

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ (ΣΔΟ)
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**« ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. &
Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.»**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Σπουδάστρια: Στεφανάκη Νικολέτα (Α.Μ. 758)

Εισηγητής: Χρονάκης Ιωάννης

Ηράκλειο, Μάιος 2014

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ:

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως θέμα τη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δύο εταιρειών του κλάδου τροφίμων και ποτών, της Κρετα Φαρμ Α.Β.Ε.Ε. και της Π.Γ. Νिकास Α.Β.Ε.Ε. Στην εργασία αρχικά αναλύονται θεωρητικά οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, προσεγγίζεται θεωρητικά η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, ο σκοπός, οι μέθοδοι που μπορεί να ακολουθήσει κάποιος αναλυτής όπως και οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών ως βασικό εργαλείο της ανάλυσης. Στη συνέχεια παρατίθενται ορισμένα στοιχεία και πληροφορίες για τον κλάδο τροφίμων και ποτών, όπως επίσης και για τις υπό ανάλυση εταιρείες. Έπειτα αναλύονται πρακτικά από τη σκοπιά του εξωτερικού αναλυτή οι λογιστικές καταστάσεις των δύο εταιρειών, για τα έτη 2009 έως 2011 με τη χρήση διάφορων μεθόδων ανάλυσης, οι οποίες είναι: καταστάσεις κοινού μεγέθους, δείκτες τάσεως, κεφάλαιο κίνησης, και αριθμοδείκτες. Επίσης, για να είναι τα αποτελέσματα της ανάλυσης περισσότερο ακριβή και ολοκληρωμένα στη συνέχεια επιχειρείται η ανάλυση – σύγκριση των αποτελεσμάτων της βασικής έρευνας με τα χρηματοοικονομικά δεδομένα του μέσου όρου των επιχειρήσεων του κλάδου. Τέλος, εξάγονται σημαντικά συμπεράσματα για τη χρηματοοικονομική θέση και για τα οικονομικά αποτελέσματα, τα οποία προκύπτουν από την ανάλυση.

ΑΓΓΛΙΚΗ:

This graduate thesis deals with the economic and financial analysis of the accounting statements of two companies belonging in the Food and Beverage sector, that of Creta Farm SA and P.G Nikas SA. In this paper the financial statements are initially analyzed theoretically, the accounting analysis is approached theoretically, the purpose, the methods that an analyst might follow as well as the financial ratios categories as the basic tool of the analysis. Below the data set for the Food and Beverage Industry is cited as well as for the companies analyzed. Afterwards, the financial statements of both companies are practically analyzed from the perspective of the external analyst, from the year 2009 to 2011 by using various analytical methods, which are: common size statements, trend indicators, working capital and financial ratios. Furthermore a comparison of the financial results from the previous economic analysis between the two companies is made, based on the industry average. Finally, important conclusions on the economic status and the financial results, which arise from the analysis, are reached.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	2
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....	3
ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	6
ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ	7
ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	10
ΜΕΡΟΣ Ι.....	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο : ΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ.....	13
1.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	13
1.1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.....	13
1.1.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	14
1.1.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	14
1.1.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	14
1.1.5 ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ.....	15
1.2 ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	16
1.3 ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο : ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	19
2.1 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	20
2.2 ΕΙΔΗ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	21
2.2.1 <i>Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή.....</i>	22
2.2.2 <i>Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως</i>	23
2.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο : ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	26
3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	27
3.1.1 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	28
3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	29
3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	30
3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	31
3.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	32
ΜΕΡΟΣ ΙΙ.....	34

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4° : ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΛΑΔΟΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ – ΚΡΕΑΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΩΝ.....	35
4.1 ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ	35
4.2 ΚΛΑΔΟΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ - ΚΡΕΑΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΩΝ.....	36
4.2.1 ΕΓΧΩΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	38
4.2.2 ΕΓΧΩΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ – ΚΡΕΑΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΩΝ	40
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5° : ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	43
5.1 ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	43
5.2 ΥΠΟΔΟΜΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ.....	44
5.3 ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ.....	45
5.4 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ.....	45
5.5 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6° : Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε	47
6.1 ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	47
6.2 ΥΠΟΔΟΜΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ.....	48
6.3 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΝΙΚΑΣ	49
6.4 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ	50
ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ.....	51
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7° : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	52
7.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	52
7.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	54
7.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	54
7.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ...	55
7.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ	55
7.3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	55
7.3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	56
7.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	57
7.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	58
7.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	60
7.6.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	60
7.6.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	62
7.6.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	67
7.6.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ.....	72

7.6.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ Ή ΧΡΗΜΑΤΗΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	75
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8 ^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΗΣΗ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	77
8.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	78
8.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	80
8.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	80
8.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ...	81
8.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ	81
8.3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	81
8.3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	82
8.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	83
8.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	85
8.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	87
8.6.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	87
8.6.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	89
8.6.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	94
8.6.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ.....	98
8.6.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ Ή ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	101
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9 ^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	105
9.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	105
9.2 ΣΥΓΚΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ	106
9.3 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	118
ΜΕΡΟΣ ΙV	119
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10 ^ο : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΑΝΑΛΥΣΗ	120
10.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΑΙ ΚΛΑΔΟΥ	120
10.2 ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΑΝΑΛΥΣΗ	122
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	123
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	124

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΜΕΡΙΔΙΑ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ 2009.....	39
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΜΕΓΕΘΟΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ & ΚΟΝΣΕΡΒΩΝ ΚΡΕΑΤΟΣ.....	41
ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΜΕΡΙΔΙΑ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ.....	42
ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ.....	43
ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	46
ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	50
ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	60
ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	60
ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	62
ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	63
ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	67
ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	68
ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	70
ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	72
ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	72
ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	75
ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	75
ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	87
ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	87
ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	89
ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ.....	90
ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	94
ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	94
ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	96
ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	98
ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	99
ΠΙΝΑΚΑΣ 27: ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	101
ΠΙΝΑΚΑΣ 28: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	102
ΠΙΝΑΚΑΣ 29: ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - Π.Γ. ΝΙΚΑΣ.....	105
ΠΙΝΑΚΑΣ 30: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	106
ΠΙΝΑΚΑΣ 31: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	106
ΠΙΝΑΚΑΣ 32: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	107
ΠΙΝΑΚΑΣ 33: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	107
ΠΙΝΑΚΑΣ 34: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	108
ΠΙΝΑΚΑΣ 35: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	108
ΠΙΝΑΚΑΣ 36: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	109
ΠΙΝΑΚΑΣ 37: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΣ	109
ΠΙΝΑΚΑΣ 38: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	110
ΠΙΝΑΚΑΣ 39: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	110
ΠΙΝΑΚΑΣ 40: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	111
ΠΙΝΑΚΑΣ 41: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	111

ΠΙΝΑΚΑΣ 42: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	112
ΠΙΝΑΚΑΣ 43: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	112
ΠΙΝΑΚΑΣ 44: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	113
ΠΙΝΑΚΑΣ 45: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	113
ΠΙΝΑΚΑΣ 46: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	114
ΠΙΝΑΚΑΣ 47: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	114
ΠΙΝΑΚΑΣ 48: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο. ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	115
ΠΙΝΑΚΑΣ 49: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ Μ.Ο. ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	115
ΠΙΝΑΚΑΣ 50: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	116
ΠΙΝΑΚΑΣ 51: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	116
ΠΙΝΑΚΑΣ 52: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	117
ΠΙΝΑΚΑΣ 53: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	117

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

ΓΡΑΦΗΜΑ 1: ΜΕΡΙΔΙΑ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ 2009	39
ΓΡΑΦΗΜΑ 2: ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ 2009 ΚΛΑΔΟΥ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	42
ΓΡΑΦΗΜΑ 3 : ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	46
ΓΡΑΦΗΜΑ 4: ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	50
ΓΡΑΦΗΜΑ 5: ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	52
ΓΡΑΦΗΜΑ 6: ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	53
ΓΡΑΦΗΜΑ 7: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΚΡΕΤΑ FARM Α.Β.Ε.Ε.....	57
ΓΡΑΦΗΜΑ 8: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΚΡΕΤΑ FARM Α.Β.Ε.Ε... ..	57
ΓΡΑΦΗΜΑ 9: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	58
ΓΡΑΦΗΜΑ 10: ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	59
ΓΡΑΦΗΜΑ 11: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	61
ΓΡΑΦΗΜΑ 12: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	61
ΓΡΑΦΗΜΑ 13: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	62
ΓΡΑΦΗΜΑ 14: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΡΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	63
ΓΡΑΦΗΜΑ 15: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	64
ΓΡΑΦΗΜΑ 16: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	64
ΓΡΑΦΗΜΑ 17: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	65
ΓΡΑΦΗΜΑ 18: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΡΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	65
ΓΡΑΦΗΜΑ 19: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	66
ΓΡΑΦΗΜΑ 20: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο. ΠΛΗΡ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	66
ΓΡΑΦΗΜΑ 21: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟ ΓΡΑΦΗΜΑ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.....	67
ΓΡΑΦΗΜΑ 22: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	68
ΓΡΑΦΗΜΑ 23: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	69
ΓΡΑΦΗΜΑ 24: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	69
ΓΡΑΦΗΜΑ 25: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT) ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	70

ΓΡΑΦΗΜΑ 26: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	71
ΓΡΑΦΗΜΑ 27: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	71
ΓΡΑΦΗΜΑ 28: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	73
ΓΡΑΦΗΜΑ 29: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	73
ΓΡΑΦΗΜΑ 30: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΠΡΟΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	74
ΓΡΑΦΗΜΑ 31: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	74
ΓΡΑΦΗΜΑ 32: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	76
ΓΡΑΦΗΜΑ 33: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	76
ΓΡΑΦΗΜΑ 34: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗ/ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ (P/BV) ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	76
ΓΡΑΦΗΜΑ 35: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗ/ΚΕΡΔΗ (P/E ratio) ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	77
ΓΡΑΦΗΜΑ 36: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	77
ΓΡΑΦΗΜΑ 37: ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	78
ΓΡΑΦΗΜΑ 38: ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	79
ΓΡΑΦΗΜΑ 39: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	83
ΓΡΑΦΗΜΑ 40: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	84
ΓΡΑΦΗΜΑ 41: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	84
ΓΡΑΦΗΜΑ 42: ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	86
ΓΡΑΦΗΜΑ 43: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	88
ΓΡΑΦΗΜΑ 44: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	88
ΓΡΑΦΗΜΑ 45: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	89
ΓΡΑΦΗΜΑ 46: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	90
ΓΡΑΦΗΜΑ 47: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	91
ΓΡΑΦΗΜΑ 48: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	91
ΓΡΑΦΗΜΑ 49: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ	92
ΓΡΑΦΗΜΑ 50: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	92
ΓΡΑΦΗΜΑ 51: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	93
ΓΡΑΦΗΜΑ 52: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	93
ΓΡΑΦΗΜΑ 53: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟ ΓΡΑΦΗΜΑ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	93
ΓΡΑΦΗΜΑ 54: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	95
ΓΡΑΦΗΜΑ 55: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	95
ΓΡΑΦΗΜΑ 56: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	96
ΓΡΑΦΗΜΑ 57: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT) Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	97
ΓΡΑΦΗΜΑ 58: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	97
ΓΡΑΦΗΜΑ 59: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	98
ΓΡΑΦΗΜΑ 60: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	99
ΓΡΑΦΗΜΑ 61: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	100
ΓΡΑΦΗΜΑ 62: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	100

ΓΡΑΦΗΜΑ 63: ΑΡΙΘΜΟΔΕΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Π.Γ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	101
ΓΡΑΦΗΜΑ 64: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	102
ΓΡΑΦΗΜΑ 65: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	103
ΓΡΑΦΗΜΑ 66: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗ / ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	103
ΓΡΑΦΗΜΑ 67: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ (P/E ratio) Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	104
ΓΡΑΦΗΜΑ 68: ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	104
ΓΡΑΦΗΜΑ 69: ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ.....	105
ΓΡΑΦΗΜΑ 70: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΛΑΔΟΥ-ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ-Π.Γ. ΝΙΚΑΣ	106
ΓΡΑΦΗΜΑ 71: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ	107
ΓΡΑΦΗΜΑ 72: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ	108
ΓΡΑΦΗΜΑ 73: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΛΑΔΟΣ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ	109
ΓΡΑΦΗΜΑ 74: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ	110
ΓΡΑΦΗΜΑ 75: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ.....	111
ΓΡΑΦΗΜΑ 76: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ.....	112
ΓΡΑΦΗΜΑ 77: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ.....	113
ΓΡΑΦΗΜΑ 78: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ.....	114
ΓΡΑΦΗΜΑ 79: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ.....	115
ΓΡΑΦΗΜΑ 80: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ	116
ΓΡΑΦΗΜΑ 81: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ.....	117
ΓΡΑΦΗΜΑ 82: ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ 2009 ΕΩΣ 2011	118
ΓΡΑΦΗΜΑ 83: ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ 2009 ΕΩΣ 2011	118

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι ο προσδιορισμός της χρηματοοικονομικής θέσης, δηλαδή ο προσδιορισμός της αποδοτικότητας, της επαρκούς ρευστότητας και της φερεγγυότητας, δύο εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών που ανήκουν στον κλάδο τροφίμων και ποτών. Όστε να καταφέρουμε να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα και να εντοπίσουμε το αδύναμο σημείο της κάθε εταιρείας. Η συγκεκριμένη εργασία αναφέρεται κυρίως στη χρηματοοικονομική ανάλυση των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων και επομένως περιορίζεται, κατά κύριο λόγο, στην ανάλυση από τη σκοπιά του εξωτερικού αναλυτή, δηλαδή από τη σκοπιά εκείνου που δεν έχει πρόσβαση στα μη δημοσιευμένα στοιχεία. Έτσι λοιπόν, η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες ως γνωστόν είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και η κατάσταση ταμειακών ροών. Οι εταιρείες που εξετάζονται είναι η Κρετα Φαρμ Α.Β.Ε.Ε. και η Π.Γ. Νिकास Α.Β.Ε.Ε. Η ανάλυση εστιάζει στις λογιστικές χρήσεις του 2009, του 2010 και του 2011. Σε αυτή την εργασία χρησιμοποιούνται ένα πλήθος από χρηματοοικονομικά εργαλεία και τεχνικές, τα οποία είναι: καταστάσεις κοινού μεγέθους, δείκτες τάσεως, κεφάλαιο κίνησης, και αριθμοδείκτες. Για να γίνει η υλοποίηση των παραπάνω χρησιμοποιήσαμε το φύλλο εργασιών (excel), το οποίο μας βοήθησε να εξάγουμε τους πίνακες και τα γραφήματα που παρουσιάζονται στην παρούσα πτυχιακή εργασία. Επίσης, πραγματοποιείται σύγκριση των οικονομικών δεδομένων των δύο εταιρειών, μεταξύ του μέσου όρου των εταιρειών του κλάδου τροφίμων και ποτών. Αυτή η εργασία έχει χωριστεί σε τέσσερα μέρη τα οποία είναι:

- ❖ Στο πρώτο μέρος, αναλύουμε θεωρητικά τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Έπειτα προσεγγίζουμε θεωρητικά την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, τον σκοπό τους και τις μεθόδους που μπορούμε να ακολουθήσουμε και τις κατηγορίες ανάλυσης των αριθμοδεικτών.
- ❖ Στο δεύτερο μέρος, έχουμε μια γνωριμία με τον κλάδο των τροφίμων και ποτών και πιο συγκεκριμένα με τον κλάδο των αλλαντικών. Επίσης, παραθέτουμε μερικά στοιχεία για τις εταιρείες που θα ασχοληθούμε.
- ❖ Στο τρίτο μέρος, αναλύουμε πρακτικά τις λογιστικές καταστάσεις των εταιρειών Κρετα Φαρμ Α.Β.Ε.Ε και Π.Γ. Νिकास Α.Β.Ε.Ε., με τη χρήση καταστάσεων κοινού μεγέθους, δεικτών τάσεως και αριθμοδεικτών. Έπειτα αναλύουμε συγκριτικά το

κεφάλαιο κίνησης και τους αριθμοδείκτες των δύο εταιρειών μεταξύ του μέσου όρου των εταιρειών του κλάδου.

- ❖ Στο τέταρτο και τελευταίο μέρος αυτής της εργασίας, εξάγουμε τα συμπεράσματα μας και παραθέτουμε κάποιες προτάσεις για περαιτέρω ανάλυση της παρούσας πτυχιακής εργασίας.

ΜΕΡΟΣ Ι

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : ΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

1.1 ΓΕΝΙΚΑ

Σκοπός της Λογιστικής είναι η πληροφόρηση της διοίκησης της επιχείρησης για τη σωστή και κερδοφόρα διαχείριση της μέσω της συγκέντρωσης, καταγραφής, ταξινόμησης και μελέτης των λογιστικών γεγονότων που συνθέτουν τη δραστηριότητα της. Άμεσα ενδιαφερόμενοι για τις λογιστικές πληροφορίες είναι οι διευθύνοντες της επιχείρησης οι μέτοχοι, αλλά και πολλοί άλλοι έξω από αυτή, όπως πιστωτές, ανταγωνιστές, δημόσιο κ.ά. Για όλους τους παραπάνω πηγή πληροφοριών είναι τα λογιστικά έγγραφα που υποχρεωτικά δημοσιοποιούνται σύμφωνα με το νόμο, δηλαδή:

- ❖ Ο ισολογισμός,
- ❖ Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης,
- ❖ Ο πίνακας διαθέσεως των αποτελεσμάτων
- ❖ Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών και
- ❖ Το προσάρτημα.¹

1.1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ο Ισολογισμός είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση που εμφανίζει τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, εκφρασμένα σε χρηματικές μονάδες καθώς και τις πηγές προέλευσης και χρηματοδότησής τους, σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή (31/12 ή 30/06). Ο ισολογισμός αποτελείται από δύο τμήματα, το Ενεργητικό και το Παθητικό.

- ❖ **Ενεργητικό:** Ονομάζεται το σύνολο των στοιχείων της περιουσίας τα οποία κατέχει και διαθέτει η επιχείρηση για να πραγματοποιήσει τους σκοπούς της.
- ❖ **Παθητικό:** Ονομάζεται το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τρίτους και τον επιχειρηματία, οι υποχρεώσεις προς τρίτους αποτελούν το πραγματικό παθητικό και υποχρεώσεις προς τον επιχειρηματία αποτελούν την καθαρή θέση.²

¹ Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων», University Stydio Press, Θεσσαλονίκη, 1998. (σελ.21)

² Γκίνογλου Δ., Ταχυνάκης Π., Μωυσή Σ., «Γενική Χρηματοοικονομική Λογιστική», Εκδοτικός οίκος Rosili, Αθήνα 2005, 1^η Έκδοση. (σελ. 89)

1.1.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αποτελεί την σπουδαιότερη διάσταση για τον καθορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης. Με βάση τα αποτελέσματα χρήσης καθορίζεται η χρηματιστηριακή αξία της επιχείρησης, κρίνεται η ποιότητα του έργου το οποίο επιτελεί η διοίκηση και μπορούν να χορηγηθούν αμοιβές ανάλογες με την επίδοση των εργαζομένων. Οι χρήσεις αυτές της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης παρέχουν κίνητρα στη διοίκηση της επιχείρησης να επιδιώκει την επίτευξη υψηλών κερδών, γεγονός το οποίο μπορεί να παροτρύνει τη διοίκηση να καταφύγει σε ενέργειες και λογιστικές επιλογές οι οποίες δημιουργούν κέρδη χωρίς ανάλογη αύξηση των ταμειακών εισροών.³

1.1.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ

Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων καταρτίζεται υποχρεωτικά στην περίπτωση που γίνεται διανομή των κερδών και καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών της επιχείρησης. Τα στοιχεία του πίνακα απεικονίζονται σε δύο στήλες, οι οποίες αντιστοιχούν στην παρούσα και στην προηγούμενη χρήση.⁴

Η διάθεση των κερδών ακολουθεί την εξής σειρά:

1. Κρατείται το τακτικό αποθεματικό 5% ή (1/20) επί των καθαρών ετησίων κερδών. Μόλις το αποθεματικό φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου τότε η κράτηση παύει να είναι υποχρεωτική.
2. Κρατείται το 6% επί του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου για την καταβολή πρώτου μερίσματος.
3. Το υπόλοιπο των κερδών διατίθεται όπως ορίζει το καταστατικό.⁵

1.1.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Η κατάσταση ταμειακών ροών παρουσιάζει τις ταμειακές εισροές και εκροές μιας επιχείρησης κατά την ίδια περίοδο και ερμηνεύει τις μεταβολές στα επιμέρους στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού. Έτσι η κατάσταση αυτή συνδέεται με τη ρευστότητα της

³ Δημητρίου Χ. Γκίκα, «Η ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002. (σελ.87)

⁴ Γκίνογλου Δ., Ταχυνάκης Π., Μωυσή Σ., «Γενική Χρηματοοικονομική Λογιστική», Εκδοτικός οίκος Rosili, Αθήνα 2005, 1^η Έκδοση. (σελ.151)

⁵ Σαρσέντη Βασιλείου Ν., Παπαναστασάτου Αναστασίου Σπ. «Λογιστική Εταιρειών», Εκδόσεις Αθ, Σταμούλης, Αθήνα 2002, Δ' Έκδοση Προσαρμοσμένη στο Ευρώ.

επιχείρησης ταυτόχρονα παρέχει πληροφορίες για τις συναλλακτικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της κατά την ίδια περίοδο.⁶

1.1.5 ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των οικονομικών καταστάσεων, με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται προκειμένου να διευκολύνουν τους χρήστες να κατανοήσουν ευκολότερα το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων και να προσδιορίσουν την πραγματική οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) μιας επιχείρησης.⁷

Στο προσάρτημα πρέπει να περιλαμβάνονται τουλάχιστον τα εξής:

- Οι μέθοδοι αποτίμησης των διαφόρων περιουσιακών στοιχείων και οι μέθοδοι αποσβέσεων και προβλέψεων
- Πληροφορίες για συμμετοχές σε κεφάλαια άλλων επιχειρήσεων
- Πληροφορίες για τον αριθμό και την ονομαστική αξία μετοχών που εκδόθηκαν μέσα στη χρήση για κάλυψη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, καθώς και την αξία της έκδοσης αυτών των μετοχών
- Πληροφορίες που αφορούν προνομιούχες μετοχές, μετατρέψιμες ομολογίες, μετοχές επικαρπίας ή ιδρυτικούς τίτλους
- Πληροφορίες για υποχρεώσεις και εμπράγματα ασφαλείες
- Πληροφορίες για τις οικονομικές δεσμεύσεις εάν δεν εμφανίζονται σε λογαριασμούς τάξεως και εφόσον είναι χρήσιμες
- Ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά την δραστηριότητα και κατά γεωγραφική περιοχή
- Ο μέσος όρος και οι δαπάνες προσωπικού κατά την διάρκεια της τελευταίας χρήσης
- Οι διαφορές από υποτίμηση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού
- Άλλες πληροφορίες σε σχέση με φορολογικές διαφορές, αμοιβές και προκαταβολές και πιστώσεις διοικητικών και διαχειριστικών οργάνων.⁸

⁶ Νικήτα Α.Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ.263)

⁷ http://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_41500prosartima.htm

⁸ Γκίνογλου Δ., Ταχυνάκης Π., Μωυσή Σ., «Γενική Χρηματοοικονομική Λογιστική», Εκδοτικός οίκος Rosili, Αθήνα 2005, 1^η Έκδοση. (σελ.156-159)

1.2 ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Πριν προχωρήσουμε στην ανάπτυξη άλλων θεμάτων σχετιζομένων με τη χρηματοοικονομική ανάλυση, είναι σκόπιμο να τονίσουμε τις αδυναμίες που παρουσιάζουν οι δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις. Βέβαια, χωρίς να παραβλέπεται η χρησιμότητα τους, πρέπει να επισημανθεί, το γεγονός ότι αυτές παρουσιάζουν ορισμένα σοβαρά μειονεκτήματα, τα οποία συνδέονται με τη φύση τους ως στατικές λογιστικές καταστάσεις. Τα κυριότερα μειονεκτήματα μπορούν να συνοψιστούν στα παρακάτω:

Ο ισολογισμός παρουσιάζει συνήθως τα διάφορα μεγέθη της επιχειρήσεως σε *ιστορικές* και *όχι σε τρέχουσες τιμές*. Έτσι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας επιχειρήσεως εμφανίζονται συνήθως σε τιμές ιστορικού κόστους βασισμένες σε γεγονότα του παρελθόντος. Η απεικόνιση των μεγεθών του ισολογισμού σε ιστορικές τιμές αντιπροσωπεύει αξίες που αναφέρονται σε τιμές που υπήρχαν κατά το χρόνο που συνέβησαν τα αντίστοιχα λογιστικά γεγονότα. Όταν όμως οι τιμές μεταβάλλονται σημαντικά από έτος σε έτος, όπως πολύ συχνά συμβαίνει σήμερα λόγω του υπάρχοντος πληθωρισμού, τα μεγέθη του ισολογισμού δεν αντιπροσωπεύουν πλέον την πραγματικότητα, γιατί δεν δίνουν την πραγματική αξία της επιχειρήσεως, αφού δεν αναφέρονται σε πραγματικές τρέχουσες τιμές.

Ένα άλλο συναφές επίσης πρόβλημα που συνδέεται με τον ισολογισμό, είναι *η μεταβολή της αγοραστικής δυνάμεως του νομίσματος*, στην οποία αναφέρονται τα διάφορα μεγέθη, δηλαδή του ευρώ στην προκειμένη περίπτωση. Λόγω της μεταβολής του γενικού επιπέδου των τιμών, ως γνωστών, το ευρώ δεν διατηρεί σταθερή την αγοραστική της δύναμη. Θα πρέπει λοιπόν κάθε χρόνο να γίνεται αναπροσαρμογή των ιστορικών τιμών των μεγεθών του ισολογισμού, ώστε να αντισταθμίζεται η απώλεια της αγοραστικής αξίας του νομίσματος στο οποίο αναγράφονται τα ποσά. Κάτι τέτοιο όμως δεν γίνεται, με αποτέλεσμα ο ισολογισμός ν' απεικονίζει στοιχεία με αξίες του αυτού μεν νομίσματος, διαφορετικής όμως αγοραστικής δυνάμεως από έτος σε έτος.

Για παράδειγμα αναφέρομε το εξής: Έστω ότι στον ισολογισμό του 1987 κάποια στοιχεία αναγράφονται με τιμές κτήσεως του 1970, ενώ άλλα με τιμές 1975, 1980 ή 1985. Ως γνωστών, οι διακυμάνσεις στην αγοραστική αξία της δραχμής κατά την παραπάνω περίοδο, 1970-1987, υπήρξαν σημαντικές. Αποτέλεσμα είναι οι συγκρίσεις διαφόρων επιχειρήσεων μεταξύ τους, καθώς και η μελέτη των μεγεθών αυτής επιχειρήσεως διαχρονικά να είναι

λιγότερο αξιόπιστες από ότι θα ήταν, αν τα στοιχεία αναφέρονταν σε νομισματικές μονάδες της αυτής αγοραστικής δυνάμεως.

Μια άλλη πρόσθετη αδυναμία του ισολογισμού, που συνδέεται με τη δυνατότητα ή όχι συγκρίσεων μεταξύ επιχειρήσεων, είναι το γεγονός ότι όλες οι επιχειρήσεις *δεν ακολουθούν την ίδια κατάταξη των ομοειδών στοιχείων τους*. Τόσο οι τίτλοι όσο και η ταξινόμηση των στοιχείων των ισολογισμών, διαφέρουν από επιχείρηση σε επιχείρηση. Τέτοιες διαφορές καθιστούν δύσκολες τις συγκρίσεις και ελαττώνουν την αξία της αναλύσεως των στοιχείων του ισολογισμού.

Ο ισολογισμός μπορεί να θεωρηθεί ότι παρουσιάζει αδυναμίες και είναι ανεπαρκής και από μια άλλη άποψη. Υπάρχουν ορισμένα στοιχεία του τα οποία είναι *αδύνατο να μετρηθούν και να απεικονιστούν*, όπως π.χ. *η φήμη και η πελατεία* της επιχείρησης που έχει αποκτήσει από μακροχρόνια λειτουργία της, η εμπειρία των εργαζομένων σ' αυτήν, καθώς και άλλα άυλα στοιχεία. Η μη απεικόνιση των στοιχείων αυτών είναι μεν σύμφωνη με την αρχή της αντικειμενικότητας αλλά ταυτόχρονα αποτελεί ελλιπή πληροφόρηση η οποία ενδέχεται να επηρεάζει τις αποφάσεις των ενδιαφερομένων.

Άλλο σημαντικό στοιχείο το οποίο προβληματίζει τους αναλυτές των εν λόγω καταστάσεων είναι το εξής:

Πολλές φορές γίνονται *έξοδα σε κάποια χρονική στιγμή με σκοπό να αποδώσουν μελλοντικά*. Τίθεται επομένως το ερώτημα: ποιο τμήμα των εξόδων αυτών θα επιβαρύνει τη χρήση εντός της οποίας πραγματοποιήθηκαν και ποιο τις επόμενες χρήσεις. Κλασική περίπτωση τέτοιων δαπανών αποτελούν τα έξοδα οργανώσεως και πρώτης εγκαταστάσεως, καθώς και τα έξοδα εκπαίδευσης προσωπικού.

Εκτός από τα παραπάνω υπάρχουν επίσης *ένα πλήθος άλλων παραγόντων* που μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης, όπως, *αλλαγή επιθυμιών της αγοράς, μεταρρυθμίσεις στη φορολογική νομοθεσία, αλλαγή επιθυμιών αγοράς, αλλαγή της εμπορικής πολιτικής της χώρας που είναι εγκατεστημένη η επιχείρηση, ή των χωρών με τις οποίες αυτή συναλλάσσεται* κ.τ.λ.

Ωστόσο παρά τις παραπάνω επισημανθείσες αδυναμίες, ο ισολογισμός δεν παύει να αποτελεί σημαντική λογιστική κατάσταση, τόσο για τους επενδυτές όσο και για τους πιστωτές μια επιχείρησης. Ιδιαίτερη προσοχή πρέπει να δίνεται από τους ενδιαφερομένους

στις πρόσθετες πληροφορίες με τη μορφή υποσημειώσεων ή διευκρινίσεων, που πολλές φορές συνοδεύουν τους δημοσιευμένους ισολογισμούς.⁹

1.3 ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Οι καταστάσεις ταμειακής ροής εμφανίζουν και τις χρήσεις κεφαλαίων βασιζόμενες σε ιστορικά γεγονότα. Η κατάσταση ταμειακής ροής μπορεί να εμφανίσει π.χ. μια αύξηση των ακινήτων, ή των μηχανημάτων μιας επιχειρήσεως, χωρίς όμως να μπορεί να δείξει αν η δαπάνη που απαιτήθηκε για την αύξηση των παραπάνω στοιχείων ήταν αναγκαία, ή επωφελής για την επιχείρηση.

Επίσης, μπορεί να δείξει μια αύξηση της αξία των αποθεμάτων, ή των απαιτήσεων της επιχειρήσεως, αλλά δεν μπορεί να εμφανίσει εάν αυτή ήταν αποτέλεσμα:

1. Ανεπάρκειας της διοικήσεως της επιχειρήσεως στην προώθηση των πωλήσεων ή
2. Σκοπιμότητας αυτής στην πολιτική των πωλήσεων. Στην περίπτωση της αυξήσεως των τιμών πωλήσεως των προϊόντων αυτής, είτε λόγω παραγωγής ενός νέου προϊόντος που πρόκειται να εισαχθεί στην αγορά, οπότε απαιτείται να σχηματιστεί κάποιο ύψος αποθέματος προηγουμένως.

Στην περίπτωση αυξήσεως των απαιτήσεων, η κατάσταση ταμειακής ροής δεν δείχνει εάν αυτή οφείλεται σε αλλαγή της πιστωτικής πολιτικής της επιχειρήσεως για να επιτευχθούν ψηλότερες πωλήσεις με την παροχή περισσότερων διευκολύνσεων στους πελάτες της, ή εάν οφείλεται σε υπαιτιότητα των πελατών της να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους ή εάν, τέλος, είναι αποτέλεσμα αυξημένων πωλήσεων της επιχειρήσεως.

Η κατάσταση ταμειακής ροής δείχνει, στην περίπτωση εισροής νέων κεφαλαίων, ότι μπήκαν νέα κεφάλαια στην επιχείρηση, αλλά δεν δείχνει εάν ήταν αναγκαία ή εάν η άντλησή τους έγινε με τον πιο συμφέροντα τρόπο ή εάν, τελικά, θα έπρεπε να είχε αποφευχθεί η άντλησή τους με τους παράλληλο έλεγχο των στοιχείων του ενεργητικού ώστε να γίνει αποτελεσματικότερη η χρησιμοποίησή τους.

Η κατάσταση ταμειακής ροής συνήθως δεν μας λέει πού είναι τα κεφάλαια στην περίπτωση μιας πολυεθνικής επιχειρήσεως, η οποία έχει κι άλλες θυγατρικές επιχειρήσεις σε διάφορες χώρες. Τούτο διότι, λόγω των υφιστάμενων συναλλαγματικών περιορισμών σε διάφορες χώρες, ή της διαφορετικής φορολογίας, μπορεί να μην είναι σκόπιμη η μεταφορά

⁹ Νικήτα Α.Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ. 229-230)

κεφαλαίων από τη μια χώρα στην άλλη όπου είναι εγκατεστημένη μια θυγατρική εταιρεία της μητέρας επιχειρήσεως. Επίσης δεν μας λέει πόσα κεφάλαια μια επιχείρηση μπορεί να δανειστεί από τις τράπεζες με τις οποίες συνεργάζεται. Μια π.χ. μείωση της ρευστότητας της επιχειρήσεως μπορεί να μην είναι ανησυχητική αν οι τράπεζες με τις οποίες αυτή συνεργάζεται είναι σύμφωνες να καλύψουν μια τέτοια μείωση. Αντίθετα, μια αύξηση του βαθμού ρευστότητας της επιχειρήσεως μπορεί να οφείλεται στο ότι αυτή υποχρεώθηκε από τις τράπεζες να περιορίσει τις εργασίες της, με τελικό αποτέλεσμα τη βελτίωση της ρευστότητάς της, ενώ στην πραγματικότητα βρίσκεται σε αδυναμία όχι μόνο να επεκταθεί αλλά και να διατηρήσει το υπάρχον δυναμικό της.

Από τα παραπάνω προκύπτει το συμπέρασμα ότι, μολονότι η κατάσταση ταμειακής ροής δίνει ορισμένες γρήγορες απαντήσεις σε ερωτήματα όπως, ποια είναι η προέλευση τυχόν κεφαλαίων που μπήκαν στην επιχείρηση και του πώς χρησιμοποιήθηκαν, είναι περισσότερο χρήσιμη όταν εξετάζεται σε συνδυασμό με τη μελέτη του ισολογισμού, της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως, του παραρτήματος, τη χρήση αριθμοδεικτών, καθώς και με άλλες διαθέσιμες πληροφορίες.¹⁰

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο : ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Στο παρόν κεφάλαιο θα αναφερθούμε στην θεωρητική προσέγγιση της Χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Όπου θα αναλύσουμε τον ορισμό της «ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων», το σκοπό, τα είδη της ανάλυσης και τις κυριότερες μεθόδους που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων.

¹⁰ Νικήτα Α.Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ. 296-297)

2.1 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Με τον όρο «ανάλυση λογιστικών καταστάσεων» εννοούμε τη σύγκριση της αξίας των διάφορων ομαδοποιημένων στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων προς το σύνολο τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων λογιστικών καταστάσεων της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης με σκοπό τη μελέτη της οικονομικής της κατάστασης. Η διαδικασία της ανάλυσης συνίσταται στην εφαρμογή αναλυτικών μεθόδων επεξεργασίας των διάφορων αριθμητικών στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και αποβλέπει στην εξαγωγή χρήσιμων πληροφοριών κατάλληλων για τη λήψη αποφάσεων. Έτσι η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων κατά κύριο λόγο εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες, που στη σημερινή εποχή των γιγαντιαίων επιχειρήσεων με την πολυσύνθετη οργάνωση αποτελούν στόχο αρκετά δυσπρόσιτο.

Από την ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων προκύπτει η ερμηνεία τους, δηλαδή η συναγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και τις τάσεις, που διαμορφώνονται στην εξέλιξη της.

Θα πρέπει να σημειωθεί όμως, ότι μια οποιαδήποτε ομαδοποίηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και η συγκριτική μελέτη τους, δεν οδηγεί οπωσδήποτε σε λογικά συμπεράσματα. Η υποδιαίρεση του ενεργητικού και του παθητικού σε ομάδες υπαγορεύεται από την ανάγκη εξαγωγής συγκεκριμένων πληροφοριών και γι' αυτό το λόγο γίνεται με γνώμονα τις πληροφορίες αυτές. Έτσι για παράδειγμα η ανάγκη να γνωρίζει η διοίκηση της επιχείρησης το βαθμό ρευστότητας των διάφορων περιουσιακών της στοιχείων, οδήγησε στην κατάταξή τους στις λογιστικές καταστάσεις με σειρά ικανότητας ρευστοποιήσεως τους. Κατά τον ίδιο τρόπο οι υποχρεώσεις της επιχείρησης ομαδοποιήθηκαν έτσι, ώστε να προκύπτει αμέσως η εικόνα του μεγέθους τους και της χρονολογικής σειράς, που πρέπει να τακτοποιηθούν.

Φυσικά ανάλογα με το σκοπό που επιδιώκεται και τις πληροφορίες που απαιτούνται, γίνονται αντίστοιχες διευθετήσεις και συγκρίσεις των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων, ώστε να εξάγονται απ' αυτές τα επιδιωκόμενα συμπεράσματα.

Η μελέτη π.χ. της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως για την περίπτωση επενδύσεως κεφαλαίων, επιβάλλει να ακολουθηθεί διαφορετικός δρόμος αναλύσεως, από ό, τι στην περίπτωση χορηγήσεως σ' αυτή δανείου. Στην πρώτη περίπτωση προέχει η αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να δημιουργήσει κέρδη στα προσεχή χρόνια, ενώ

στη δεύτερη αξιολόγηση της φερεγγυότητας της επιχείρησης για να εξασφαλίσει την επιστροφή του δανειζόμενου κεφαλαίου. Ακόμη η διοίκηση της επιχείρησης εξετάζει την οικονομική της θέση από διαφορετική σκοπιά, από ό, τι οι ελεγκτές ή οι χρηματιστές ή οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζομένων.

Επίσης, για να εξαχθούν συμπεράσματα για την πορεία της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου, π.χ. μιας σειράς ετών, πρέπει να συγκριθούν οι λογιστικές καταστάσεις της περιόδου αυτής με βάση κάποιον λογιστικών καταστάσεων. Αλλά μόνο αυτό δεν θεωρείται αρκετό, γιατί απαιτείται οι λογιστικές καταστάσεις να είναι συγκρίσιμες. Δηλαδή τα στοιχεία τους να είναι τακτοποιημένα ομοιόμορφα, η αποτίμηση τους να έχει γίνει κατά ίδιο τρόπο, να έχει υπολογισθεί η επίδραση του πληθωρισμού στην αξία των στοιχείων κ.τ.λ.

Από όσα αναφέρθηκαν πιο πάνω, προκύπτει, ότι βασικός σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι η συναγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική θέση και εξέλιξη των επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα με την ανάλυση ερευνώνται:

- η αποδοτικότητα, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων, με τα κεφάλαια που έχουν στη διάθεση τους, να δημιουργούν κέρδη.
- η ρευστότητα, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.
- η φερεγγυότητα έναντι του ξένου κεφαλαίου, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους, που πηγάζουν κυρίως από μακροπρόθεσμο δανεισμό (τόκοι, χρεολύσια κ.τ.λ.). Αυτή εξαρτάται από την γενικότερη ισορροπία στην δομή των περιουσιακών τους στοιχείων και κυρίως των στοιχείων του παθητικού κατά την διάρκεια μιας σχετικά μακράς χρονικής περιόδου.¹¹

2.2 ΕΙΔΗ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και τα στάδια διενέργειας της, διακρίνεται στα εξής είδη:

¹¹ Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων», University Stydio Press, Θεσσαλονίκη, 1998. (σελ.105-106)

2.2.1 Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση εκείνου που την διενεργεί, υπάρχουν δύο είδη η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

α) Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και έχουν την δυνατότητα να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία και να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν.

Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσης. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως δια λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την περίοδο που πράγματι επιτελέστηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχείρησης.

β) Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης εννοούμε:

1. Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση.
2. Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή

ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.

3. Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και η τάση βελτίωσης αυτών στο μέλλον.

Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.

2.2.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της ανάλυσης τη διακρίνουμε σε *τυπική* και *ουσιαστική*.

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιον τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό).

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διάφορων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεως.¹²

2.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σ' αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή, καθώς και των τάσεων αυτών διαχρονικά.

Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες. Η πρώτη αναφέρεται στην επιλογή και στον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων μεταξύ των αναφερομένων στις λογιστικές

¹² Νικήτα Α. Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ. 28-30)

καταστάσεις στοιχείων, ανάλογα με την επιδιωκόμενη απόφαση. Η δεύτερη συνιστάται στην κατάταξη των δεδομένων, κατά τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των μεταξύ των σημαντικών σχέσεων και η τρίτη περιλαμβάνει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των παραπάνω σχέσεων.

Οι παραπάνω διαδικασίες αναλύσεως κατατάσσονται σε δύο κύριες κατηγορίες:

- 1) Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων χρήσεων.
- 2) Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μιας χρήσεως

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες, την τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά ως και αναλύσεις των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συνήθως απαιτείται η διενέργεια και των δύο κατηγοριών αναλύσεως που προαναφέρθηκαν. Γενικά, όλες οι αναλύσεις περιλαμβάνουν συγκρίσεις μεταξύ του τι πράγματι συμβαίνει με του τι θα έπρεπε να συμβαίνει, λαμβάνοντας ως μέτρο συγκρίσεως κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος. Πρότυπο μεγέθους είναι αυτό που θα έπρεπε να υπάρχει κάτω από τις επικρατούσες τη στιγμή της ανάλυσης συνθήκες. Πέραν αυτού, προκειμένου να αξιολογηθούν τα αποτελέσματα της ανάλυσης πρέπει να γίνονται συγκρίσεις και με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου ή με τους μέσους όρους του κλάδου όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και οι οποίες μπορούν να ταξινομηθούν στις εξής μεγάλες κατηγορίες είναι:

- Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος ανάλυσης.
- Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος ανάλυσης.
- Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως.
- Εξειδικευμένες μέθοδοι, οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, την ανάλυση ου νεκρού σημείου, καθώς και άλλες.

Η *διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση* περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων «κοινού μεγέθους» και τον υπολογισμό των διάφορων αριθμοδεικτών. Δηλαδή, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους. Ως εκ τούτου στην ανάλυση «κοινού μεγέθους» κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Έτσι η έκφραση των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό είναι χρήσιμη στην ανάλυση της εσωτερικής διαρθρώσεως των λογιστικών καταστάσεων και δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Κατ' αυτό τον τρόπο φαίνεται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων, καθώς και το σχετικό ύψος της χρηματοδοτήσεως από τους βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της επιχειρήσεως.

Επίσης, η ανάλυση που χρησιμοποιείται για τη σύγκριση ισολογισμών διάφορων επιχειρήσεων καλείται και «εξωεπιχειρηματική σύγκριση» και αφορά την μελέτη ισολογισμών περισσότερων της μιας επιχειρήσεως του αυτού κυρίως κλάδου. Σκοπός μιας τέτοιας αναλύσεως είναι η εκτίμηση της θέσεως, δεδομένης επιχειρήσεως μέσα στον κλάδο.

Η *συγκριτική ή διαχρονική χρηματοοικονομική ανάλυση* των λογιστικών καταστάσεων συντελείται με την κατάταξη των στοιχείων κατά κατηγορίες για μια σειρά ετών. Η παρουσία τους επαυξάνει την χρησιμότητα αυτών και εμφανίζει πιο καθαρά τη φύση και τις τάσεις των τρεχουσών μεταβολών που επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης. Για να είναι δυνατή η πρόβλεψη της πορείας μιας επιχείρησης στο μέλλον, είναι απαραίτητο να συγκεντρώνονται στοιχεία για δύο τουλάχιστον ή περισσότερες περιόδους. Η συγκριτική ανάλυση περιλαμβάνει τις εξής μεθόδους:

- Τις συγκριτικές καταστάσεις συνήθους μορφής διαχρονικά.
- Τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τάσεως.
- Τη διαχρονική ανάλυση των «κοινών μεγεθών» των λογιστικών καταστάσεων.
- Τα διαχρονική ανάλυση των αριθμοδεικτών.

Η *μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως* στις περιπτώσεις που οι συγκρίσεις αφορούν μεγέθη των λογιστικών καταστάσεων για μακρά χρονική περίοδο είναι προτιμότερη από την συγκριτική ή διαχρονική μέθοδο. Ο υπολογισμός

των αριθμοδεικτών τάσεως προϋποθέτει την επιλογή ενός έτους ή μιας χρονικής στιγμής που θα αποτελέσει τη βάση. Οι αριθμοδείκτες κατά τη συγκεκριμένη αυτή στιγμή, για όλα τα μεγέθη που πρόκειται να μελετηθούν, θεωρείται ότι είναι ίσοι με το 100. Εφόσον το έτος βάσεως αποτελεί την αφετηρία για όλες τις μετέπειτα συγκρίσεις, θα πρέπει να είναι ένα έτος « κανονικό» από πλευράς συνθηκών και αποτελεσμάτων της επιχειρήσεως. Έτσι οι αριθμοδείκτες τάσεως δίνουν πιο ανάγλυφα τις μεταβολές των οικονομικών στοιχείων διαχρονικά και καθιστούν δυνατή την οριζόντια ανάλυση και μελέτη αυτών. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να πούμε ότι δεν είναι απαραίτητο να υπολογίζονται οι αριθμοδείκτες τάσεως όλων των οικονομικών μεγεθών των επιχειρήσεων αλλά μόνο εκείνοι που παρουσιάζουν κάποιο ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τον αναλυτή. Ο αναλυτής, συγκρίνοντας την τάση διαφόρων σχετιζομένων μεταξύ τους οικονομικών μεγεθών, σχηματίζει γνώμη για το αν υπάρχουν ευνοϊκές ή όχι τάσεις που αντανακλώνται από τα στοιχεία αυτά.¹³

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.¹⁴

Οι αριθμοδείκτες είναι ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο στα χέρια του ικανού αναλυτή. Μπορούν να αποκαλύψουν αδυναμίες της επιχειρήσεως σε διάφορους τομείς και να βοηθήσουν τη διοίκηση της να λάβει έγκαιρα τα κατάλληλα μέτρα. Σε ορισμένες μάλιστα περιπτώσεις, όπως σε συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, η χρήση τους αποδεικνύεται όχι μόνο πολύτιμη, αλλά και απαραίτητα, αφού τα απόλυτα μεγέθη, π.χ. κέρδη, πωλήσεις, πάγια κ.τ.λ. δεν αρκούν ή ελάχιστα προσφέρουν.¹⁵

Επίσης, οι αριθμοδείκτες εκφράζουν μια μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού, το οποίο περιέχεται στον παρανομαστή του αριθμοδείκτη. Ένας αριθμοδείκτης είναι

¹³ Νικήτα Α.Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ. 31-38, 215-216και 218-222)

¹⁴ Νικήτα Α.Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ.47)

¹⁵ Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων», University Stydio Press, Θεσσαλονίκη, 1998. (σελ.181)

σημαντικός, εάν η σχέση μεταξύ των δύο ποσών μπορεί να ερμηνευθεί, είναι δηλαδή μία λογική και κατανοητή σχέση, και εάν μπορεί να επηρεάσει τη λήψη κάποιων χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Η σχέση, για παράδειγμα, μεταξύ κόστους πωληθέντων και πωλήσεων εκπληρώνει τις δύο αυτές προϋποθέσεις, γιατί δείχνει τι ποσοστό των πωλήσεων αντιπροσωπεύει το κόστος τους και γιατί μπορεί να χρησιμοποιηθεί σε κάποιες χρηματοοικονομικές αποφάσεις, όπως εισόδου σε κάποιον κλάδο, ενώ η σχέση μεταξύ χρεογράφων και εξόδων μεταφοράς δεν παρέχει καμία λογική πληροφορία στον αναλυτή και είναι αμφίβολο εάν μπορεί να βοηθήσει τη λήψη κάποιων αποφάσεων.

Η λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων με τη βοήθεια αριθμοδεικτών γίνεται συνήθως μετά από διαχρονικές ή διαστρωματικές συγκρίσεις. Στις διαχρονικές συγκρίσεις ο αριθμοδείκτης ενός έτους συγκρίνεται με τις μετρήσεις του ίδιου αριθμοδείκτη παρελθόντων ετών και εξετάζεται η τάση και η διακύμανση του αριθμοδείκτη.¹⁶

Συμπερασματικά, η ουσιαστική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να δίνει μια πλήρη και ολοκληρωμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης, ανάλογα βέβαια πάντοτε το τι επιδιώκει κάθε αναλυτής.

Στη σχετική βιβλιογραφία υπάρχουν πολλοί εναλλακτική αριθμοδείκτες. Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

- ❖ Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)
- ❖ Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας (Activity ratios)
- ❖ Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)
- ❖ Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)
- ❖ Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios)¹⁷

3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να

¹⁶ Δημητρίου Χ. Γκίκα, «Η ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002. (σελ.55)

¹⁷ Νικήτα Α.Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ.50)

ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.¹⁸ Δηλαδή, δείχνουν την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τα μέσα που χρησιμοποιούνται γι' αυτό το σκοπό, είναι μετρητά, καταθέσεις σε τράπεζες, επιταγές και ακόμη απαιτήσεις από λογαριασμούς χρεωστών, πελατών και γραμματίων εισπρακτέων.¹⁹ Ένας υψηλός βαθμός ρευστότητας ωφελεί τόσο τους μετόχους όσο και τους πιστωτές. Μια υψηλή ρευστότητα επιτρέπει επίσης στη διοίκηση μιας επιχείρησης να επωφελείται από τις διάφορες ευκαιρίες που εμφανίζονται, για να αυξήσει τα κέρδη.²⁰

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας που χρησιμοποιούνται συνήθως είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio).
- Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (Acid – test ratio) .
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio) .

3.1.1 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονιστεί ότι, εκτός από τους παραπάνω αριθμοδείκτες για τον προσδιορισμό της τρέχουσας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως και της ικανότητας της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της θα ληφθούν υπόψη και οι πιο κάτω παράγοντες, οι οποίοι την επηρεάζουν, ήτοι:

1. *Το ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών*, δεδομένο ότι ούτε ο ισολογισμός ούτε η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως εμφανίζουν το ύψος των απαιτούμενων μετρητών για την πληρωμή των τρεχουσών δαπανών, όπως μισθών, ενοικίων κ.τ.λ. Δαπανών εκτός από εκείνες που στο τέλος της χρήσεως εμφανίζονται συνολικά ως οφειλόμενες στον ισολογισμό. Αν π.χ. μια επιχείρηση εμφανίζει πολύ λίγες υποχρεώσεις στον ισολογισμό και έχει να αντιμετωπίσει μεγάλες τρέχουσες υποχρεώσεις, τότε μπορεί να αντιμετωπίσει μεγάλη αντίστοιχα έλλειψη ρευστών.
2. *Η πιστοληπτική ικανότητα της επιχειρήσεως από τις τράπεζες*. Μια επιχείρηση, η οποία έχει επαρκείς τραπεζικές διευκολύνσεις, δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας έστω και αν διατηρεί χαμηλούς αριθμοδείκτες ρευστότητας.

¹⁸ Νικήτα Α.Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ.50)

¹⁹ Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων», University Stydio Press, Θεσσαλονίκη, 1998. (σελ.200)

²⁰ Δημητρίου Χ. Γκίκα, «Η ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002. (σελ.183)

3. *Η ύπαρξη ή όχι εποχικότητας στις πωλήσεις της επιχειρήσεως. Αν οι πωλήσεις μιας επιχειρήσεως παρουσιάζουν εποχικότητα μπορεί οι αριθμοδείκτες ρευστότητας να παρουσιάζουν αποκλίσεις από την πραγματικότητα, οι οποίες πηγάζουν από τα αυξημένα εποχικά αποθέματα, τις πιστώσεις και τις αυξημένες εκροές μετρητών κατά το χρονικό διάστημα πριν από το ανώτατο σημείο δραστηριότητας. Όπου υπάρχει τέτοια εποχικότητα θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη, όταν γίνονται συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων.*²¹

3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.²²

Η δυσκολία ρευστοποίησης ορισμένων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως των αποθεμάτων και των απαιτήσεων, μπορεί να οδηγήσει τον αναλυτή είτε στην εξέταση αριθμοδεικτών ρευστότητας, είτε στην ανάλυση της ποιότητας και της κυκλοφοριακής ταχύτητας αυτών των στοιχείων. Η έννοια της ποιότητας αναφέρεται στη συντηρητική αποτίμηση αυτών των στοιχείων έτσι ώστε να παρέχονται πληροφορίες για το ελάχιστο ποσό το οποίο μπορεί να αποκτήσει μια επιχείρηση από τη ρευστότητά τους. Η συντηρητική αποτίμηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού επιτυγχάνεται με την πιστή εφαρμογή των κανόνων της χρηματοοικονομικής λογιστικής, οι οποίοι απαιτούν τη διενέργεια επαρκών προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις και την αποτίμηση των αποθεμάτων στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτίσης και τρέχουσας τιμής αγοράς. Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο το οποίο είτε είναι ευκολότερα ρευστοποιήσιμο (π.χ. ο χρόνος μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις) είτε είναι ρευστό (π.χ. ο χρόνος μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα).²³

Στην ανάλυση της ταχύτητας κυκλοφορίας των περιουσιακών στοιχείων περισσότερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν:

²¹ Νικήτα Α. Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ.67)

²² Νικήτα Α. Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ.50)

²³ Δημητρίου Χ. Γκίκα, «Η ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002. (σελ.194-195)

- οι απαιτήσεις και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα και προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα)
- τα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες κ.ά.)
- το κεφάλαιο κινήσεως
- τα πάγια (γήπεδα, κτίρια, μηχανήματα κ.ά.)
- το συνολικό ενεργητικό
- το ίδιο κεφάλαιο
- τα διαρκεί κεφάλαια (ίδια+ ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο) ²⁴

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας που χρησιμοποιούνται συνήθως είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων .
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.

3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο. Με άλλα λόγια αναφέρονται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα δημιουργίας κερδών ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και γενικά εργαζόμενους σε μια επιχείρηση. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης είτε για να επιλέξουν τις μετοχές τους ως επένδυση είτε για να αποφασίσουν εάν θα τις διατηρήσουν στο χαρτοφυλάκιο τους, καθώς αυξήσεις της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης σχετίζονται με αυξήσεις του πλούτου των μετοχών. Οι διάφοροι πιστωτές ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την ικανότητα μια επιχείρησης να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της προκειμένου να βοηθηθούν στις αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων. Η διοίκηση μιας επιχείρησης συνήθως αμείβεται με βάση τις επιτεύξεις της και την καλύτερη ένδειξη για τις επιτεύξεις της παρέχουν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Η διοίκηση επίσης θέτει στόχους για την επιλογή

²⁴ Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων», University Stydio Press, Θεσσαλονίκη, 1998. (σελ.227)

επενδυτικών προγραμμάτων, οι οποίοι συνήθως εκφράζονται με τη μορφή αναμενόμενης αποδοτικότητας των επενδύσεων, ο δε έλεγχος επίτευξης αυτών των στόχων εξετάζει αποκλίσεις από επιθυμητούς βαθμούς αποδοτικότητας. Γενικά, μια επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιεί αριθμοδείκτες αποδοτικότητας στις φάσεις προγραμματισμού των διαφόρων επενδύσεων, ελέγχου και αμοιβής των υπεύθυνων στελεχών. Όλες, όμως, οι κατηγορίες των εργαζομένων θα πρέπει να επιζητούν αυξήσεις των αμοιβών τους ανάλογες με την αύξηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης όπου εργάζονται.

Συχνά η έννοια της αποδοτικότητας ταυτίζεται με την έννοια της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας επιχείρησης. Την καλύτερη βέβαια ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης παρέχει η μακροχρόνια αποδοτικότητα της επιχείρησης, και ιδιαίτερα όταν υπολογίζεται για έναν ολόκληρο οικονομικό κύκλο.²⁵

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας που χρησιμοποιούνται συνήθως είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας παγίων.
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας κυκλοφορούντος ενεργητικού.
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Εξίσωση Du Pont).
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.²⁶

3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η ανάλυση της διαρθρώσεως κεφαλαίων έχει βασικό σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας μακροχρόνιας επιβίωσης μιας επιχείρησης. Η ανάλυση της διαρθρώσεως κεφαλαίων ασχολείται με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν. Οι μέτοχοι, οι τράπεζες και οι διάφοροι πιστωτές αποτελούν τις κυριότερες πηγές προέλευσης κεφαλαίων. Η χρήση ξένων κεφαλαίων, δηλαδή κεφαλαίων που έχει δανειστεί μια επιχείρηση, προσφέρει ένα σοβαρό όφελος στα ίδια κεφάλαια, δηλαδή τα κεφάλαια τα οποία έχουν συνεισφέρει οι μέτοχοι, το οποίο είναι γνωστό ως πλεονέκτημα της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, ταυτόχρονα, όμως, αυξάνει τον κίνδυνο χρεοκοπίας μιας επιχείρησης σε περίπτωση αδυναμίας της να ικανοποιήσει τους δανειστές της.

²⁵ Δημητρίου Χ. Γκίκα, «Η ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002. (σελ.220-221)

²⁶ Νικήτα Α.Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ.100)

Οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων, παρουσιάζουν τον κίνδυνο τον οποίο αντιμετωπίζει μια επιχείρηση από την παρουσία ξένων κεφαλαίων καθώς και τη δυνατότητα της να εξυπηρετεί τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της. Η χρηματοοικονομική λογιστική, οι οποία παρέχει τα μεγέθη για τον υπολογισμό αυτών των αριθμοδεικτών, επιτρέπει τόσο τον επηρεασμό των λογιστικών μεγεθών όσο και την ωραιοποίηση των αριθμοδεικτών για να εμφανιστεί όσο το δυνατόν μικρότερος κίνδυνος χρεοκοπίας. Σκοπός όλων αυτών των προσπαθειών είναι, βέβαια η μείωση του κόστους άντλησης κεφαλαίων από τις διάφορες πηγές χρηματοδότησης.²⁷

Οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται συνήθως είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης ξένα κεφάλαια προς ίδια κεφάλαια.
- Αριθμοδείκτης ξένα μακροπρόθεσμα προς ίδια κεφάλαια.
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς κυκλοφορούν ενεργητικό.
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς σύνολο ενεργητικού.²⁸

3.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αριθμοδείκτες επενδύσεων χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχειρήσεως.

Οι περισσότεροι από τους ευρύτατα χρησιμοποιούμενους επενδυτικούς αριθμοδείκτες συσχετίζουν την τρέχουσα τιμή των μετοχών μια επιχείρησης με κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως. Η αναφορά σε κατά μετοχή σχέσεις είναι χρήσιμη από πρακτικής απόψεως διότι οι τιμές που αναφέρονται στη χρηματιστηριακή Αγορά αφορούν τη μια μετοχή και όχι συνολικά μεγέθη της επιχείρησης.

Οι σπουδαιότεροι επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι οι εξής:

- Τα κατά μετοχή κέρδη (Earnings per share).
- Το κατά μετοχή μέρισμα (Dividends per share).

²⁷ Δημητρίου Χ. Γκίκα, «Η ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002. (σελ.247-248)

²⁸ Νικήτα Α.Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004. (σελ. 157)

- Η μερισματική απόδοση (Dividend yield).
- Η εσωτερική αξία μετοχής (Book Value per share).
- Ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή (P/E Ratio).
- Τιμή / Εσωτερική Αξία (P / BV)
- Κέρδη ανά μετοχή.

ΜΕΡΟΣ ΙΙ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΛΑΔΟΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ – ΚΡΕΑΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΩΝ

4.1 ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ

Ο κλάδος Τροφίμων και Ποτών αποτελεί θεμελιώδη ρόλο για την ελληνική οικονομία και την ελληνική μεταποιητική βιομηχανία, ο οποίος διαθέτει όλες τις προϋποθέσεις ώστε να παραμείνει βασικός μοχλός ανάπτυξης της χώρας ακόμη και σε αυτή τη δύσκολη και υφεσιακή περίοδο που διανύουμε, όπως αναφέρει το Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE) στην ετήσια έκθεση το έτος 2013 για τη Βιομηχανία τροφίμων και ποτών . Ο κλάδος των τροφίμων και ποτών είναι ένας κλάδος δυναμικός, ανταγωνιστικός και εξωστρεφείς, με έντονη εμπορική και επενδυτική δραστηριότητα στην Ελλάδα, στα Βαλκάνια και σε όλη την Ευρώπη.

Η βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών είναι σταθερά ένας από τους πιο σημαντικούς τομείς του δευτερογενούς τομέα της εγχώριας οικονομίας, οι εξελίξεις γύρο από αυτή επηρεάζουν σημαντικά το σύνολο της ελληνικής παραγωγής. Η συμβολή της βιομηχανίας Τροφίμων και Ποτών στα κύρια διαθρωπτικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας είναι εξαιρετική διότι:

- ❖ Καλύπτει το 1/5 του συνόλου των επιχειρήσεων της μεταποίησης και
- ❖ είναι ο μεγαλύτερος εργοδότης της , αφού σε αυτήν απασχολείται το 1/4 του συνόλου των απασχολούμενων στην παραγωγή.

Η παρουσία του τομέα είναι επίσης ζωτικής σημασίας υπό καθαρά οικονομικούς όρους, δηλ. ως προς την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία και τον κύκλο εργασιών, καλύπτοντας το 30% και 25% αντίστοιχα στο σύνολο της Μεταποίησης.

Το 2009, όταν ξεκίνησε η υφεσιακή πορεία της εγχώριας οικονομίας, ο κλάδος δέχθηκε ισχυρό πλήγμα σε όρους απασχόλησης, προστιθέμενης αξίας, πωλήσεων, ακαθάριστης αξίας παραγωγής και επενδύσεων, καταγράφοντας σχετική πτώση στα μεγέθη αυτά. Ωστόσο, η μείωση αυτή, εκπορεύεται εν γένει όχι τόσο από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις (άνω των 10 ατόμων), αλλά κυρίως από τις μικρότερες επιχειρήσεις, οι οποίες άλλωστε αποτελούν και τη συντριπτική πλειονότητα στον κλάδο των τροφίμων (95%) και τον κλάδο των ποτών (90%).²⁹

²⁹ Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE): Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Ετήσια Έκθεση 2011 και 2013.

Τέλος ο κλάδος αντιστοιχεί στο 25% του κύκλου εργασιών, στο 24% της απασχόλησης, στο 25% του συνολικού υπενδεδυμένου κεφαλαίου και σχεδόν στο 25% της προστιθέμενης αξίας της χώρας, ενώ οι εταιρείες τροφίμων και ποτών αποτελούν μερικούς από τους βασικούς εξαγωγείς μας. Οι πωλήσεις αντιπροσωπεύουν το 20% των συνολικών πωλήσεων από εξαγωγής και παρουσιάζουν έσοδα που ξεπερνούν τα 2 δις. Ευρώ. Βασικές αγορές για τα ελληνικά προϊόντα αποτελούν η Γερμανία, η Ιταλία, η Ισπανία, το Ηνωμένο Βασίλειο και οι ΗΠΑ.³⁰

4.2 ΚΛΑΔΟΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ - ΚΡΕΑΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΩΝ

Ο κλάδος των αλλαντικών απέκτησε βιομηχανικό χαρακτήρα από τη δεκαετία του '70, ενώ κατά τη δεκαετία του '90 και κυρίως από το 1996 και έπειτα, διήλθε περίοδος εκσυγχρονισμού και ποιοτικής αναβάθμισης των παραγόμενων προϊόντων, με τις κοινοτικές και κρατικές επιχορηγήσεις που δόθηκαν στα πλαίσια εφαρμογής των υποχρεωτικών οδηγιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Σήμερα ο κλάδος περιλαμβάνει ορισμένες μεγάλο μεγέθους καθετοποιημένες βιομηχανίες που ελέγχουν σημαντικό μέρος της αγοράς και έναν μεγάλο αριθμό μικρού και μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεων που παράγουν κυρίως παραδοσιακά αλλαντικά ή και κρεατοσκευάσματα. Οι επιχειρήσεις εισαγωγής του κλάδου εμπορεύονται κυρίως προϊόντα που έχουν ξεχωρίσει στην αγορά λόγω της προέλευσης τους.

Ο τομέας των κρεατοσκευασμάτων περιλαμβάνει επιχειρήσεις οι οποίες δημιουργούνται στον ευρύτερο κλάδο του κρέατος και των ειδών διατροφής και είναι στην πλειοψηφία του, μεγαλύτερου μεγέθους σε σχέση με τις εταιρείες αλλαντικών. Λόγω του ανταγωνισμού ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στην ποιότητα των προϊόντων η οποία εξασφαλίζεται με συνεχείς ελέγχους στην παραγωγική διαδικασία και με την τήρηση προτύπων διασφάλισης ποιότητας.

Σύμφωνα με την ΕΣΥΕ, στον κλάδο παραγωγής προϊόντων από κρέας ζώων και πουλερικών περιλαμβάνονται:

- ❖ Η παραγωγή ξηραμένου, παστού καπνιστού κρέατος.
- ❖ Η παραγωγή προϊόντων κρέατος όπως λουκάνικα, σαλάμια, αλλαντικά τύπου πουτίγκα, αλλαντικά τύπου “Andouillettes”, καρυκευμένα λουκάνικα, αλλαντικά

³⁰ «Το Χρήμα», Σεπτέμβριος 2011. τεύχος 375.

τύπου Bologna, πατέ γκαλαντίνες, ψιλοκομμένο χοιρινό με λίπος χοιρομέρι, εκχυλίσματα και ζωμοί κρέατος.

- ❖ Η παραγωγή ετοιμών γευμάτων σε κονσέρβες ή άλλου είδους συσκευασία, κύριο συστατικό το κρέας.

Οι κυριότερες κατηγορίες αλλαντικών είναι:

1. Προϊόντα από σύγκοπτο κρέας

Περιλαμβάνονται:

- **Ωμά προϊόντα** (λουκάνικα). Η πρώτη ύλη είναι το καθαρό χοιρινό κρέας ή μίγμα χοιρινού και βοδινού ή και πρόβειου. Η προσθήκη κρέατος πουλερικών απαγορεύεται, ενώ τοποθετούνται σε θήκες φυσική προέλευσης (βρώσιμα περιβλήματα) και είναι δυνατό να υποστούν μερική αφυδάτωση ή κάπνισμα. Η περιεκτικότητα σε λίπος δε ξεπερνά το 35%.
- **Προϊόντα ωρίμανσης**. Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει τα σαλάμια αέρος, τα σουτζουκάκια και τα παρεμφερή αυτών. Η παραγωγική του διαδικασία περιλαμβάνει ενθήκευση σε φυσικές θήκες καθώς και την αφυδάτωση, ωρίμανση και πιθανών και το κάπνισμα αυτών. Βάσει του Κώδικα Τροφίμων, απαγορεύεται ρητώς να υποστούν θερμική επεξεργασία και η περιεκτικότητα τους σε λίπος να υπερβαίνει το 45%.
- **Προϊόντα μερικής ωρίμανσης (ημίξερα)**. Περιλαμβάνονται σαλάμια τύπου Βιέννης, Σερβίας, μύρας κτλ, τα οποία αφού υποστούν μερική ωρίμανση, υφίστανται θερμική επεξεργασία, ενώ απαγορεύεται η προσθήκη αμύλου.
- **Προϊόντα θερμικής επεξεργασίας (βραστά)**. Τα προϊόντα υπόκεινται σε θερμική επεξεργασία (πήξη των πρωτεϊνών μέχρι το κέντρο της μάζας), όπως λουκάνικα τύπου Φρανκφούρτης, μορταδέλα, πάριζα και άλλα βραστά σαλάμια.

2. Προϊόντα από τεμάγια κρέατος

Περιλαμβάνονται:

- **Προϊόντα ωρίμανσης**. Όπως το χοιρομέρι (ή αλλιώς ζαμπόν) ωρίμανση, την ωμοπλάτη ωρίμανσης (σπάλα), το νουά ωρίμανσης και τον παστουρμά
- **Προϊόντα θερμικής επεξεργασίας**. Η υποκατηγορία αυτή περιλαμβάνει το χοιρομέρι, την ωμοπλάτη, το μπέικον, το φιλέτο χοιρινό ή βοδινό, τις χοιρινές ή βοδινές μπριζόλες τη γλώσσα και τα πτηνά θερμικής επεξεργασίας.

3. Άλλα

- Για την παραγωγή διάφορων άλλων προϊόντων αλλαντοποιίας πέραν των αναφερομένων, βασική πρώτη ύλη αποτελεί το κρέας και τα διάφορα παραπροϊόντα αυτού, αφού υποστούν ειδική επεξεργασία, πχ Φουά γκρα χήνας.

Ο παραγωγικός τομέας αλλαντικών στην Ελλάδα συγκροτείται από μεγάλο αριθμό παραγωγικών μονάδων, η πλειοψηφία των οποίων είναι μικρής δυναμικότητας και τοπικής εμβέλειας. Η τεχνοοικονομική υποδομή των περισσότερων ατομικών και οικογενειακών επιχειρήσεων δεν είναι ιδιαίτερα σημαντική. Από την άλλη πλευρά, οι μεγάλοι μεγέθους βιομηχανικές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον κλάδο διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, οργανωμένη παραγωγική διαδικασία και ισχυρά brand name.

Ο αριθμός των κατετοιμημένων επιχειρήσεων είναι μικρός σε σχέση με το σύνολο των επιχειρήσεων. Αποτελούν σύνθετα συγκροτήματα, που δραστηριοποιούνται σε όλο το φάσμα παραγωγής από την αναπαραγωγή και εκτροφή ζώων ή πουλερικών και την παραγωγή ζωοτροφών, έως τη διάθεση των τελικών προϊόντων. Ο εισαγωγικός τομέας αποτελείται από επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής και είναι κυρίως μεγάλου μεγέθους. Τα εξεταζόμενα προϊόντα συμβάλουν στο συνολικό κύκλο εργασιών τους.

4.2.1 ΕΓΧΩΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

Στην Ελλάδα σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ICAP η εγχώρια παραγωγή αλλαντικών από το 1994 μέχρι το 2009 παρουσίασε συνεχή αύξηση με ετήσιο ρυθμό μεταβολής 3,04%. Οι ποσότητες βέβαια που αναφέρονται δεν αντιστοιχούν αποκλειστικά και μόνο σε αλλαντικά αλλά περιλαμβάνουν και ποσότητες κρεατοσκευασμάτων. Το 2009 η καταγραμμένη ποσότητα υπολογίζεται στου 98000 τόνους, παρουσιάζοντας μια αύξηση με την προηγούμενη χρονιά της τάξης του 1,3%. Τα λουκάνικα και παρόμοια προϊόντα εκτός αυτών από συκώτι (σαλάμια αέρος, μορταδέλα, πάριζα κτλ) αποτελούν το 39,32% της συνολικής παραγωγής προϊόντων από κρέας.

Παρά το μεγάλο αριθμό των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο, η αύξηση στην παραγόμενη ποσότητα στο σύνολο της οφείλεται κυρίως στην αύξηση της παραγόμενης ποσότητας των μεγάλων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε αυτόν. Συγκεκριμένα οι εννέα εταιρείες που εμφανίζονται στον πίνακα 1 εκτιμάται ότι κάλυψαν από κοινού το 72 – 73% της εγχώρια παραγωγής αλλαντικών.

Η μεγάλη αυτή αύξηση στην παραγωγή αποδίδεται στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των βιομηχανιών που καταλαμβάνουν τα μεγάλα μερίδια στην αγορά. Το γεγονός αυτό δημιουργεί δυσκολίες στις επιχειρήσεις του κλάδου με μικρότερα μερίδια που δε διαθέτουν ανάλογες υποδομές και οργάνωση, με αποτέλεσμα κάποιες από αυτές να οδηγούνται σε κλείσιμο.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1:ΜΕΡΙΔΙΑ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ 2009

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ (2009)
CRETA FARM A.B.E.E.	17%
ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	15,50%
Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	14%
ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ. ΕΒΡΟΥ Α.Ε	9,50%
ΒΙ.Κ.Η. ΑΕ	8,50%
BRELLE Α.Β.Ε.Ε.	3%
ΠΑΣΣΙΑΣ Ε.Γ. Α.Β.Ε.Ε.	2,50%
DIRO Α.Β.Ε.Ε.	2%
ΔΙΑΚΙΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ ΑΕ	1,50%
ΑΛΛΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	26,50%

Πηγή: ICAP



ΓΡΑΦΗΜΑ 1:ΜΕΡΙΔΙΑ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ 2009

4.2.2 ΕΓΧΩΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ – ΚΡΕΑΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΩΝ

Όπως αναφέρεται, ο κλάδος των αλλαντικών και κρεατοσκευασμάτων περιλαμβάνει λίγες μεγάλου μεγέθους καθετοποιημένες βιομηχανίες και ένα μεγάλο αριθμό μικρού και μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται κυρίως τοπικά. Οι μεγάλες βιομηχανικές επιχειρήσεις του κλάδου διαθέτουν δίκτυα διανομής που καλύπτουν σχεδόν το σύνολο της χώρας. Αντίθετα, οι μικρού μεγέθους επιχειρήσεις προμηθεύουν κυρίως την τοπική αγορά όπου εδρεύουν ή τις αγορές των γειτονικών νομών. Ο καταναλωτής προμηθεύεται τα αλλαντικά κυρίως από το οργανωμένο τμήμα αλλαντικών των σούπερ μάρκετ και αφετέρου απευθείας συσκευασμένα από τα ψυγεία (προϊόντα self service). Η ζήτηση αλλαντικών είναι μικρότερη στα σημεία αυτοεξυπηρέτησης.

Η ζήτηση των αλλαντικών στην ελληνική αγορά καλύπτεται κυρίως από εγχώρια προϊόντα, ενώ η εισαγωγική διείσδυση είναι αρκετά περιορισμένη. Σύμφωνα με την κλαδική μελέτη της ICAP το 2009 η χώρα μας εισήγαγε 22300 τόνους αλλαντικών και κρεατοσκευασμάτων σημειώνοντας αύξηση 14,9% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το συνολικό μέγεθος της εγχώριας αγοράς (κατανάλωσης) αλλαντικών αυξήθηκε την περίοδο 1994-2009, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 3,3%. Το 2009 η εγχώρια φαινομενική κατανάλωση εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 2,2% σε σχέση με το προηγούμενο έτος και διαμορφώθηκε σε 113300 τόνους. Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να αναφερθεί ότι οι εξαγωγές αλλαντικών και κρεατοσκευασμάτων παρουσίασαν διακυμάνσεις το χρονικό διάστημα 2004-2009. Όμως το 2009 οι εξαγωγές διαμορφώθηκαν σε 7000 τόνους σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με το 2008 της τάξης του 34,6%. Στον πίνακα που ακολουθεί μπορεί κανείς να διακρίνει διαχρονικά την πορεία των παραπάνω αλλά και να συμπεράνει ότι ο βαθμός αυτάρκειας αλλαντικών και κρεατοσκευασμάτων στην Ελλάδα είναι υψηλός. Χαρακτηριστικά η εγχώρια κατανάλωση αλλαντικών και κρεατοσκευασμάτων για το 2009 καλύφθηκε από την εγχώρια παραγωγή κατά 86,5%

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΜΕΓΕΘΟΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ & ΚΟΝΣΕΡΒΩΝ ΚΡΕΑΤΟΣ

ΜΕΓΕΘΟΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ & ΚΟΝΣΕΡΒΩΝ ΚΡΕΑΤΟΣ				
ΕΤΟΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΗ	ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ	ΕΞΑΓΩΓΕΣ	ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ
1994	62.500	11.900	4.350	70.050
1995	64.000	12.500	5.700	70.800
1996	64.900	10.800	3.600	72.100
1997	66.000	10.700	2.600	74.100
1998	47.000	11.000	2.500	75.500
1999	70.500	10.500	2.100	78.900
2000	77.000	10.300	3.800	83.500
2001	77.500	10.500	1.600	86.400
2002	81.000	10.600	2.000	89.600
2003	86.500	12.000	2.900	95.600
2004	96.000	13.000	4.000	105.000
2005	97.000	15.600	2.700	109.000
2006	95.000	19.000	3.900	110.100
2007	95.600	19.600	3.200	112.000
2008	96.700	19.400	5.200	110.900
2009	98.000	22.300	7.000	113.300

Πηγή: ICAP

Αναφορικά με τη διάρθρωση της εγχώριας αγοράς αλλαντικών και κονσερβών κρέατος, σημειώνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος της αγοράς καλύπτεται από την κατηγορία ‘Πάριζα – Μορταδέλα’ (27% περίπου), ακολουθούν στην δεύτερη και Τρίτη θέση οι κατηγορίες ‘Ζαμπόν (χοιρομέρι και ωμοπλάτες)’ και ‘Αλλαντικά πουλερικών’ αντίστοιχα. Το μεγαλύτερο μέρος της εγχώριας αγοράς κρεατοσκευασμάτων εξακολουθεί να καλύπτεται από παρασκευάσματα χοιρινού και μοσχαρίσιου κρέατος και κυρίως από προϊόντα όπως σουβλάκι, γύρος και μπιφτέκι.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται τα εκτιμώμενα μερίδια αγοράς αλλαντικών ορισμένων εκ των κυριότερων επιχειρήσεων για το 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΜΕΡΙΔΙΑ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ 2009
CRETA FARM A.B.E.E.	14,50%
ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	13%
Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	11,50%
ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ ΑΕ	7,50%
ΒΙ.Κ.Η. ΑΕ	6%
BRELLE Α.Β.Ε.Ε.	3,50%
ΠΑΣΣΙΑΣ Ε.Γ. Α.Β.Ε.Ε.	3%
DIRO Α.Β.Ε.Ε.	2%
ΔΙΑΚΙΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ ΑΕ	1,50%
Άλλες Εταιρείες του Κλάδου	37,50%

Πηγή: ICAP



ΓΡΑΦΗΜΑ 2: ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ 2009 ΚΛΑΔΟΥ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

Οι 9 επιχειρήσεις που εμφανίζονται στον πίνακα 3 παραπάνω εκτιμάται ότι συγκέντρωσαν από κοινού το 58% - 62% της εγχώριας αγοράς αλλαντικών το 2009.

Τέλος, για να εξεταστεί η ένταση του ανταγωνισμού εκτιμήθηκαν συντελεστές συγκέντρωσης για τις τρεις, τις πέντε και δέκα μεγαλύτερες επιχειρήσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

n	CRn
n=3	38,10%
n=5	53,20%
n=10	62,50%

Πηγή: ICAP

Από τους δείκτες προκύπτει ότι ο βαθμός συγκέντρωσης είναι υψηλός, καθώς πέντε επιχειρήσεις καλύπτουν περισσότερο από το ήμισυ της αγοράς και οι δέκα πρώτες τα 2/3 της αγοράς, ενώ το υπόλοιπο κατανέμεται σε αρκετές δεκάδες επιχειρήσεων.³¹

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο : ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

5.1 ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ



Η Κρετα Φαρμ είναι μια εταιρεία που ξεκίνησε και έχει την έδρα της στην καρδιά της Κρητικής γης στο Ρέθυμνο, σε ένα τόπο που έχει χάρισμα ανά τους αιώνες να παράγει προϊόντα υψηλής διατροφικής αξίας. Στον ευλογημένο αυτό τόπο, το 1970 η οικογένεια Δομαζάκη ιδρύει την πρώτη οργανωμένη μονάδα παραγωγής χοιρινού κρέατος στην Κρήτη. Σε μια έκταση 100 στρεμμάτων στη θέση Λατζιμάς, της πρώην κοινότητας Πρίνου του Δήμου Αρκαδίου στο Ρέθυμνο της Κρήτης, με δομημένο χώρο 5.000 τμ. Και κάτω από τις πιο αυστηρές προδιαγραφές μπαίνουν τα θεμέλια για τη δημιουργία της μεγάλης σημερινής επιχείρησης.

Τον Οκτώβριο του 1979 συστήνεται ως ανώνυμη εταιρεία η Κρετα Φαρμ (τότε με την επωνυμία «Ζωή Εμμ. Δομαζάκη Α.Β.Ε.Ε.». Το 1990, όταν αναλαμβάνει η σημερινή διοίκηση, ξεκινάει η επέκταση της μονάδας στη θέση Λατζιμάς, στο Ρέθυμνο της Κρήτης,

³¹ Κλαδική Μελέτη ICAP «Αλλαντικά – Κρεατοσκευάσματα», Αθήνα 2010.

που ολοκληρώνεται το 1992. Στα επόμενα χρόνια η Κρετα Φαρμ εξελίσσεται και εξαπλώνεται συνεχώς, αγοράζοντας και επενδύοντας 6,00 εκ. ευρώ δημιουργεί τα 5 υποκαταστήματα της με την ακόλουθη σειρά: Ηράκλειο Κρήτης, Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Λάρισα και Πάτρα.

Το 2000 Εισάγει μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά Χρηματιστηρίου Αθηνών και το ίδιο έτος ιδρύεται η θυγατρική της «ΦΑΡΜΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.». Το 2001 η Κρετα Φαρμ, μετά από συνεχείς προσπάθειες και επιστημονικές έρευνες εξέλιξης καινοτόμων προϊόντων, κατοχυρώνει στην Ελλάδα και σε 38 άλλες χώρες το κόσμου την πατέντα προϊόντων «Εν Ελλάδι» και μέχρι το 2005 κατοχυρώνει άλλες έξι σχετικές πατέντες.

Σήμερα, η Κρετα Φαρμ συνεχίζει να παράγει αγνά, υψηλής ποιότητας και με πλούσια γεύση προϊόντα. Διατηρώντας πάντα το αρχικό μεράκι των ανθρώπων της, έχει παντρέψει την μεσογειακή διατροφή παράδοση με την καινοτομία, μεγαλώνοντας και ξεφεύγοντας πλέον από τα στενά ελληνικά σύνορα. Η νέα παγκόσμια ταυτότητα της αντικατοπτρίζει τη δυναμική της και την αποφασιστικότητά της να ισχυροποιηθεί σε όλα τα επίπεδα σηματοδοτώντας παράλληλα την εξάπλωση από μια «φάρμα» στην Κρήτη... σε «φάρμες» στο εξωτερικό.

5.2 ΥΠΟΔΟΜΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η Κρετα Φαρμ είναι σήμερα ο μεγαλύτερος παραγωγός χοιρινού κρέατος στην Ελλάδα, με υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις και μία καθετοποιημένη μονάδα παραγωγής. Ακλουθώντας σταθερή και μακροπρόθεσμη στρατηγική επενδύσεων σε υπερσύγχρονες υποδομές, η Κρετα Φαρμ διασφαλίζει την παροχή προϊόντων υψηλής διατροφικής αξίας, πάντα με σεβασμό στο περιβάλλον και τον άνθρωπο.

Πραγματοποιώντας κάθε χρόνο υψηλού κόστους επενδύσεις, Κρετα Φαρμ βαδίζει σε δύο βασικούς άξονες ανάπτυξης: από τη μια διασφαλίζει την προσφορά προϊόντων σταθερά υψηλής ποιότητας στο καταναλωτικό κοινό, ενώ από την άλλη προστατεύει το περιβάλλον ακολουθώντας αυστηρά «πράσινη» πολιτική μέσω ολοκληρωμένων συστημάτων διαχείρισης αποβλήτων.

5.3 ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ

Οι εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διακίνησης υλικών, προϊόντων και εμπορευμάτων της Κρετα Φαρμ περιλαμβάνουν έξι αυτόνομα κέντρα διακίνησης. Στο Ρέθυμνο και το Ηράκλειο Κρήτης, στην Αθήνα, στην Πάτρα, τη Θεσσαλονίκη και τη Λάρισα, άρτια εξοπλισμένα με ειδικούς χώρους αποθήκευσης, σε συνθήκες ψύξης, κατάψυξης και ξηρού φορτίου, συνολικής χωρητικότητας περίπου 5.000 παλετοθέσεων. Η διαχείριση των αποθηκών γίνεται εξ ολοκλήρου μέσω λογισμικού διαχείρισης αποθέματος (WMS). Οι αυτόνομες αυτές εγκαταστάσεις εξυπηρετούν μέσω εξειδικευμένου ιδιόκτητου στόλου οχημάτων τις παραγγελίες των πελατών εντός των νομών τους, καθώς επίσης και των όμορων νομών, συνολικής μέγιστης δυναμικότητας 140 τόνων ημερησίως. Η εταιρεία διαθέτει ένα εκτεταμένο δίκτυο παρακαταθηκών – εμπορικών αντιπροσώπων – χονδρεμπόρων, το οποίο καλύπτει τα γεωγραφικά σημεία που δεν είναι δυνατό να εξυπηρετηθούν μέσω υποκαταστημάτων, εξασφαλίζοντας με τον τρόπο αυτό τη μέγιστη γεωγραφική κάλυψη της αγοράς με προϊόντα της εταιρείας.

Επίσης, η Κρετα Φαρμ αναπτύσσεται στις ΗΠΑ, στην Ισπανία, στη Σουηδία, στην Ιταλία, στην Αυστραλία, στην Δανία, στην Φιλανδία, στην Εσθονία, στην Λετονία, στην Λιθουανία, στην Αυστρία, στην Σλοβενία, στην Κροατία και στην Ελβετία. Τέλος, η εταιρεία δραστηριοποιείται μέσω αντιπροσώπου και στην αγορά της Κύπρου.

5.4 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ

Γευστικά, καινοτομικά και υψηλής ποιότητας, τα προϊόντα της Κρετα Φαρμ ικανοποιούν τις ανάγκες ακόμα και των πιο απαιτητικών καταναλωτών, προσφέροντας ιδιαίτερα γευστικές και εξαιρετικά ποιοτικές διατροφικές προτάσεις, ικανές να στηρίξουν ένα απολαυστικό και ταυτόχρονα διαθρεπτικό ισορροπημένο διαιτολόγιο, όλες τις ώρες της μέρας

Η Κρετα Φαρμ έχει ως στόχο την προσέγγιση του συνόλου των καταναλωτών, δίνοντας στα προϊόντα που προσφέρει χαρακτήρα καθημερινής διατροφής. Δεδομένου ότι πλέον όλοι αναζητούν τον καλύτερο συνδυασμό ποιότητας και γεύσης στη διατροφή τους, η Κρετα Φαρμ διαθέτει πλήρη γκάμα προϊόντικών επιλογών. Τα προϊόντα της Κρετα Φαρμ είναι τα εξής:

- Αλλαντικά (Ζαμπόν, Γαλοπούλα, Ωμοπλάτη, Πάριζα, Παριζάκι, Σαλάμι αέρος, Μπέικον, Λουκάνικα, Λούντζα και Μορταδέλα)
- Αλλαντικά Εν Ελλάδι

- Αλλαντικά Κλασική Σειρά
- Αλλαντικά 0-3%
- Αλλαντικά Παραδοσιακή Σειρά
- Combi Packs
- Κατεψυγμένα προϊόντα
- Προϊόντα χωρίς Γλουτένη
- Χοιρινό Κρέας³²

5.5 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

Στον πίνακα που ακολουθεί όπως και στο παρακάτω διάγραμμα εμφανίζονται, ο αριθμός και το ποσοστό των μετοχών που κατέχουν οι μέτοχοι της εταιρείας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ		
Όνοματεπώνυμο	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό (%)
Εμμανουήλ Σ. Δομαζάκης	11.404.830	38,69%
Κωνσταντίνος Σ. Δομαζάκης	11.317.420	38,39%
Επενδυτικό κοινό	6.757.750	22,92%
Σύνολο	29.480.000	100,00%



ΓΡΑΦΗΜΑ 3 : ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

³² <http://www.cretafarms.gr/>

(Πηγή: <http://www.cretafarms.gr/gr/omilos/enimerosi-ependuton/pliροφοrissi-metoxon/metoxiki-sinthesi/>)

Ο κ. Εμμανουήλ Δομαζάκης έχει στην κατοχή του το μεγαλύτερο ποσοστό των μετοχών που ανέρχεται στο 38,69%, με ελάχιστη διαφορά από τον κ. Κωνσταντίνο Δομαζάκη που του ανήκει το 38,39% των μετοχών και το υπόλοιπο 22,92% των μετοχών το κατέχει το επενδυτικό κοινό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο : Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε

6.1 ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ



Η Π.Γ. Νίκας Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε το 1971 από τον κύριο Παναγιώτη Γ. Νίκα με κύρια δραστηριότητα την παραγωγή και διανομή αλλαντικών προϊόντων στην Ελλάδα, το 1991 εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το 2003 ο κ. Παναγιώτης Νίκας, ιδρυτής της εταιρείας μεταβιβάζει το 49,92% των μετοχών της Νίκας στην GCI FOOD ENTERPRISES LTD. Η Νίκας είναι το μεγαλύτερο και το πιο σύγχρονο εργοστάσιο αλλαντικών στην Ελλάδα και ένα από τα πιο σύγχρονα της Ευρώπης, εδρεύει στον Αγ. Στέφανο Αττικής, συνολικής έκτασης 60.000 τμ και στεγασμένων χώρων 20.000 τμ. Η Π.Γ. Νίκας Α.Β.Ε.Ε από την ίδρυση της μέχρι και σήμερα έχει επιτύχει και συνεχίζει να καταγράφει ψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, συνεχίζοντας να είναι η πρώτη εταιρεία της οποίας το όνομα είναι συνώνυμο με την κατηγορία των αλλαντικών, στην προτίμηση των καταναλωτών. Με συνέπεια και σταθερότητα για περισσότερο από σαράντα χρόνια, η εταιρεία διευρύνει διαρκώς την γκάμα των προϊόντων της και επεκτείνει τις δραστηριότητες της σε νέους τομείς και νέες αγορές, καλλιεργώντας τα ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα και ενισχύοντας τις υποδομές που θα της επιτρέψουν να εξελιχθεί αξιοποιώντας τις ευκαιρίες το εγχώριου αλλά και του διεθνούς επιχειρηματικού περιβάλλοντος.

Οι στόχοι της Π.Γ. Νίκας Α.Β.Ε.Ε. είναι να διατηρεί την ηγετική θέση στην εγχώρια αγορά και επεξεργασία κρέατος, να επεκτείνει τις δραστηριότητες της στην Νοτιοανατολική Ευρώπη, να αυξήσει το μερίδιο αγοράς στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, να δημιουργήσει

καινοτόμα προϊόντα κατηγοριών υψηλής προστιθέμενης αξίας, να ικανοποιεί τις νέες καταναλωτικές τάσεις και της διαρκούς βελτίωση των υψηλών προδιαγραφών ποιότητας.

6.2 ΥΠΟΔΟΜΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η Νिकास, στη σαραντάχρονη πορεία της, ακολουθεί σταθερά μια μακροπρόθεσμη στρατηγική διαρκούς εξέλιξης σε ότι αφορά την τεχνογνωσία, τον εξοπλισμό και τις υποδομές της. Με επενδύσεις που ξεπερνούν ετησίως τα 2-3 εκ. ευρώ, η εταιρεία βελτιώνει σημαντικά την παραγωγικότητά της και δρομολογεί διαδικασίες αυτοματισμού και μείωσης κόστους που ξεπερνούν τον εκσυγχρονισμό της λειτουργίας της ενώ ταυτόχρονα υποστηρίζουν την υλοποίηση των στρατηγικών αναπτυξιακών της στόχων.

Το εργοστάσιο στον Άγιο Στέφανο αποτελεί την κύρια μονάδα παραγωγής προϊόντων επεξεργασίας κρέατος της Νिकास, που εκτείνεται σε ειδικά σχεδιασμένες εγκαταστάσεις 20.000 τμ., ενώ παράλληλα στεγάζει το νευραλγικό κέντρο όπου σχεδιάζεται, υλοποιείται και παρακολουθείται το στρατηγικό αναπτυξιακό πρόγραμμα του Ομίλου. Κάνοντας πράξη μια ευρεία φιλοσοφία ολικής ποιότητας, πέρα από τις διοικητικές και οικονομικές υπηρεσίες που παρέχονται σε όλες τις εταιρείες του Ομίλου, τα τμήματα ποιοτικού ελέγχου, έρευνας και ανάπτυξης, marketing και προμηθειών που λειτουργούν στις εγκαταστάσεις του Αγίου Στέφανου εξασφαλίζουν την ενιαία τήρηση και τη διασφάλιση των αυστηρών σταθερά ποιοτικών προδιαγραφών που θέτει η Νिकास ως προτεραιότητα και προϋπόθεση επιτυχίας σε κάθε της δραστηριότητα.

Στο πλαίσιο της επέκτασης της κατηγορίας προϊόντων ζύμης, η Νिकास έχει αναπτύξει και λειτουργεί στο εργοστάσιο του Αγ. Στέφανο από το Σεπτέμβριο του 2006, μια νέα γραμμή πίτσας η οποία διαθέτει παραγωγική δυναμικότητα 25.000 τεμάχια ανά βάρδια, με πλήρως αυτοματοποιημένη καθαρότητα κλάσης 100.000, αποτελώντας μια ιδιαίτερα σημαντική επένδυση για τον Όμιλο, συνολικού προϋπολογισμού 3.000.000€.

Συμβάλλοντας ενεργά στην προστασία του περιβάλλοντος και την εξοικονόμηση των φυσικών πόρων, το εργοστάσιο λειτουργεί με φυσικό αέριο από τον Ιούνιο του 2006, ενώ τον Μάιο του 2007 ολοκληρώθηκε το έργο εγκατάστασης βιολογικού καθαρισμού.

6.3 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΝΙΚΑΣ

Η Νικας, ανταποκρινόμενη με ευελιξία στις ανάγκες του σύγχρονου καταναλωτή και ακολουθώντας τις διατροφικές τάσεις που διαμορφώνονται στην Ελλάδα και το εξωτερικό, αναπτύσσει διαρκώς πρωτοποριακά προϊόντα τόσο σε γεύση όσο και σε συσκευασία. Κατανοώντας ότι η γνώση είναι απαραίτητη προϋπόθεση για μια σωστή και ισορροπημένη διατροφή και φροντίζοντας να προσφέρει πάντα ότι καλύτερο στους καταναλωτές που την εμπιστεύονται ολ' αυτά τα χρόνια, η Νικας γίνεται η πρώτη ελληνική αλλαντοβιομηχανία που επιλέγει να εφαρμόσει εθελοντικά το σχέδιο κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης, το οποίο προβλέπει σαφέστερες επισημάνσεις τροφίμων ,εισάγοντας για πρώτη φορά στην ελληνική αγορά συσκευασίες αλλαντικών με σαφείς και αναλυτικές διατροφικές πληροφορίες. Τα προϊόντα που προσφέρει στην αγορά η Νικας είναι τα εξής:

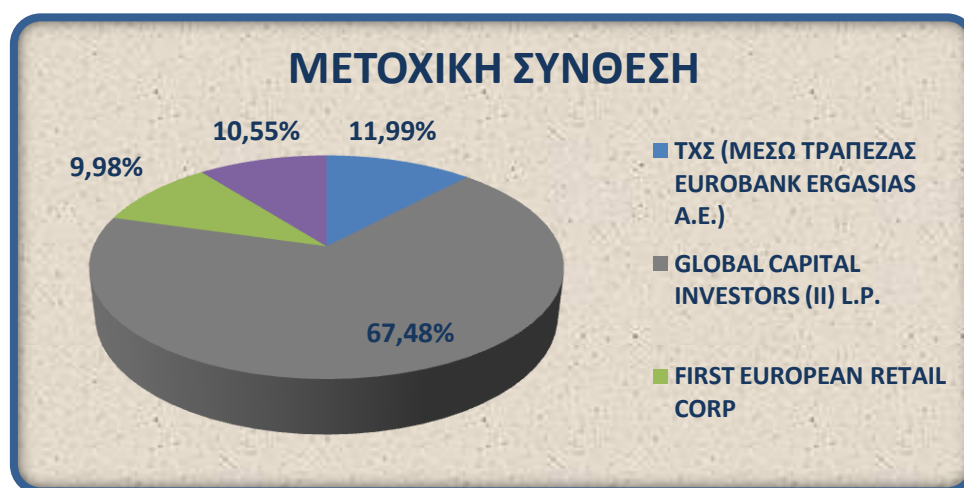
- Αμερικάνικη Γεωργική Σχολή (καπνιστή γαλοπούλα 0-2% λιπαρά)
- Fuego (γαλοπούλα και ζαμπόν)
- Black Line (μπριζόλα χοιρ. Καπν., ζαμπόν μπούτι καπν., φιλέτο γαλοπούλας καπν., μπούτι μοσχάρισιο καπν., μορταδέλα, σαλάμι αέρος, πανσέτα καπν., ζαμπόν μπούτι βραστό)
- Viveur (Γαλοπούλα βραστή 0-15 λιπαρά, γαλοπούλα καπνιστή 0-1% λιπαρά)
- Σαλάμια Αέρος (Πάγκου και Ράφι)
- Μορταδέλες (Πάγκου)
- Λουκάνικα τύπου Φρανκφούρτης (πάγκου και ράφι)
- Λουκάνικα Χωριάτικα (πάγκου και ράφι)
- Κλασική σειρά (πάγκου και ράφι)
- Αγαπημένο (πάγκου και ράφι)
- Παριζάκι (κλασικό γίγας)
- Πίτσες
- Φούρνου (πάριζα, παριζάκι)
- Μοσχάρι (πάριζα, παριζάκι)³³

³³ <http://www.nikas.gr>

6.4 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ		
ΜΕΤΟΧΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΤΕΛ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ
ΤΧΣ (ΜΕΣΩ ΤΡΑΠΕΖΑΣ EUROBANK ERGASIAS A.E.) ³⁴	11,99%	20/6/2013
GLOBAL CAPITAL INVESTORS (II) L.P. ³⁵	67,48%	1/10/2010
FIRST EUROPEAN RETAIL CORP ³⁶	9,98%	16/10/2009
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	10,55%	-
ΣΥΝΟΛΟ	100,00%	-



ΓΡΑΦΗΜΑ 4: ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

(Πηγή: <http://www.capital.gr/xa/insiders.asp?s=%CD%C9%CA%CI%D3>)

Στο γράφημα 6.1 διακρίνουμε ότι το μεγαλύτερο ποσοστό ανήκει στην Global Capital Investors (II) L.P. με ποσοστό 67,48% το 11,99% των μετοχών το κατέχει το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας μέσω της τράπεζας Eurobank- Ergasias A.E., το 9,98% των μετοχών το κατέχει η First European Retail Corp. και το υπόλοιπο ποσοστό (10.55%) ανήκει στο επενδυτικό κοινό.

³⁴ Το εν λόγω ποσοστό επί των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας, ήτοι 11,99%, κατέχεται έμμεσα από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ), στα πλαίσια της εξ/ ολοκλήρου κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E.

³⁵ Το ποσοστό του μετόχου "GLOBAL CAPITAL INVESTORS (II) L.P." σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου, στην εισηγμένη εταιρία Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. είναι μέσω της ελεγχόμενης εταιρίας GCI FOOD ENTERPRISES LIMITED, βάσει των άρθρων 7 & 8 του ΠΔ 51/92.

³⁶ Το ανωτέρω ποσοστό ήτοι 9,98% δικαιωμάτων ψήφου το κατέχει έμμεσα μέσω των ελεγχόμενων υπ/ αυτήν εταιρειών: Α) της εταιρίας DEL MAR INVEST LTD σε ποσοστό 5,07% και β) της εταιρίας GELSTAND LIMITED σε ποσοστό 4,91% των δικαιωμάτων ψήφου.

ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναλύσουμε τις Λογιστικές Καταστάσεις της εταιρείας Κρετα Φαρμ Α.Β.Ε.Ε. Οι αναλύσεις των λογιστικών καταστάσεων θα πραγματοποιηθούν από την σκοπιά του εξωτερικού αναλυτή.

7.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(Παράρτημα, Πίνακας 1)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Στο Ενεργητικό βρίσκουμε, το Πάγιο Ενεργητικό και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, τα οποία αναλύονται ως εξής:



ΓΡΑΦΗΜΑ 5: ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

- Πάγιο Ενεργητικό

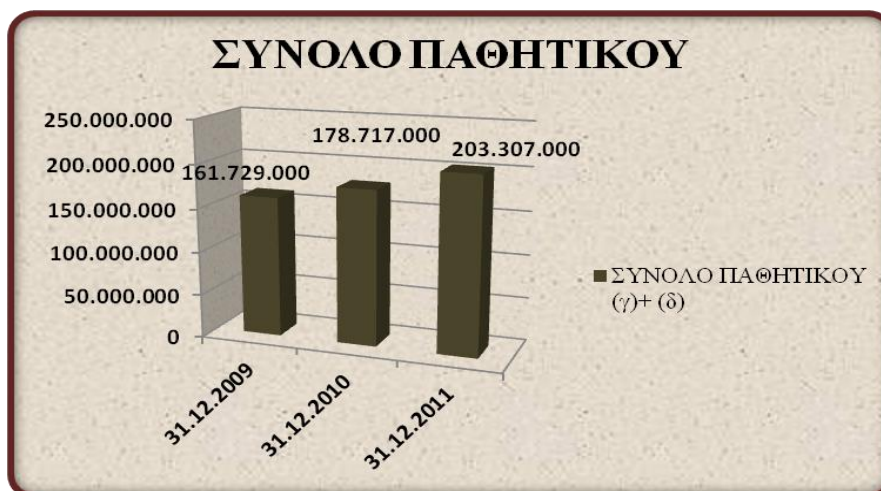
Στο πάγιο ενεργητικό παρατηρείται μείωση στα Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία από το 2009 έως 2011 σε 89.994.000 – 85.340.000 – 84.510.000 αντίστοιχα. Η μεγαλύτερη μείωση παρατηρείται από το 2009 στο 2010 όπου ανέρχεται στο ποσό των 4.654.00€ η οποία οφείλεται στην αναπροσαρμογή της αξίας στα Οικόπεδα και στα Κτήρια. Πιο συγκεκριμένα η αναπροσαρμογή στα Οικόπεδα αύξησε την αξία τους κατά 1.837.000€ και μειώνει την αξία στα Κτήρια κατά 4.115.000€.

- Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό διακρίνεται αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες από το έτος 2009 στο 2010 και αυτό κυρίως οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες του εσωτερικού, από Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων, από Επιταγές και Γραμμάτια Εισπρακτέα και από το 2010- 2011 δεν παρατηρείται κάποια σημαντική μεταβολή. Επίσης διακρίνεται αύξηση στα Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από το 2010 στο 2011 η οποία προκύπτει από την αύξηση των Απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη από και των Καταθέσεων Όψεως. Και τέλος παρατηρείται μείωση των αποθεμάτων και πιο συγκεκριμένα μειώθηκαν οι πρώτες και βοηθητικές ύλες.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Στο Παθητικό βρίσκουμε, τα Ίδια Κεφάλαια και τις Υποχρεώσεις, τα οποία αναλύονται ως εξής:



ΓΡΑΦΗΜΑ 6: ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

Ίδια Κεφάλαια :

Στα Ίδια Κεφάλαια φαίνεται ότι το Μετοχικό Κεφάλαιο παραμένει σταθερό καθ' όλη τη διάρκεια των τριών ετών.

Υποχρεώσεις:

Στις Υποχρεώσεις φαίνεται ότι οι Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, από το 2009 στο 2010 μειώνονται, και αυτό συμβαίνει διότι μειώθηκαν οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Leasing, από το 2010 στο 2011 αυξήθηκε και αυτό οφείλεται στην αύξηση των

ομολογιακών δανείων. Επίσης παρατηρείται μείωση στις Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις από το 2009 στο 2010 και σημαντική αύξηση από το 2010 στο 2011 και αυτό διότι, αυξήθηκαν τα βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και το βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών δανείων. Έπειτα αύξηση παρατηρείται στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από το 2009 στο 2011, κυρίως λόγω της αύξησης των εμπορικών υποχρεώσεων και των πληρωτέων επιταγών.

7.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

7.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Έπειτα από προσεκτική μελέτη της κατάστασης κοινού μεγέθους του ισολογισμού (Παράρτημα, Πίνακας 3), μπορούμε να κάνουμε τις εξής διαπιστώσεις:

Τα πάγια στοιχεία αποτελούν το 68,7%, 63,6% και 57,4% του συνόλου του ενεργητικού τα αντίστοιχα έτη, στο 2011 παρατηρείται σημαντική μείωση του πάγιου ενεργητικού, η οποία δεν οφείλεται σε κάποια πώληση αλλά στην αναπροσαρμογή της αξίας τους. Σε σύγκριση με τα ίδια κεφάλαια τα οποία αποτελούν το 37,5%, 35,6% και 31% το συνόλου του παθητικού, η εταιρεία δεν καλύπτει τα πάγια στοιχεία μέσω των ιδίων κεφαλαίων. Αυτό αποτελεί πρόβλημα για εκείνη διότι δεν μπορεί να χρηματοδοτήσει με τα ίδια κεφάλαια το κυκλοφορούν ενεργητικό αφού χρησιμοποιούνται μόνο για το πάγιο ενεργητικό. Αυτό φανερώνει κακή Κεφαλαιακή Διάρθρωση.

Επίσης, παρατηρείται ότι το κυκλοφορούν ενεργητικού αποτελεί το 31,3%, 36,4% και 42,6% τα αντίστοιχα έτη, του συνόλου του ενεργητικού το οποίο είναι μικρότερο σε σύγκριση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις που αποτελούν το 37,8%, 42,7% και 45,7% τα έτη 2009-2011, του συνόλου του παθητικού. Το γεγονός αυτό φανερώνει ανεπαρκή Ρευστότητα.

Και τέλος διακρίνεται ότι η εταιρεία εξαρτάται περισσότερο από βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο δανεισμό, αυτό θα μπορούσε να το εξαλείψει αυξάνοντας τα ίδια κεφάλαια ώστε να έχει αυτονομία κεφαλαίου.

7.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (Παράρτημα, Πίνακας 4), προκύπτουν οι εξής διαπιστώσεις:

Οι περισσότερες πωλήσεις προέρχονται από μη βιολογικά περιουσιακά στοιχεία με ποσοστό 92,1% το 2009, 93,3% το 2010 και 94,3% το 2011, ενώ από βιολογικά περιουσιακά στοιχεία προέρχονται μόλις το 7,9%, 6,7% και 5,7% τα έτη αντίστοιχα.

Επίσης τα μικτά κέρδη που προκύπτουν από τις πωλήσεις ανέρχονται σε πολύ ικανοποιητικά ποσοστά 42,1% το 2009, 38,7% το 2010 και 43,5% το 2011. Αυτό σημαίνει ότι έχει καλυφτεί το κόστος πωληθέντων και το μικτό κέρδος είναι ικανό να καλύψει τα έξοδα ώστε να προκύψουν κέρδη. Το οποίο καταφέρνει η εταιρεία τα έτη 2009 και 2010 με ποσοστό 2% και 3,6% του συνόλου των πωλήσεων αντίστοιχα, ενώ το 2011 παρουσιάζει ζημίες με ποσοστό 0,5% του συνόλου των πωλήσεων.

7.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ

7.3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Από την κατάσταση των δεικτών τάσεως του ισολογισμού (Παράρτημα, Πίνακας 5) παρατηρούμε ότι:

Ενεργητικό:

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία μειώνονται κατά 5,17% και ανήλθαν σε 85.340.000 € το 2010 και κατά 6,09% σε 84.510.000€ το 2011, έναντι 89.991.000€ που ήταν το 2009. Αυτό κυρίως οφείλεται στην αναπροσαρμογή των παγίων στοιχείων.

Έπειτα μείωση παρατηρείται και στα αποθέματα, κατά 11,03% και ανήλθαν σε 13.474.000€ το 2010 και κατά 21,63% σε 11.869.000€ το 2011, έναντι 15.144.000€ που ήταν το 2009. Κυρίως λόγω της μείωσης των πρώτων υλών και των βοηθητικών υλών.

Στη συνέχεια, διακρίνουμε ότι οι απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν κατά 43,89% και ανήλθαν σε 39.292.000€ το 2010 και κατά 50,05% σε 40.973.000€ το 2011, έναντι 27.307.000€ που ήταν το 2009. Τούτο αποτελεί ένδειξη ότι η εταιρεία δεν ακολουθεί συντηρητική πολιτική ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις.

Και τέλος, το Σύνολο του Ενεργητικού αυξήθηκε κατά 10,5% και ανήλθε σε 178.717.000€ το 2010 και κατά 25,71% σε 203.307.000€ το 2011 έναντι 161.729.000€ που ήταν το 2009.

Παθητικό:

Το μετοχικό κεφάλαιο παραμένει σταθερό για όλη τη τριετία 2009-2011.

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2010 κατά 4,42%, ενώ το 2011 αυξήθηκαν κατά 22,13% έναντι του 31.681.000€ που ήταν το 2009. Αυτή η αύξηση προέρχεται κυρίως από την αύξηση των ομολογιακών δανείων.

Επίσης οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2010 κατά 5,53%, ενώ το 2011 αυξήθηκαν κατά 25,78% έναντι του 37.337.000€ που ήταν 2009, η συγκεκριμένη αύξηση προέρχεται από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανείων και των βραχυπρόθεσμων ομολογιακών δανείων.

Όσον αφορά τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, παρουσιάζουν αύξηση από το 2010 και το 2011 έναντι του 2009 που ανέρχονται στο ποσό των 23.839.000€.

Και τέλος αύξηση παρουσιάζει το σύνολο του παθητικού κατά 10,5% το 2010 και 25.71% το 2011, έναντι 161.729.000€ που ήταν το 2009.

7.3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Από την κατάσταση των δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (Παράρτημα, Πίνακας 6), μπορούμε να πούμε ότι:

Ο κύκλο εργασιών της Κρετα Φαρμ μειώθηκε κατά την τριετία 2009 – 2011 κατά, 5,95% το 2010 και κατά 7,94% το 2011 έναντι 105.892.000€ το 2009. Το ίδιο ακριβώς συμβαίνει και στα μικτά κέρδη μειώθηκαν δηλαδή, κατά 13,53% το 2010 και κατά 4,83% το 2011 έναντι , 44.552.000€ το 2009. Η μείωση στα μικτά κέρδη προκαλείται από την αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 2,64% το 2010 και κατά 3,99% το 2011 έναντι του ποσού 52.914.000€ το 2009 και από την μείωση του κύκλου εργασιών της.

Τέλος, παρατηρείται ότι τα καθαρά κέρδη προ φόρων εξελιχτήκαν ικανοποιητικά κατά την διετία 2009 έως 2010 στην οποία αυξήθηκαν κατά 12,02% το 2010 έναντι, 3.370.000€ το 2009. Ενώ μειώθηκαν κατά 94,12% το 2011 έναντι του 2009. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εξόδων διάθεσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων. Η

αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων προκύπτει από την αύξηση των τόκων και εξόδων δανείων.

7.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Από προσεκτική μελέτη του πίνακα των ταμειακών ροών την τριετία 2009-2011 (Παράρτημα, Πίνακας 7), συμπεραίνεται ότι:

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες όπως φαίνεται από το παρακάτω γράφημα αυξήθηκαν κατά 69,55% το 2010 έναντι 11.099.000€ που ήταν το 2009. Η αύξηση



ΓΡΑΦΗΜΑ 7: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ CRETA FARM A.B.E.E.

κυρίως οφείλεται στην αύξηση των κερδών προ φόρων, των αποσβέσεων και των υποχρεώσεων πλην των τραπεζών. Ενώ το 2011 παρατηρείται σημαντική μείωση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες κατά 106,51%

έναντι του 2009. Η μείωση προκύπτει από την μείωση των κερδών προ φόρων, των αποσβέσεων, των προβλέψεων και των υποχρεώσεων πλην των τραπεζών.

Στη συνέχεια διαπιστώνεται ότι, οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες κατά τη διάρκεια της τριετίας 2009-2011 παρουσιάζουν αρνητικά ποσά, που αυξήθηκαν



ΓΡΑΦΗΜΑ 8: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ CRETA FARM A.B.E.E.

αισθητά από -4.169.000€ το 2009 σε -15.173.000€ το 2010 με μια ελάχιστη αύξηση το 2011 σε -14.442.000€ αλλά παρ' όλο την αύξηση παραμένει αρνητικό το ποσό. Για την μείωση των ταμειακών

ροών από επενδυτικές

δραστηριότητες ευθύνεται η μείωση των αγορών ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων και η μείωση των ταμειακών προκαταβολών και δάνεια προς τρίτους.

Επίσης φαίνεται ότι, τα έτη 2009 και 2010 οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες παρουσιάζουν αρνητικά ποσά τα οποία ανέρχονται στο ποσό των -



4.968.000€ το 2009 και - 4.050.00, άρα , το παρακάτω γράφημα φανερώνει μικρή αύξηση από το 2009 στο 2010. Αυτή η μικρή αύξηση κυρίως προκύπτει από την αύξηση της εξοφλήσεις δανείων. Ενώ το 2011 παρατηρείται μια σημαντική

ΓΡΑΦΗΜΑ 9: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

αύξηση σε σύγκριση με τα δύο προηγούμενα έτη, η οποία ανέρχεται στο ποσό των

16.716.000€. Κυρίως λόγω της αύξησης των εισπράξεων από εκδοθέντα δάνεια και της εξόφλησης των δανείων.

Τέλος, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην έναρξη της χρήσης ήταν 1.748.000€ το 2009, 3.710.000€ το 2010 και 3.305.000€ το 2011 και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην λήξη της χρήσης ήταν 3.710.000€ το 2009, 3.305.000 το 2010 και 4.856.000€ το 2011. Όπως φαίνεται η εταιρεία το 2009 στο τέλος της χρήσης είχε σχεδόν τριπλασιάσει τα ταμειακά της διαθέσιμα, το 2010 η χρήση έληξε με ελάχιστα λιγότερα ταμειακά διαθέσιμα από αυτά που είχε στην έναρξη της χρήσης και το 2011 η εταιρεία αυξάνει κατά 1.151.000€ τα ταμειακά διαθέσιμα στην λήξη της χρήσης.

7.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Το Κεφάλαιο Κίνησης αποτελεί μία από τις βασικές προϋποθέσεις για την επίτευξη της χρηματοοικονομικής ισορροπίας μέσα σε μια επιχείρηση. 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.

Υπάρχουν δύο τρόποι υπολογισμού του Κεφαλαίου Κίνησης, οι οποίοι και οι δύο καταλήγουν στο ίδιο αποτέλεσμα.³⁷

1^{ος} Τρόπος:

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ= ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

2^{ος} Τρόπος:

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ= ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ -
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Για την ανάλυση του Κεφαλαίου Κίνησης της Κρετα Φαρμ Α.Β.Ε.Ε. χρησιμοποιήθηκε ο 2^{ος} τρόπος υπολογισμού. Επομένως στο παρακάτω γράφημα διακρίνεται



ΓΡΑΦΗΜΑ 10: ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ότι, το Κεφάλαιο Κίνησης είναι μικρότερο του μηδενός (Κ.Κ.<0). Αυτό σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια δεν επαρκούν για τη χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων του ενεργητικού. Σε αυτή τη περίπτωση, που δεν είναι καθόλου ευνοϊκή για την επιχείρηση, τα βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια χρηματοδοτούν όχι μόνο

τις τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης (δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό) αλλά και τις επενδύσεις της σε πάγια στοιχεία του ενεργητικού. Παρ' όλα αυτά παρατηρούμε ότι παρουσιάζει αύξηση κατά την τριετία. Αν και αρνητικό το ποσό, η πορεία του βελτιώνεται.

³⁷ Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης, «Βασικές Αρχές και Σύγχρονα θέματα του Χρηματοοικονομικού Μάνατζμεντ» Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα, 2003. (σελ. 35-36)

7.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

7.6.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ CRETA FARM A.B.E.E.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ. / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	0,83	0,85	0,93
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
(Κ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	0,58	0,68	0,81
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,05	0,10	0,16

ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ CRETA FARM A.B.E.E.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ. / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	100,0%	103,1%	112,7%
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
(Κ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	100,0%	116,6%	138,7%
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100,0%	181,3%	283,5%

Οι Αριθμοδείκτες ρευστότητας, προσδιορίζουν τη βραχυχρόνια οικονομική θέση της επιχείρησης και την ικανότητα της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, δείχνει το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια



ΓΡΑΦΗΜΑ 11: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Επομένως στην συγκεκριμένη περίπτωση ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, το 2009 είναι 0,83, το 2010 0,85 και το 2011 0,93 και η τάση του αριθμοδείκτη κατά την τριετία είναι αυξητική. Το 2011 παρατηρήτε μια σημαντική αύξηση 12,7% έναντι 2009. Αυτό συνέβη διότι αυξήθηκαν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αλλά η αύξηση των κυκλοφορούν στοιχείων του ενεργητικού υπερτερούσε. Οπότε το 2011 η εταιρεία είναι ικανότερη από τα προηγούμενα έτη να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες.

Ο αριθμοδείκτης Ειδικής ρευστότητας, δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Το 2009 τα



ΓΡΑΦΗΜΑ 12: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν 0,58 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, το 2010 0,68 φορές και το 2011 0,81 φορές, άρα ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας έχει ικανοποιητικά μεγέθη και η τάση του φανερώνει ενθαρριντικά σημάδια για την μελλοντική πορεία του δείκτη και συνεπώς και της ίδιας της εταιρείας. Αυτό δηλώνει ότι η εταιρεία το 2011 που ο δείκτης είναι υψηλότερος, είναι περισσότερο ικανή να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού.

κατά την τριετία είναι αυξητική. Το 2011 παρατηρήτε μια σημαντική αύξηση 12,7% έναντι 2009. Αυτό συνέβη διότι αυξήθηκαν οι βραχυπρόθεσμες

ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν 0,58 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, το 2010 0,68 φορές και το 2011 0,81 φορές, άρα ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας έχει ικανοποιητικά μεγέθη και η τάση του φανερώνει ενθαρριντικά σημάδια για την μελλοντική πορεία του δείκτη και συνεπώς και της ίδιας της εταιρείας.

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας, δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Άρα



ΓΡΑΦΗΜΑ 13: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας όπου, το 2009 είναι 0,05, το 2010 0,10 και το 2011 0,16 δεν είναι αρκετά ικανοποιητικός, αλλά η αυξητική τάση του δημιουργεί αισιοδοξία για μελλοντική καλύτερευση του δείκτη. Παρ'όλο την αύξηση του δείκτη η εταιρεία συνεχίζει να έχει ανεπάρκεια

μετρητών σε σχέση με τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

7.6.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / (ΚΥΚΛ.ΕΝ.-ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	-10,07	-8,95	-15,76
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ			
(ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ)*365	90,21	80,62	78,73
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦ.ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,95	0,88	0,84
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ.	1,74	1,57	1,54
Μ.Ο ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			
(ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛ. / ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	94,18	144,09	153,50
Μ.Ο ΠΛΗΡ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
(ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	128,77	129,35	175,94
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,65	0,56	0,48

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ CRETA FARM A.B.E.E

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / (ΚΥΚΛ.ΕΝ.-ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	100,00%	88,87%	156,42%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ			
(ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ)*365	100,00%	89,37%	87,28%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦ.ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	100,00%	91,94%	87,68%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ.	100,00%	89,75%	88,53%
Μ.Ο ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			
(ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΌ ΠΕΛ. / ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	100,00%	152,99%	162,99%
Μ.Ο ΠΛΗΡ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
(ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	100,00%	100,45%	136,63%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	85,11%	73,23%

Οι Αριθμοδείκτες Κυκλοφορίας Ταχύτητας χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση του βαθμού αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων.

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητα Κεφαλαίου Κινήσεως, δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η



ΓΡΑΦΗΜΑ 14: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΡΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητα κεφαλαίου κινήσεως της Κρετα Φαρμ είναι -10,07 το 2009, -8,95 το 2010 και -15,76 το 2011, όσο περισσότερες είναι πωλήσεις ,σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης ,τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η κατάσταση της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησας αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις. Το 2009 το Ενεργητικό



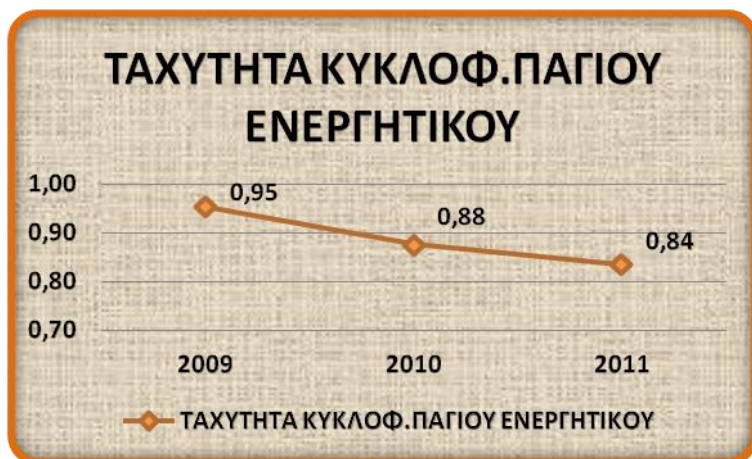
ΓΡΑΦΗΜΑ 15: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

χρησιμοποιήθηκε σε σχέση με τις πωλήσεις 0,65 φορές το 2010 0,56 φορές και το 2011 0,48 φορές. Από την τάση του Αριθμοδείκτη διαχρονικά φαίνεται μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη αυτό παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησας του

ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, πράγμα που στην ουσία σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση

κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού, δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Η



ΓΡΑΦΗΜΑ 16: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε

εταιρεία Κρετα Φαρμ το 2009 χρησιμοποίησε 0,95 φορές τα πάγια στοιχεία της σε σχέση με τις πωλήσεις, το 2010 0,88 φορές και το 2011 0,84 φορές. Όσο μεγαλύτερο είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της

εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις. Η τάση του αριθμοδείκτη μειώνεται διαχρονικά και αυτό υποδηλώνει

μείωση της χρησιμοποίησης των παγίων στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων, δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των Ιδίων Κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Η



εταιρεία δείχνει να χρησιμοποιεί ικανοποιητικά τα ίδια κεφάλια σε σχέση με τις πωλήσεις. Το 2009 τα χρησιμοποιεί 1,74 φορές, το 2010 1,57 φορές και το 2011 1,54 φορές. Η τάση του αριθμοδείκτη μειώνεται κατά την διάρκεια της τριετίας αλλά παρ' όλα αυτά η εταιρεία καταφέρνει να διατηρεί τον αριθμοδείκτη σε ικανοποιητικά επίπεδα.

ΓΡΑΦΗΜΑ 17: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων, δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.



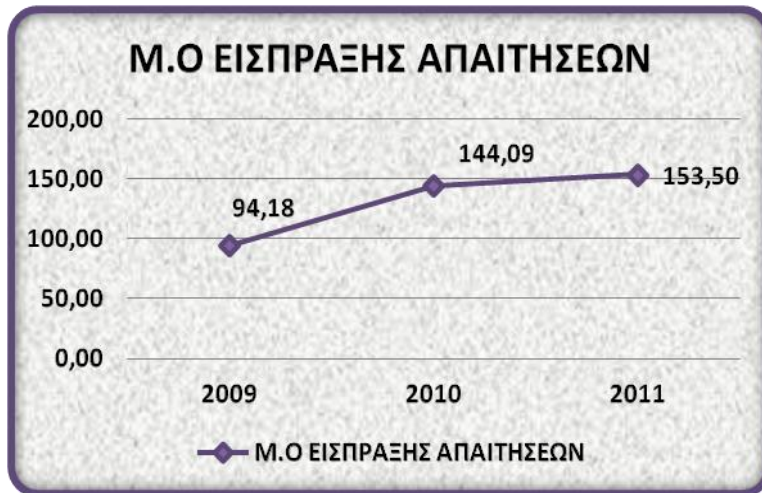
ΓΡΑΦΗΜΑ 18: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΡΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

Η εταιρεία Κρετα Φαρμ το 2009 καταφέρνει να ανανεώνει τα αποθέματα της κάθε 90,21 ημέρες, το 2010 κάθε 80,62 ημέρες και το 2011 κάθε 78,73 ημέρες. Επομένως η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων της εταιρείας είναι χαμηλή και

αυτό μπορεί να συνδέεται με υπεραποθεματοποίηση, η οποία μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους

για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης. Η τάση του αριθμοδείκτη μειώνεται κατά την πάροδο της τριετίας.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσος Όρος Είσπραξης των Απαιτήσεων, δείχνει τη μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, μέχρις ότου εισπραχθούν. Ο μέσος όρος των



ΓΡΑΦΗΜΑ 19: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ημερών που χρειάζεται η Κρετα Φαρμ για να εισπράξει τις απαιτήσεις της το 2009 είναι 94,18 μέρες, το 2010 είναι 144,09 ημέρες και το 2011 153,50 ημέρες. Η τάση δείκτη τείνει να αυξάνει στην τριετία, αυτό φανερώνει ότι η εταιρεία ενδεχομένως άλλαξε πολιτική των πιστώσεων.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσος Όρος Πληρωμής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, δείχνει τη μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση, μέχρις ότου



ΓΡΑΦΗΜΑ 20: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο. ΠΛΗΡ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

εξοφληθούν. Η Κρετα Φαρμ το 2009 χρειάστηκε 128,77 ημέρες, το 2010 129,35 ημέρες και το 2011 175,94 ημέρες. Η τάση του αριθμοδείκτη αυξάνει αυτό δείχνει ότι η εταιρεία ενδεχομένως άλλαξε την πιστοληπτική πολιτική της.

Σε αυτό το σημείο αξίζει να αναφέρουμε ότι αν συγκρίνουμε την ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων με την ταχύτητα πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και



η πρώτη είναι μικρότερη από την δεύτερη, τότε αυτό σημαίνει, ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της. Πράγμα το οποίο καταφέρει η Κρετα Φαρμ κατά τη διάρκεια της τριετίας, με διαφορά το 2010 όπου οι υποχρεώσεις

ΓΡΑΦΗΜΑ 21: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟ ΓΡΑΦΗΜΑ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

εξοφλήθησαν γρηγορότερα από ότι τα άλλα δύο έτη. Ως εκ τούτου δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, δεδομένου ότι γίνεται μια κάποια χρηματοδότηση από τους πιστωτές της.

7.6.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 11:ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
(ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ) *100	42,29%	42,05%	41,08%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
(ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*100	2,05%	3,63%	-0,49%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ) *100	3,57%	5,69%	-0,76%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)*100	1,95%	3,18%	-0,41%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) *100	4,27%	5,56%	-0,55%

ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
(ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ) *100	100,00%	99,42%	97,14%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
(ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*100	100,00%	177,56%	-23,97%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)*100	100,00%	159,35%	-21,22%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)*100	100,00%	163,25%	-21,02%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)*100	100,00%	129,96%	-12,90%

Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

Ο Αριθμοδείκτης Περιθώριο Μικτού Κέρδους, δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Οι τιμές του δείκτη το 2009 είναι 42,29% , το 2010 42,05% και το 2011 41,08%. Η εταιρεία κατά τη διάρκεια της διετίας 2009 και 2010, καταφέρνει να διατηρεί επαρκή ποσοστά περιθωρίου μικτού κέρδους και αυτό της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Βέβαια το 2011 έχει ένα επαρκή ποσοστό περιθώριο μικτού κέρδους αλλά η



ΓΡΑΦΗΜΑ 22: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ζημίες του 2011 φανερώνουν ότι η εταιρεία δεν κατάφερε να καλύψει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της ώστε να έχει ικανοποιητικό κέρδος. Η τάση του Αριθμοδείκτη ακολουθεί καθοδική πορεία και αυτό προϊδεάζει για το αν θα καταφέρει μελλοντικά να καλύψει τα έξοδα της, ώστε να επέλθει κέρδος.

Ο Αριθμοδείκτης Περιθώριο Καθαρού Κέρδους, δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός,



ΓΡΑΦΗΜΑ 23: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒ.Ε.Ε.

αριθμοδείκτη που προκύπτει από την αύξηση των εξόδων της και πιο συγκεκριμένα από την αύξηση των εξόδων διάθεσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτή. Οι τιμές του



ΓΡΑΦΗΜΑ 24: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.τ.λ.), αλλά ως εξωτερικοί αναλυτές δεν μπορούμε να εντοπίσουμε τα παραπάνω από τον εν λόγω αριθμοδείκτη. Το 2011 η αρνητική τιμή του αριθμοδείκτη οφείλεται στην ζημία. Η τάση του αριθμοδείκτη τουλάχιστον από το 2009 στο 2010 είναι ικανοποιητική.

δείχνει το καθαρό κέρδος που έχει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας εκατό ευρώ. Το ποσοστό Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της Κρετα Φαρμ το 2009 είναι 2,05%, το 2010 3,63%, και το 2011 -0,49%. Το 2011 η εταιρεία δεν έχει ικανοποιητικό αποτέλεσμα, διότι παρουσιάζει αρνητικό

αριθμοδείκτη την τριετία 2009-2011 ανέρχονται σε 3,57%, 5,69% και -0,76% τα έτη αντίστοιχα. Οι χαμηλές τιμές του αριθμοδείκτη είναι ενδεικτικές για το ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα,

υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται

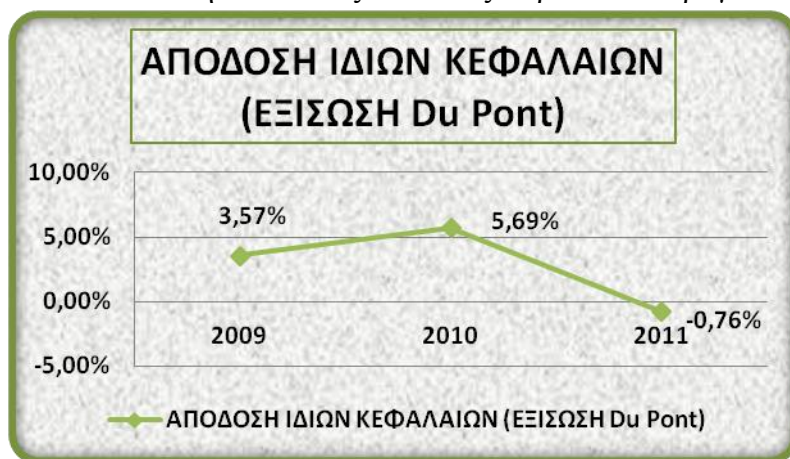
Ο Αριθμοδείκτης Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Εξίσωση Du Pont): Η Εξίσωση αυτή εκφράζει την αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού:

- 1) Του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους.
- 2) Της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και
- 3) Της σχέσεως του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια

ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.			
	2009	2010	2011
ΑΠΟΛΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ Du Pont)	3,57%	5,69%	-0,76%
Καθαρά κέρδη/Καθαρές Πωλήσεις	2,05%	3,63%	-0,49%
Καθαρές Πωλήσεις/ Ενεργητικό	65,44%	55,69%	47,92%
Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια	266,61%	281,13%	322,28%

Ως εκ τούτου, η Εξίσωση Du Pont είναι πολύ σημαντική, διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παραπάνω παράγοντες και δείχνει πως η τυχόν μεταβολή



ΓΡΑΦΗΜΑ 25: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΛΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT) ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

και 2010.

τους επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Οι τιμές του αριθμοδείκτη το 2009 είναι 3,57%, το 2010 5,69% και το 2011 -0,76%, το αποτέλεσμα παρατηρείται ότι επηρεάζετε περισσότερο από την μεταβολή του δείκτη Καθαρό Περιθώριο Κέρδους ειδικά το έτος 2011. Η τάση του αριθμοδείκτη είναι ικανοποιητική για την διετία 2009

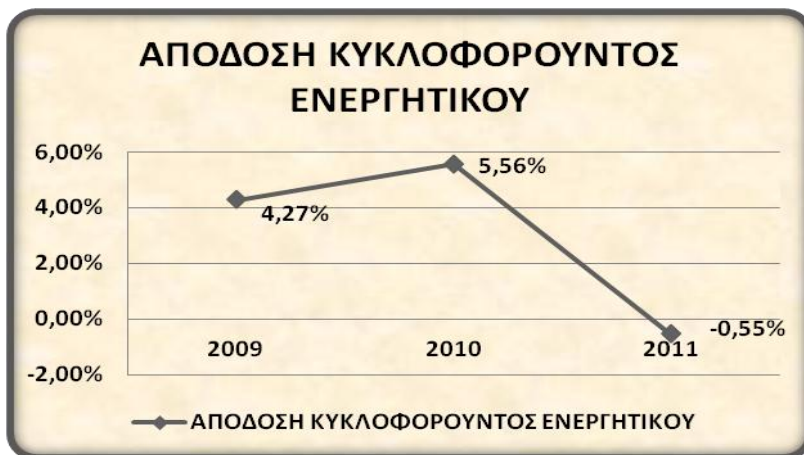
Ο Αριθμοδείκτης Απόδοσης Παγίων, δείχνει την αποτελεσματικότητα, με την οποία χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα πάγια στοιχεία της. Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί ικανοποιητικά τα πάγια στοιχεία της και αυτό το φανερώνουν οι τιμές του αριθμοδείκτη που



το 2009 είναι 1,95%, το 2010 3,18% και το 2011 -0,41%. Η αρνητική τιμή το 2011 προκύπτει από τη ζημία του 2011.

ΓΡΑΦΗΜΑ 26: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

Ο Αριθμοδείκτης Απόδοση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα κυκλοφορούν στοιχεία του



ΓΡΑΦΗΜΑ 27: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ενεργητικού. Από τις τιμές του αριθμοδείκτη που το 2009 είναι 4,27%, το 2010 5,56% και το 2011 -0,55%, συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα τα κυκλοφορούν στοιχεία παρά τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού. Με διαφορά το 2011 που ο αριθμοδείκτης

παρουσιάζει αρνητική τιμή και αυτό οφείλεται στη ζημία του 2011 όπως αναφέραμε και παραπάνω.

7.6.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ			
	2009	2010	2011
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ.			
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	166,6%	181,1%	222,3%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔ.ΚΕΦ.	65,8%	61,2%	75,0%
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ / Σ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.	119,7%	97,6%	72,8%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37,5%	35,6%	31,0%

ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ			
	2009	2010	2011
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ.			
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	100,0%	108,7%	133,4%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔ.ΚΕΦ.	100,0%	93,1%	114,1%
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ / Σ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.	100,0%	81,6%	60,8%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,0%	94,8%	82,7%

Οι Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης εκτιμούν την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της.

Ο Αριθμοδείκτης Ξένα Κεφάλαια προς Ίδια Κεφάλαια, δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των



ΓΡΑΦΗΜΑ 28: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

πιστωτών με ίδια κεφάλαια. Στην εταιρεία Κρετα Φαρμ το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων που αποτελούν τα ξένα κεφάλαια το 2009 είναι 166,6%, το 2010 181,1% και το 2011 222,3%. Αυτό δεν είναι και τόσο ευνοϊκό για την εταιρεία διότι χρησιμοποιεί περισσότερα ξένα κεφάλαια απ' ό,τι ίδια και έτσι δεν παρέχει την απαιτούμενη προστασία στους πιστωτές της. Η τάση του αριθμοδείκτη αυξάνει το 2010 κατά 8,7% και το 2011 κατά 33,4% έναντι του 2009 και έτσι αυξάνει και ο κίνδυνος της εταιρείας να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

Αυτό δεν είναι και τόσο ευνοϊκό για την εταιρεία διότι χρησιμοποιεί περισσότερα ξένα κεφάλαια απ' ό,τι ίδια και έτσι δεν παρέχει την απαιτούμενη

προστασία στους πιστωτές της. Η τάση του αριθμοδείκτη αυξάνει το 2010 κατά 8,7% και το 2011 κατά 33,4% έναντι του 2009 και έτσι αυξάνει και ο κίνδυνος της εταιρείας να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

Ο Αριθμοδείκτης Ξένα Μακροπρόθεσμα προς Ίδια Κεφάλαια δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του



ΓΡΑΦΗΜΑ 29: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

παρά ίδια κεφάλαια και αυτό δίνει ασφάλεια στους μακροπρόθεσμους πιστωτές της.

βαθμού προστασίας των μακροπρόθεσμων πιστωτών με τα ίδια κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης το 2010 μειώνεται κατά 6,9% σε 61,2% έναντι 65,8% που ήταν το 2009. Επίσης αυξάνει το 2011 κατά 14,1% σε 75% έναντι του 2009.

Από αυτό συμπεραίνεται ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί λιγότερα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια

Ο Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό δείχνει το ποσοστό με το οποίο τα Κυκλοφορούν στοιχεία μιας επιχείρησης χρηματοδοτούνται από τα Ίδια



ΓΡΑΦΗΜΑ 30: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΠΡΟΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

Κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης το 2010 μειώθηκε κατά 18,4% σε 97,6% και το 2011 κατά 39,2% σε 72,8% έναντι 119,7% το 2009. Επομένως η εταιρεία από το 2010 έως το 2011 χρηματοδοτούσε το κυκλοφορούν ενεργητικό και με ξένα κεφάλαια.

Τέλος, ο Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Ενεργητικού δείχνει το ποσοστό του Συνόλου του Ενεργητικού μιας επιχείρησης που χρηματοδοτείται από τα ίδια κεφάλαια.



ΓΡΑΦΗΜΑ 31: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

Το 2009 το ποσοστό με το οποίο τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν το σύνολο του ενεργητικού είναι 37,5% , το 2010 είναι 35,6% και το 2011 είναι 31%. Αυτό σημαίνει ότι ένα μικρό ποσοστό του ενεργητικού

χρηματοδοτείται από τα ίδια κεφάλαια και το υπόλοιπο χρηματοδοτείται

από ξένα μακροπρόθεσμα ή βραχυπρόθεσμα κεφάλαια. Οι τιμές αυτού του δείκτη μαζί με τον δείκτη τάσης του που το 2010 μειώνεται κατά 5,2% και το 2011 κατά 17,3% έναντι του 2009, δείχνει ότι εταιρεία κατά την διάρκεια της τριετίας αυξάνει την χρηματοδότηση του ενεργητικού με ξένα κεφάλαια και αυτό ίσως να αυξάνει τον κίνδυνο της χρεοκοπίας.

7.6.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ Ή ΧΡΗΜΑΤΗΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ			
	2009	2010	2011
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,022	0	0
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	29.469.387,76	35.741.106,72	28.969.696,97
ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	7,5	3,34	0,480
Μεταβολή Κερδών - %	-	1,5%	-31,3%
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,07	0,10	-0,02
ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ (P/E ratio)	102,04	33,00	-29,09
(ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ) / ΡΥΘΜΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ (P/E/G)	-	2246,29	92,96
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (BOOK VALUE)= ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ./ ΑΡ. ΜΤΧ	2,06	1,78	2,18
ΤΙΜΗ / ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ (P/BV)	3,64	1,88	0,22
ΜΕΡΙΣΜΑ / ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,30	0,00	0,00
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ= ΜΕΡΙΣ. ΑΝΑ ΜΤΧ / ΤΙΜΗ ΜΤΧ	0,293%	0,000%	0,000%

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ			
	2009	2010	2011
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	100,00%	0,00%	0,00%
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	100,00%	121,28%	98,30%
ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	100,00%	44,53%	6,40%
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	100,00%	137,69%	-22,45%
ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ (P/E ratio)	100,00%	32,34%	-28,51%
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (BOOK VALUE)= ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ	100,00%	86,40%	105,78%
ΤΙΜΗ / ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ (P/BV)	100,00%	51,54%	6,05%
ΜΕΡΙΣΜΑ / ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	100,00%	0,00%	0,00%
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ= ΜΕΡΙΣ. ΑΝΑ ΜΤΧ / ΤΙΜΗ ΜΤΧ	100,00%	0,00%	0,00%

Οι Χρηματιστηριακή ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες συσχετίζουν των αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά της στοιχεία.

Ο Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των



κερδών της επιχείρησης όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Όπως φαίνεται το κέρδος που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή το 2009 είναι 0,07€, το 2010 0,10€ και το 2011 -0,02€. Η αρνητική τιμή το 2011 οφείλεται στο αρνητικό αποτέλεσμα της χρήσης (ζημία). Το ύψος των καθαρών κερδών, κατά μετοχή, αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης την διετία 2009 – 2010

ΓΡΑΦΗΜΑ 32: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

σε αντίθεση με το 2011 που παρουσιάζει αρνητική τιμή.

Ο Αριθμοδείκτης Εσωτερική Αξία Μετοχής δείχνει το ποσό των Ιδίων Κεφαλαίων που αντιστοιχεί σε μία μετοχή. Επίσης δείχνει το ποσό που θα αντιστοιχούσε σε κάθε μια



ΓΡΑΦΗΜΑ 33: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

μετοχή της εταιρείας σε περίπτωση ρευστοποίησης της με βάση τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό. Η εσωτερική αξία της μετοχής της Κρετα Φαρμ μειώθηκε το 2010 κατά 13,60% σε 1,78 έναντι του 2,06 το 2009 και αυξήθηκε κατά 5,78% σε 2,18 έναντι του 2009.

Ο Αριθμοδείκτης Τιμή προς Εσωτερική Αξία δείχνει πόσες φορές την εσωτερική αξία μιας επιχείρηση διαπραγματεύεται η τιμή των μετοχών της στην αγορά και παρέχει ένδειξη

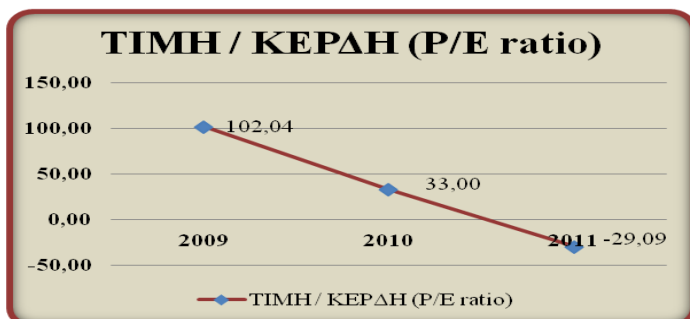


ΓΡΑΦΗΜΑ 34: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗ/ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ (P/BV) ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

περί του εάν η μετοχή είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη στην χρηματιστηριακή αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία. Από το παραπάνω γράφημα παρατηρείτε ότι ο αριθμοδείκτης μειώνεται κατά την τριετία. Από το 2009 στο 2010 η

μετοχή της Κρετα Φαρμ είναι υπερτιμημένη ενώ από το 2010 στο 2011 η μετοχή υποτιμάται.

Στο γράφημα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο Αριθμοδείκτης Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio) ο οποίος δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του



ΓΡΑΦΗΜΑ 35: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗ/ΚΕΡΔΗ (P/E ratio) ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

εταιρεία παρουσιάζει ζημίες.

Στο γράφημα παρακάτω φαίνεται ο Αριθμοδείκτης Μερισματική Απόδοση ο οποίος δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές μιας δεδομένης επιχείρησης με



ΓΡΑΦΗΜΑ 36: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

αφού η εταιρεία δεν διανέμει μέρισμα.

προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο ή πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος να καταβάλει ένα επενδυτής για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης. Η μετοχή της Κρετα Φαρμ το 2009 διαπραγματεύεται τα κέρδη του προηγούμενου έτος στο χρηματιστήριο 102,04 φορές, το 2010 33 φορές και το 2011 ο αριθμοδείκτης P/E δεν μπορεί να υπολογιστεί διότι η

βάση το μέρισμα το οποίο εισπράττει και την τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξίας. Όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση μιας μετοχής, τόσο πιο ελκυστική γίνεται στους επενδυτές. Στην περίπτωση της Κρετα Φαρμ η μερισματική απόδοση της μετοχής μηδενίζεται τα έτη 2010 και 2011,

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΗΣΗ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

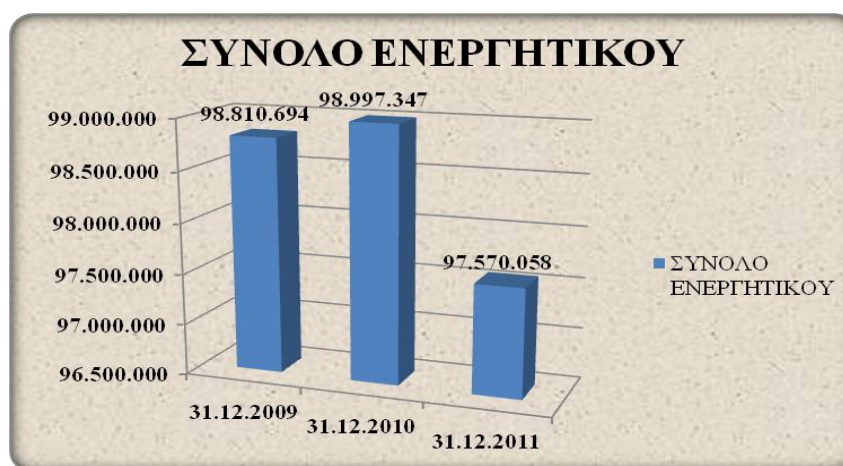
Στο παρόν κεφάλαιο θα αναλύσουμε τις Λογιστικές Καταστάσεις της εταιρεία Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. την τριετία 2009, 2010 και 2011. Η ανάλυση θα πραγματοποιηθεί από την σκοπιά του εξωτερικού αναλυτή.

8.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(Παράρτημα, Πίνακας 8)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Στο ενεργητικό βρίσκουμε, το Πάγιο Ενεργητικό και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, τα οποία αναλύονται ως εξής:



ΓΡΑΦΗΜΑ 37: ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

- Πάγιο Ενεργητικό

Στο πάγιο ενεργητικό παρατηρείται μείωση στα Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία από το 2009 έως το 2011 σε 44.713.184€ – 44.189.945€ – 42.800.039€ αντίστοιχα. Η μεγαλύτερη μείωση παρατηρείται από το 2010 στο 2011 όπου ανέρχεται στο ποσό των 1.389.906€, αυτή η μείωση κυρίως οφείλεται σε αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων του ενεργητικού. Τα Άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού αποτελούνται από τα Δικαιώματα Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας και το Λογισμικό βλέπουμε ότι από το 2009 έως το 2011 κυμαίνεται σε σταθερά επίπεδα.

- Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό διακρίνουμε ότι από το 2009 στο 2010 οι απαιτήσεις από πελάτες είναι 36.502.766€ – 36.340.671€ αντίστοιχα, δεν παρατηρείται σημαντική μεταβολή και από το 2010 στο 2011 αυξήθηκαν κατά 3.543.899€. Η αύξηση προκύπτει από την αύξηση των απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη. Στα αποθέματα παρατηρείται μείωση από το 2009 έως το 2011 σε 7.025.181- 6.884.303- 5.862.308 αντίστοιχα. Η μείωση προκύπτει από μείωση των Ά υλών από το 2009 στο 2010 και από τη μείωση των Ά υλών, των τελικών προϊόντων και των λοιπών εμπορευμάτων από το 2010 στο 2011.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Στο παθητικό βρίσκουμε, τα Ίδια Κεφάλαια και τις Υποχρεώσεις, τα οποία αναλύονται ως εξής:



ΓΡΑΦΗΜΑ 38: ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Ίδια Κεφάλαια:

Στα ίδια κεφάλαια παρατηρείται ότι το Μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των 18.208.195€ και παραμένει σταθερό κατά την τριετία 2009-2011.

Υποχρεώσεις:

Από τις υποχρεώσεις φαίνεται ότι οι Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις από το 2009 στο 2010 αυξάνονται σημαντικά. Το 2009 η εταιρεία δεν είχε καθόλου μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ενώ το 2010 οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ανήλθαν στο ποσό των 34.295.248€. Το ποσό αυτό προέρχεται από κοινό ομολογιακό δάνειο που υπογράφηκε στις 15 Ιουνίου 2010. Ο σκοπός του δανείου είναι α) για την αναχρηματοδότηση κοινοπρακτικού δανείου στις 20/09/2004 και β) για την αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Από το 2010 στο 2011 αυξήθηκαν οι

μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις από 34.295.248€ σε 43.717.903€ και αυτό οφείλεται στην έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου στις 25/08/2011. Επίσης παρατηρείται μείωση στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις το 2009 από 42.619.621€ σε 5.831.478€ το 2010. Αυτό συνέβη διότι εξοφλήθηκε το ποσό των 36.788.143€ από το κοινό ομολογιακό δάνειο στις 15/06/2010 και με βραχυπρόθεσμο δανεισμό ύψους 3.150.000€. Το 2010 μειώθηκε και πάλι ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός από 5.831.478€ σε 4.534.410€ το 2011.

8.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

8.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Έπειτα από προσεκτική μελέτη της κατάστασης κοινού μεγέθους του ισολογισμού (Παράρτημα, Πίνακας 10), μπορούμε να κάνουμε τις εξής διαπιστώσεις:

Τα πάγια στοιχεία αποτελούν το 50,7%, 52,7% και 51,4% του συνόλου του ενεργητικού τα αντίστοιχα έτη, δεν παρατηρείται κάποια σημαντική μεταβολή κατά την πάροδο τις τριετίας. Σε σύγκριση με τα ίδια κεφάλια τα οποία αποτελούν το 24,9%, 24,3% και 16,5% του συνόλου του παθητικού, η εταιρεία δεν καλύπτει τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού μέσω των ιδίων κεφαλαίων. Αυτό αποτελεί πρόβλημα για την εταιρεία διότι δεν μπορεί να χρηματοδοτήσει με τα ίδια κεφάλια το κυκλοφορούν ενεργητικού της αφού χρησιμοποιούνται μόνο για το πάγιο. Αυτό φανερώνει κακή Κεφαλαιακή Διάρθρωση.

Επίσης, παρατηρείται ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελεί το 49,3%, 47,3% και 48,6% τα έτη 2009 έως 2010, του συνόλου του ενεργητικού το οποίο είναι μικρότερο σε σύγκριση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις το 2009 που είναι 68,4% του συνόλου του παθητικού το γεγονός αυτό φανερώνει ανεπαρκή ρευστότητα. Όμως τα έτη 2010 και 2011 το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι υψηλότερο από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις που είναι 33,5% και 32% τα αντίστοιχα έτη, αυτό είναι πολύ ικανοποιητικό για την εταιρεία διότι σε μία ενδεχόμενη αδυναμία της ώστε να μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις θα μπορέσει να χρησιμοποιήσει τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της(κυκλοφορούν ενεργητικό).

8.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (Παράστημα, Πίνακας 11), προκύπτουν οι εξής διαπιστώσεις:

Τα μικτά κέρδη που προκύπτουν από τις πωλήσεις ανέρχονται σε 36,9% το 2009, 37,8% το 2010 και 35,3% το 2011. Αυτό σημαίνει ότι έχει καλυφτεί το κόστος πωληθέντων και το μικτό κέρδος είναι ικανό να καλύψει τα έξοδα ώστε να προκύψουν κέρδη. Το οποίο καταφέρνει η εταιρεία το 2009 με 2,1% του συνόλου των πωλήσεων. Ενώ το 2010 και 2011 παρουσιάζει ζημίες με ποσοστό -0,6% και -14,2% αντίστοιχα του συνόλου των πωλήσεων. Η μείωση από το 2009 στο 2010 στα Κέρδη/ Ζημίες μετά από φόρους οφείλεται στην μείωση των πωλήσεων και την αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης. Επίσης εντυπωσιακή μείωση παρατηρείται και από 2010 στο 2011 στα Κέρδη/ Ζημίες μετά από φόρους η οποία προκύπτει από την μείωση των πωλήσεων και από την αύξηση των εξόδων διοίκησης, διάθεσης και των Χρηματοοικονομικών εξόδων.

8.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ

8.3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Από την κατάσταση των δεικτών τάσεως του ισολογισμού (Παράτημα, Πίνακας 12) παρατηρούμε ότι:

Ενεργητικό:

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία μειώθηκαν κατά 1,17% το 2010 και κατά 4,28% το 2011, έναντι 44.713.184€ που ήταν το 2009. Η μείωση αυτή κυρίως οφείλεται στις αποσβέσεις των παγίων στοιχείων.

Έπειτα μείωση παρατηρείται και στα αποθέματα κατά 2,01% το 2010 και κατά 16,55% το 2011, έναντι 7.025.181€ που ήταν το 2009. Κυρίως λόγω της μείωσης των Α υλών, των τελικών προϊόντων και των λοιπών εμπορευμάτων.

Στη συνέχεια παρατηρούμε μείωση των απαιτήσεων από πελάτες κατά 0,44% το 2010 και αύξηση κατά 9,26% το 2011, έναντι 36.502.766€ που ήταν το 2009. Η αύξηση από το 2009 στο 2011 προκύπτει από την αύξηση των απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη. Τούτο αποτελεί ένδειξη ότι η εταιρεία ακολουθεί συντηρητική πολιτική ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις, διότι δεν παρατηρούνται σημαντικές μεταβολές.

Και τέλος, το Σύνολο του Ενεργητικού αυξήθηκε κατά 0,19% το 2010 σε 98.997.347€ και μειώθηκε κατά 1,26% σε 97.570.058€, έναντι 98.810.694€ που ήταν το 2009.

Παθητικό:

Στο παθητικό παρατηρείται ότι το μετοχικό κεφάλαιο παραμένει σταθερό για όλη τη τριετία 2009 – 2011.

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 27,48% σε 43.717.903€ το 2011 έναντι 34.295.248€ που ήταν το 2010. Το 2009 δεν υπήρχαν μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Η αύξηση από το 2009 που δεν υπήρχαν μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στο 2010 προέρχεται από κοινό ομολογιακό δάνειο που υπογράφηκε στις 15/06/2010 για την αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Από το 2010 στο 2011 παρατηρείται αύξηση η οποία οφείλεται σε μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ύψους 10.000.000€ που εκδόθηκε στις 25/08/2011.

Επίσης οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 86,32% σε 5.831.478€ το 2010 και κατά 89,36% σε 6.538.108€ το 2011, έναντι 42.619.621€ που ήταν το 2009. Η απότομη μεταβολή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το 2009 στο 2010 και από το 2009 στο 2011, κυρίως οφείλεται στο κοινό ομολογιακό δάνειο που προαναφέρθηκε στην προηγούμενη παράγραφο και σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό ύψους 3.150.000€. Με την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με μακροπρόθεσμο δανεισμό η Νίκας καταφέρνει να βελτιώσει την ρευστότητα της.

Και τέλος, αύξηση παρουσιάζει το Σύνολο του Παθητικού κατά 0,93% σε 98.997.347€ το 2010, έναντι του 98.810.694€ που ήταν το 2009 και μείωση κατά 1,26% σε 97.570.058€ το 2011 , έναντι του 2009.

8.3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Από την κατάσταση των δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (Παράστημα, Πίνακας 13), μπορούμε να πούμε ότι:

Ο κύκλος εργασιών της Νίκας μειώθηκε κατά την τριετία 2009- 2011 κατά, 8,93% το 2010 και κατά 27.44% το 2011 έναντι 95.555.664€ το 2009. Η μείωση από το 2009 στο 2011

όπως θα δούμε και παρακάτω επιφέρει επιπτώσεις στα κέρδη της εταιρείας αλλά δεν είναι ο μοναδικός παράγοντας που τα επηρεάζει.

Επίσης τα μικτά κέρδη μειώθηκαν κατά 6,59% το 2010 και κατά 30,49 το 2011, έναντι 35.228.572€ που ήταν το 2009. Ενώ το κόστος πωληθέντων μειώθηκε κατά 10,29% το 2010 και κατά 25,66% το 2011, έναντι 60.327.092€ που ήταν το 2009, η εταιρεία δεν καταφέρνει να αυξήσει τα μικτά κέρδη της διότι όπως προαναφέρθηκε μειώθηκε και ο κύκλος εργασιών της.

Τέλος, παρατηρείται ότι τα καθαρά κέρδη προ φόρων δεν εξελίχθηκαν ικανοποιητικά για την εταιρεία τη τριετία, διότι μειώθηκαν κατά 68,78% σε 1.085.842€ το 2010 και κατά 367,47% σε - 9.303.524€ το 2011, έναντι 3.478.380€ που ήταν το 2009. Το 2011 παρατηρείται η πιο μεγάλη μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και αυτή η μεταβολή επηρεάστηκε από διάφορους παράγοντες, οι οποίοι είναι: α) η μείωση των πωλήσεων, β) η αύξηση των διοικητικών εξόδων, γ) η αύξηση των εξόδων διάθεσης και δ) η αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων.

8.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Από προσεκτική μελέτη του πίνακα των ταμειακών ροών την τριετία 2009 – 2011 (Παράρτημα, Πίνακας 14), συμπεραίνεται ότι:

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες όπως φαίνεται στο γράφημα 39 αυξήθηκαν κατά 11,19% σε 3.529.044€ στο 2010, έναντι 3.173.955€ που ήταν το 2009. Η



ΓΡΑΦΗΜΑ 39: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

αύξηση οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων πλην των τραπεζών. Ενώ το 2011 παρατηρείται σημαντική μείωση κατά 412,31% σε -9.912.517€ έναντι του 2009. Η μείωση προκύπτει από τη ζημία του 2011 ύψους -9.303.524€, από την αύξηση των απαιτήσεων, από την αύξηση των χρεωστικών

τόκων και των καταβεβλημένων φόρων. Γενικά, οι εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα, αν εξαιρέσουμε το αποτέλεσμα του 2011.

Στη συνέχεια διαπιστώνουμε ότι, οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες κατά τη διάρκεια της τριετίας 2009-2011 παρουσιάζουν αρνητικά ποσά. Το 2010 αυξήθηκαν



ΓΡΑΦΗΜΑ 40: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

αυτή οφείλεται στον μηδενισμό των συμμετοχών σε θυγατρικές.

Επίσης φαίνεται ότι, από το έτος 2009 στο 2010 οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες μειώθηκαν από 332.260€ που ήταν το 2009 σε -2.216.665€



ΓΡΑΦΗΜΑ 41: ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

εξόφλησης δανείων.

από -2.017.539€ που ήταν το 2009 σε -2.742.691€, η αύξηση αυτή προκύπτει από την μείωση των συμμετοχών σε θυγατρικές. Επίσης και το 2011 αυξήθηκαν οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες από -2.742.691€ το 2010 σε -917.746€, αλλά παρ'

όλο την αύξηση το ποσό παραμένει αρνητικό, η αύξηση

αυτή οφείλεται στην μείωση των εισπράξεων εκδοθέντα δάνεια και των εξοφλήσεων των δανείων. Ενώ το 2011 αυξήθηκαν οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες από -2.216.665€ που ήταν το 2010 σε 9.496.102€ το 2011. Η αύξηση οφείλεται στη μείωση

των εισπράξεων από εκδοθέντα δάνεια και τη μείωση της

Τέλος, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, όπου είναι τα διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις, στην έναρξη της χρήσης ήταν, 1.521.491€ το 2009, 3.010.167€ το 2010 και 1.579.854€ το 2011 και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην λήξη της χρήσης ήταν, 3.010.167€ το 2009, 1.579.854€ το 2010 και 245.693€ το 2011. Όπως φαίνεται η εταιρεία στο τέλος της χρήσης του 2009 είχε διπλασιάσει τα ταμειακά της διαθέσιμα, το 2010 η χρήση έληξε με σχεδόν τα μισά διαθέσιμα σε σύγκριση με την έναρξη της χρήσης και το 2011 στη λήξη της χρήσης η εταιρεία έχει περίπου το 1/6 από τα ταμειακά διαθέσιμα που είχε στην έναρξη της χρήσης και αυτό οφείλεται στη μείωση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών καταθέσεων.

8.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Όπως προαναφέρθηκε και στο προηγούμενο κεφάλαιο, το Κεφάλαιο Κίνησης αποτελεί μια από τις βασικές προϋποθέσεις για την επίτευξη της χρηματοοικονομικής ισορροπίας μέσα σε μια επιχείρηση. 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.

Υπάρχουν δύο τρόποι υπολογισμού του Κεφαλαίου Κίνησης, οι οποίοι και οι δύο καταλήγουν στο ίδιο αποτέλεσμα.

1^{ος} Τρόπος:

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ= ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

2^{ος} Τρόπος:

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ= ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ -
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Για την ανάλυση του κεφαλαίου Κίνησης της Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. χρησιμοποιήθηκε ο 2^{ος} τρόπος υπολογισμού.

Στο γράφημα 42 διακρίνεται ότι, το Κεφάλαιο Κίνησης το 2009 είναι μικρότερο του μηδενός (Κ.Κ.<0). Αυτό σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια της εταιρείας δεν επαρκούν για τη



ΓΡΑΦΗΜΑ 42: ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού. Το γεγονός αυτό δεν είναι καθόλου ευνοϊκό για την επιχείρηση. Ενώ τα έτη 2010 και 2011 η εταιρεία καταφέρνει να έχει Κεφάλαιο Κίνησης μεγαλύτερο του μηδενός (Κ.Κ. >0), αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση δεν έχει βασικά προβλήματα αντιμετώπισης των τρεχουσών υποχρεώσεων της, να μην αντιμετωπίζει δηλαδή προβλήματα ρευστότητας. Η εταιρεία αυτό το κατάφερε με την μερική εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της μέσω του κοινού ομολογιακού δανείου στις 15/05/2010 και με βραχυπρόθεσμο δανεισμό ύψους 3.150.000€.

χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού. Το γεγονός αυτό δεν είναι καθόλου ευνοϊκό για την επιχείρηση. Ενώ τα έτη 2010 και 2011 η εταιρεία καταφέρνει να

8.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

8.6.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ. / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	0,72	1,41	1,52
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
(Κ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	0,62	1,20	1,33
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,04	0,05	0,01

ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ. / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	100,0%	195,4%	210,5%
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
(Κ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	100,0%	194,7%	215,6%
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100,0%	106,8%	17,7%

Οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας προσδιορίζουν τη βραχυχρόνια οικονομική θέση της επιχείρησης και την ικανότητα της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, δείχνει το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια



ΓΡΑΦΗΜΑ 43: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα δύο έτη. Οπότε τα έτη 2010 και 2011 η εταιρεία είναι ικανότερη από το έτος 2009 να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες.

Ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Το 2009 τα



ΓΡΑΦΗΜΑ 44: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

περισσότερο ικανή να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού.

κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Επομένως ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, το 2009 είναι 0,72, το 2010 είναι 1,41 και το 2011 1,52 και η τάση του αριθμοδείκτη αυξητική. Το 2010 παρατηρούμε μία σημαντική αύξηση κατά 95,4% έναντι του 2009 και η αύξηση συνεχίστηκε και το 2011. Αυτό συνέβη διότι μειώθηκαν

ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν 0,62 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, το 2010 1,20 φορές και το 2011 1,33 φορές, άρα ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας έχει ικανοποιητικά μεγέθη και η τάση του κινείται αυξητικά. Αυτό δηλώνει ότι η εταιρεία τα έτη 2010 και 2011 που είναι υψηλότερος ο δείκτης, είναι

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας, δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο



ΓΡΑΦΗΜΑ 45: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας στην περίπτωση της εταιρείας Π.Γ. ΝΙΚΑΣ το 2009 τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν 0,04 φορές τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, το 2010 0,05 φορές και το 2011 0,01 φορές. Η τάση του δείκτη μειώνεται σημαντικά το 2011 κατά 82.3% έναντι του 2009. Γενικά, καθ' όλη τη

διάρκεια της τριετίας όπως φαίνεται από τον αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας η εταιρεία έχει ανεπάρκεια μετρητών σε σχέση με τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της , ειδικότερα το 2011 που ο δείκτης φτάνει στο 0,01.

8.6.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ / ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / (ΚΥΚΛ.ΕΝ.-ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	-5,08	6,39	4,28
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ			
(ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	26,83	28,87	30,86
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦ.ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1,91	1,67	1,38
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ.	3,88	3,61	4,30
Μ.Ο ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			
(ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΌ ΠΕΛ. / ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	139,43	152,42	209,96
Μ.Ο ΠΛΗΡ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
(ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	258,04	139,23	164,19
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,97	0,88	0,71

ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ / ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / (ΚΥΚΛ.ΕΝ.-ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	100,00%	-125,69%	-84,19%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ			
(ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	100,00%	107,60%	115,00%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦ.ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	100,00%	87,37%	72,39%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ.	100,00%	92,98%	110,69%
Μ.Ο ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ			
(ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΌ ΠΕΛ. / ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	100,00%	109,31%	150,58%
Μ.Ο ΠΛΗΡ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
(ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	100,00%	53,96%	63,63%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	90,90%	73,48%

Οι Αριθμοδείκτες Κυκλοφορίας Ταχύτητας χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση του βαθμού αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων.

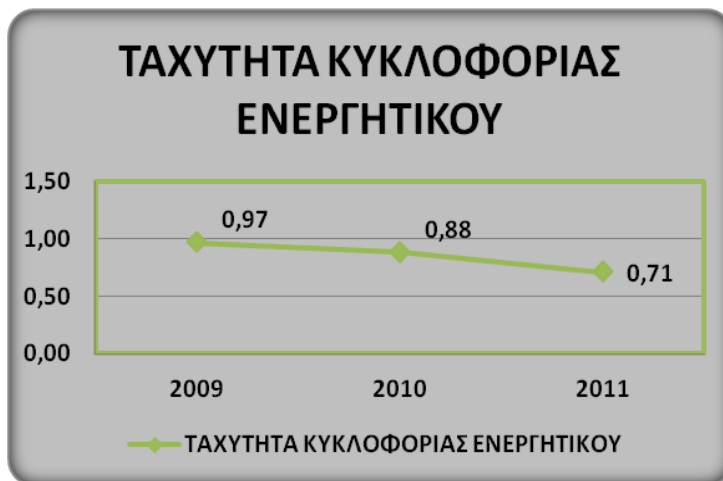
Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κεφαλαίου Κινήσεως, δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η



ΓΡΑΦΗΜΑ 46: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητα κεφαλαίου κινήσεως για την Π.Γ ΝΙΚΑΣ το 2009 είναι -5,08, το 2010 6,39 και το 2011 4,28. Το 2009, παρατηρείται ότι ο δείκτης είναι αρνητικός και αυτό συμβαίνει διότι το κεφάλαιο κίνησης είναι αρνητικό. Όμως τα έτη 2010 και 2011 το ποσό του δείκτη γίνεται θετικό αυτό συμβαίνει διότι η πωλήσεις μειώθηκαν και το κεφάλαιο κίνησης αυξήθηκε, οπότε λόγω της μείωσης των πωλήσεων δεν απαιτείται υψηλό κεφάλαιο κίνησης για αποθέματα και για αυξημένες ενδεχομένως πιστώσεις στους πελάτες της.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησας αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις. Το 2009 το ενεργητικό της ΝΙΚΑΣ



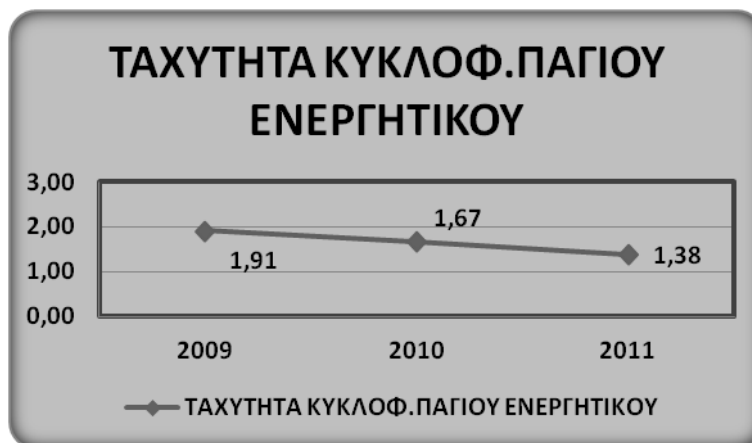
ΓΡΑΦΗΜΑ 47: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

χρησιμοποιήθηκε σε σχέση με τις πωλήσεις της 0,97 φορές, το 2010 0,88 φορές και το 2011 0,71 φορές. Από την τάση του αριθμοδείκτη φαίνεται ότι μειώνεται ο δείκτης από το 2009 στο 2011 το οποίο παρέχει ένδειξη μιας ολοένα και μικρότερης χρησιμοποίησας του

ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, πράγμα που στην ουσία σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση

κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού, δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η



ΓΡΑΦΗΜΑ 48: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

εταιρεία Π.Γ. ΝΙΚΑΣ το 2009 χρησιμοποίησε 1,91 φορές τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, το 2010 1,67 φορές και το 2011 1,38 φορές, αυτό φανερώνει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική από το 2009 στο 2011 και αυτό υποδηλώνει μείωση της χρησιμοποίησης των παγίων στοιχείων του

ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

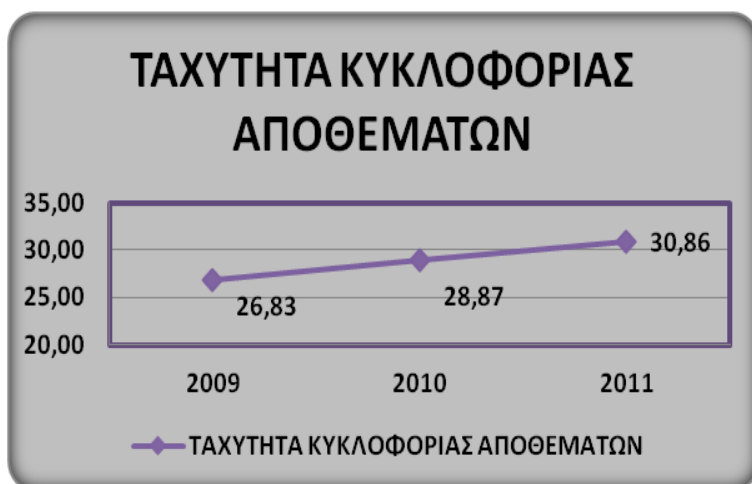
Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων, δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των Ιδίων Κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Η



ΓΡΑΦΗΜΑ 49: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ

εταιρεία δείχνει να χρησιμοποιεί ικανοποιητικά τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις. Το 2009 τα χρησιμοποιεί 3,88 φορές, το 2010 3,61 φορές και το 2011 4,3 φορές. Το 2010 η τάση του δείκτη είναι πτωτική, έναντι του 2009 και το 2011 η τάση του δείκτη είναι αυξητική, έναντι του 2009.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων, δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.



ΓΡΑΦΗΜΑ 50: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Η εταιρεία το 2009 ανανεώνει τα αποθέματα της κάθε 26,83 ημέρες σε σχέση με τις πωλήσεις, το 2010 κάθε 28,87 ημέρες και το 2011 κατά 30,86 ημέρες. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων της εταιρείας είναι υψηλή. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική κατά την πάροδο της τριετίας.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσος Όρος Εισπραξης των Απαιτήσεων, δείχνει τη μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, μέχρις ότου εισπραχθούν. Ο μέσος όρος που



ΓΡΑΦΗΜΑ 51: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ενδεχομένως άλλαξε πολιτική των πιστώσεων.

χρειάζεται η Νिकास για να εισπράξει τις απαιτήσεις της το 2009 είναι 139,43 ημέρες, το 2010 152,42 ημέρες και το 2011 209,96 ημέρες. Η τάση του αριθμοδείκτη

αυξάνει κατά την τριετία και αυτό φανερώνει ότι η εταιρεία

Ο Αριθμοδείκτης Μέσος Όρος Πληρωμής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, δείχνει τη μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση, μέχρις ότου



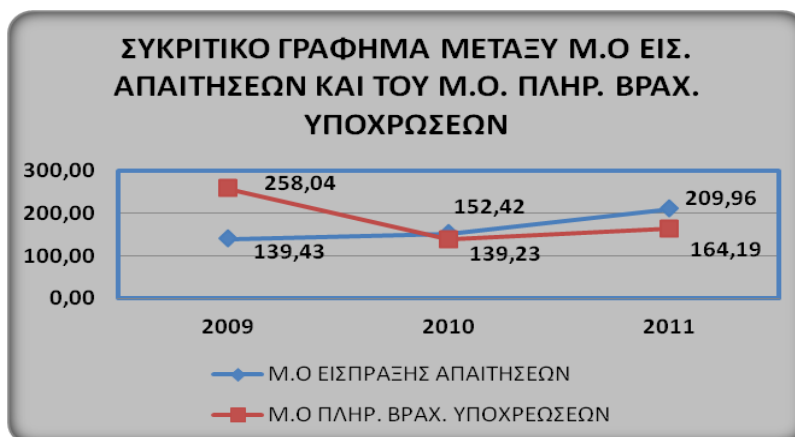
ΓΡΑΦΗΜΑ 52: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

αυτό δείχνει ότι η εταιρεία άλλαξε την πιστοληπτική πολιτική της.

εξοφληθούν. Η Νिकास το 2009 χρειάστηκε 258,04 ημέρες για να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, το 2010 139,23 ημέρες και το 2011 164,19 ημέρες. Η

τάση του δείκτη τα έτη 2010 και 2011 μειώνεται έναντι του 2009,

Σε αυτό το σημείο αξίζει να αναφέρουμε ότι αν συγκρίνουμε την ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων με την ταχύτητα πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



ΓΡΑΦΗΜΑ 53: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟ ΓΡΑΦΗΜΑ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

και η πρώτη είναι μικρότερη από την δεύτερη, τότε αυτό σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της. Η Νिकास το καταφέρνει αυτό μόνο το 2009, δηλαδή, οι υποχρεώσεις της

εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό απ' ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της και έτσι δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, δεδομένου ότι γίνεται μια κάποια χρηματοδότηση από τους πιστωτές της. Τα άλλα δύο έτη γίνεται ακριβώς το αντίθετο επομένως η εταιρεία χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία.

8.6.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
(ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ) *100	36,87%	37,81%	35,32%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
(ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ) *100	2,14%	-0,58%	-14,25%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ) *100	8,31%	-2,09%	-61,26%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) *100	4,08%	-0,97%	-19,68%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) *100	4,19%	-1,08%	-20,84%

ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
(ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ) *100	100,00%	102,57%	95,79%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
(ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ) *100	100,00%	-27,05%	-665,70%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ) *100	100,00%	-25,15%	-736,86%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) *100	100,00%	-23,64%	-481,88%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) *100	100,00%	-25,66%	-496,94%

Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

Ο Αριθμοδείκτης Περιθώριο Μικτού Κέρδους, δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Οι τιμές του δείκτη το 2009 είναι 36,87%, το 2010 37,81% και το 2011 35,32%. Η εταιρεία το 2009 καταφέρνει να διατηρεί επαρκή ποσοστά περιθωρίου μικτού κέρδους και αυτό της επιτρέπει να



ΓΡΑΦΗΜΑ 54: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και

συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Βέβαια και τα άλλα δύο έτη έχει ένα επαρκή περιθώριο μικτού κέρδους αλλά η ζημίες στα έτη 2010 και 2011 φανερώνουν ότι η εταιρεία δεν κατάφερε να καλύψει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της ώστε να έχει ικανοποιητικό κέρδος. Η τάση του δείκτη ακολουθεί πτωτική πορεία και αυτό προϊδεάζει για το αν θα καταφέρει μελλοντικά να καλύψει τα έξοδα της, ώστε να επέλθει κέρδος.

καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και

Ο Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους, δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια ο



ΓΡΑΦΗΜΑ 55: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος που έχει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας εκατό ευρώ. Το περιθώριο καθαρού κέρδους της Νिकास το 2009 είναι 2,14%, το 2010 -0,58% και το 2011 -14,25%. Τα έτη 2010 και 2011

αποτέλεσμα που προκύπτει από τις ζημίες των δύο ετών.

ο αριθμοδείκτης δεν έχει ικανοποιητικά αποτελέσματα, διότι παρουσιάζει αρνητικό

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτή. Οι τιμές του



ΓΡΑΦΗΜΑ 56: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

αριθμοδείκτη την τριετία 2009-2011 ανέχονται σε 8,31%, -2,09% και -61,26% τα έτη αντίστοιχα. Οι χαμηλές τιμές του δείκτη είναι ενδεικτικές για το ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα,

υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς

οικονομικές συνθήκες, κ.τ.λ.), αλλά ως εξωτερικοί αναλυτές δεν μπορούμε να εντοπίσουμε τα παραπάνω από τον εν λόγο αριθμοδείκτη. Τα έτη 2010 και 2011 η αρνητική τιμή του αριθμοδείκτη οφείλεται στην ζημία που παρουσιάζει η εταιρεία τα δύο έτη.

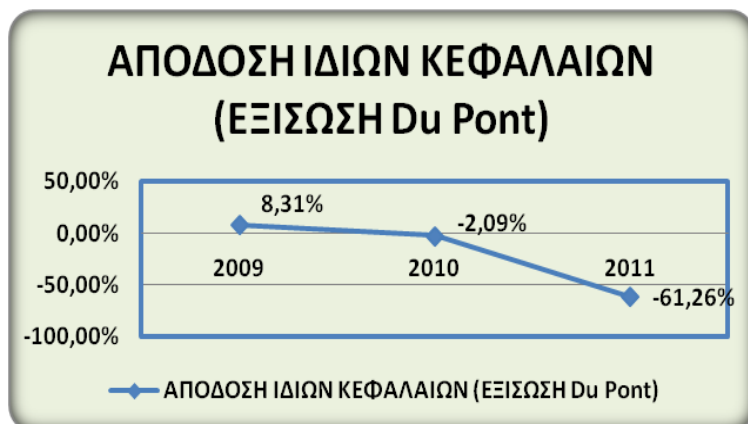
Ο Αριθμοδείκτης Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Εξίσωση Du Pont): Η εξίσωση αυτή εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού:

1. Του καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.
2. Της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και
3. Της σχέσεως του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια.

ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.			
	2009	2010	2011
<u>ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ Du Pont)</u>	<u>8,31%</u>	<u>-2,09%</u>	<u>-61,26%</u>
Καθαρά κέρδη/Καθαρές Πωλήσεις	2,14%	-0,58%	-14,25%
Καθαρές Πωλήσεις/ Ενεργητικό	96,71%	87,91%	71,06%
Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια	401,73%	410,91%	605,12%

Ως εκ τούτου, η Εξίσωση Du Pont είναι πολύ σημαντική, διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παραπάνω παράγοντες και δείχνει πως η τυχόν μεταβολή

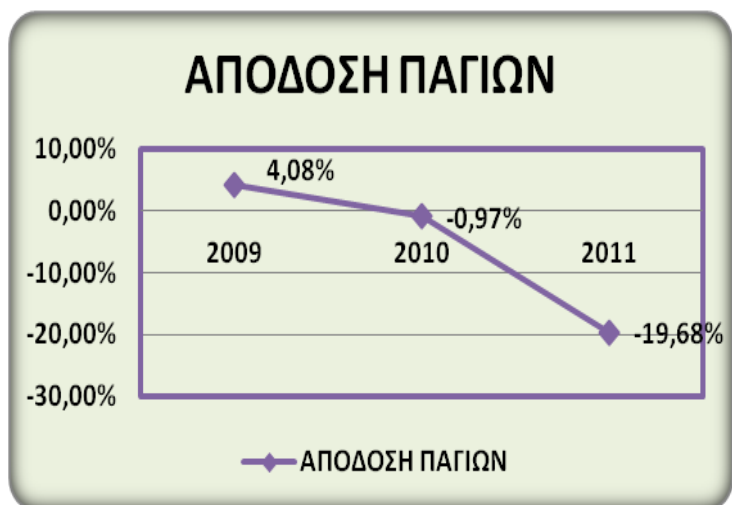


ΓΡΑΦΗΜΑ 57: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT) Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

τους επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Οι τιμές του αριθμοδείκτη το 2009 είναι 8,31% το 2010 -2,09% και το 2011 -61,26%. Παρατηρείται ότι η μεταβολή του δείκτη Καθαρό Περιθώριο Κέρδους φαίνεται ότι

επηρεάζει περισσότερο την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων τα έτη 2010 και 2011.

Ο Αριθμοδείκτης Απόδοση Παγίων, δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα πάγια στοιχεία της. Η εταιρεία το 2009 που η τιμή του δείκτη είναι 4,08% χρησιμοποιεί



ΓΡΑΦΗΜΑ 58: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ικανοποιητικά τα πάγια στοιχεία της. Όμως τα έτη 2010 και 2011 συμβαίνει το αντίθετο, διότι οι τιμές του δείκτη το 2010 είναι 0,97% και το 2011 -19,68%. Οι αρνητικές τιμές των δύο ετών οφείλονται στην ζημία που προκύπτει από τις δύο

χρήσης.

Ο Αριθμοδείκτης Απόδοση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα κυκλοφορούν στοιχεία του



ΓΡΑΦΗΜΑ 59: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ενεργητικού. Από τις τιμές του αριθμοδείκτη που το 2009 είναι 4,19%, συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα τα κυκλοφορούν της στοιχεία απ' ότι τα επόμενα δύο έτη. Τα έτη 2010

και 2011 οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι 1,08% και -20,84% αντίστοιχα, αυτά τα έτη ο

δείκτης επηρεάζεται από το καθαρό αποτέλεσμα που έχει ζημίες.

8.6.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ			
	2009	2010	2011
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ.			
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	301,7%	310,9%	505,1%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔ.ΚΕΦ.	27,1%	173,1%	311,7%
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ / Σ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.	50,4%	51,5%	34,0%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24,9%	24,3%	16,5%

ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ			
	2009	2010	2011
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ.			
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	100,0%	103,0%	167,4%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔ.ΚΕΦ.	100,0%	639,4%	1151,1%
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ / Σ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.	100,0%	102,0%	67,4%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,0%	97,8%	66,4%

Οι Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης εκτιμούν την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της.

Ο Αριθμοδείκτης Ξένα Κεφάλαια προς Ίδια Κεφάλαια, δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των



ΓΡΑΦΗΜΑ 60: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

πιστώσεων με ίδια κεφάλαια. Στην εταιρεία Π.Γ Νिकास το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων που αποτελούν τα ξένα κεφάλαια το 2009 είναι 301,7%, το 2010 310,9% και το 2011 505,1%. Αυτό δεν είναι και τόσο ευνοϊκό για την εταιρεία διότι χρησιμοποιεί περισσότερα ξένα κεφάλαια απ' ότι ίδια και έτσι δεν

παρέχει την απαιτούμενη προστασία στους πιστωτές της. Η τάση του αριθμοδείκτη αυξάνει το 2010 κατά 3% και το 2011 κατά 67,4%, έναντι του 2009 και έτσι αυξάνει και ο κίνδυνος της εταιρείας να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

Ο Αριθμοδείκτης Ξένα Μακροπρόθεσμα προς Ίδια Κεφάλαια δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του



ΓΡΑΦΗΜΑ 61: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

περισσότερα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια απ' ό,τι ίδια και έτσι δεν παρέχει πια ασφάλεια στους πιστωτές της, αυτό συνεχίστηκε και το 2011.

Ο Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό δείχνει το ποσοστό με το οποίο τα Κυκλοφορούν στοιχεία μιας επιχείρησης χρηματοδοτούνται από τα Ίδια



ΓΡΑΦΗΜΑ 62: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ενεργητικού που χρηματοδοτείται από ξένα κεφάλαια.

βαθμού προστασίας των μακροπρόθεσμων πιστωτών με τα ίδια κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης το 2009 είναι 27,1%, το 2010 173,1% και το 2011 311,7%. Το 2009 η εταιρεία με το ποσοστό 27,1% παρέχει ασφάλεια στους πιστωτές της, ενώ από το 2010 που έκδωσε κοινό ομολογιακό δάνειο η εταιρεία χρησιμοποιεί

Κεφάλαια. Το αριθμοδείκτης το 2009 είναι 50,4%, το 2010 51,5% και το 2011 34%. Επομένως και τα τρία έτη τα κυκλοφορούν στοιχεία της εταιρείας χρηματοδοτούνται και από ξένα κεφάλαια. Η πτωτική τάση του αριθμοδείκτη κατά την τριετία φανερώνει ότι αυξάνεται το ποσοστό του κυκλοφορούντος

Τέλος, ο Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Ενεργητικού δείχνει, το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού μιας επιχείρησης που χρηματοδοτείται από τα ίδια κεφάλαια.



ΓΡΑΦΗΜΑ 63: ΑΡΙΘΜΟΔΕΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Π.Γ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Το 2009 το σύνολο του ενεργητικού της Νिकास χρηματοδοτείται κατά 24,9% από τα ίδια κεφάλαια, το 2010 κατά 24,3% και το 2011 κατά 16,5%. Αυτό σημαίνει ότι ένα μικρό ποσοστό του ενεργητικού

χρηματοδοτείται από τα ίδια κεφάλαια και το υπόλοιπο από ξένα. Η τάση του αριθμοδείκτη

είναι πτωτική και αυτό δείχνει ότι κατά την πάροδο της τριετίας αυξάνετε η χρηματοδότηση του ενεργητικού από ξένα κεφάλαια, ίσως και ο κίνδυνος χρεοκοπίας.

8.6.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ Ή ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 27: ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ			
	2009	2010	2011
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0	0	0
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	20.224.985,16	20.232.730,92	20.231.669,40
ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	1,56	1,19	0,543
Μεταβολή Κερδών - %	-	-34,1%	-138,7%
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,10	-0,02	-0,49
ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ (P/E ratio)	15,43	-47,79	-1,11
ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ / ΡΥΘΜΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ (P/E/G)	-	140,00	0,80
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (BOOK VALUE)= ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. ΑΡ. ΜΤΧ	1,22	1,19	0,80
ΤΙΜΗ / ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ (P/BV)	1,28	1,00	0,68
ΜΕΡΙΣΜΑ / ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,00	0,00	0,00
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ= ΜΕΡΙΣ. ΑΝΑ ΜΤΧ / ΤΙΜΗ ΜΤΧ	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 28: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒ.Ε.Ε.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ			
	2009	2010	2011
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,00%	0,00%	0,00%
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	100,00%	100,04%	100,03%
ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	100,00%	76,28%	34,81%
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	100,00%	-24,63%	-482,89%
ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ (P/E ratio)	100,00%	-309,72%	-7,21%
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (BOOK VALUE)= ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. ΑΡ. ΜΤΧ	100,00%	97,91%	65,53%
ΤΙΜΗ / ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ (P/BV)	100,00%	77,91%	53,11%
ΜΕΡΙΣΜΑ / ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,00%	0,00%	0,00%
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ= ΜΕΡΙΣ. ΑΝΑ ΜΤΧ / ΤΙΜΗ ΜΤΧ	0,00%	0,00%	0,00%

Οι Χρηματιστηριακή ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες συσχετίζουν των αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά της στοιχεία.

Ο Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή δείχνει, το ύψος των καθαρών κερδών που



ΓΡΑΦΗΜΑ 64: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχείρησης όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Όπως φαίνεται από το γράφημα το κέρδος που

αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή το 2009 είναι 0,10€, το 2010 - 0,02€ και το 2011 -0,49€. Οι

αρνητικές τιμές του 2010 και 2011 οφείλονται στο αρνητικό αποτέλεσμα των χρήσεων (ζημίες). Στο 2009, το ύψος των καθαρών κερδών, κατά μετοχή, αντανάκλα στην κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης.

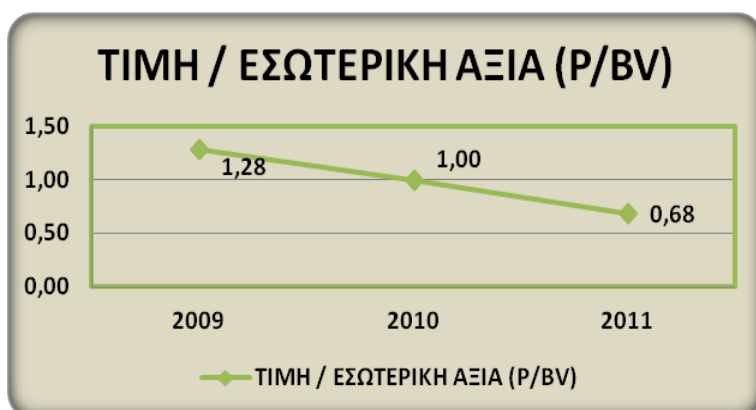
Ο Αριθμοδείκτης Εσωτερική αξία μετοχής δείχνει το ποσό των Ιδίων Κεφαλαίων που αντιστοιχεί σε μία μετοχή. Επίσης δείχνει το ποσό που αντιστοιχούσε σε κάθε μια μετοχή της



ΓΡΑΦΗΜΑ 65: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

εταιρείας σε περίπτωση ρευστοποίησης της με βάση τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό. Η εσωτερική αξία της μετοχής της Π.Γ. Νिकास δηλαδή, το ποσό που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή σε περίπτωση ρευστοποίησης της το 2009 είναι 1,22€, το 2010 1,19€ και το 2011 0,80€.

Ο Αριθμοδείκτης Τιμή προς Εσωτερική αξία δείχνει πόσες φορές την εσωτερική αξία



ΓΡΑΦΗΜΑ 66: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗ / ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

μιας επιχείρηση διαπραγματεύεται η τιμή των μετοχών της στην αγορά και παρέχει ένδειξη περί του εάν η μετοχή είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη την χρηματιστηριακή αγορά σε

σχέση με την εσωτερική της αξία. Η μετοχή της εταιρείας στην χρηματιστηριακή αγορά το διάστημα 2009 - 2010 υπερτιμάται και το διάστημα 2010 - 2011 υποτιμάται.

Στο γράφημα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο Αριθμοδείκτης Τιμή προς Κέρδη ανά μετοχή (P/E ratio) ο οποίος δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του

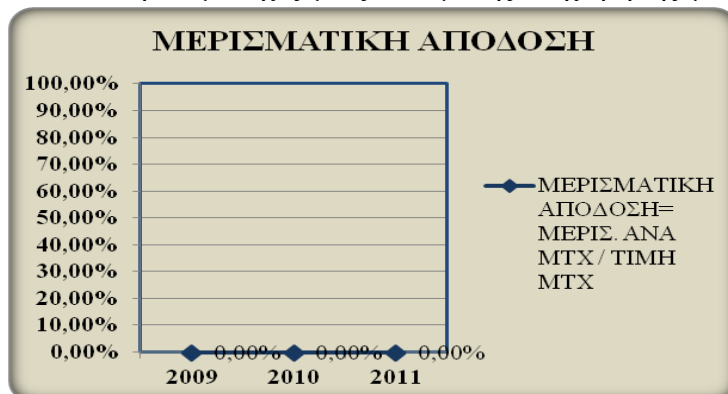


ΓΡΑΦΗΜΑ 67: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗ / ΚΕΡΔΗ (P/E ratio) Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο ή πόσα ευρώ είναι διαθέσιμος να καταβάλει ένας επενδυτής για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης. Η μετοχή της Π.Γ. Νिकास το 2009 διαπραγματεύεται τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο 15,43 φορές, το 2010 και 2011 ο αριθμοδείκτης P/E

δεν μπορεί να υπολογιστεί διότι η εταιρεία παρουσιάζει ζημίες.

Ο Αριθμοδείκτης Μερισματική Απόδοση δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές μιας δεδομένης επιχείρησης με βάση το μέρισμα το οποίο εισπράττει



ΓΡΑΦΗΜΑ 68: ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

και την τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξία. Όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση μιας μετοχής, τόσο πιο ελκυστική γίνεται στους επενδυτές. Στην περίπτωση της Νिकास η μερισματική απόδοση

είναι μηδενική (0) αφού η εταιρεία δεν διανέμει μέρισμα την τριετία

2009 έως 2011.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Στο παρόν κεφάλαιο θα αναλύσουμε το Κεφάλαιο Κίνησης και δώδεκα Αριθμοδείκτες του Κλάδου των Τροφίμων και ποτών συγκριτικά με την Κρετα Φαρμ και την Π.Γ. Νिकास. (Παράρτημα, Πίνακας 15)

9.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Για την ανάλυση του κεφαλαίου κίνησης χρησιμοποιήθηκε ο δεύτερος τρόπος υπολογισμού.

Ο οποίος είναι :

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ= ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 29: ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - Π.Γ. ΝΙΚΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	1.265.100 €	886.296 €	353.126 €
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	- 10.506.000 €	- 11.118.000 €	- 6.183.000 €
ΝΙΚΑΣ	- 18.798.972 €	13.621.646 €	16.202.618 €

Από το παρακάτω γράφημα παρατηρούμε ότι οι εταιρείες του Κλάδου κατά την τριετία 2009 -2011 έχουν Κεφάλαιο Κίνησης μεγαλύτερο του μηδενός (Κ.Κ>0). Η Κρετα



ΓΡΑΦΗΜΑ 69: ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ

Φαρμ έχει κεφάλαιο κίνησης μικρότερο του μηδενός (Κ.Κ<0) κατά την τριετία και η Π.Γ. Νिकास το 2009 έχει μικρότερο του μηδενός (Κ.Κ<0) και το

2010 και 2011 μεγαλύτερο. Από αυτό

συμπεραίνουμε ότι η Π.Γ Νिकास τουλάχιστον από το 2010 έως το 2011 είναι ικανότερη να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες, απ' ότι το μέσο όρο των εταιρειών του κλάδου και της Κρετα Φαρμ. Αυτό το κατάφερε με την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου.

9.2 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 30: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	1,25	1,15	1,08
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	0,83	0,85	0,93
ΝΙΚΑΣ	0,72	1,41	1,52

ΠΙΝΑΚΑΣ 31: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΕΩΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	92,00%	86,40%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	103,12%	112,70%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	195,41%	210,54%

Όπως δείχνει το γράφημα 70 η Νिकास αλλά και ο μέσος όρος των εταιρειών του κλάδου είναι εκείνες που θα αντιμετωπίσουν λιγότερα προβλήματα σε περίπτωση εξόφλησης



των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους σε σύγκριση με την Κρετα Φαρμ.

ΓΡΑΦΗΜΑ 70: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΛΑΔΟΥ-ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ-Π.Γ. ΝΙΚΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 32: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	0,79	0,73	0,65
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	0,58	0,68	0,81
ΝΙΚΑΣ	0,62	1,20	1,33

ΠΙΝΑΚΑΣ 33: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΕΩΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	92,41%	82,28%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	116,65%	138,73%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	194,74%	215,55%

Όπως φαίνεται από το γράφημα 71 η Κρετα Φαρμ αλλά και ο κλάδος δεν έχουν τη δυνατότητα να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα



στοιχεία του ενεργητικού καθ' όλη τη τριετία. Βέβαια από το 2010 έως και το 2011 η εταιρεία Νίκας είναι εκείνη που είναι ικανότερη να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού.

ΓΡΑΦΗΜΑ 71: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 34: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	24,14	23,81	22,60
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	0,42	0,42	0,41
ΝΙΚΑΣ	0,37	0,38	0,35

ΠΙΝΑΚΑΣ 35: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΕΩΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	98,63%	93,62%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	99,42%	97,14%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	102,57%	95,79%

Από το γράφημα 72 παρατηρούμε ότι οι εταιρείες του κλάδου διατηρούν αρκετά ικανοποιητικά ποσοστά περιθωρίου μικτού κέρδους σε σχέση με τις άλλες δύο εταιρείες.



ΓΡΑΦΗΜΑ 72: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ

Αυτό επιτρέπει στις εταιρείες του κλάδου να καλύπτουν τα λειτουργικά και άλλα έξοδα τους και τους συγχρόνως να τους αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Βέβαια το να καλύπτουν τα λειτουργικά και άλλα έξοδα τους και να τους αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος το καταφέρνουν και οι άλλες δύο εταιρείες. Η Κρετα Φαρμ το καταφέρνει αυτό το 2009 και το 2010 και η Νिकास το 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 36: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	4,44	-0,19	1,69
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	0,02	0,04	-0,005
ΝΙΚΑΣ	0,02	-0,01	-0,14

ΠΙΝΑΚΑΣ 37: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΣ

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΕΩΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	-4,28%	38,06%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	177,56%	-23,97%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	-27,05%	-665,70%

Όπως φαίνεται από το γράφημα 73 το 2009 ο κλάδος αλλά και οι δύο εταιρείες έχουν ικανοποιητικό ποσό καθαρού περιθωρίου κέρδους, οπότε κατάφεραν να καλύψουν τα έξοδα



τους και να έχουν ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Το 2010 αυτό το καταφέρνει μόνο η Κρετα Φαρμ και το 2011 ο κλάδος.

ΓΡΑΦΗΜΑ 73: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
ΚΛΑΔΟΣ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 38: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	5,69	-6,07	-1,81
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	0,04	0,06	-0,01
ΝΙΚΑΣ	0,08	-0,02	-0,61

ΠΙΝΑΚΑΣ 39: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	-106,68%	-31,81%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	159,35%	-21,22%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	-25,15%	-736,86%

Από το γράφημα 74 παρατηρούμε ότι το 2009 ο κλάδος χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα ίδια του κεφάλαια, σε αντίθεση με τις άλλες δύο εταιρείες. Το 2010 η Κρέτα Φαρμ είναι



ΓΡΑΦΗΜΑ 74: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ

αυτή που χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα τα ίδια της κεφάλαια ενώ ο κλάδος και η Νίκας έχουν αρνητική τιμή απόδοσης ιδίων κεφαλαίων, αυτό κυρίως οφείλεται στο αρνητικό αποτέλεσμα της χρήσης (ζημία). Το 2011, ούτε ο κλάδος ,ούτε οι δύο εταιρείες καταφέρνουν να έχουν ένα ικανοποιητικό

αποτέλεσμα απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων λόγο των αρνητικών αποτελεσμάτων της χρήσης. Οι χαμηλές τιμές τα έτη 2010 και 2011 είναι ενδεικτικές για το ότι ο κλάδος και οι δύο εταιρείες πάσχουν σε κάποιο τομέα τους (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, κ.τ.λ.), αλλά ως εξωτερικοί αναλυτές δεν μπορούμε να εντοπίσουμε τα παραπάνω από τον εν λόγω αριθμοδείκτη.

ΠΙΝΑΚΑΣ 40: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	1,52	1,48	1,68
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	0,65	0,56	0,48
ΝΙΚΑΣ	0,97	0,88	0,71

ΠΙΝΑΚΑΣ 41: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	97,37%	110,53%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	85,11%	73,23%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	90,90%	73,48%

Από το γράφημα 75 φαίνεται, ότι για όλη τη τριετία ο κλάδος χρησιμοποιεί σε μεγάλο βαθμό τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ενώ η Κρετα Φαρμ και η Νिकास δεν



η Νिकास δεν χρησιμοποιούν σε μεγάλο βαθμό τα στοιχεία του ενεργητικού και αυτό αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

ΓΡΑΦΗΜΑ 75: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ – Π.Γ. ΝΙΚΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 42: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	2,38	2,34	2,47
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	1,74	1,57	1,54
ΝΙΚΑΣ	3,88	3,61	4,30

ΠΙΝΑΚΑΣ 43: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	98,32%	103,78%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	89,75%	88,53%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	92,98%	110,69%

Όπως δείχνει το γράφημα 76 ο κλάδος και οι δύο εταιρείες χρησιμοποιούν ικανοποιητικά τα ίδια τους κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις τους. Από το γράφημα επίσης,



**ΓΡΑΦΗΜΑ 76: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ**

παρατηρούμε ότι η Νικας χρησιμοποιεί ικανοποιητικότερα τα ίδια της κεφάλαια σε σύγκριση με τον κλάδο και την Κρετα Φαρμ. Επίσης φαίνεται ότι η τάση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη του κλάδου και της Νικας ακολουθεί αυξητική πορεία κατά την τριετία, ενώ η τάση του αριθμοδείκτη της Κρετα Φαρμ

ακολουθεί πτωτική πορεία αλλά παρ' όλα αυτά καταφέρνει να διατηρεί τον αριθμοδείκτη σε ικανοποιητικά επίπεδα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 44: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	91,00	87,00	79,00
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	90,21	80,62	78,73
ΝΙΚΑΣ	26,83	28,87	30,86

ΠΙΝΑΚΑΣ 45: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	95,60%	86,81%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	89,37%	87,28%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	107,60%	115,00%

Στο γράφημα που ακολουθεί βλέπουμε ότι η Νिकास ανανεώνει τα αποθέματα της σε σχέση με τις πωλήσεις της γρηγορότερα από τον κλάδο και την Κρετα Φαρμ. Επίσης ο



κλάδος και η Κρετα Φαρμ ανανεώνουν τα αποθέματα τους σχεδόν τις ίδιες χρονικές περιόδους μέσα στη χρήση. Η ικανότητα μιας επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματα της γρηγορότερα αποτελεί ένα ακόμα μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων.

ΓΡΑΦΗΜΑ 77: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ

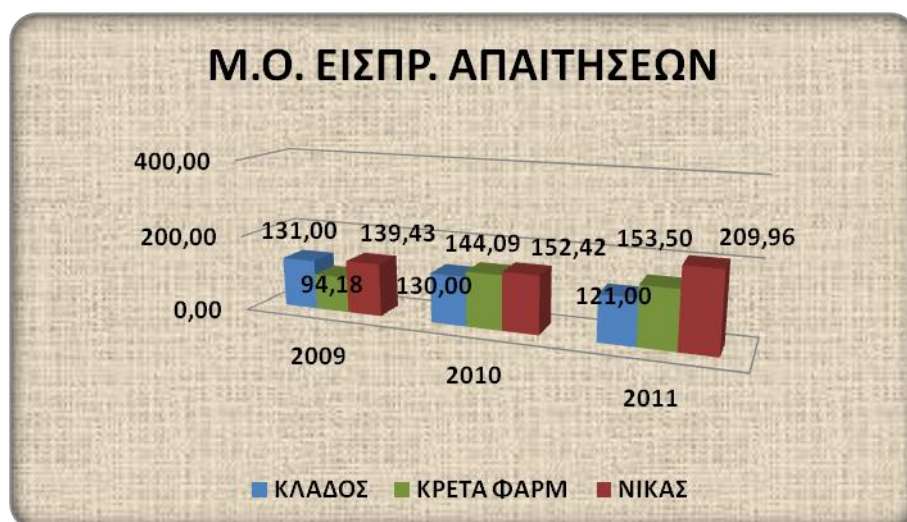
ΠΙΝΑΚΑΣ 46: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο. ΕΙΣΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	131,00	130,00	121,00
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	94,18	144,09	153,50
ΝΙΚΑΣ	139,43	152,42	209,96

ΠΙΝΑΚΑΣ 47: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ Μ.Ο. ΕΙΣΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	99,24%	92,37%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	152,99%	162,99%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	109,31%	150,58%

Στο γράφημα 78 παρουσιάζεται ο αριθμοδείκτης μέσος όρος εισπραξης απαιτήσεων του κλάδου, της Κρετα Φαρμ και της Π.Γ. Νिकास. Βλέποντας λοιπόν το γράφημα



ΓΡΑΦΗΜΑ 78: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ

διαπιστώνουμε ότι η τάση του αριθμοδείκτη του κλάδου μειώνεται κατά την τριετία, αυτό δείχνει βελτίωση των συνθηκών εισπράξεως των απαιτήσεων. Αντίθετα, η τάση του αριθμοδείκτη των

άλλων δύο εταιρειών αυξάνει και αυτό φανερώνει δυσκολίες στην

είσπραξη των απαιτήσεων. Γενικά η όποια μεταβολή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη σε μια εταιρεία φανερώνει αλλαγή της πολιτικής των πιστώσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 48: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο. ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο. ΠΛΗΡ. ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.(ΗΜΕΡΕΣ)			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	97,00	106,00	91,00
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	128,77	129,35	175,94
ΝΙΚΑΣ	258,04	139,23	164,19

ΠΙΝΑΚΑΣ 49: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ Μ.Ο. ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ Μ.Ο. ΠΛΗΡ. ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.(ΗΜΕΡΕΣ)			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	109,28%	93,81%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	100,45%	136,63%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	53,96%	63,63%

Στο γράφημα 79 παρατηρείται ότι κλάδος εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του γρηγορότερα απ' ότι εισπράττει τις απαιτήσεις του και γι' αυτό ο κλάδος



ΓΡΑΦΗΜΑ 79: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ Μ.Ο ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ

χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, δεδομένου ότι δεν γίνεται μια κάποια χρηματοδότηση από τους πιστωτές του. Το ίδιο ακριβώς συμβαίνει και με την Π.Γ. Νिकास τα έτη 2010 και 2011. Επίσης, διακρίνουμε ότι η Κρετα Φαρμ κάνει το ακριβώς αντίθετο, δηλαδή, εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις της με βραδύτερο ρυθμό απ' ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της και γι' αυτό το λόγο δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφορούν στοιχεία, δεδομένου ότι γίνεται μια κάποια χρηματοδότηση από τους πιστωτές της.

ΠΙΝΑΚΑΣ 50: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	1,81	1,91	1,94
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	1,67	1,81	2,22
ΝΙΚΑΣ	3,02	3,11	5,05

ΠΙΝΑΚΑΣ 51: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	105,52%	107,18%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	108,72%	133,42%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	103,04%	167,41%

Στο γράφημα 80 διακρίνουμε ότι, ο κλάδος αλλά και οι δύο εταιρείες χρησιμοποιούν περισσότερα ξένα κεφάλαια απ' ότι ίδια, πράγμα το οποίο δεν είναι και τόσο



ΓΡΑΦΗΜΑ 80: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ

ευνοϊκό για αυτές διότι, δεν παρέχουν την απαιτούμενη προστασία στους πιστωτές τους. Αν μπορούμε να πούμε για ποίον δεν είναι περισσότερο ευνοϊκό αυτό τότε δεν είναι ευνοϊκό περισσότερο για την Π.Γ. Νικας δεδομένου ότι ειδικά το 2011 τα ξένα της κεφάλαια είναι περίπου 5 φορές περισσότερα από τα

ίδια.

ΠΙΝΑΚΑΣ 52: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	0,64	0,63	0,68
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	0,38	0,36	0,31
ΝΙΚΑΣ	0,25	0,24	0,17

ΠΙΝΑΚΑΣ 53: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
	2009	2010	2011
ΚΛΑΔΟΣ	100,00%	98,44%	106,25%
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ	100,00%	94,83%	82,72%
ΝΙΚΑΣ	100,00%	97,77%	66,39%

Τέλος, στο γράφημα 81 παρουσιάζεται ο αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Ενεργητικού του Κλάδου, της Κρετα Φαρμ και της Π.Γ. Νिकास. Παρατηρούμε ότι ο κλάδος και οι δύο εταιρείες χρηματοδοτούν το σύνολο του ενεργητικού περισσότερο με ξένα κεφάλαια απ' ό τι με ίδια.

Επίσης, παρατηρούμε ότι κατά την πάροδο της τριετίας η χρηματοδότηση από ξένα κεφάλαια αυξάνεται και ίσως και ο κίνδυνος χρεοκοπίας. Η εταιρεία η οποία εξαρτάται περισσότερο από τον κλάδο και την Κρετα Φαρμ από ξένα κεφάλαια είναι η Π.Γ Νिकास.³⁸

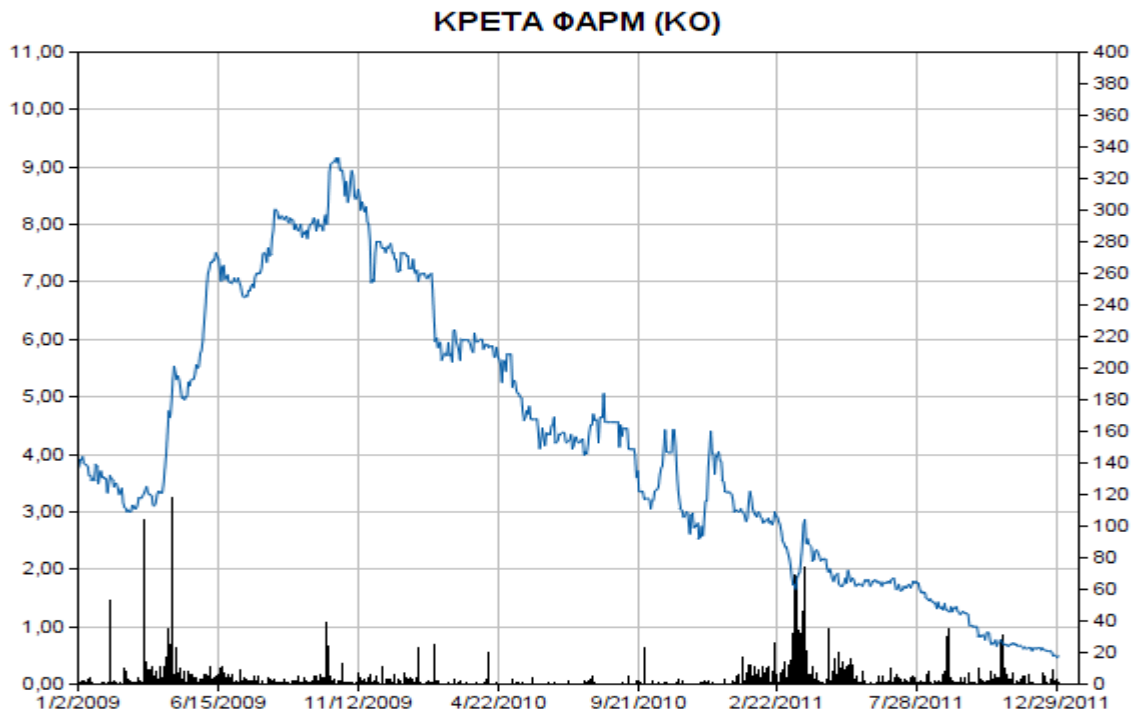


ΓΡΑΦΗΜΑ 81: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ - ΝΙΚΑΣ

³⁸ ICAP (Πηγή εύρεσης των αριθμοδεικτών του κλάδου)

9.3 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

Στα γραφήματα που ακολουθούν παρουσιάζεται η πορεία της μετοχής τόσο της Κρετα Φαρμ όσο και της Π.Γ. Νिकास.



ΓΡΑΦΗΜΑ 82: ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ 2009 ΕΩΣ 2011



ΓΡΑΦΗΜΑ 83: ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ 2009 ΕΩΣ 2011

ΜΕΡΟΣ IV

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10^ο : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΑΝΑΛΥΣΗ

10.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΑΙ ΚΛΑΔΟΥ

Από την ανάλυση που πραγματοποιήσαμε στις δύο εταιρείες, παρά τους περιορισμούς που αντιμετωπίσαμε ως εξωτερικοί αναλυτές προκύπτει ότι οι εταιρείες ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. και Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. κατά την πάροδο της τριετίας 2009 έως 2011 δεν εξελίχθησαν ικανοποιητικά ιδιαίτερα την διετία 2010 έως 2011. Στις επόμενες παραγράφους παραθέτουμε τα συμπεράσματα μας για κάθε εταιρεία χωριστά.

Η Κρετα Φαρμ έχει οριακή ρευστότητα η οποία βελτιώνεται κατά την τριετία. Η βελτίωση κυρίως οφείλεται στην αύξηση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού η οποία υπερτερούσε έναντι της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και έτσι η εταιρεία είναι ικανότερη να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες με τα κυκλοφορούν στοιχεία του ενεργητικού. Από τους αριθμοδείκτες μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων και μέσος όρος εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία το 2009 και το 2011 ακολουθεί μια ικανοποιητική πιστωτική και πιστοληπτική πολιτική. Με διαφορά το έτος 2010 που η εταιρεία εξοφλεί με γρηγορότερους ρυθμούς τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της παρά που εισπράττει τις απαιτήσεις της και αυτό καταφέρνει να το βελτιώσει το 2011 όπως αναφέραμε και παραπάνω. Η αποδοτικότητα της εταιρεία μειώνεται κατά την τριετία. Η κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας δείχνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί περισσότερα ξένα κεφάλαια σε σύγκριση με τα ίδια της κεφάλαια και αυτό δείχνει ότι δεν δίνει την απαιτούμενη ασφάλεια στους πιστωτές της. Η εικόνα αυτή δημιουργεί ανασφάλεια στους πιστωτές της και αυτό μπορεί να έχει καταλυτική επίδραση στην πορεία της εταιρείας. Το αδύναμο σημείο της εταιρεία Κρετα Φαρμ εντοπιστικέ στην κεφαλαιακή της διάρθρωση στη ρευστότητα και στην αποδοτικότητα.

Η Π.Γ. Νिकास παρατηρείται ότι το 2009 είχε ανεπαρκή ρευστότητα αλλά με το κοινό ομολογιακό δάνειο το 2010 κατάφερε να εξοφλήσει ένα μεγάλο μέρος του βραχυπρόθεσμου δανεισμού και με αυτό τον τρόπο ενίσχυσε την ρευστότητα της. Και αυτό συνεχίστηκε και το 2011. Οπότε η εταιρεία τα έτη 2010 και 2011 είναι ικανή να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες με ρευστοποίηση των

κυκλοφορούν στοιχείων του ενεργητικού. Από τη σύγκριση του αριθμοδείκτη μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων μεταξύ του αριθμοδείκτη μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προκύπτει ότι η εταιρεία το 2009 καταφέρνει να εξοφλούνται οι υποχρεώσεις της με βραδύτερο ρυθμό οπ' ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της και έτσι δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφορούν στοιχεία, δεδομένου ότι γίνεται μια κάποια χρηματοδότηση από τους πιστωτές της. Πράγμα το οποίο δεν καταφέρνει η εταιρεία τα επόμενα δύο έτη και έτσι η εταιρεία χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφορούν στοιχεία. Οπότε μόνο το 2009 η εταιρεία ακολουθεί ικανοποιητική πιστωτική και πιστοληπτική πολιτική. Όσον αφορά την αποδοτικότητα της Νिकास, παρατηρούμε ότι κατά την τριετία ακολουθεί πτωτική πορεία λόγω των μειωμένων πωλήσεων και των αρνητικών αποτελεσμάτων που εμφανίζει τις 2010 και 2011. Η κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας το 2009 φανερώνει ότι η εταιρεία παρέχει την απαιτούμενη ασφάλεια στους πιστωτές της, λόγω του ότι δεν έχει υψηλά ποσά μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αυτό ανατράπηκε το 2010, όταν έκδωσε κοινό ομολογιακό δάνειο και έτσι η εταιρεία τα έτη 2010 και 2011 χρησιμοποιεί περισσότερα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια απ' ότι ίδια. Εντοπίσαμε δύο βασικά αδύναμα σημεία την εταιρεία Π.Γ. Νिकास, αυτά είναι η αποδοτικότητα της, η οποία μειώνεται συνεχώς και η κεφαλαιακή της διάρθρωση που ιδιαίτερα τα έτη 2010 και 2011 δείχνει ότι δεν προσφέρει στους πιστωτές της την απαιτούμενη ασφάλεια. Ο συνδυασμός αυτόν τον δύο ίσως μπορεί να επηρεάσει σημαντικά την εξέλιξη της εταιρείας τα επόμενα έτη.

Ο μέσος όρος των εταιρειών του Κλάδου Τροφίμων και Ποτών έχουν ικανοποιητική ρευστότητα σε σύγκριση με τις άλλες δύο εταιρείες, αλλά η ρευστότητα της Νिकास το 2010 και 2011 υπερτερούσε. Κάνοντας λοιπόν την συγκριτική ανάλυση στον αριθμοδείκτη μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων βλέπουμε ότι, η συνθήκες είσπραξης των απαιτήσεων βελτιώνονται κατά την τριετία. Επίσης βλέποντας των αριθμοδείκτη μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων συμπεραίνουμε ότι ο κλάδος εξοφλεί γρηγορότερα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του απ' ότι εισπράττει τις απαιτήσεις του και γι' αυτό χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού. Η αποδοτικότητα του κλάδου μειώνεται κατά την τριετία. Επίσης από την κεφαλαιακή διάρθρωση των εταιρειών του κλάδου παρατηρούμε ότι χρησιμοποιούν περισσότερα ξένα κεφάλαια απ' ότι ίδια, πράγμα το οποίο δεν είναι ευνοϊκό για αυτές διότι δεν παρέχουν την απαιτούμενη προστασία στους πιστωτές τους.

Συμπερασματικά μπορούμε να πούμε, ότι ο κλάδος και οι δύο εταιρείες πάσχουν σε κοινά σημεία, στην αποδοτικότητα και στην κεφαλαιακή τους διάρθρωση. Επίσης στην εταιρεία Κρέτα Φαρμ εντοπίσαμε μια παραπάνω αδυναμία αυτή της ρευστότητας. Σε αυτά τα σημεία συνιστούμε να εστιάσουν οι διοικήσεις των εταιρειών ώστε να έχουν πιο ικανοποιητικά αποτελέσματα στις επόμενες λογιστικές χρήσεις.

10.2 ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΑΝΑΛΥΣΗ

Ολοκληρώνοντας την παρούσα πτυχιακή εργασία, θα προσπαθήσουμε να παραθέσουμε προτάσεις για περαιτέρω ανάλυση, για το πώς θα μπορεί ένας επόμενος αναλυτής να προσεγγίσει το θέμα και να εξάγει περισσότερα συμπεράσματα. Έτσι λοιπόν οι προτάσεις μας είναι οι εξής:

- ❖ Θα μπορούσε να επιλέξει δύο έτη πριν την οικονομική κρίση και δύο έτη μετά ώστε να ελέγξει πως επηρεάστηκαν οι εταιρείες αλλά και ο κλάδος την περίοδο της οικονομικής κρίσης.
- ❖ Επίσης θα βοηθούσε σημαντικά να κάνει πρόβλεψη των αποτελεσμάτων της επόμενης χρήσης, χρησιμοποιώντας τους δείκτες τάσεως που έχουμε ήδη υπολογίσει.
- ❖ Και τέλος, θα ήταν εύλογο κανείς να υπολογίσει την απόδοση των μετοχών των εταιρειών και των κίνδυνο που εμπεριέχουν.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ❖ Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων», University Stydio Press, Θεσσαλονίκη 1998.
- ❖ Νικήτα Α.Νιάρχου, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004.
- ❖ Γκίνογλου Δ., Ταχυνάκης Π., Μωυσή Σ., «Γενική Χρηματοοικονομική Λογιστική», Εκδοτικός οίκος Rosili, Αθήνα 2005, 1η Έκδοση.
- ❖ Σαρσέντη Βασιλείου Ν., Παπαναστασάτου Αναστασίου Σπ. «Λογιστική Εταιρειών», Εκδόσεις Αθ, Σταμούλης, Αθήνα 2002, Δ' Έκδοση Προσαρμοσμένη στο Ευρώ.
- ❖ Δημητρίου Χ. Γκίκα, «Η ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.
- ❖ Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης, «Βασικές Αρχές και Σύγχρονα θέματα του Χρηματοοικονομικού Μάνατζμεντ» Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα, 2003.
- ❖ Κλαδική Μελέτη ICAP «Αλλαντικά – Κρεατοσκευάσματα», Αθήνα 2010.
- ❖ ICAP (Πηγή εύρεσης των αριθμοδεικτών του κλάδου)

ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

- <http://www.iobe.gr/media/sebt/Trofimapota2013.pdf>
- <http://www.iobe.gr/media/sebt/sebt11.pdf>
- <http://www.hrima.gr/article.asp?view=1242&ref=1236>
- <http://www.nikas.gr>
- <http://www.nikas.gr/default.asp?pid=37&la=1>
- <http://www.cretafarms.gr/>
- <http://www.cretafarms.gr/gr/omilos/enimerosi-ependuton/pli-roforisi-metoxon/metoxiki-sinthesi/>
- <http://www.naftemporiki.gr>
- http://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_41500prosartima.htm

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΥΠΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

$$\text{ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

$$\text{ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. - ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}} \quad *365$$

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

$$\text{Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} \quad *365$$

$$\text{Μ.Ο. ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡ.} = \frac{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} * 365$$

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$\text{ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} * 100$$

$$\text{ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} * 100$$

$$\text{ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100$$

$$\text{ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} * 100$$

$$\text{ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} * 100$$

$$\text{ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT)} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} * \frac{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

$$\Xi \text{ΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ} = \frac{\text{ΣΥΝ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

$$\Xi \text{ΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ} = \frac{\text{ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

$$\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΠΡΟΣ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

$$\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΠΡΟΣ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ Ή ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

$$\text{P/E ratio} = \frac{\text{ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΚΕΡΔΗ}}$$

$$\text{ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΑΡΙΘ. ΜΕΤΟΧΩΝ}}$$

$$\text{P/BV} = \frac{\text{ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ}}$$

$$\text{ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ} = \frac{\text{ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}}{\text{ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$$

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

$\text{ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ} = \text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} - \text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}$

ΠΙΝΑΚΑΣ 1			
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. (ποσά εκφρασμένα σε €)			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	89.994.000	85.340.000	84.510.000
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.255.000	5.725.000	7.404.000
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16.811.000	22.542.000	24.692.000
Αποθέματα	15.144.000	13.474.000	11.869.000
Απαιτήσεις από πελάτες	27.307.000	39.292.000	40.973.000
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.219.000	12.344.000	33.859.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	161.729.000	178.717.000	203.307.000
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.382.000	12.382.000	12.382.000
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	48.280.000	51.188.000	50.701.000
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	60.662.000	63.570.000	63.083.000
Δικαίωμα Μειοψηφίας (β)	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)= (α)+(β)	60.662.000	63.570.000	63.083.000
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31.681.000	30.280.000	38.691.000
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.210.000	8.638.000	8.649.000
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	37.337.000	35.273.000	46.962.000
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23.839.000	40.955.000	45.922.000
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	101.067.000	115.147.000	140.224.000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ)+(δ)	161.729.000	178.717.000	203.307.000

ΠΙΝΑΚΑΣ 2			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Κύκλος Εργασιών (Μη βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	97.465.000	92.854.000	91.920.000
Κύκλος Εργασιών (Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	8.364.000	6.677.000	5.505.000
Σύνολο κύκλου εργασιών	105.829.000	99.531.000	97.425.000
Μικτά κέρδη / (ζημιές) (των μη βιολογικών στοιχείων)	44.552.000	38.526.000	42.398.000
Επίπτωση επιμέτρησης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία	-236.000	-420.000	-173.000
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	-7.924.000	-2.934.000	-2.203.000
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	44.756.000	41.849.000	40.022.000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	8.091.000	7.251.000	6.203.000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	3.370.000	3.775.000	198.000
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	2.365.000	2.983.000	-487.000
-Ιδιοκτήτες Μητρικής	2.365.000	2.983.000	-487.000
-Δικαίωμα μειοψηφίας	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-199.000	634.000	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	2.166.000	3.617.000	-478.000
-Ιδιοκτήτες Μητρικής	2.166.000	3.617.000	-478.000
-Δικαίωμα μειοψηφίας	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,0735	0,1012	-0,0165
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελ/των & αποσβέσεων	14.429.000	14.641.000	10.059.000

ΠΙΝΑΚΑΣ 3			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	55,6%	47,8%	41,6%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2,6%	3,2%	3,6%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10,4%	12,6%	12,1%
Αποθέματα	9,4%	7,5%	5,8%
Απαιτήσεις από πελάτες	16,9%	22,0%	20,2%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5,1%	6,9%	16,7%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,0%	100,0%	100,0%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	7,7%	6,9%	6,1%
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	29,9%	28,6%	24,9%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	37,5%	35,6%	31,0%
Δικαίωμα Μειοψηφίας (β)	0,0%	0,0%	0,0%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)= (α)+(β)	37,5%	35,6%	31,0%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19,6%	16,9%	19,0%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5,1%	4,8%	4,3%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	23,1%	19,7%	23,1%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14,7%	22,9%	22,6%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	62,5%	64,4%	69,0%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ)+(δ)	100,0%	100,0%	100,0%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Κύκλος Εργασιών (Μη βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	92,1%	93,3%	94,3%
Κύκλος Εργασιών (Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	7,9%	6,7%	5,7%
Σύνολο κύκλου εργασιών	100,0%	100,0%	100,0%
Μικτά κέρδη / (ζημιές) (των μη βιολογικών στοιχείων)	42,1%	38,7%	43,5%
Επίπτωση επιμέτρησης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία	-0,2%	-0,4%	-0,2%
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	-7,5%	-2,9%	-2,3%
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	42,3%	42,0%	41,1%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7,6%	7,3%	6,4%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	3,2%	3,8%	0,2%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	2,2%	3,0%	-0,5%
-Ιδιοκτήτες Μητρικής	2,2%	3,0%	-0,5%
-Δικαίωμα μειοψηφίας	0,0%	0,0%	0,0%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-0,2%	0,6%	0,0%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	2,0%	3,6%	-0,5%
-Ιδιοκτήτες Μητρικής	2,0%	3,6%	-0,5%
-Δικαίωμα μειοψηφίας	0,0%	0,0%	0,0%
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,0%	0,0%	0,0%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	13,6%	14,7%	10,3%

ΠΙΝΑΚΑΣ 5

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ - ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	94,83%	93,91%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	134,55%	174,01%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	134,09%	146,88%
Αποθέματα	100,00%	88,97%	78,37%
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00%	143,89%	150,05%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	150,19%	411,96%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	110,50%	125,71%
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	106,02%	105,01%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	100,00%	104,79%	103,99%
Δικαίωμα Μειοψηφίας (β)	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)= (α)+(β)	100,00%	104,79%	103,99%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	95,58%	122,13%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	105,21%	105,35%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	94,47%	125,78%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	171,80%	192,63%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	100,00%	113,93%	138,74%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ)+ (δ)	100,00%	110,50%	125,71%

ΠΙΝΑΚΑΣ 6			
ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ - ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Κύκλος Εργασιών (Μη βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	100,00%	95,27%	94,31%
Κύκλος Εργασιών (Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	100,00%	79,83%	65,82%
Σύνολο κύκλου εργασιών	100,00%	94,05%	92,06%
Μικτά κέρδη / (ζημιές) (των μη βιολογικών στοιχείων)	100,00%	86,47%	95,17%
Επίπτωση επιμέτρησης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία	100,00%	177,97%	73,31%
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	100,00%	37,03%	27,80%
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	100,00%	93,50%	89,42%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100,00%	89,62%	76,67%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	100,00%	112,02%	5,88%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	100,00%	126,13%	-20,59%
-Ιδιοκτήτες Μητρικής	100,00%	126,13%	-20,59%
-Δικαίωμα μειοψηφίας	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	100,00%	-318,59%	0,00%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	100,00%	166,99%	-22,07%
-Ιδιοκτήτες Μητρικής	100,00%	166,99%	-22,07%
-Δικαίωμα μειοψηφίας	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	100,00%	137,69%	-22,45%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελ/των & αποσβέσεων	100,00%	101,47%	69,71%

ΠΙΝΑΚΑΣ 7			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. (ποσά εκφρασμένα σε €)			
Έμμεση Μέθοδος	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Λειτουργικές Δραστηριότητες			
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	3.370.000	3.775.000	198.000
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	6.308.000	7.442.000	3.856.000
Προβλέψεις	361.000	87.000	-153.000
Συναλλαγματικές διαφορές	14.000	-25.000	-281.000
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστ/τητας	-332.000	-966.000	-610.000
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.752.000	4.764.000	6.615.000
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.977.000	1.670.000	1.604.000
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	2.599.000	-10.692.000	-13.165.000
(Μείωση)/ αύξηση υποχρεώσεων πλην τραπεζών	-2.320.000	17.860.000	8.018.000
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-4.752.000	-4.533.000	-6.482.000
Καταβεβλημένοι φόροι	-878.000	-564.000	-324.000
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	11.099.000	18.818.000	-723.000
Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξίες & λοιπών επενδύσεων	-318.000	-3.265.000	-2.048.000
Ταμιακές προκαταβολές και δάνεια προς τρίτους	0	-6.385.000	-7.689.000
Εισπράξεις από πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	0	-25.000	0
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-3.851.000	-6.867.000	-4.780.000
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0	903.000	75.000
Τόκοι εισπραχθέντες	0	0	0
Εισπράξεις από επιχορηγήσεις παγίων	0	466.000	0
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-4.169.000	-15.173.000	-14.442.000
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	38.187.000	31.658.000	38.764.000
Εξοφλήσεις δανείων	-41.960.000	-34.554.000	-21.474.000
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρημ/τικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-546.000	-570.000	-574.000
Μερίσματα πληρωθέντα	-649.000	-584.000	0
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-4.968.000	-4.050.000	16.716.000
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	1.962.000	-405.000	1.551.000
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.748.000	3.710.000	3.305.000
Επίδραση συναλλαγματικών ισοτιμιών σε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	3.710.000	3.305.000	4.856.000

ΠΙΝΑΚΑΣ 8			
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	44.713.184	44.189.945	42.800.039
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	225.414	182.289	256.043
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.117.095	7.807.931	7.121.391
Αποθέματα	7.025.181	6.884.303	5.862.308
Απαιτήσεις από πελάτες	36.502.766	36.340.671	39.884.570
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.227.766	3.592.208	1.645.707
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	98.810.694	98.997.347	97.570.058
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	18.208.195	18.208.195	18.208.195
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	6.388.101	5.884.306	-2.084.116
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	24.596.296	24.092.501	16.124.079
Δικαίωμα Μειοψηφίας (β)	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)= (α)+(β)	24.596.296	24.092.501	16.124.079
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	34.295.248	43.717.903
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.659.713	7.414.063	6.538.108
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	42.619.621	5.831.478	4.534.410
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.935.064	27.364.058	26.655.557
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	74.214.398	74.904.846	81.445.979
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ)+ (δ)	98.810.694	98.997.347	97.570.058

ΠΙΝΑΚΑΣ 9			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ποσά σε ευρώ)			
	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>
Κύκλος εργασιών	95.555.664	87.025.863	69.337.305
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	35.228.572	32.907.877	24.487.524
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.728.799	4.397.550	-4.873.869
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	3.478.380	1.085.842	-9.303.524
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	2.044.746	-503.795	-9.877.101
- Ιδιοκτήτες μητρικής	2.044.746	-503.795	-9.877.101
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	2.044.746	-503.795	-9.877.101
- Ιδιοκτήτες μητρικής	2.044.746	-503.795	-9.877.101
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή- βασικά (σε ευρώ)	0,1011	-0,0249	-0,4882
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή- μειωμένα (σε ευρώ)	0	0	-0,4359
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	10.223.333	6.733.406	-2.603.826

ΠΙΝΑΚΑΣ 10			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	45,3%	44,6%	43,9%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,2%	0,2%	0,3%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5,2%	7,9%	7,3%
Αποθέματα	7,1%	7,0%	6,0%
Απαιτήσεις από πελάτες	36,9%	36,7%	40,9%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5,3%	3,6%	1,7%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,0%	100,0%	100,0%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	18,4%	18,4%	18,7%
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	6,5%	5,9%	-2,1%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	24,9%	24,3%	16,5%
Δικαίωμα Μειοψηφίας (β)	0,0%	0,0%	0,0%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)= (α)+(β)	24,9%	24,3%	16,5%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,0%	34,6%	44,8%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6,7%	7,5%	6,7%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	43,1%	5,9%	4,6%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25,2%	27,6%	27,3%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	75,1%	75,7%	83,5%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ)+ (δ)	100,0%	100,0%	100,0%

ΠΙΝΑΚΑΣ 11			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Κύκλος εργασιών	100,0%	100,0%	100,0%
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	36,9%	37,8%	35,3%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7,0%	5,1%	-7,0%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	3,6%	1,2%	-13,4%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	2,1%	-0,6%	-14,2%
- Ιδιοκτήτες μητρικής	2,1%	-0,6%	-14,2%
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0,0%	0,0%	0,0%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,0%	0,0%	0,0%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	2,1%	-0,6%	-14,2%
- Ιδιοκτήτες μητρικής	2,1%	-0,6%	-14,2%
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0,0%	0,0%	0,0%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή- βασικά (σε ευρώ)	0,0%	0,0%	0,0%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή- μειωμένα (σε ευρώ)	0,0%	0,0%	0,0%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	10,7%	7,7%	-3,8%

ΠΙΝΑΚΑΣ 12			
ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	98,83%	95,72%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	80,87%	113,59%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	100,00%	100,00%
Αποθέματα	100,00%	97,99%	83,45%
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00%	99,56%	109,26%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	68,71%	31,48%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,19%	98,74%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	92,11%	-32,62%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	100,00%	97,95%	65,55%
Δικαίωμα Μειοψηφίας (β)	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)= (α)+(β)	100,00%	97,95%	65,55%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	100,00%	127,48%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	111,33%	98,17%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	13,68%	10,64%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	109,74%	106,90%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	100,00%	100,93%	109,74%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ)+ (δ)	100,00%	100,19%	98,74%

ΠΙΝΑΚΑΣ 13			
ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ποσά σε ευρώ)			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Κύκλος εργασιών	100,00%	91,07%	72,56%
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	100,00%	93,41%	69,51%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100,00%	65,35%	-72,43%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	100,00%	31,22%	-267,47%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	100,00%	-24,64%	-483,05%
- Ιδιοκτήτες μητρικής	100,00%	-24,64%	-483,05%
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00%	0,00%	0,00%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	100,00%	-24,64%	-483,05%
- Ιδιοκτήτες μητρικής	100,00%	-24,64%	-483,05%
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή- βασικά (σε ευρώ)	100,00%	-24,63%	-482,89%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή- μειωμένα (σε ευρώ)	0,00%	0,00%	100,00%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	100,00%	65,86%	-25,47%

ΠΙΝΑΚΑΣ 14			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ποσά εκφρασμένα σε €)			
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Λειτουργικές Δραστηριότητες			
Κέρδη/ (ζημιές) πρό φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	3.478.380	1.085.842	-9.303.524
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	3.494.534	2.335.856	2.270.043
Προβλέψεις	220.930	721.320	2.078.232
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστ/τητας	-457.225	-606.225	-247.658
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.233.424	3.338.076	4.387.830
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	581.570	356.946	1.021.996
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-2.859.481	-2.544.983	-4.305.107
(Μείωση)/ αύξηση υποχρεώσεων πλην τραπεζών	-572.888	2.202.892	467.164
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-3.191.824	-2.621.297	-4.243.156
Καταβεβλημένοι φόροι	-753.466	-739.384	-2.038.338
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.173.955	3.529.044	-9.912.517
Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-2.011.560	-2.007.006	-1.024.201
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	2.182.836	263.882	106.455
Τόκοι εισπραχθέντες	11.185	1.169	0
(Αύξηση) / Μείωση συμμετοχών σε θυγατρικές	-2.200.000	-1.000.736	0
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-2.017.539	-2.742.691	-917.746
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	39.000.000	16.719.329
Εξοφλήσεις δανείων	-69.844	-41.492.895	-7.012.228
Πληρωμή εξόδων έκδοσης ομολογιακού δανείου	0	0	
Λοιπές χρηματοδοτικές ροές (εισορές από κρατικές επιχορηγήσεις)	402.104	276.230	-282.999
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	332.260	-2.216.665	9.496.102
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+ (β) +(γ)	1.488.676	-1.430.313	-1.334.161
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.521.491	3.010.167	1.579.854
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	3.010.167	1.579.854	245.693

ΠΙΝΑΚΑΣ 15**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΛΑΔΟΥ**

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	5,69	-6,07	-1,81
ΠΕΡΙΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	24,14	23,81	22,6
ΠΕΡΙΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	4,44	-0,19	1,69
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦ.	1,52	1,48	1,68
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	2,38	2,34	2,47
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,81	1,91	1,94
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,64	0,63	0,68
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,25	1,15	1,08
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,79	0,73	0,65
Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΗΜ.	131	130	121
Μ.Ο. ΠΛΗΡ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΗΜ.	97	106	91
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΗΜ.	91	87	79
ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	1307	1214	607