,09

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓI+ ΓII) 24.515.023, 96 29.699.233,29

III. Συμμετοχές και άλλες Μακρ. Χρημ/κές απαιτήσεις 10.110.991,65 11.810.991,65

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓI+ΓII+ΓIII) 34.626.015,51 41.510.224,94

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

Εμπορεύματα 439.334,57 474.302,81

Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή -
υποπροϊόντα & υπολείμματα 4.900.795,82 4.999.318,90

Παραγωγή σε εξέλιξη 990.424,82 1.074.814,81

Πρώτες και βοηθ. Ύλες – αναλώσιμα υλικά –
Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας 6.541.944,84 7.950.195,27

Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων 199.309,52 21.466,0

13.071.809,37 14.520.097,83

II. Απαιτήσεις

Πελάτες 18.905.429,20 1.559.941,86

Επιταγές εισπρακτέες 20.112.774,64 11.622.470,75

Γραμμάτια σε καθυστέρηση 8.007,10 8.007,10

Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων 331.48,50 14.087,08

39.059.359,24 33.204.506,79

III. Χρέογραφα

Μετοχές 1.955.486,00 1.955.486,00

III. Διαθέσιμα

Ταμείο 560.524,15 233.852,60

Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας 226.617,97 910.857,22

787.142,12 1.144.709,82

**ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
(ΔI + ΔII + ΔIII + ΔIV) 54.873.796,73 50.824.800,44**

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ

Λοιποί μεταβ. λογαριασμοί ενεργητικού 950.991,91 983.489,39

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε) 90.523.609,22 93.378.624,19

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΙΟΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003-04

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

Καταβεβλημένο 15.375.636,00 15.375.636,00

II. Διαφορά από έκδοση

Μετοχών υπέρ το άρτιο 21.655,17 21.655,17

III. Διαφορές αναπροσαρμογής

Επιχορηγήσεις επενδύσεων

Διαφορές από αναπροσαρμογή 299.506,77 299.506,77

αξίας συμμετοχών, χρεογράφων

Διαφορές από αναπροσαρμογή 0 4.326.756,49

αξίας λοιπών περ.στοιχείων

299.506,77 4.626.823,26

IV. Αποθεματικά Κεφάλαια

Τακτικό αποθεματικό 2.268.166,33 2.388.593,29

Ειδικά αποθεματικά 232.935,61 232.935,61

Έκτακτα αποθεματικά 1.921.592,31 2.339.740,96

Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων 19.897.257,39 21.395.468,85

27.254.654,50 29.291.441,57

V. Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο 359,65 287.700,82

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙV+ΑV+ΑVΙ) 43.239.152,96 49.602.696,52

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Λοιπές προβλέψεις 950,85 2.955,24

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές 4.885.913,35 5.675.979,36

Επιταγές πληρωτέες 1.474.280,64 248.824,12

Λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων 37.748.253,30 34.070.63,55

Προκαταβολές πελατών 25.843,77 3.670,80

Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη 1.079.190,91 1.130.138,86

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί 782.607,93 850.337,62

Μερίσματα πληρωτέα 1.052.017,20 1.521.491,96

Πιστωτές διάφοροι 142.696,05 176.948,42

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 47.190.803,15 43.679.454,63

A. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα 92.702,26 93.517,74

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+Β+Γ+Δ) 90.523.609,22 93.378.624,19

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
ΓΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΙΟΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003-04

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών	90.953.027,70	93.364.974,93
Μείον: Κόστος πωλήσεων	63.380.546,78	64.089.764,96
Μικτά αποτελ.(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	27.572.480,92	29.275.209,97
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	319.442,58	289.401,65
Σύνολο	27.891.923,50	29.564.611,62
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.759.629,01	6.136.966,61
Έξοδα λειτ. Ερευνών & ανάπτυξης	0	0
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	22.509.972,50	16.594.970,90
Μερικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	5.381.951,00	6.832.674,10
ΠΑΛΕΟΝ: Έσοδα χρεογράφων	75.715,92	18.510,00
Πιστωτικοί τόκοι	13.467,62	0
ΜΕΙΟΝ: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.216.453,54	1.568.904,55
Ολικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	4.254.681,00	5.282.279,55

II. Έκτακτα αποτελέσματα

Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	2.247.145,14	20.741,96
Έκτακτα κέρδη	64.623,24	40.221,86
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	5.817,30	6.828,17
Σύνολο	2.317.585,68	67.791,99
ΜΕΙΟΝ:		
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	29.941,85	11.912,77
Έκτακτες ζημιές	1.687.433,94	1.632.656,84
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0	56,87
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0	0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	4.854.890,89	3.705.445,07

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΙΟΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως 178.285,17

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως 19.694,64

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Γήπεδα – Οικόπεδα 16.053.998,87

Κτίρια και τεχνικά έργα 10.102.101,77

Μηχ/ματα – τεχνικές εγκαταστάσεις 16.546.201,97

Μεταφορικά μέσα 404.394,96

Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός 437.144,16

Ακινητοποιήσεις από εκτέλεση και προκαταβολές 286.609,70

43.830.451,43

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓI+ ΓII)

43.850.146,07

III. Συμμετοχές και άλλες

Μακρ. Χρημ/κές απαιτήσεις 98.192,34

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓI+ΓII+ΓIII) 43.948.338,41

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

Εμπορεύματα 502.524,20

Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή -

υποπροϊόντα & υπολείμματα 6.429.165,28

Παραγωγή σε εξέλιξη 889.140,61

Πρώτες και βοηθ. Ύλες – αναλώσιμα υλικά –

Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας 10.463.011,29

Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων 83.023,12

18.366.864,50

II. Απαιτήσεις

Πελάτες 17.358.734,99

Γραμμάτια εισπρακτέα 260.206,94

Γραμμάτια σε καθυστέρηση 21.178,11

Επιταγές εισπρακτέες 8.629.014,61

Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες 1.318.063,46

Χρεώστες διάφοροι 1.672.534,09

Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων 72.437,47

29.332.169,67

III. Χρεόγραφα

Μετοχές 1.955.486,00

Ίδιες μετοχές 5.968.327,64

7.923.813,64

III. Διαθέσιμα

Ταμείο 1.375.122,32

Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας 328.403,27

1.703.525,59

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)

57.326.373,40

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ

Λοιποί μεταβ. λογαριασμοί ενεργητικού 2.111.959,91

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E) 103.564.956,89

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΙΟΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

Καταβεβλημένο 15.615.369,64

II. Διαφορά από έκδοση

Μετοχών υπέρ το άρτιο 21.655,17

III. Διαφορές αναπροσαρμογής

Επιχορηγήσεις επενδύσεων

Διαφορές από αναπροσαρμογή 8.133,48

αξίας συμμετοχών, χρεογράφων

Διαφορές από αναπροσαρμογή 4.459.718,22

αξίας λοιπών περ.στοιχείων

IV. Αποθεματικά Κεφάλαια

Τακτικό αποθεματικό 2.720.446,62

Ειδικά αποθεματικά 254.065,83

Έκτακτα αποθεματικά 8.585.113,76

Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων 22.055.801,06

33.615.426,56

V. Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο 321.135,76

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV+ΑVΙ) 48.084.809,86

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Λοιπές προβλέψεις 17.772,30

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις 198.730,97

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές 6.936.468,71

Γραμμάτια πληρωτέα 237.552,91

Επιταγές πληρωτέες 687.536,56

Λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων 41.364.990,39

Προκαταβολές πελατών 699.356,89

Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη 2.276.926,67

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί 1.328.469,42

Μερίσματα πληρωτέα 788.801,60

Πιστωτές διάφοροι 733.774,34

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 55.357.720,90

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα 104.653,83

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+B+Γ+Δ) 103.564.956,89

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
ΤΗΣ ΙΟΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών	95.651.997,00
Μείον: Κόστος πωλήσεων	63.650.729,73
Μικτά αποτελ.(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	32.001.267,27
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	337.088,20
Σύνολο	32.338.355,47
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.723.682,41
Έξοδα λειτ. Ερευνών & ανάπτυξης	7.140,00
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	14.457.067,37
Μερικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	7.150.465,69
ΠΛΕΟΝ: Έσοδα χρεογράφων	24.680,00
Πιστωτικοί τόκοι	61.306,37
ΜΕΙΟΝ: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.945.782,28
Ολικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	5.290.669,78

II. Έκτακτα αποτελέσματα

Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	82.085,63
Έκτακτα κέρδη	95.151,97
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	16.982,79
Έσοδα από προβλέψεις προηγ. Χρήσεως	0
Σύνολο	194.200,39
ΜΕΙΟΝ:	
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	88.048,63
Έκτακτες ζημιές	1.631.544,03
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	103.340,20
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	22.089,87
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3.639.867,44

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ KRAFT FOODS HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2001-2002

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως 1.228,69 0

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Γήπεδα – Οικόπεδα 28.173,13 28.173,14
 Κτίρια και τεχνικά έργα 103.296,55 93.577,05
 Μηχ/ματα – τεχνικές εγκαταστάσεις 20.339,58 67.796,88
 Μεταφορικά μέσα 1.980,93 1.505,53
 Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός 1.167.322,45 1.089.489,04
 Ακινητοποιήσεις από εκτέλεση και προκαταβολές 32.900,92 413.909,04
 ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓI+ ΓII) 1.354.013,56 1.694.450,68

III. Συμμετοχές και άλλες Μακρ. Χρημ/κές απαιτήσεις

82.913,62 140.734,78

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓI+ΓII+ΓIII) 1.436.927,18 1.835.185,46

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

Εμπορεύματα 1.238.840,25 1.589.478,23
 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή -
 υποπροϊόντα & υπολείμματα 82.064,57 279.155,41
 Πρώτες και βοηθ. Ύλες – αναλώσιμα υλικά –
 Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας 66.216,79 116.607,50
 1.387.121,61 1.985.241,14

II. Απαιτήσεις

Πελάτες 26.691.943,92 25.307.431,80
 Γραμμάτια εισπρακτέα 3.619,39 1.800,00
 Γραμμάτια σε καθυστέρηση 29.347,00 29.347,00
 Επιταγές εισπρακτέες -σε καθυστέρηση 11.885.872,65 10.716.761,25
 Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες 1.447.314,27 1.433.884,59
 ΜΕΙΟΝ: Προβλέψεις 970.536,24 1.099.971,24
 476.778,03 333.913,35
 Χρεώστες διάφοροι 1.481.346,16 1.651.807,96
 Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων 12.808,39 5.525,58
 40.581.715,54 38.046.586,94

III. Διαθέσιμα

Ταμείο 6.069,33 6.927,18
 Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας 229.573,06 160.913,16
 235.642,39 167.840,34

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ΔI + ΔII + ΔIII + ΔIV) 42.204.479,54 40.199.668,42

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ

Έξοδα επόμενης χρήσης 136.002,52 166.006,88
 Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα 11.738,80 0
 Λοιποί μεταβ. λογαριασμοί ενεργητικού 3.496,26 0
 151.237,58 166.006,88

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε) 43.793.872,99 42.200.860,76

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ KRAFT FOODS HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2001-2002

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

Καταβεβλημένο	5.513.808,00	5.513.808,00
---------------	--------------	--------------

III. Διαφορές αναπροσαρμογής

Επιχορηγήσεις επενδύσεων

Διαφορές από αναπροσαρμογή	19.318,51	19.318,51
----------------------------	-----------	-----------

αξίας συμμετοχών, χρεογράφων

Διαφορές από αναπροσαρμογή	14.003,24	3.503,424
----------------------------	-----------	-----------

αξίας λοιπών περ.στοιχείων

	33.321,75	22.821,75
--	-----------	-----------

IV. Αποθεματικά Κεφάλαια

Τακτικό αποθεματικό	538.775,95	725.994,63
---------------------	------------	------------

Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	812.140,07	812.140,07
---	------------	------------

	1.350.916,02	1.538.134,70
--	--------------	--------------

V. Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο	359,65	3.203.641,30
---------------------------------	--------	--------------

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(AI+AII+AIII+AIV+AV+A VI)	6.898.505,42	10.278.405,75
------------------------------------	--------------	---------------

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Λοιπές προβλέψεις	1.068.892,67	1.208.047,67
-------------------	--------------	--------------

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές	29.090.551,32	26.449.630,15
-------------	---------------	---------------

Επιταγές πληρωτέες	106.748,00	165.741,18
--------------------	------------	------------

Λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων	43.070,94	1.922,29
--------------------------------	-----------	----------

Προκαταβολές πελατών	200.277,88	90.498,41
----------------------	------------	-----------

Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη	3.733.194,67	3.063.769,83
-------------------------------	--------------	--------------

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	312.296,08	338.658,17
-------------------------	------------	------------

Μερίσματα πληρωτέα	1.765.000,00	0
--------------------	--------------	---

Πιστωτές διάφοροι	498.048,94	352.138,08
-------------------	------------	------------

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	35.749.187,83	30.462.358,11
--------------------	---------------	---------------

A. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	62.404,56	239.268,59
----------------------------	-----------	------------

Έξοδα επόμενων χρήσεων	14.882,51	12.780,64
------------------------	-----------	-----------

	77.287,07	252.049,23
--	-----------	------------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(A+B+Γ+Δ)	43.793.872,99	42.200.860,76
----------------------------------	---------------	---------------

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
ΤΗΣ KRAFT FOODS HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2001-2002

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών	31.822.678,55	35.482.598,45
Μείον: Κόστος πωλήσεων	14.579.691,25	14.490.251,28
Μικτά αποτελ.(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	17.242.987,30	20.992.347,17
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.877.623,87	8.058.202,91
Σύνολο	25.120.611,17	29.050.550,08
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.629.761,02	7.042.489,79
Έξοδα λειτ. Ερευνών & ανάπτυξης	0	0
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	13.207.762,06	15.769.071,04
Μερικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	4.283.088,09	6.239.009,25
ΠΛΕΟΝ: Έσοδα χροογράφων	0	0
Πιστωτικοί τόκοι	23.140,38	45.621,09
ΜΕΙΟΝ: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	30.438,28	56.985,06
Ολικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	4.275.790,19	6.227.645,28

II. Έκτακτα αποτελέσματα

Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	92.298,42	133.208,47
Έκτακτα κέρδη	11.780,26	2.460,51
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	21.208,44	20.818,61
Έσοδα από προβλέψεις προηγ. Χρήσεως	1.530,05	3.330,73
Σύνολο	126.817,17	159.799,32
ΜΕΙΟΝ:		
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	139.823,22	224.507,33
Έκτακτες ζημιές	14.330,58	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	71.981,92	2.362,57
Προβλέψεις για έκτακτους κινδόνους	140.000,00	400.000,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟΦΟΡΩΝ	4.036.471,64	5.760.574,70

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ KRAFT FOODS HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003-04

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Β. ΕΞΟΛΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως 77.196,26 40.418,84

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Γήπεδα – Οικόπεδα 1.734.241,54 2.465.883,31

Κτίρια και τεχνικά έργα 3.335.964,22 3.012.957,55

Μηχ/ματα – τεχνικές εγκαταστάσεις 3.379.338,86 3.101.825,46

Μεταφορικά μέσα 1.251,48 6.472,41

Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός 1.245.616,84 1.248.462,76

Ακινητοποιήσεις από εκτέλεση και προκαταβολές 0 151.092,26

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓI+ ΓII) 9.696.412,74 9.986.693,75

III. Συμμετοχές και άλλες Μακρ. Χρημ/κές απαιτήσεις 98.257,43 116.040,67

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓI+ΓII+ΓIII) 9.794.670,17 10.102.734,42

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

Εμπορεύματα 2.246.370,11 2.198.614,46

Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - 2.492.366,25 2.010.223,76

υποπροϊόντα & υπολείμματα

Παραγωγή σε εξέλιξη 6.608,90 96.662,24

Πρώτες και βοηθ. Ύλες – αναλώσιμα υλικά – 1.618.183,97 1.670.009,38

Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας

6.363.531,23 5.975.509,86

II. Απαιτήσεις

Πελάτες 21.238.270,23 22.635.280,78

Γραμμάτια εισπρακτέα 1.200,00 0

Γραμμάτια σε καθυστέρηση 11.280.468,30 10.901.291,77

Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες 1.543.884,19 1.179.794,19

ΜΕΙΟΝ: Προβλέψεις 1.499.580,28 1.075.813,82

44.303,91 103.980,37

Χρεώστες διάφοροι 3.603.936,84 3.199.183,28

Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων 38.636,67 17.714,94

36.206.815,95 36.857.451,14

III. Διαθέσιμα

Ταμείο 13.392,96 10.269,85

Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας 334.008,88 7.006.698,62

347.401,84 7.016.968,47

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔI+ΔII+ ΔIII+ ΔIV) 42.917.749,02 49.849.929,47

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ

Έξοδα επόμενης χρήσης 313.770,88 258.111,66

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε) 53.103.386,33 60.251.194,39

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ KRAFT FOODS HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003-2004

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

Καταβεβλημένο 7.891.536,00 7.912.850,00

III. Διαφορές αναπροσαρμογής

Επιχορηγήσεις επενδύσεων

Διαφορές από αναπροσαρμογή 53.112,08 776.834,75

αξίας συμμετοχών, χρεογράφων

Διαφορές από αναπροσαρμογή 442.820,92 311.356,32

αξίας λοιπών περ.στοιχείων

495.933,00 1.088.191,07

IV. Αποθεματικά Κεφάλαια

Τακτικό αποθεματικό 1.714.700,83 2.445.561,97

Ειδικά αποθεματικά 1.344.093,91 1.349.073,34

Έκτακτα αποθεματικά 106.724,76 106.724,76

Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων 3.705.579,28 3.698.604,30

3.698.604,30 7.599.964,37

V. Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο 14.752.486,86 19.270.665,59

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ 30.011.054,64 35.871.671,03

ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙV+Α V+Α VI)

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Λοιπές προβλέψεις 2.467.845,71 2.666.313,71

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές 8.312.010,05 8.868.644,56

Επιταγές πληρωτέες 1.237.516,92 1.111.985,76

Λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων 82.220,20 0

Προκαταβολές πελατών 137.884,95 211.056,00

Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη 6.232.149,18 5.395.230,29

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί 671.134,97 476.926,38

Υποχρεώσεις προς συνδ. Επιχειρήσεις 1.500.000,00 0

Μερίσματα πληρωτέα 1.669.188,66 4.903.851,19

Πιστωτές διάφοροι 626.574,40 557.946,91

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 20.468.679,33 21.525.641,09

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα 12.293,50 0

Έξοδα επόμενων χρήσεων 140.713,27 177.889,49

Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού 2.799,88 9.679,07

155.806,65 187.568,56

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+Β+Γ+Δ) 53.103.386,33 60.251.194,39

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

ΤΗΣ KRAFT FOODS HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003-2004

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών	92.389.323,46	94.359.551,81
Μείον: Κόστος πωλήσεων	45.794.338,05	46.897.065,59
Μικτά αποταλ.(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	46.594.985,41	47.462.486,22
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	456.672,18	453.111,01
Σύνολο	47.051.657,59	47.915.597,23
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.622.646,62	7.970.967,57
Έξοδα λειτ. Ερευνών & ανάπτυξης	0	0
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	26.364.384,39	25.610.491,26
Μερικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	13.064.646,58	14.334.138,40
ΠΑΛΕΟΝ: Έσοδα χρεογράφων	0	0
Πιστωτικοί τόκοι	13.338,62	105.016,72
ΜΕΙΟΝ: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	84.693,95	13.362,13
Ολικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	12.993.291,25	14.425.792,99

II. Έκτακτα αποτελέσματα

Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	293.886,25	217.674,08
Έκτακτα κέρδη	2.533,00	402,89
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	3.679,41	191.254,61
Έσοδα από προβλέψεις προηγ. Χρήσεως	3.844,74	3.903,46
Σύνολο	303.943,40	413.235,04
ΜΕΙΟΝ:		
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	157.655,93	87.409,18
Έκτακτες ζημιές	31.908,94	116.066,97
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	52.038,00	18.329,12
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0	0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	13.055.631,78	14.817.222,76

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ KRAFT FOODS HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως 26.945,89

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Γήπεδα – Οικόπεδα 2.465.883,31

Κτίρια και τεχνικά έργα 2.656.896,12

Μηχ/ματα – τεχνικές εγκαταστάσεις 3.575.123,65

Μεταφορικά μέσα 5.497,71

Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός 1.139.706,47

Ακινητοποιήσεις από εκτέλεση και προκαταβολές 15.005,00

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ+ ΓΙΙ) **9.858.112,26**

III. Συμμετοχές και άλλες Μακρ. Χρημ/κές απαιτήσεις **119.665,34**

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ) **9.977.777,60**

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

Εμπορεύματα 2.147.700,09

Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - 2.362.988,41

υποπροϊόντα & υπολείμματα

Παραγωγή σε εξέλιξη 159.239,10

Πρώτες και βοηθ. Ύλες – αναλώσιμα υλικά – 1.477.993,74

Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας 6.147.921,34

II. Απαιτήσεις

Πελάτες 21.871.049,25

Γραμμάτια εισπρακτέα 2.300,00

Γραμμάτια σε καθυστέρηση 10.495.580,31

Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες 932.454,70

ΜΕΙΟΝ: Προβλέψεις 687.536,56

244.918,14

Χρεώστες διάφοροι 3.426.689,38

Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων 19.281,79

36.059.818,87

III. Διαθέσιμα

Ταμείο 8.384,47

Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας 12.917.938,99

12.926.323,46

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ +ΔΙΙ + ΔΙΙΙ + ΔΙΥ) **55.134.063,67**

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ

Έξοδα επόμενης χρήσης 287.183,13

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε) **65.425.970,29**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ KRAFT FOODS HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

Καταβεβλημένο 7.912.850,00

II. Διαφορά από έκδοση

Μετοχών υπέρ το άρτιο 776.834,75

III. Διαφορές αναπροσαρμογής

Επιχορηγήσεις επενδύσεων

Διαφορές από αναπροσαρμογή 191.493,21

αξίας συμμετοχών, χρεογράφων

Διαφορές από αναπροσαρμογή 968.327,96

αξίας λοιπών περ.στοιχείων

IV. Αποθεματικά Κεφάλαια

Τακτικό αποθεματικό 2.637.616,67

Ειδικά αποθεματικά 1.349.073,34

Έκτακτα αποθεματικά 106.724,76

Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων 3.698.604,30

7.792.019,07

V. Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο 6.599.275,97

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(AI+AIH+AIII+AIV+AV+AVI) 23.272.473,00

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Λοιπές προβλέψεις 2.865.669,71

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές 8.928.800,46

Επιταγές πληρωτέες 1.094.202,32

Προκαταβολές πελατών 244.633,71

Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη 5.642.352,01

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί 705.592,38

Μερίσματα πληρωτέα 22.212.046,92

Πιστωτές διάφοροι 129.595,65

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 38.957.223,45

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα 161.956,05

Έξοδα επόμενων χρήσεων 161.956,05

Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού 167.695,05

330.604,13

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(A+B+Γ+Δ) 65.425.970,29

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

ΤΗΣ KRAFT FOODS HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών	101.018.169,24
Μείον: Κόστος πωλήσεων	51.372.733,73
Μικτά αποτελ.(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	49.645.435,51
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	684.043,58
Σύνολο	50.329.479,09
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	9.050.445,99
Έξοδα λειτ. Ερευνών & ανάπτυξης	0
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	27.047.440,91
Μερικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	14.231.592,19
ΠΛΕΟΝ: Έσοδα χρεογράφων	0
Πιστωτικοί τόκοι	270.403,14
ΜΕΙΟΝ: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	6.223,13
Ολικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	14.495.772,20

II. Έκτακτα αποτελέσματα

Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	222.872,29
Έκτακτα κέρδη	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	48.264,43
Έσοδα από προβλέψεις προηγ. Χρήσεως	532.746,04
Σύνολο	803.882,76
ΜΕΙΟΝ:	
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	250.491,72
Έκτακτες ζημιές	38.447,06
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	11.375,20
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	503.600,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	14.495.740,98

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ:

- Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου, *Χρηματοοικονομική Λογιστική*, Πειραιάς, 2001.
- Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου και Ιωάννης Τ. Λαζαρίδης, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Τεύχος Α', Πειραιάς, 2000.
- Γ. Παπανικολάου, Γ. Θάνος, Α. Κιόχος και Π. Κιόχος, *Χρηματοοικονομική Διοίκηση & Πολιτική*, Αθήνα, 2002.
- Αριστοτέλης Γ. Κοντάκος, *Γενική Λογιστική*, Πειραιάς, 2006.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ:

- Αγγουριάς, Γ. (2011). *Στρατηγική & Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Σέλμαν Α.Ε.* Μεταπτυχιακή εργασία. Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, Οικονομικών & Κοινωνικών Επιστημών. Ανακτήθηκε στις 27 Ιουνίου, 2013 από:
<http://dSPACE.lib.uom.gr/bitstream/2159/14568/3/AngouriasGeorgiosMsc2011.pdf>
- Βασιλείου, Σ. (2006). Ο κλάδος της σοκολάτας στην Ελλάδα. Επιστημονικές προσεγγίσεις της σοκολάτας και προοπτικές για την ελληνική αγορά. Μεταπτυχιακή εργασία. Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Ανακτήθηκε στις 13 Ιουνίου, 2013 από:
<http://digilib.lib.unipi.gr/dSPACE/bitstream/unipi/1001/1/Basileiou.pdf>
- Βουτσινάκης, Ε. (2005). *Εθνικό Τυπογραφείο - Εφημερίς της Κυβερνήσεως*. Ανακτήθηκε στις 5 Ιουνίου, 2013 από:
- http://www.et.gr/idosnph/search/fekAeEpeForm.html?args=ghPriTbqMLO1KL8Y Ljv4MblPftDoqEuJOB0Nh7MXfvi7SbR6O7v5HuAEP5mMG8HbpDiIXIxcVX8UaWb_zFi iM30dzzM0ZewX3W1Yf3UbZRiK_3e3UaCo3i7o7oWzA
 - http://www.et.gr/idosnph/search/fekAeEpeForm.html?args=ghPriTbqMLO1KL8Y Ljv4MblPftDoqEuJgMyNKzzTvpX7SbR6O7v5HuAEP5mMG8HbpDiIXIxcVX8UaWb_zFi iB9M6PTb_BacxZx42bqag_rX_1mJ4nS-yLn9h-beUMzM

- Γκλεζάκος, Μ. (2004). *Εισαγωγή στην Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης των επιχειρήσεων*. Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Ανακτήθηκε στις 1 Οκτωβρίου, 2013 από: http://www.unipi.gr/faculty/migel/aoke/aoke_notes.pdf
- *Η Mondelez Ελλάς επενδύει σε νέα προϊόντα*. (2013). Ανακτήθηκε στις 2 Ιουλίου, 2013 από: <http://www.capital.gr/Articles.asp?id=1808937>
- Informasi, T. *Kraft Foods Corporate Timeline*. Ανακτήθηκε στις 13 Μαΐου 2013, από: http://www.mondelezinternational.com/SiteCollectionDocuments/pdf/about/corporate_timeline_Kraft.pdf
- ΙΟΝ: Η 80χρονη σοκολατοποιία που λέει "όχι" στους μνηστήρες. (2010). Ανακτήθηκε στις 28 Αυγούστου, 2013 από: http://www.capital.gr/weekend_articles.asp?id=989312&ppg=1
- Ion online. Ανακτήθηκε στις 8 Σεπτεμβρίου, 2013 από: <http://www.ion.gr>
- *Τον το εύοσμον - Η πρώτη σου αγάπη και παντοτινή*. (2009). Ανακτήθηκε στις 28 Αυγούστου, 2013 από: <http://www.musicheaven.gr/html/modules.php?name=Blog&file=page&op=viewPost&pid=25530#ixzz2jDvmdpII>
- Καραγιαννοπούλου, Δ. (Απρίλιος 2013). *Η Kraft Foods εισβάλλει στην ελληνική αγορά σνακ*. Ανακτήθηκε στις 3 Οκτωβρίου, 2013 από: <http://www.toxrima.gr/h-kraft-foods-ismvalli-stijn-elliniki-agora-snak/>
- Κατεργαράκης, Σ. & Γιακουμάκης, Γ. (2011). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση μιας Α.Ε. & Μέτρηση βιωσιμότητας & Χρηματοοικονομικής Δυσχέρειας του κλάδου της με το υπόδειγμα altman's z-score*. Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Κρήτης. Ανακτήθηκε στις 17 Οκτωβρίου από: http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse2/sdo/log/2011/KatergarakisStelios.GiakoumakisGiorgos/attached-document-1308568224-274806-28068/Giakoumakis_Katergarakis2011.pdf
- Λευτέρης Χαλουλάκος, Πρόεδρος & Δ.Σ. Kraft Foods Hellas A.E. (2011). Ανακτήθηκε στις 2 Ιουλίου, 2013 από: <http://www.epistimonikomarketing.gr/leuteris-xaloulakos>
- Μανουσόπουλος, Γ. Χρηματοοικονομική ανάλυση & αξιολόγηση ισολογισμών επιχειρήσεων. Ανακτήθηκε στις 29 Σεπτεμβρίου, 2013 από: www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_xrimatooikonomiki_analysi.pdf

- Μπερμπερίδη, Τ. (2007). *Η λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων μέσω της ανάλυσης του ισολογισμού*. Ανακτήθηκε στις 3 Οκτωβρίου, 2013 από:
<http://www.hrma.gr/article.asp?view=317&ref=307>
- *Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες*.(1999). Ανακτήθηκε στις 29 Ιουνίου, 2013 από: <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>
- *Ολοκληρώθηκε η συγχώνευση Kraft Foods – Cadbury*. (2011). Ανακτήθηκε στις 2 Ιουλίου, 2013 από: <http://www.capital.gr/news.asp?id=1238535>
- Παπαδάκη Κ. & Σκούλα Ε. (2009). *Τήρηση βιβλίων Γ' Κατηγορίας σε μηχανογραφημένο περιβάλλον για μια χρήση*. Ανώτατο Τεχνολογικό Ίδρυμα Ηρακλείου. Ανακτήθηκε στις 10 Αυγούστου, 2013 από:
<http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse2/sdo/log/2009/PapadakiKonstantina.SkoulaEleni/attached-document-1259741294-543799-6092/Papadaki2009.pdf>
- Πατσιώλας, Ν. (2012). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση επιχειρήσεων: Μελέτη περιπτώσεων «Τσάνταλη & Μαλαματίνα»*. Πτυχιακή Εργασία. Αλεξάνδρειο Τεχνολογικό Ίδρυμα Θεσσαλονίκης. Ανακτήθηκε στις 30 Σεπτεμβρίου, 2013 από:
<http://eureka.lib.teithe.gr:8080/bitstream/handle/10184/2903/PATSIOLAS.pdf?sequence=2>
- Σοκολάτες Παυλίδης: Η «γλυκιά» ιστορία της πρώτης ελληνικής σοκολάτας. (2012). Ανακτήθηκε στις 29 Σεπτεμβρίου, 2013 από:
<http://www.epistimonikomarketing.gr/sokolates-paulidis-i-glukia-istoria-tis-protis-ellinikis-sokolatas>
- Taxheaven online. Ανακτήθηκε στις 9 Σεπτεμβρίου, 2013 από:
 - http://taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_41500prosartima.htm
 - http://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm
- Τζανακάκης, Ε. (2010). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Αποτίμηση της Αξίας επιχείρησης εισηγμένης στο χρηματιστήριο*. Μεταπτυχιακή Εργασία. Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Ανακτήθηκε στις 6 Σεπτεμβρίου, 2013 από:
<http://digilib.lib.unipi.gr/dspace/bitstream/unipi/4407/1/Tzanakakis.pdf>
- Φορολογικά νέα online. Ανακτήθηκε στις 13 Αυγούστου, 2013 από:
<http://www.forologikanea.gr/pages/display/anonumes-etairiesae/>
- Χαροντάκης, Δ. (2013). *Τι ζήτησαν οι πολυεθνικές από τον υπουργό Ανάπτυξης*. Ανακτήθηκε στις 2 Αυγούστου, 2013 από:
<http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=500140>
- *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, 2008. Ανακτήθηκε στις 29 Οκτωβρίου, 2013 από:
http://annxvd.files.wordpress.com/2009/04/xrhmatoikononimikh_analysi_pdf.pdf