



Α.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ. 2015-2016

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΘΕΜΑ : «ΑΝΑΛΥΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ
ΑΒΕΕ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ
ΓΑΛΑΚΤΟΣ»**

Στέφανος Χαραλαμπόπουλος
Επιβλέπων Καθηγητής : Σοικιανάκης Νικόλαος

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2016



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ	4
1.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ	4
1.1.1 Ιστορική Αναδρομή	4
1.1.2 Αντικείμενο της Εταιρίας	5
1.1.3 Σκοπός της Εταιρίας	6
1.1.4 Κτιριακές Εγκαταστάσεις	6
1.1.5 Θυγατρικές Εταιρίες CAMPUS ΑΓΡΟΤΙΚΗ – ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.:	7
1.1.6 Οργανόγραμμα	8
1.2 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΧΩΡΑ	8
1.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο : ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	22
2.1 ΓΕΝΙΚΑ	22
2.1.1 Βασικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις	22
2.1.2 Μειονεκτήματα Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	23
2.2 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	24
2.2.1 Ενδιαφερόμενες Ομάδες Αναλύσεως	25
2.2.1.1 Σκοποί Μετόχων-Επενδυτών	25
2.2.1.2 Σκοπός Των Δανειστών	26
2.2.1.3 Σκοποί της Διοίκησης	27
2.2.1.4 Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων	27
2.2.1.5 Σκοποί των αναλυτών σε περιπτώσεις εξαγορών ή συγχωνεύσεων	27
2.2.1.6 Σκοποί των λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων	28
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	28
3.1 ΓΕΝΙΚΑ	28
3.2 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ	30
3.3 ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ	31
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	31
3.4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	32
3.4.1.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	32

3.4.1.2	Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	34
3.4.1.3	Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	35
3.4.2	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	36
3.4.2.1	Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	36
3.4.2.2	Δείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων	37
3.4.3	Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας	38
3.4.3.1	Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους	38
3.4.3.2	Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους.....	39
3.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ	40
3.5.1	Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών.....	40
3.5.2	Δείκτης Βαθμού Παγιοποίησης	41
3.6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	42
3.6.1	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ανακύκλωσης Απαιτήσεων.....	42
3.6.2	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ανακύκλωσης Αποθεμάτων.....	43
3.6.3	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ανακύκλωσης Προμηθευτών.....	44
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....		46
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ & ΑΝΑΦΟΡΕΣ		47
ΛΟΙΠΕΣ ΠΗΓΕΣ		47
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ		48



Στοιχεία και Πληροφορίες ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2014,Ετήσιος Ισολογισμός,Μητρική-Ενοποιημένη).pdf



Στοιχεία και Πληροφορίες ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2013,Ετήσιος Ισολογισμός,Ενοποιημένη).pdf



Στοιχεία και Πληροφορίες ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2012,Ετήσιος Ισολογισμός,Μητρική-Ενοποιημένη).pdf



Οικονομική Έκθεση ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2014,Ετήσιος Ισολογισμός,Μητρική-Ενοποιημένη).pdf



Οικονομική Έκθεση ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2013,Ετήσιος Ισολογισμός,Μητρική-Ενοποιημένη).pdf



Οικονομική Έκθεση ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2012,Ετήσιος Ισολογισμός,Μητρική-Ενοποιημένη).pdf

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στην παρούσα εργασία θα ασχοληθούμε με την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων κυρίως του ομίλου της εταιρία ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ. Καθώς αναφέρονται και κάποια θεωρητικά στοιχεία σχετικά με την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Στο πρώτο κεφάλαιο, ξεκινάμε με μία μικρή ιστορική αναδρομή στην εταιρία από το 1991 έως και το 2000. Καθώς αναγράφονται : το αντικείμενο και ο σκοπός της εταιρίας, οι κτιριακές της εγκαταστάσεις, θυγατρικές της εταιρίες και το οργανόγραμμα της επιχείρησης. Κλείνοντας αυτό το κεφάλαιο, αναφερόμαστε σε κάποιες πληροφορίες σχετικά με τον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας και στα οικονομικά της στοιχεία.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, κάνουμε μια εισαγωγή θεωρητικά στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων καθώς και στον σκοπό αυτής. Ειδικότερα αναφέρουμε αναλυτικά τις ενδιαφερόμενες ομάδες και τους σκοπούς αυτών για τα αποτελέσματα μια ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Τέλος, στο τρίτο κεφάλαιο αναφερόμαστε στις συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, καθώς και στην ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών αλλά και στις κατηγορίες των αριθμοδεικτών ειδικότερα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - Βιομηχανία

Γάλακτος

1.1 Η Εταιρία

1.1.1 Ιστορική Αναδρομή



Η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε. Βιομηχανία Γάλακτος είναι μια σύγχρονη, δυναμική γαλακτοβιομηχανία που δραστηριοποιείται από το 1994 στην Βόρειο Ελλάδα. Καθημερινά συλλέγει το γάλα από επιλεγμένες φάρμες της Θράκης και της Μακεδονίας, το επεξεργάζεται και παράγει φρέσκο γάλα, παραδοσιακά γιαούρτια, τυριά και Αριάνι. Επιπλέον, συνεισφέρει σημαντικά στην ανάπτυξη της οικονομίας της περιοχής, αξιοποιώντας με τον καλύτερο τρόπο το γάλα των 600 μόνιμα συνεργαζόμενων κτηνοτρόφων. Όσον αφορά την παραγωγή, γίνετε σε σύγχρονες εγκαταστάσεις έτσι ώστε να παράγει προϊόντα με ασφαλή τρόπο και να προστατεύει το περιβάλλον.

Με πιστοποιήσεις Διασφάλισης ποιότητας κατά ISO 9001 και HACCP, με καθετοποιημένη παραγωγική διαδικασία απόλυτης ιχνηλασιμότητας και με βαθιά γνώση των διατροφικών συνηθειών και σεβασμό στον Έλληνα καταναλωτή παράγει προϊόντα υψηλής ποιότητας, συμβάλλοντας έτσι καθημερινά στην σωστή διατροφή της Ελληνικής οικογένειας. Η εξέλιξη της εταιρίας είναι ραγδαία με ισχυρές ανοδικές τάσεις στον τζίρο της. Εισήχθη στην παράλληλη αγορά του Χ.Α.Α τον Ιούνιο του 2000.

- **1991** Η ίδρυση της εταιρίας και έναρξη της δραστηριότητάς της με την εκμετάλλευση {παραγωγή& εμπορία κρέατος} ενός βουστασίου στην περιοχή του Διδυμότειχου.
- **1992** Δημιουργεί την πρώτη οργανωμένη φάρμα με 100 αγελάδες.
- **1994** Τον Μάρτιο ξεκίνησε η παραγωγική λειτουργία του εργοστασίου επεξεργασίας γάλακτος στο Διδυμότειχο.
- **1995** Υλοποιήθηκαν επενδύσεις ύψους περίπου 800 εκ. δρχ. που στόχο είχαν τον διπλασιασμό των παραγωγικών δυνατοτήτων της εταιρίας. Η εταιρία πιστοποιείται από τον ΕΛΟΤ στο σύστημα διασφάλισης ποιότητας κατά ISO

9002 και έτσι γίνεται η πρώτη γαλακτοβιομηχανία που εφαρμόζει το πιο πάνω σύστημα διασφάλισης ποιότητας.

- **1996** Διακόπτεται η δραστηριότητα της εμπορίας κρέατος και παράλληλα επεκτείνεται το δίκτυο πωλήσεων των γαλακτοκομικών και τυροκομικών προϊόντων και εκτός Ν. Έβρου και συγκεκριμένα στο Ν. Ροδόπης.
- **1997** Αρχισε συστηματικά η εισαγωγή βελτιωμένων ζώων αναπαραγωγής και πώλησης προς τους συνεργαζόμενους κτηνοτρόφους(καθώς και για ίδιες ανάγκες) με σκοπό την επιλογή των ζώων, σε συνεργασία με κτηνιάτρους, για τον έλεγχο του παραγόμενου γάλακτος, που αποτελεί την πρώτη ύλη για την εταιρία.
- **1998** Ίδρυση πιλοτικής προβατοτροφικής μονάδας στην περιοχή Ασημένιο Διδυμοτείχου, σήμερα ο αριθμός των αρμεγμένων επιλεγμένων προβάτων ανέρχεται στα 750. Με επένδυση ύψους 700 εκ. δρχ. γίνεται επέκταση και εκσυγχρονισμός του υφιστάμενου εργοστασίου της εταιρίας. Συγκεκριμένα δημιουργείται μονάδα στραγγιστής γιαούρτης, και γίνεται επέκταση στις εγκαταστάσεις ατμού, στους ψυκτικούς χώρους και στον αυτοματισμό παραγωγής.
- **1999** Επέκταση της γραμμής τυροκόμησης και προμήθεια εξοπλισμού ποιοτικού ελέγχου με επένδυση ύψους 800 εκ. Τον Απρίλιο η εταιρία εισέρχεται στην αγορά του Ν. Ξάνθης με δικό της δίκτυο πωλήσεων.
- **2000** Τον Ιούνιο η εταιρεία εισάγει τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

1.1.2 Αντικείμενο της Εταιρίας

Οι κύριες δραστηριότητες της εταιρείας είναι:

- Η παραγωγή και η πώληση γαλακτοκομικών προϊόντων.
- Η πώληση γαλακτοκομικών εμπορευμάτων.
- Η εκμετάλλευση γαλακτοπαραγωγικών ζώων.

Η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε. Βιομηχανία Γάλακτος είναι μια σύγχρονη, δυναμική γαλακτοβιομηχανία που δραστηριοποιείται από το 1994 στην Βόρειο Ελλάδα, συνεισφέρει σημαντικά στην ανάπτυξη της οικονομίας της περιοχής αξιοποιώντας με τον καλύτερο τρόπο το γάλα των 600 μόνιμα συνεργαζόμενων κτηνοτρόφων. Η παραγωγή των προϊόντων γίνεται σε σύγχρονες εγκαταστάσεις εφαρμόζοντας τεχνολογία αιχμής ώστε να παράγει προϊόντα με ασφαλή τρόπο, δίνοντας

προτεραιότητα στην προστασία του περιβάλλοντος. Η Campus A.E. θυγατρική 100% της ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε., δραστηριοποιείται στην παραγωγή γάλακτος πρωτογενώς.

1.1.3 Σκοπός της Εταιρίας

Σύμφωνα με το καταστατικό, σκοπός της Εταιρίας είναι:

- Παραγωγή κρέατος και γάλακτος.
- Αγορά – επεξεργασία - εμπορία γαλακτοκομικών προϊόντων και ίδρυση βιομηχανικών συγκροτημάτων για την επίτευξη του σκοπού αυτού.
- Εμπορία κρέατος ζώντων ζώων και εν γένει όλων των γεωργικών και κτηνοτροφικών προϊόντων.
- Αντιπροσώπευση Ελληνικών και αλλοδαπών παραγωγικών και εμποροβιομηχανικών οίκων γεωργικών κτηνοτροφικών προϊόντων και μηχανημάτων και μηχανολογικούς εξοπλισμούς καταστημάτων βιοτεχνιών και βιομηχανιών.
- Εισαγωγή και εξαγωγή όλων των ανωτέρω.
- Ίδρυση κάθε τύπου εταιρίας ή συμμετοχή σε εταιρείες καθώς και σε κοινοπραξίες, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε αντικείμενα συναφή με κάποιο από τα αντικείμενα δραστηριότητας της εταιρίας ή εν γένει στον τομέα της παραγωγής, παρασκευής, μεταποίησης, εμπορίας, διακίνησης τροφίμων παντός είδους και πρώτων υλών για την παρασκευή τροφίμων παντός είδους.
- Ανάληψη αντιπροσωπειών και συμμετοχή σε μειοδοτικούς διαγωνισμούς που αφορούν νομικά πρόσωπα δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, στρατιωτικές μονάδες ή ιδιώτες.
- Ίδρυση υποκαταστημάτων στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό για την επίτευξη των σκοπών της εταιρίας.

1.1.4 Κτιριακές Εγκαταστάσεις

- Επί οικοπέδου 27.000 τ.μ περίπου στο Διδυμότειχο, είναι ανεπτυγμένο το βιομηχανικό συγκρότημα, συνολικής επιφάνειας 9.000 περίπου τ.μ, με τους κάτωθι χώρους :
 - i. χώρος εμφιάλωσης έκτασης 305τ.μ
 - ii. στραγγιστή γιαούρτη 324τ.μ
 - iii. παραδοσιακή γιαούρτη 580
 - iv. τυροκόμησης - μυζήθρα 3.450τ.μ
 - v. συσκευασία τυριών 300τ.μ

- vi. τμήμα αριανιού 170τ.μ
- vii. γραμμή παραλαβής νωπού γάλακτος 180τ.μ
- viii. γραμμή επεξεργασίας 350 τ.μ
- ix. αποθήκες – ψυγεία συνολικής έκτασης 2.100 τ.μ
- x. γενικές υπηρεσίες 850τ.μ
- xi. τμήμα ποιοτικού ελέγχου έκτασης 350 τ.μ

- Επί δύο όμορων αγροτεμαχίων, στη ΒΙ.ΠΕ. Ξάνθης συνολικής έκτασης 7.040 τ.μ. έχει ανεγερθεί το δεύτερο βιομηχανικό συγκρότημα της Εταιρίας που αποτελείται από ένα κτίριο συνολικής στεγασμένης επιφάνειας 1.140 τ.μ.
- Επί οικοπέδου 10.200 τ.μ στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης υπάρχουν κτιριακές εγκαταστάσεις 1.251 τ.μ που σήμερα στεγάζουν το εμπορικό κέντρο της Μακεδονίας καθώς και το τμήμα εξαγωγών.
- Επί οικοπέδου 3.264 τ.μ στην Αλεξανδρούπολη υπάρχουν κτιριακές εγκαταστάσεις 1.104 τ.μ στεγάζονται πλέον σε αυτό οι εμπορικές και διοικητικές υπηρεσίες καθώς και η κεντρική διοίκηση.

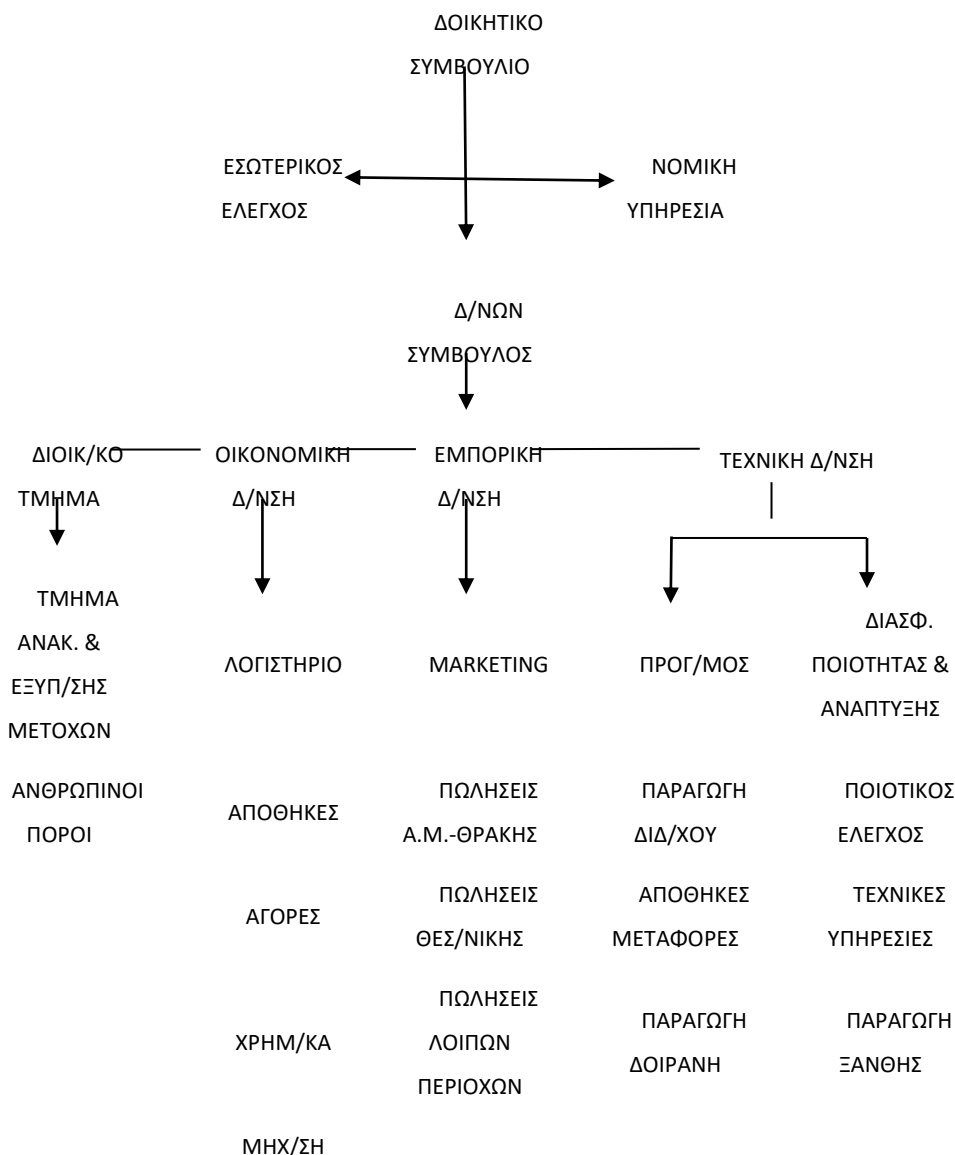
1.1.5 Θυγατρικές Εταιρίες

CAMPUS ΑΓΡΟΤΙΚΗ – ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.:

- Η εταιρία «CAMPUS ΑΓΡΟΤΙΚΗ – ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1996 (ΦΕΚ/ΤΑΕ & ΕΠΕ ίδρυσης 7590/20.11.96) και έχει ως σκοπό:
 - Την παραγωγή και εμπορία κτηνοτροφικών και φυτικών προϊόντων.
 - Βιοτεχνική παραγωγή και εμπορία ζωοτροφών.
 - Την εισαγωγή των ειδών αυτών και την εξαγωγή τους στο εξωτερικό.
 - Την αντιπροσώπευση Ελληνικών και ξένων εμπορικών οίκων απασχολούμενων με οποιονδήποτε τρόπο με τα είδη αυτά.
 - Ίδρυση κάθε τύπου εταιρίας ή συμμετοχή σε προ υπάρχουσες και νεοϊδρυόμενες Α.Ε. και προσωπικές εταιρίες και κοινοπραξίες που επιδιώκουν τους αυτούς η παρεμφερείς σκοπούς.

Η έδρα της εταιρίας είναι ο Δήμος Αλεξανδρούπολης του Νομού Έβρου και η διάρκειά της 40 χρόνια. Όσον αφορά για το μετοχικό της κεφάλαιο συμμετέχουν η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε. με ποσοστό 100%.

1.1.6 Οργανόγραμμα



1.2 Ο Κλάδος στην Χώρα

Ο κλάδος της γαλακτοβιομηχανίας κατέχει σημαντικό ρόλο στον ευρύτερο κλάδο των υπόλοιπων τροφίμων, καθώς περιλαμβάνει μερικές από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες ειδών διατροφής της χώρας, οι οποίες δαπανούν σημαντικά κονδύλια για νέες επενδύσεις και εκσυγχρονισμό των ήδη υφιστάμενων μονάδων τους. Στον κλάδο αυτό δραστηριοποιούνται σημαντικός αριθμός επιχειρήσεων μικρού μεγέθους με χαμηλή παραγωγική δυνατότητα. Όσον αφορά για την ζήτηση στον κλάδο, τα γαλακτοκομικά προϊόντα αποτελούν βασικό είδος διατροφής έτσι ώστε

να παρουσιάζει μια σχετικά χαμηλή ελαστικότητα ως προς την τιμή και το διαθέσιμο εισόδημα. Επιπλέον, η στροφή των καταναλωτών σε υγιεινότερους τρόπους διατροφής, η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος, ενίσχυσαν την συνολική κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων και ειδικότερα των προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Δεδομένου ότι ο κλάδος παρουσιάζει σημαντική ανομοιογένεια μεταξύ των εταιριών, στην αλυσίδα της διανομής των προϊόντων εμπλέκονται τοπικοί αντιπρόσωποι, καθώς και επιχειρήσεις διανομών με τοπικά ή ευρύτερα δίκτυα διανομής. Η διάθεση των εξεταζόμενων προϊόντων γίνεται κυρίως μέσω των σούπερ μάρκετ, καθώς και μικρών σημείων πώλησης (περίπτερα, φούρνοι, ζαχαροπλαστεία, παντοπωλεία, κτλ.). Η σημαντική ανάπτυξη των μεγάλων αλυσίδων σούπερ μάρκετ εντείνει τον υφιστάμενο ανταγωνισμό σε επίπεδο εμπορίου. Τα εγχώρια παραγόμενα προϊόντα κατέχουν σημαντική θέση στην συνολική κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων, ενώ οι εξαγωγές διαμορφώνονται σε χαμηλά επίπεδα. Οι εισαγωγές, σε ορισμένες μόνο κατηγορίες προϊόντων, καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της κατανάλωσης ενώ σημαντικό μέρος αυτών προορίζεται για επαγγελματική χρήση.

1.3 Οικονομικά Στοιχεία

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Όμιλος	
	31.12.2014	31.12.2013
Περιουσιακά στοιχεία		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	27.684	29.311
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	357	267
Επενδύσεις σε ακίνητα	929	940
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	3.252	3.082
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	0	0
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρίες	7	7
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	37	37
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	924	964
Σύνολο	33.190	34.608
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	3.710	2.276
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	405	65
Πελάτες και Λοιπές απαιτήσεις	9.858	9.585
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	106	80
Σύνολο κυκλοφορούντων	14.079	12.006
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	47.269	46.614

Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις		
Ίδια κεφάλαια και αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		
Μετοχικό κεφάλαιο	12.032	12.032
Υπέρ το άρτιο	935	935
Αποθεματικά	903	1.142
Αποτελέσματα εις νέον	-4.604	-4.470
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	9.266	9.639
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	9.266	9.639
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	15.840	14.099
Επιχορηγήσεις	6.403	6.299
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρημ. Μίσθωσης	180	198
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	93	80
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	373	0
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	98	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	22.987	20.676
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	8.005	7.142
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	6.744	8.991
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	206	105
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρημ. Μίσθωσης	61	61
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	15.016	16.299

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

Σύνολο υποχρεώσεων	38.003	36.975
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	47.269	46.614

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Όμιλος	
	31.12.2013	31.12.2012
Περιουσιακά στοιχεία		
Μη κυκλοφορούντα		
περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	29.311	31.343
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	267	400
Επενδύσεις σε ακίνητα	940	1.137
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	3.082	3.321
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	0	0
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρίες	7	7
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	37	31
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	964	775
Σύνολο	34.608	37.014
Κυκλοφορούντα		
περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	2.276	1.929
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	65	45
Εμπορικές απαιτήσεις	7.857	7.939
Λοιπές απαιτήσεις	1.728	1.632
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	80	174
Σύνολο κυκλοφορούντων	12.006	11.719
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	46.614	48.733

Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις		
Ίδια κεφάλαια και αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		
Μετοχικό κεφάλαιο	12.032	12.032
Υπέρ το άρτιο	935	935
Αποθεματικά	1.142	1.142
Αποτελέσματα εις νέον	-4.470	-4.072
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	9.639	10.037
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	9.639	10.037
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	14.099	1.151
Επιχορηγήσεις	6.299	6.509
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρημ. Μίσθωσης	198	214
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	80	80
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	20.676	7.954
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	7.142	9.085
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.991	21.479
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	105	117
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρημ. Μίσθωσης	61	61
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	16.299	30.742
Σύνολο υποχρεώσεων	36.975	38.696
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	46.614	48.733

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Όμιλος	
	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	24.654	22.911
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	618	556
Κόστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων	-14.852	-15.690
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εύλογη αξία	142	-219
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων	-4.336	-3.619
Άλλα έσοδα/(έξοδα)	595	853
Μικτό αποτέλεσμα	6.821	4.792
Έξοδα διοίκησης	-1.527	-1.625
Έξοδα διάθεσης	-3.647	-2.568
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	-1.379	-1.198
Κέρδη /(ζημιές) προ φόρων	268	-599
Φόρος εισοδήματος	-548	201
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης	-280	-398

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

Αποδιδόμενο σε:		
Μετόχους μητρικής	-280	-398
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0	0
<hr/>		
Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή		
αποδιδόμενα στους μετόχους της		
μητρικής		
Βασικά & μειωμένα ανά μετοχή	-205	-291
Λοιπά συνολικά έσοδα/(ζημιές) που		
μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε		
μεταγενέστερες περιόδους		
Αποτίμηση παράγωγου		
χρηματοοικονομικού μέσου	-97	0
Αναλογούν φόρος	25	0
	<hr/>	<hr/>
	-72	0
Λοιπά συνολικά έσοδα/(ζημιές) που		
δε μεταφέρονται στα αποτελέσματα		
σε μεταγενέστερες περιόδους		
Αναλογιστικές ζημιές παροχών σε		
εργαζομένους	-29	0
Αναλογούν φόρος	8	0
	<hr/>	<hr/>
	-21	0
Σύνολο λοιπών συνολικών		
εσόδων/(ζημιών)		
	<hr/>	<hr/>
	-93	0
Σύνολο συγκεντρωτικών		
εσόδων/(ζημιών) μετά από φόρους		
	<hr/>	<hr/>
	-373	-398
	<hr/>	<hr/>

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Όμιλος	
	01.01-	01.01-
	31.12.2013	31.12.2012
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	22.911	24.302
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	556	413
Κόστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων	-15.690	-18.224
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εύλογη αξία	-219	-758
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων	-3.619	-3.056
Άλλα έσοδα/(έξοδα)	853	460
Μικτό αποτέλεσμα	4.792	3.137
Έξοδα διοίκησης	-1.625	-1.033
Έξοδα διάθεσης	-2.568	-2.927
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	-1.198	-1.711
Κέρδη /(ζημιές) προ φόρων	-599	-2.534
Φόρος εισοδήματος	201	-165
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-398	-2.699
Λοιπά συνολικά έσοδα	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(ζημιές)	-398	-2.699
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους εταιρείας	-398	-2.699
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0
Σύνολο	-398	-2.699

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2014	31/12/2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	27.684	29.311
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	3.252	3.082
Επενδύσεις σε ακίνητα	929	940
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	357	267
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	968	1.008
Αποθέματα	4.115	2.341
Απαιτήσεις από πελάτες	7.439	7.857
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.525	1.808
Μ.Ο. Ενεργητικού	5.909	5.827
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	47.269	46.614
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	12.032	12.032
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	- 2.766	- 2.393
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μητρικής (α)	9.266	9.639
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	9.266	9.639
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.020	14.297
Προβλέψεις/λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	466	80
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	97	-
Επιχορηγήσεις	6.403	6.299
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.805	9.052
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.212	7.247
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	38.003	36.975
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	47.269	46.614

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

ΟΜΙΛΟΣ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2013	31/12/2012
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	29.311	31.343
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	3.082	3.321
Επενδύσεις σε ακίνητα	940	1.137
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	267	400
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.008	813
Αποθέματα	2.341	1.974
Απαιτήσεις από πελάτες	7.857	7.939
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.808	1.806
M.O. Ενεργητικού	5.827	6.092
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	46.614	48.733
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	12.032	12.032
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	- 2.393	- 1.995
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μητρικής (α)	9.639	10.037
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	9.639	10.037
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14.297	1.365
Προβλέψεις/λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	80	80
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	-	-
Επιχορηγήσεις	6.299	6.509
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.052	21.540
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.247	9.202
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	36.975	38.696

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	46.614	48.733
ΟΜΙΛΟΣ		
Έμμεση Μέθοδος	31.12.2014	31.12.2013
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	268	-599
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για :		
Αποσβέσεις	1.877	2.610
Προβλέψεις	639	-12
Επίπτωση επιμέτρησης σε εύλογη αξία	-142	219
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές)		
επενδυτικής δραστηριότητας	-101	8
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-176	-210
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.379	1.199
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για μεταβολές		
λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται		
με τις λειτουργικές δραστηριότητες :		
Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	-1.524	-347
Μείωση/ (αύξηση) βιολογικών περιουσιακών		
στοιχείων	0	0
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	-810	1.118
(Μείωση)/ αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	835	-3.069
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.379	-1.199
Καταβεβλημένοι φόροι	0	0
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές		
δραστηριότητες (α)	866	-282
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και		
λοιπών επενδύσεων	0	0
Αγορά ενσώματων, άυλων στοιχείων και βιολογικών		
περιουσιακών στοιχείων	-697	-256
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων πάγιων και		
βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	101	0
Τόκοι εισπραχθέντες	0	1
Εισροές από κρατικές επιχορηγήσεις	280	0
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικής		
δραστηριότητες (β)	-316	-255
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	0	14.338
Εξοφλήσεις Δανείων	-506	-13.884
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-18	-11
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-524	443
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	26	-94
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	80	174
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	106	80

Κεφάλαιο 2^ο : Εισαγωγή Στην Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

2.1 Γενικά

2.1.1 Βασικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Οι **Λογιστικές καταστάσεις** αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών έτσι ώστε να παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία που χρειάζεται να γνωρίζει ο κάθε ενδιαφερόμενος για την οικονομική μονάδα για να μπορέσει να πάρει τις ανάλογες **αποφάσεις**. Όμως, για να μπορέσει κανείς να έχει πλήρη εικόνα για μια οικονομική μονάδα είναι αναγκαίο να γνωρίζει και κάποιες άλλες πληροφορίες, οι οποίες περιλαμβάνονται στους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και άλλα εξωλογιστικά δεδομένα.

Ως **Λογιστικές_καταστάσεις** ορίζονται, κατά κανόνα, οι γραπτές εκθέσεις που κοινοποιούν λογιστικές πληροφορίες των εκάστοτε οικονομικών μονάδων στους χρήστες αυτών.

Οι Λογιστικές αυτές εκθέσεις διακρίνονται σε δύο κατηγορίες :

- σε λογιστικές εκθέσεις που αφορούν τους εσωτερικούς χρήστες και περιέχουν εκτός των λογιστικών καταστάσεων και άλλους τύπους λογιστικών εκθέσεων όπου αναφέρουν κυρίως εμπιστευτικές πληροφορίες της αυτής οικονομικής μονάδας,
- σε λογιστικές εκθέσεις προβλεπόμενες από την νομοθεσία, με σκοπό να πληροφορήσουν εκτός των εσωτερικών και τους εξωτερικούς χρήστες. Τέτοιοι είναι οι πιστωτές, οι επενδυτές, οι τράπεζες και οι διάφορες αρμόδιες αρχές.

Αυτές οι εκθέσεις καλούνται **χρηματοοικονομικές καταστάσεις** στις οποίες περιλαμβάνονται :

- ο **Ισολογισμός ή κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης,**
- η **κατάσταση αποτελεσμάτων,**
- η κατάσταση Ταμειακών ροών,

- η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και
- το προσάρτημα

Η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για την οικονομική δραστηριότητα μιας επιχείρησης, σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσιάζουν όπως φαίνεται και παρά κάτω είναι οι βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, δηλαδή ο **ισολογισμός** και η **κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως**.

Ο **Ισολογισμός** είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση η οποία εμφανίζει τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού μιας οικονομικής μονάδας σε δεδομένη χρονική στιγμή και σε ενιαίο νόμισμα.

Η **κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσεως** είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση που εμφανίζει το αποτέλεσμα (κέρδος/ζημιά) μιας χρονικής περιόδου για τις δραστηριότητες μιας οικονομικής μονάδας, αλλά και τους προσδιοριστικούς παράγοντες (έσοδα/έξοδα) αυτού του αποτελέσματος.

Σε γενικές γραμμές, σε αυτές τις καταστάσεις παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας, οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητές της.

2.1.2 Μειονεκτήματα Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Εκτός των άλλων οι καταστάσεις αυτές παρουσιάζουν και ορισμένα μειονεκτήματα τα οποία καθιστούν πιο δύσκολο το έργο του αναλυτή. Πιο συγκεκριμένα τα μειονεκτήματα αυτά είναι τα εξής:

- Παρουσιάζουν τα οικονομικά στοιχεία συνοπτικά και ανομοιόμορφα, εφόσον για την κατάρτισή τους δεν ακολουθείται κάποιος συγκεκριμένος και υποχρεωτικός τύπος από το σύνολο των οικονομικών μονάδων
- Το διάστημα που μεσολαβεί από το κλείσιμο της χρήσεως στην οποία αναμένονται μέχρι και τη στιγμή που δημοσιεύονται και γίνονται γνωστές στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μεγάλο.

2.2 Σκοπός της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Για να περάσουμε στην ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων είναι απαραίτητη μία στοιχειώδη εισαγωγή στις βασικές μεθόδους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Σύμφωνα με το ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις των αναλυτών, οι οποίοι μπορεί να είναι μέτοχοι, πιστωτές, κρατικές υπηρεσίες, χρηματιστές κ.λπ., αλλάζει το είδος της ζητούμενης χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Παρ' όλα αυτά, είναι πιθανόν να επιτυγχάνονται κάμποσοι διαφορετικοί τρόποι αναλύσεως, υπογραμμίζοντας έτσι κάθε φορά τα στοιχεία που εξυπηρετούν τον επιδιωκόμενο σκοπό. Παραδείγματος χάρη, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μίας οικονομικής μονάδας ενδιαφέρονται πάνω από όλα, για το αν η επιχείρηση είναι ικανή να ανταποκρίνεται πλήρως απέναντι στις υποχρεώσεις της. Οι πιστωτές της επιχείρησης έχουν ως πρωταρχικό σκοπό την εξασφάλιση της καταβολής των τόκων και του δανειακού κεφαλαίου από μέρους της οικονομικής μονάδας.

Όταν έχουμε να κάνουμε με μακροχρόνιους δανειστές αυτό που τους ενδιαφέρει είναι οι μακροχρόνιοι δείκτες της επιχείρησης, όπως τα τρέχοντα και μελλοντικά της κέρδη, οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεις αλλά και η διάρθρωση των κεφαλαίων της.

Το ενδιαφέρον της επιχείρησης, από την άλλη, τείνει κυρίως προς τη σύνεση και διάρθρωση των κεφαλαίων της, τις προοπτικές και την ικανότητα της για αύξηση των κερδών της. Επιπρόσθετα, μέσα από την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να επιτευχθεί μία αξιολόγηση της διοίκησης της οικονομικής μονάδας, εάν δηλαδή η ικανότητα της διοίκησης είναι αποτελεσματική απέναντι στην διεκπεραίωση των καθηκόντων της.

Από την πλευρά τους, οι υπάλληλοι μίας οικονομικής μονάδας έχουν ως κύριο ενδιαφέρον για την ικανότητα της να τους καταβάλλει το μισθό και την εργασιακή τους απασχόληση.

Όπως προαναφέρθηκε, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική με την οποία γίνεται, μπορεί να αλλάζει η σκοπιά, ανάλογα με το τι θέλει ο κάθε ενδιαφερόμενος.

Για αυτό είναι χρήσιμο πριν από κάθε ανάλυση να γίνεται αναδιοργάνωση και ομαδοποίηση συγκεκριμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων :

- Τα στοιχεία που θα χρησιμοποιηθούν στην επεξεργασία και τη μελέτη θα μειωθούν.
- Η μορφή της κατάταξης να διευκολύνει τις επιδιώξεις του οικονομικού αναλυτή.
- Είναι δυνατή η επιλογή ορισμένων αθροισμάτων, καθώς επίσης και ορισμένων επί μέρους ποσών, ώστε να μπορούν να υπολογιστούν ορισμένοι αριθμοδείκτες.

2.2.1 Ενδιαφερόμενες Ομάδες Αναλύσεως

Όπως ήδη είπαμε παραπάνω ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και τι σκοπό επιδιώκει, υπάρχουν διαφορετικές προσεγγίσεις αναφορικά με την τεχνική που χρησιμοποιείται.

Σχετικά με την τεχνική της ανάλυσης η οποία έχει σκοπό να λάβει κάποιες αποφάσεις μπορούν διακρίνονται διάφορες κατηγορίες ενδιαφερομένων :

- Δανειστές.
- Διοίκηση.
- Μέτοχοι – Επενδυτές.
- Πελάτες.
- Διάφορες άλλες ομάδες ενδιαφερομένων.

Οι κύριοι σκοποί και η έμφαση που δίνεται κατά την ανάλυση είναι οι εξής :

2.2.1.1 Σκοποί Μετόχων-Επενδυτών

Τα κεφάλαια της επιχείρησης των επενδυτών, που κατά κανόνα είναι και μέτοχοι μιας οικονομικής μονάδας, είναι εκείνα που εκτίθενται στους περισσότερους

κινδύνους και για αυτό αποτελούν ασπίδα προστασίας για τα κεφάλαια δανεισμού της οικονομικής μονάδας.

Οι μέτοχοι (επενδυτές) έχουν ως κύριο σκοπό την κάρπωση κάποιου ποσού από τη διανομή κερδών, εφόσον η οικονομική μονάδα έχει κέρδη, και αφού πρώτα τακτοποιηθούν οι δανειστές.

Οι μέτοχοι έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για την οικονομική της κατάσταση, τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, αλλά και την κερδοφόρα δυναμικότητα της. Παράλληλα όμως, ενδιαφέρονται και για τα μελλοντικά κέρδη που μπορεί να εισφέρει η επιχείρηση.

Συγχρόνως όμως θα πρέπει να γίνει εκτίμηση και άλλων παραγόντων που επηρεάζουν έμμεσα την δραστηριότητα της επιχείρησης.

Συγκεκριμένα, ο επενδυτής-μέτοχος αποβλέπει :

- Στη λήψη ενός μερίσματος μελλοντικά, διαρκούσης της επενδύσεως των κεφαλαίων.
- Στην πιθανότητα λήψης κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της εταιρίας.
- Σε μία αυξημένη τιμή, των μετοχών στην αγορά.

Εντούτοις, επειδή η ανάλυση για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχείρησης, η λήψη αποφάσεων για νέα αγορά τίτλων ή ακόμα και η πώληση ήδη αγορασμένων μετοχών, είναι μία πολύπλοκη διαδικασία για τους αναλυτές.

2.2.1.2 Σκοπός Των Δανειστών

Οι δανειστές είναι πιο αυστηροί και συντηρητικοί στις εκτιμήσεις τους, όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, από ότι οι επενδυτές-μέτοχοι. Για αυτό υπολογίζουν την αξία των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας βάσει της δυνατότητας ρευστοποιήσεως τους, εκτιμώντας αυτά με πιο χαμηλές τιμές από αυτές του ισολογισμού ή των επιβαλλόμενων από τις λογιστικές αρχές.

Ιδιαίτερα οι προμηθευτές θέλουν η επιχείρηση να είναι κερδοφόρα. Η υγιής χρηματοοικονομική κατάσταση της πελάτισσας εταιρίας, προβλέπει την εισροή παραγγελιών καθώς και την ρευστότητα, η οποία θα φέρει την έγκαιρη εξόφληση των απαιτήσεων της.

Στη περίπτωση που η εταιρία έχει βραχυχρόνια δάνεια, τότε οι δανειστές ενδιαφέρονται για την βραχυχρόνια οικονομική της κατάσταση. Ενώ, οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση στοιχείων, η οποία θα περιλαμβάνει προβλέψεις σχετικά με τις εισροές της, της οικονομικής της θέσεις.

2.2.1.3 Σκοποί της Διοίκησης

Οι διοικούντες την οικονομική μονάδα βρίσκονται σε πλεονεκτικότερη θέση, διότι συνδέονται άμεσα και μπορούν να έχουν συνεχή πρόσβαση στα βιβλία της.

Κατά συνέπεια, η διοίκηση έχει στόχο τον συνεχή έλεγχο και τη παρατήρηση της οικονομικής μονάδας από τη σκοπιά των εκτός αυτής τρίτων, δηλαδή των δανειστών και των επενδυτών-μετόχων.

2.2.1.4 Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων

Τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων αναλαμβάνουν οι ελεγκτές, οι οποίοι μεριμνούν για την πρόληψη τυχαιών, ηθελημένων ή μη, σφαλμάτων, καθώς και ατασθαλίες, οι οποίες στη περίπτωση που δεν εντοπισθούν μπορούν να χαλάσουν την εικόνα της επιχείρησης, κάτι που αντιπαρέρχεται στις γενικά παραδεκτές αρχές της Λογιστικής.

2.2.1.5 Σκοποί των αναλυτών σε περιπτώσεις εξαγορών ή συγχωνεύσεων

Στη περίπτωση εξαγοράς μιας επιχείρησης από μία άλλη, ή συγχώνευση δύο ή περισσότερων οικονομικών μονάδων, οι αναλυτές έχουν σκοπούς παρόμοιους με αυτών των επενδυτών-μετόχων.

Ωστόσο, σε τέτοιες περιπτώσεις η ανάλυση πρέπει να περιλαμβάνει και την εκτίμηση περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων, όπως η φήμη, η πελατεία, καθώς και των υπολογισμό των υποχρεώσεων τους.

Συνεπώς η ανάλυση από ειδικούς είναι ιδιαίτερως σημαντική για το καθορισμό λειτουργικής αξίας, τόσο της εξαγοραζόμενης επιχείρησης όσο και των συγχωνευόμενων επιχειρήσεων.

2.2.1.6 Σκοποί των λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων

Τη χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμοποιούν και άλλες ομάδες, οι οποίες εστιάζουν την προσοχή τους στα επιμέρους στοιχεία. Εντούτοις, είναι πιθανό οι εφοριακοί ελεγκτές να ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων για τον έλεγχο εσόδων του κράτους από φόρους των οικονομικών μονάδων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : Συγκριτικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

3.1 Γενικά

Είναι σύνηθες, τα ποσά των λογαριασμών στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις να εκφράζονται σε απόλυτους αριθμούς και δεν κάνουν ευκολότερο το έργο της ανάλυσης τους. Ωστόσο, μεταξύ των διάφορων ποσών και των ομάδων των λογαριασμών υπάρχουν σημαντικές σχέσεις.

Η ανάλυση και η διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ερευνά τις σχέσεις των οικονομικών στοιχείων, αλλά και τις μελλοντικές τους τάσεις ανά τα έτη. Κατ' αρχάς επιλέγει και υπολογίζει ορισμένες σχέσεις ανάμεσα στα λογιστικά μεγέθη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ανάλογα με την επιδιωκόμενη απόφαση. Στη συνέχεια κατατάσσει τα δεδομένα για να μπορέσει να πραγματοποιηθεί ο υπολογισμός και τέλος η αξιολόγηση, η μελέτη και ερμηνεία των σχέσεων. Βασίζεται στο συνδυασμό αριθμητικών εννοιών, οι οποίες από τη γενικότερη οικονομική σκοπιά, διακρίνονται σε : α) τιμές ή αξίες λογαριασμών, β) ποσότητες αγαθών, γ) ημέρες ή μήνες (ταχύτητα) κυκλοφορίας και δ) σχετικούς αριθμούς ποσοτικής σύνθεσης, πηλίκων ή βαθμών που εκφράζονται στατικά ή δυναμικά, αλλά και συγκεκριμένα ή αφηρημένα (αριθμοδείκτες).

Ο συνδυασμός αριθμητικών εννοιών μπορεί να αποκαλυφθεί μέσω της συγκριτικής ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι χρήστες των καταστάσεων μπορούν να δουν τις συγκριτικές μεταβολές των μεγεθών. Έτσι έχουμε στα χέρια μας τις συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, όπου με τα ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και τα μηνιαία στοιχεία συγκρίνονται εύκολα με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων οδηγώντας σε συμπεράσματα σχετικά με τη τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά.

Κατ' αυτόν το τρόπο παρέχεται η δυνατότητα παρουσίασης και των τριών διαφορετικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων: ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως και η κατάσταση ροής χρήματος. Πιο απλά, οι συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις μπορούν να εμφανίζουν τα ποσά δύο ή περισσότερων διαδοχικών χρήσεων. Κατά την ανάλυση των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων εντοπίζονται δεδομένα τα οποία έχουν μεταβληθεί σημαντικά ανά τα χρόνια, και οι σημαντικές αυτές μεταβολές αξιολογούνται με το κατά πόσο είναι ευνοϊκές ή δυσμενείς και το αν εκφράζουν κάποια επιχειρηματική ή επενδυτική ή χρηματοδοτική πολιτική της επιχείρησης. Η ανάλυση και διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, κατά των υπολογισμό των μεγεθών, πρέπει να υπολογίζει και τα πρότυπα μεγέθη. Επιπρόσθετα, η αξιοπιστία των μεγεθών μιας επιχείρησης αυξάνεται αν συγκριθούν με ομοιογενή μεγέθη άλλων οικονομικών μονάδων του ίδιου κλάδου σε επίπεδο απόλυτο, ποσοστιαίο ή και μέσου όρου το οποίο εξαρτάται από τις εξής προϋποθέσεις:

- α. ομοιογένεια στην ταξινόμηση μεγεθών για όλες τις εξεταζόμενες χρήσεις,
- β. ομοιότητα στους επιμέρους λογαριασμούς κατά τη συμμετοχή τους σε ομάδες λογαριασμών,
- γ. συνέπεια τήρησης των ιδίων υποθέσεων και αρχών. Η διαφοροποίηση αυτών ή κάποιων συγκεκριμένων λογαριασμών κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων χρήσεων θα πρέπει να αναφέρεται στο προσάρτημα ή στις επεξηγηματικές πληροφορίες (σημειώσεις) για τα Δ(Λ)ΠΧΠ.

Συνοπτικά, η ανάλυση και διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης χρειάζεται εναλλακτικά ή συνδυαστικά τη διενέργεια διαδοχικών ή και διαστρωματικών συγκρίσεων για να επιτευχθεί ο έλεγχος της συμπεριφοράς των λογαριασμών και της ομάδας λογαριασμών βάσει καταστάσεων κοινών μεγεθών ή και τάσης ή και αριθμοδεικτών.

3.2 Διαχρονικές συγκρίσεις

Ο τρόπος που συμπεριφέρονται τα μεγέθη μιας επιχείρησης εξετάζεται βάσει συγκεκριμένων διαδοχικών χρήσεων. Η επιλογή των μεγεθών μπορεί να γίνει με κριτήρια λειτουργικά (π.χ. είδος και ύψος εξόδων), χρηματοδοτικά (π.χ. αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ή λήψη δανείου), λογιστικά (π.χ. μέθοδος αποτίμησης) και επιχειρηματικά (π.χ. κάθετες ή οριζόντιες δραστηριότητες).

Κατάσταση κοινού μεγέθους – κάθετη ανάλυση

Κάθε στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού διαιρείται με το άθροισμα του ισολογισμού, ενώ κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το ποσό των καθαρών πωλήσεων. Αυτές οι καταστάσεις που εμφανίζουν τα δεδομένα μόνο σε ποσοστά επί τοις εκατό αποκαλούνται καταστάσεις «κοινού μεγέθους», αφού το 100% είναι κοινό για όλους τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως.

Δυναμική (οριζόντια) ανάλυση

Αφορά τη σύγκριση ποσών διαδοχικών ετών μιας επιχείρησης με παράλληλο υπολογισμό των κάθε φορά διαφορών τους σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά.

Αριθμοδείκτες τάσεως

Πρόκειται για ανάλυση των ποσών μιας επιχείρησης με την επιλογή ενός έτους βάσης (100%) και τη διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το ποσό του έτους βάσης. Η σύγκριση της τάσης σχετιζόμενων μεταξύ τους ποσών δείχνει τις τυχόν ευνοϊκές ή δυσμενείς τάσεις που πηγάζουν από τα συγκεκριμένα ποσά (μεγέθη).

3.3 Διαστρωματικές συγκρίσεις

Εξετάζεται η μελέτη συγκριτικών καταστάσεων κοινών μεγεθών που αφορούν ομοιογενείς επιχειρήσεις στα χαρακτηριστικά τους (π.χ. τρόποι αξιοποίησης αποθεμάτων, νομική μορφή, χρηματοοικονομικοί δείκτες). Οι συγκρίσεις γίνονται στο ίδιο χρονικό διάστημα μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων που έχουν το ίδιο ή διαφορετικό μέγεθος, αλλά ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

3.4 Αριθμοδείκτες

Κατά κανόνα, ύστερα από διαχρονικές ή διαστρωματικές συγκρίσεις λαμβάνονται οι χρηματοοικονομικές αποφάσεις μέσω των αριθμοδεικτών. Πρόκειται για την σχέση μεταξύ δύο στοιχείων κυρίως από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή και από την τεχνικοοικονομική/παραγωγική δυναμικότητα της επιχείρησης.

Αυτή η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή που αφορά στοιχεία του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως ή του προϋπολογιστικού ελέγχου μιας επιχείρησης, πρέπει να χαρακτηρίζεται ως λογική, κατανοητή και να μπορεί να επηρεάζει κάποιες αποφάσεις, όπως π.χ. ο αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας. Εμφανίζει στον αριθμητή τα στοιχεία του ενεργητικού με διάρκεια ζωής μέχρι 12 μήνες (Κυκλοφορούν Ενεργητικό), και στον παρονομαστή τα στοιχεία του παθητικού με διάρκεια ζωής μέχρι 12 μήνες (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις), ενώ δείχνει αν η ρευστότητα της επιχείρησης ανταποκρίνεται στις τρέχουσες ανάγκες της. Άλλωστε, η διάγνωση της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης δεν έχει ως απαραίτητη προϋπόθεση τον υπολογισμό κάθε πιθανού αριθμοδείκτη, αλλά την επιλογή των κάθε φορά κατάλληλων αριθμοδεικτών.

Επίσης, το περιεχόμενο των αριθμοδεικτών γίνεται αξιόλογο όταν συγκρίνεται στατικά ή δυναμικά με : α) κάποια πρότυπα ή β) λογιστικά μεγέθη προηγούμενων χρήσεων της ίδιας επιχείρησης (διαχρονική σύγκριση) ή γ) λογιστικά μεγέθη άλλων επιχειρήσεων ως μέσος όρος του ίδιου κλάδου (διαστρωματική σύγκριση). Με αυτές τις προϋποθέσεις δημιουργείται ένα πλέγμα αριθμοδεικτών με χαρακτηριστικότερο κλάσμα εκείνο του: Αποτελέσματα / Ίδια κεφάλαια, ενώ

συνολικά η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων διερευνά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, βιωσιμότητας κ.ά. μιας επιχείρησης.

Μέσω των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων, οι αριθμοδείκτες (κοινό μέγεθος, τάση ποσοτήτων) μπορούν να εμφανιστούν ως ενδείξεις και συμπτώματα προβληματικών δραστηριοτήτων που να χρειάζονται διόρθωση. Η επιχείρηση, μέσω των αριθμοδεικτών, έχει τη δυνατότητα της γρήγορης επισκόπησης των βασικών οικονομικών δραστηριοτήτων της χωρίς να χρονοτριβεί με λεπτομέρειες που δεν αφορούν την ανάλυση που έχει σχεδιάσει. Σε κάθε περίπτωση, ο αναλυτής θα πρέπει να διερευνά τους αριθμοδείκτες μέσω του οικονομικού και ανθρώπινου περιβάλλοντος που δημιουργήθηκαν. Γενικότερα, ο εξωτερικός έλεγχος για τη χρηματοοικονομική θέση μιας επιχείρησης εξετάζει την αξιοπιστία του εσωτερικού της ελέγχου που με τη σειρά του προσδιορίζει την αξιοπιστία των αριθμοδεικτών.

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να διακριθούν στις εξής κατηγορίες:

- Ρευστότητας
- Αποδοτικότητας
- Κερδοφορίας
- Χρηματοοικονομικής διάρθρωσης
- Δραστηριότητας

3.4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Η Ρευστότητα συσχετίζεται άμεσα με την ανάπτυξη της επιχείρησης, καθώς προσδιορίζει τις δυνατότητες πραγματοποίησης τυχόν νέων επενδύσεων μέσω της διαμόρφωσης του κεφαλαίου κίνησης.

3.4.1.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

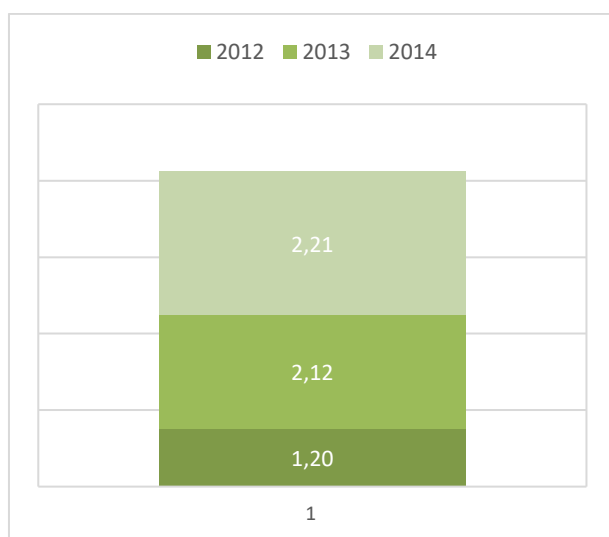
Ο δείκτης αυτός φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Όπως επίσης, μπορούμε να δούμε τον χαρακτήρα της επιχείρησης αν χαρακτηρίζεται ως επιθετικός ή συντηρητικός ανάλογα.

Ο υπολογισμός αυτού του δείκτη γίνεται με τη χρήση της παρακάτω σχέσης και έχει όριο (> 1) :

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

2012	2013	2014
1,20	2,12	2,21



Ο δείκτης καθ' όλη την διάρκεια της τριετίας φαίνεται πως το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της επιχείρησης υπερκαλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις τις, πράγμα που υποδηλώνει ότι θα επαρκεί ρευστοποιούμενο για την αποπληρωμή τους. Είναι φανερό πως υπάρχει μια σταδιακή βελτίωση, ξεκινώντας το 2012 με τιμή ρευστότητας 1,20 και καταλήγοντας το 2014 με 2,21 φτάνοντας αρκετά πάνω από την μονάδα.

Επειδή όμως, ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι συνοπτικός, δεν μπορεί να αποτελεί ακριβή μέτρηση, για αυτόν τον λόγο έχουμε και την βοήθεια των υπόλοιπων αριθμοδεικτών ρευστότητας.

3.4.1.2 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Σε αντίθεση με τον προηγούμενο δείκτη ρευστότητας, ο δείκτης αυτός δείχνει να έχει πιο αυστηρή μέτρηση, λόγω της σχέσης μεταξύ των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων (Απαιτήσεις, Χρεόγραφα, Διαθέσιμα) με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

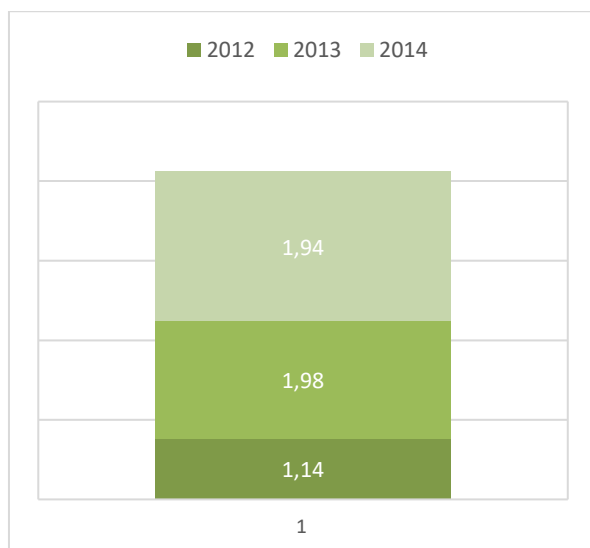
Επίσης, αξιολογεί την ρευστότητα και την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, αλλά και την απόδοση του τμήματος πωλήσεων.

Ο υπολογισμός αυτού του δείκτη γίνεται με τη χρήση της παρακάτω σχέσης και έχει όριο ($>, = 1$) :

Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

2012	2013	2014
1,14	1,98	1,94



Παρατηρείται πως η υψηλότερη τιμή του δείκτη μέσα στην τριετία ήταν το 2013 με τιμή 1,98 με κάποια μικρή μείωση το 2014 στο 1,94 εξακολουθώντας όμως να

είναι μέσα στα αποδεκτά όρια. Πράγμα που δείχνει πως η επιχείρηση έχει καλή ρευστότητα.

3.4.1.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός είναι ο πλέον ενδεικτικότερος δείκτης. Φανερώνει τη σχέση μεταξύ χρηματικών διαθεσίμων και τυχόν χρεογράφων, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Καθώς, επιτρέπει την αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης, αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών.

Ως μοναδικό μειονέκτημα του δείκτη αυτού μπορεί να είναι η σκόπιμη και πλασματική αύξηση του υπολοίπου του λογαριασμού «Ταμείο» από μια επιχείρηση και συνήθως κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, με σκοπό την βελτίωση της εικόνας της ρευστότητας της επιχείρησης.

Ο υπολογισμός του δείκτη αυτού γίνεται με την χρήση της παρακάτω σχέσης και έχει όριο ($>$, = 0,5) :

$$\frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Ταμείο}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

ή αλλιώς

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα-Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

2012	2013	2014
0,83	1,84	1,28



Γενικά, φαίνεται ότι οι τιμές των δεικτών ανά τα έτη υπερβαίνουν το επιθυμητό όριο, πράγμα που μπορεί να συνεπάγεται δέσμευση κεφαλαίων σε μη αποδοτική μορφή. Συγκεκριμένα, ο δείκτης το έτος 2012 έχει τιμή $0,83 > 0,5$ αλλά μετά το 2013 έχει τιμή 1,83 και το 2014 τιμή 1,28 πράγμα που είναι αρκετά πάνω του μισού της μονάδας. Παρόλα αυτά έχει μια μικρή βελτίωση το 2014.

3.4.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Όσον αφορά, για την αποδοτικότητα της επιχείρησης με τη σειρά της επηρεάζει την χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής και προσδιορίζει το ύψος των παρακρατημένων κερδών μέσω των οποίων επιδρά στη ρευστότητα, την κεφαλαιακή διάρθρωση και την ανάπτυξη της επιχείρησης γενικότερα.

3.4.2.1 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός αναδεικνύει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στην διάθεση της επιχείρησης σε μία χρήση.

Συνεπώς, αυτός ο δείκτης μπορεί να εκτιμήσει εάν είναι ικανοποιητική ή μη η αμοιβή κεφαλαίων μιας επιχείρησης.

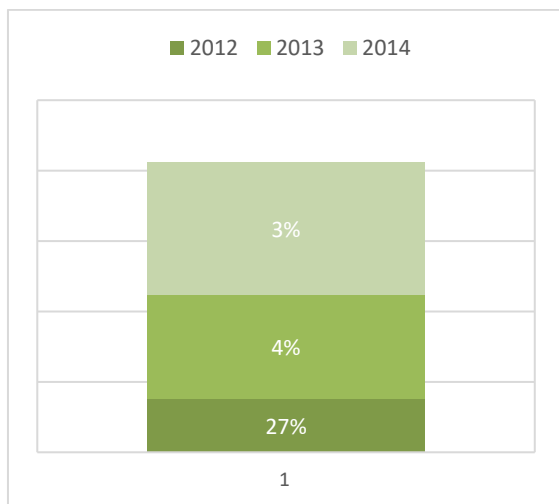
Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται ως εξής και έχει όριο ($<$, $=$, $>$ 1) : $*100$

Καθαρά Κέρδη

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

2012	2013	2014
27%	4%	3%



3.4.2.2 Δείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός φανερώνει την αναλογία μεταξύ των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των κεφαλαίων που ήταν στην διάθεση της επιχείρησης κατά την ίδια χρήση.

Επιπλέον, ως βασικότερη ένδειξη αποδοτικότητας αντανακλά την ικανότητά της επιχείρησης να παράγει κέρδη.

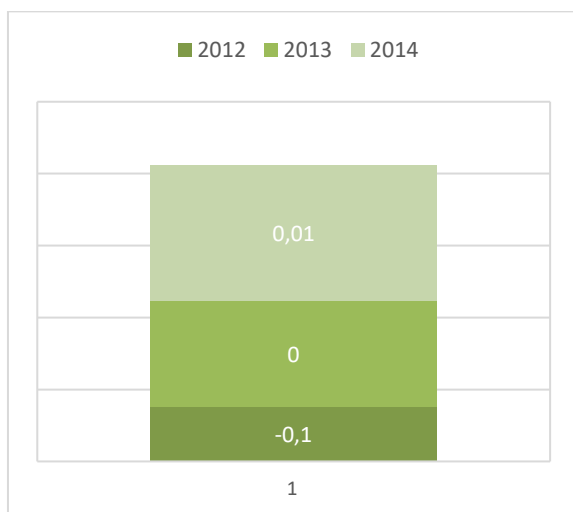
Άρα, μας δείχνει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί τα επενδυμένα κεφάλαιά της είτε είναι ίδια είτε είναι ξένα κεφάλαια.

Ο υπολογισμός αυτού του δείκτη γίνεται με τη χρήση της παρακάτω σχέσης και έχει όριο ($\leq, = 1$) : *100

Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων

Σύνολο Παθητικού

2012	2013	2014
5%	1%	0,5%



Μειονεκτήματα του δείκτη μπορεί να είναι: Ότι είναι αρκετά γενικός ώστε να προσφέρει ακριβή διαγνωστικά συμπεράσματα. Επίσης, να μην είναι πάντα εμφανείς οι στόχοι της διοίκησης, αλλά και οι στόχοι αυτοί είναι πιθανόν να μη δίνουν πάντοτε προτεραιότητα στην υψηλή απόδοση του οργανισμού.

3.4.3 Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας

3.4.3.1 Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους

Ο δείκτης αυτός, μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητά της στο να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και να ελέγχει το κόστος των προϊόντων.

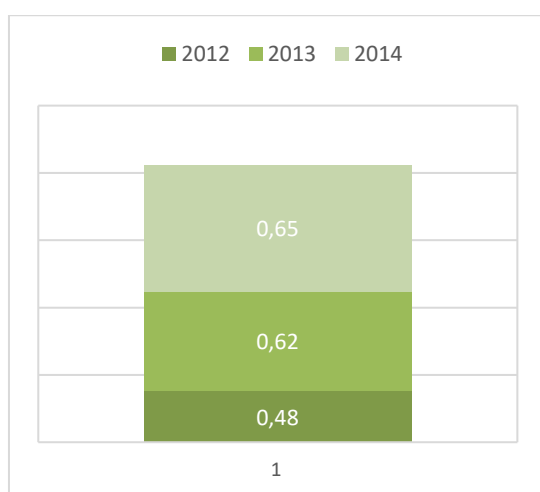
Επίσης, δείχνει το ποσοστό του μικτού περιθωρίου κέρδους με το οποίο πουλάει η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν, την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης και τον τρόπο που καθορίζει την τιμή του προϊόντος, αλλά δείχνει και έμμεσα την ένταση του ανταγωνισμού στην «αγορά» του προϊόντος.

Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (< 1) :

Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης

Καθαρές Πωλήσεις

2012	2013	2014
0,48	0,62	0,65



Όπως φαίνεται παραπάνω έχουμε μία διαχρονική αύξηση των δεικτών της επιχείρησης, από το έτος 2012 έως το 2014, γεγονός που μπορεί να φανερώσει μία σχετικά επιτυχημένη πολιτική της διοίκησης των επιχειρήσεων στον τομέα των αγορών και των πωλήσεων.

3.4.3.2 Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους

Ο δείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης στα πλαίσια του κανονικού της αντικειμένου δραστηριότητας.

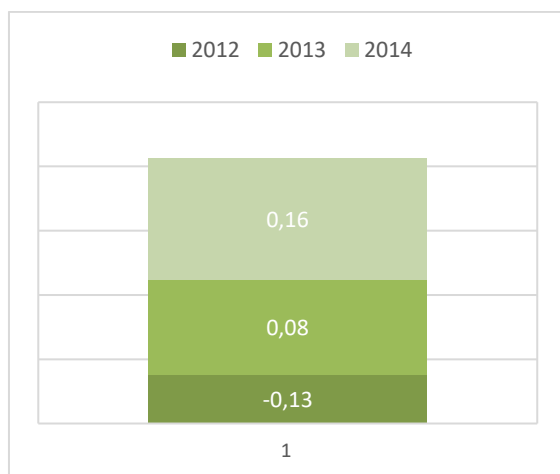
Μειονέκτημα του δείκτη αυτού είναι ότι δεν αντανακλά τις επιπτώσεις από την επιλογή μεθόδων απόσβεσης και αποτίμησης αποθεμάτων αλλά και λογιστικής αντιμετώπισης άλλων μεγεθών γενικότερα, ανάμεσα σε διαφορετικές μεταξύ τους επιχειρήσεις.

Ο υπολογισμός αυτού του δείκτη γίνεται με τη χρήση της παρακάτω σχέσης και έχει όριο (< 1):

Αποτελέσματα Εκμ/σης προ Χρημ/κών εξ. και φόρων

Καθαρές Πωλήσεις

2012	2013	2014
-0,13	0,08	0,16



Παρατηρείται στα αποτελέσματα χρήσης της επιχείρησης κατά το έτος 2012 ζημιά με δείκτη -0,13, ενώ το 2013 και το 2014 που παρατηρείται μια σταδιακή βελτίωση με δείκτη 0,08 και 0,16 αντίστοιχα σε αντίθεση με τον προηγούμενο δείκτη κερδοφορίας που βρίσκεται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα.

3.5 Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης

3.5.1 Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών

Ο δείκτης αυτός εκτιμά τη δυνατότητα της επιχείρησης να δημιουργεί αρκετά έσοδα, ώστε να μπορεί με αυτά να καλύπτει τα διάφορα έξοδα της, όπως μισθοί, εργοδοτικές εισφορές και γενικά τα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Μειονέκτημα που μπορεί να σημειωθεί για το δείκτη αυτόν είναι ότι περιορίζεται στο αν έχει τη δυνατότητα να καλύψει η επιχείρηση τα χρηματοοικονομικά της έξοδα.

Ο υπολογισμός αυτού του δείκτη γίνεται με τη χρήση της παρακάτω σχέσης και έχει όριο (< 1): *

$$\frac{\text{Αποτ/τα προ Φόρων} + \text{Χρημ/κές Δαπάνες}}{\text{Χρηματοοικονομικές Δαπάνες}}$$

*Ο δείκτης δε είναι δυνατό να υπολογιστεί εάν: Χρηματοοικονομικές Δαπάνες = 0 ή Αποτ/τα προ Φόρων + Χρηματοοικονομικές Δαπάνες < = 0

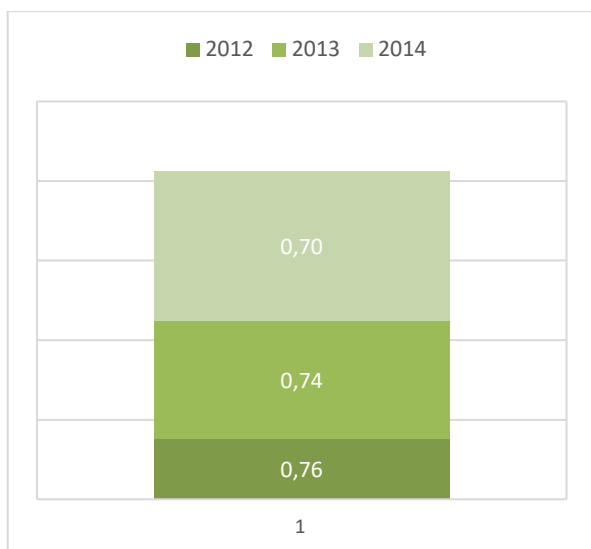
3.5.2 Δείκτης Βαθμού Παγιοποίησης

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τι ποσοστό έχει επενδυθεί σε πάγια σε σύγκριση, με τα βραχυπρόθεσμης μορφής περιουσιακά στοιχεία. Επίσης, μας δείχνει τι ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού καταλαμβάνουν τα πάγια.

Ο υπολογισμός αυτού του δείκτη γίνεται με τη χρήση της παρακάτω σχέσης:

$$\frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

2012	2013	2014
0,74	0,76	0,70



Αξίζει να σημειωθεί ότι σύμφωνα πάντα με τον κλάδο μια υπερπαγιοποίηση μπορεί να σημαίνει και έντοκο υπερδανεισμό, πράγμα που δε συμβαίνει εδώ, διότι ο δείκτης υφίσταται σταδιακή μείωση.

3.6 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

3.6.1 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ανακύκλωσης Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός φανερώνει τη συχνότητα ανακύκλωσης του υπολοίπου του λογαριασμού «Απαιτήσεις». Πιο απλά, πόσες φορές εισπράττει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της, αλλά εκφράζει και την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση γενικότερα.

Ο υπολογισμός αυτού του δείκτη γίνεται με τη χρήση της παρακάτω σχέσης και έχει όριο (> 1):

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

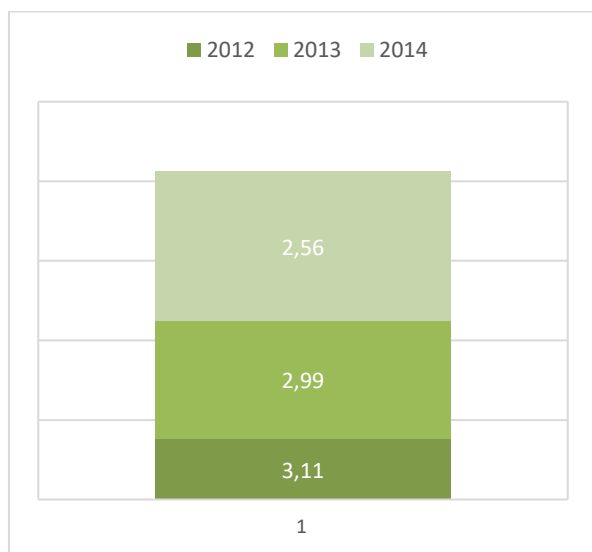
2012	2013	2014
3,11	2,99	2,56

Επίσης, υπάρχει η δυνατότητα εάν διαιρέσουμε με το 365 το αποτέλεσμα του δείκτη να υπολογίσουμε σε πόσες ημέρες θα ρευστοποιηθεί το υπόλοιπο του λογαριασμού των Απαιτήσεων, δηλαδή κάθε πότε εισπράττει η επιχείρηση από τους πελάτες της.

365

Κτ. Απαιτήσεων

Με τιμές αντίστοιχα σε μέρες : 0,008, 0,008, 0,007



3.6.2 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ανακύκλωσης Αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτό δείχνει πόσες φορές ανακυκλώνονται τα αποθέματα στις αποθήκες της επιχείρησης, μέσα σε μια χρήση. Επίσης, με αυτόν τον τρόπο μπορεί να αξιολογηθεί και η αποδοτικότητα της πολιτικής πωλήσεων, αλλά φυσικά και η διαχείριση των αποθεμάτων. Διαχρονικά, με αυτόν τον δείκτη μπορεί να εξάγει η επιχείρηση συμπεράσματα για τη βελτίωση της ή μη στη θέση της στην αγορά.

Ο υπολογισμός αυτού του δείκτη γίνεται με τη χρήση της παρακάτω σχέσης και έχει όριο (> 1):

Κόστος Πωληθέντων

Αποθέματα

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

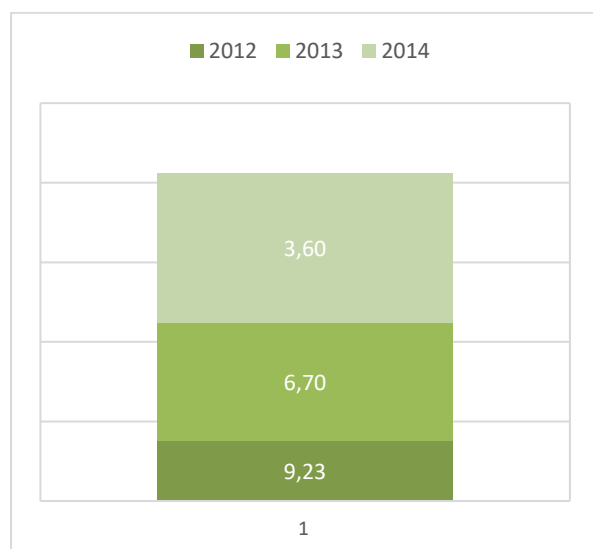
2012	2013	2014
9,23	6,70	3,60

Επιπλέον, εάν διαιρέσουμε τις 365 ημέρες του έτους με τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων θα έχουμε τον δείκτη εκφρασμένο σε ημέρες, όπου μας δείχνει πόσες ημέρες χρειάζεται η επιχείρηση για να πουλήσει τα αποθέματά της.

365

Κτ. Αποθεμάτων

Με τιμές αντίστοιχα σε μέρες : 0,025, 0,018, 0,009



Το γεγονός ότι ο δείκτης κατεβαίνει σαν τιμή κατά την τριετία πιθανόν να σημαίνει πως τα αποθέματα δεν ανανεώνονται όσο θα έπρεπε με πιθανό αποτέλεσμα η επιχείρηση να φτάσει στην υπερ-αποθεματοποίηση με αρνητικές συνέπειες την αύξηση των εξόδων αποθήκευσης και την μη πώληση των αποθεμάτων λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών ή αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών.

3.6.3 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ανακύκλωσης Προμηθευτών

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της. Επίσης εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης όσον αφορά τους προμηθευτές της.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

Ο υπολογισμός αυτού του δείκτη γίνεται με τη χρήση της παρακάτω σχέσης και έχει όριο (> 1):

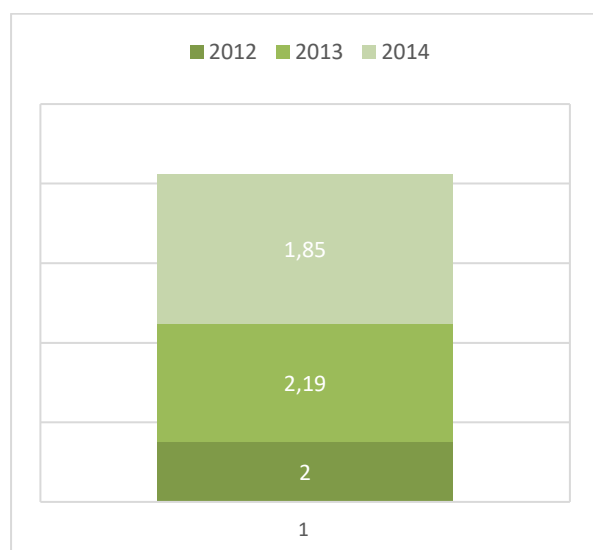
$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Προμηθευτές + Γραμ. Πληρωτέα}}$$

2012	2013	2014
2,00	2,19	1,85

Επιπλέον, ο δείκτης αυτός μπορεί να υπολογιστεί και εκφρασμένος σε ημέρες, εάν διαιρέσουμε τις 365 ημέρες του έτους με το αποτέλεσμα του. Με αυτόν τον τρόπο μπορούμε να δούμε κάθε πόσες ημέρες περίπου πληρώνει η επιχείρηση τους προμηθευτές της.

$$\frac{365}{\text{Κτ. Προμηθευτών}}$$

Με αντίστοιχες τιμές σε μέρες : 0,005, 0,006, 0,005. Κυμαίνοντας στα ίδια πάνω κάτω επίπεδα.



Είναι προφανές πως η επιχείρηση μπορεί να μην ικανοποιεί τις απαιτήσεις των προμηθευτών της.

Συμπεράσματα

Καθ' όλη την διάρκεια της τριετίας 2012-2014 ο αριθμοδείκτης Γενικής ρευστότητας λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας και συνεχίζει να αυξάνεται, δηλαδή η εταιρία δείχνει από αυτό ότι είναι σε θέση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες Άμεσης και Ταμειακής Ρευστότητας που ακολουθούν και αυτοί λαμβάνουν τιμές μέσα στο επιθυμητό πλαίσιο της επιχείρησης με λίγο παραπάνω τιμές τα τελευταία έτη ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας, πράγμα που μπορεί να σημαίνει μη αποδοτικός χειρισμός ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Η γενική αίσθηση που δημιουργείται είναι ότι η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε. μπορεί να υπερκαλύψει τις Υποχρεώσεις της..

Σε επόμενη φάση εξετάζονται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας. Όπως παρατηρούμε και στους παραπάνω πίνακες η Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα παραμένει σε χαμηλά επίπεδα και εξακολουθεί να μειώνεται. Αυτό σημαίνει ότι η ικανότητα της εταιρίας να εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργεί πωλήσεις έχει μειωθεί. Εξετάζοντας την κυκλοφοριακή ταχύτητα και τους αντίστροφους δείκτες που είναι εκφρασμένοι σε ημέρες για τα επιμέρους στοιχεία του Ενεργητικού της εταιρίας παρατηρούμε τα εξής:

- Η εταιρεία κατά το 2013 έχει μειωμένη κυκλοφοριακή ταχύτητα Απαιτήσεων σε σχέση με το 2012, επίσης το 2014 επιφέρεται μια ακόμη ελαφρά μείωση από 2,99 σε 2,56. Γενικά, η επιχείρηση αργεί να εισπράξει από τους πελάτες της.
- Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των Αποθεμάτων μειώνεται αρκετά ανά τα έτη σε σημείο που από 9,23 να πάει στο 6,70 το 2013 και 3,60 το 2014.
- Όσο για την κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών κυμαίνεται πάνω κάτω στα ίδια επίπεδα, με τιμή 2 το 2012 με μια μικρή αύξηση σε 2,19 το 2013 και μείωση στο 1,85 το 2014.

Βιβλιογραφία & Αναφορές

- Ν. Συκιανάκης, Π. Παπαδέας (2014), Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Παναγιώτης Βασιλείου Παπαδέας
- Κ. Κάντζος (2013), Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, Εκδόσεις: ΦΑΙΔΙΜΟΣ
- Βούλγαρη-Παπαγεωργίου Ευμορφία (2005), Γενική Λογιστική, Εκδόσεις: Σύγχρονη Εκδοτική Ε.Π.Ε.
- Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις: ROSILI ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΕΚΔΟΤΙΚΗ Μ. Ε.Π.Ε.
- Νιάρχου Α. Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.

Λοιπές Πηγές

- <https://el.wikipedia.org>
- www.imerisia.gr
- www.naftemporiki.gr
- www.helex.gr
- www.ase.gr
- www.evrofarma.gr



ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε.
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ
2447306/919/47

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

(δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190/93 άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σχετίζονται με μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ. Συνιστάμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε κρίσεις επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να αναζητήσει στην διαθέσιμη βιβλιοθήκη της, όπου αναγράφονται οι Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και η Έκθεση Ελέγχου και Ορισμένο Μέγεθος Λογαρίθμης.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	
Αριθμός Υποδείκτη:	Διοίκηση Α.Ε. και Πελάτες/Υπαλλήλοι Αντιπρόεδρος
Διεύθυνση Διαχείρισης Εταιρείας:	www.ebrofarm.com
Πόλη της Διοίκησης Συμβουλίου:	Αθηνά, Παναγολιάς (Παράκτος Δ.Σ., Παράκτος Παναγολιάς, Αστέρ, και Σύνταξ Συμβουλίου, Γνωστοποίηση Δημόσιας Επισκευαστικής Αδειασμένης Ανασφάλως, μέλος μη Επισκευαστικού Θεσμικού) Παναγολιάς, μέλος μη Επισκευαστικό
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων:	28 Μαρτίου 2012
Ορισμός Έλασης Λογαρίθμης:	Μέλος Συλλογής (ΜΜ ΣΟΒΑ 12211)
Ελεγκτής Εταιρείας:	RSM Οικονομική (ΑΜ ΣΟΒΑ 104)
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Λογαρίθμης:	Με σύμφωνη γνώμη - Εξαιρετική

	ΟΜΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Εξοφλησιμότητα ενόψει από το ποσό	31.540	32.074	24.700	26.050
Βελτιωμένη περιουσιακή κατάσταση	3.321	4.111	0	0
Επιδόσεις σε απόθεμα	1.137	1.137	1.137	1.137
Λογιστική περιουσιακή κατάσταση	400	400	400	400
Λογιστική περιουσιακή κατάσταση	810	978	3.857	4.136
Απόθεμα	1.074	3.047	1.366	2.540
Αποθήκες από πωλήσεις	7.009	6.062	9.506	9.007
Λογιστική περιουσιακή κατάσταση	1.806	2.029	1.767	1.488
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	48.733	52.708	42.849	45.94
ΜΕΤΑΒΛΙΣΤΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗ				
Μεταβολή απόθεμα	12.002	12.002	12.002	12.002
Λογιστική κατάσταση	0.395	734	(2.955)	(295)
Σύνολο Μεταβλητών Κατατάξεων (μηνιαία)	10.607	12.736	9.107	11.707
Αποθεματικό μετρητικό (β)	0	0	0	0
Σύνολο Μεταβλητών Κατατάξεων (γ-δ-ε-ζ)	10.607	12.736	9.107	11.707
Μεταβολή απόθεμα (γ-δ-ε-ζ)	1.365	5.003	237	6.310
Προβλεπόμενα / λοιπά περιουσιακά στοιχεία υποχρεώσεων	80	80	80	80
Επιχορηγήσεις	6.500	5.002	4.246	5.007
Επιχορηγήσεις (δυναμικές υποχρεώσεις)	21.540	14.974	20.790	14.230
Λογιστική περιουσιακή κατάσταση	6.202	9.233	8.339	7.458
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	36.696	40.062	33.662	34.178
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΛΙΣΤΩΝ ΚΑΤΑΤΑΞΕΩΝ (γ-δ-ε-ζ)	48.733	52.708	42.849	45.94

	ΟΜΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Καθαρή θέση ενόψει χρήσης (01.01.2012 και 01.01.2011 αντίστοιχα)	12.736	15.643	11.767	14.069
Επείκει από εισπράξεις μετρητικό	0	0	0	0
Παραρτηματικό συνολικό ποσό	(2.092)	(2.007)	(2.000)	(2.100)
Καθαρή θέση μείζονος χρήσης (31.12.2012 και 31.12.2011 αντίστοιχα)	10.607	12.736	9.167	11.769

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ		
1. Οι λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την εφαρμογή των Οικονομικών Καταστάσεων είναι ίδιες με αυτές των Οικονομικών Καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης.		
2. Οι απόδοσεις από το ποσό ενόψει απόθεμα που ορίστηκαν στην επόμενη της 21ης οικονομικών καταστάσεων.		
3. Για την αξία της περιουσιακής κατάστασης των Οικονομικών Καταστάσεων κατά την ημερομηνία λήξης των οικονομικών καταστάσεων γράφηκε να επισημάνει τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης και της επόμενης Οικονομικής Κατάστασης (βλ. σελ. 31-33 των Οικονομικών Καταστάσεων).		
4. Υπάρχουν αλλαγές κατά τη διάρκεια του έτους 2012 για τις οποίες δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη όσον αφορά την επόμενη περίοδο. Δεν έχουν σχηματισθεί πρόβλεψεις.		
5. Επί των ενσωματωμένων ποσών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρείας ισχύουν τα βήματα ποσού € 0,20 και € 0,42 επί αντίστοιχα ποσοστά των δυνάμεων τους υποθέσεων.		
6. Το αποζημιωμένο ποσό από τον 31.12.2012 ανέρχεται σε 101 για τον Όμιλο και σε 87 για την εταιρεία. Οι αντίστοιχοι αριθμοί για την χρήση 2011 ανήκαν στα 127 και 118.		
7. Δεν υπάρχουν άλλες μεταβολές από τον Όμιλο.		
8. Ο Όμιλος αποτελείται από την μητρική εταιρεία και την θυγατρική της CAMPUS Α.Ε. Στην οποία συμμετείχε κατά 100%.		
9. Έχουν να επισημάνει στην Έκθεση Ελέγχου τα αποτελέσματα της επόμενης της 21ης οικονομικών καταστάσεων.		
10. Το Μείζονος Κατατάξεων που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου αποτελείται από την Εταιρεία και τον Όμιλο. Δεν έχει πραγματοποιηθεί αποσπασματική μεταβίβαση του δικαιώματος περιουσιακών στοιχείων, παρόλο που έχει ολοκληρωθεί η αποσπασματική μεταβίβαση του και βήματα γράφηκε ότι το σύνολο των βήματων θέσεων υποχρεώσεων της Εταιρείας υπερέβαινε το σύνολο των υποχρεώσεων σε απόθεμα του Ενεργητικού της. Δεν αναφέρεται τα στοιχεία να έχουν επιφέρει στην ουσία αλλαγή της δραστηριότητας της Εταιρείας και του Ομίλου.		
11. Οι αναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρείας με τις θυγατρικές, συγγενείς και λοιπά συνδεδεμένα μέρη από την έναρξη ΔΠ 24, έχουν ως εξής:		
	ΟΜΛΟΣ 31/12/12	ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/12
α) Έσοδα	205	94
β) Εξόδα	4.327	1.090
γ) Αποδόσεις	2.138	337
δ) Υποχρεώσεις	518	443
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	59	59
στ) Αποδόσεις προς το διαδίκτυο σύστημα ε.μ.μ.μ. Δ.Σ.	0	0
ζ) Υποχρεώσεις προς το διαδίκτυο σύστημα ε.μ.μ.μ. Δ.Σ.	7	0

	ΟΜΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΣΕ ΟΜΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)				
Ποσό παραρτημάτων σε χιλιάδες €				
1.01-1.01	1.01	1.01	1.01	1.01
Πωλήσεις (μη βιολογικών παρασκευασμάτων)	24.322	23.364	24.327	23.370
Πωλήσεις (βιολογικών παρασκευασμάτων)	413	84	0	0
Σύνολο πωλήσεων	24.735	23.448	24.327	23.370
Μεταβλητό (μη βιολογικών παρασκευασμάτων)	6.901	7.381	3.313	4.272
Επίδομα επί μισθών (βιολογικών παρασκευασμάτων)	(748)	71	0	0
Σύνολο απόδοσης βιολογικών παρασκευασμάτων	(12.050)	(6.211)	0	0
Μεταβλητό απόδοσης βιολογικών παρασκευασμάτων	3.137	4.791	3.019	4.272
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	(823)	(6.400)	(987)	(1.933)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(12.534)	(6.400)	(12.439)	(12.666)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(2.699)	(6.907)	(2.600)	(3.100)
Καταμνησθέντα:				
Μείωση Επιδόσεων	(2.600)	(6.907)	(2.600)	(3.100)
Μείωση Μεταβλητών	0	0	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από μισθών - βασικό (σε €)	(1.107)	(6.210)	(1.932)	(3.207)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών δραστηριοτήτων και αποσπασμάτων	1.409	83	1.129	(442)

	ΟΜΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΠΟΣΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)				
Ποσό παραρτημάτων σε χιλιάδες €				
Επίδομα Μείζονος				
Αποσπασματικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	(2.534)	(6.400)	(2.439)	(3.296)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσπασματικές	2.692	1.779	2.154	1.503
Προβλεπόμενα	42	1.386	42	1.252
Επίδομα επί μισθών, σε σύνολο	758	(71)	0	0
Αποσπασματικό έσοδο (έξοδα, παράγοντα) (μείζονος) επενδυτικές δραστηριότητες	0	(11)	0	(1)
Αποσπασματικές δραστηριότητες	(210)	(210)	(190)	(141)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	17.111	1.886	1.882	1.794
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών παραρτημάτων ήτοι που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / αύξηση απόθεμα	1.120	2.189	1.170	2.240
Μείωση / αύξηση βιολογικών παρασκευασμάτων	0	0	0	0
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	(208)	769	(200)	739
(Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πληρωτέων))	506	(1.991)	680	(1.209)
Μείωση:				
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(1.710)	(6.940)	(1.882)	(1.794)
Καθαρή θέση ενόψει φόρων	(43)	(95)	(42)	(95)
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από λειτουργικές δραστηριότητες (β)	1.649	31	1.200	732
Επιδοματικές δραστηριότητες				
Αύξηση / μείωση, συγγενών, μεταβλητών και λοιπών υποθέσεων	0	0	0	0
Αγορά ενόψει μισθών, άλλων υποθέσεων και βιολογικών παρασκευασμάτων	(98)	(6.225)	(330)	(942)
Επιδοματικό από πωλήσεις ενόψει μισθών βιολογικών παρασκευασμάτων	0	0	0	0
Τόκοι απορροφώντες	0	1	0	1
Επείκει από ημερήσια απορροφώντες	(87)	80	(487)	24
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από επιδοματικές δραστηριότητες (β)	(24)	(876)	140	(918)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Επιδοματικό από εισπράξεις / αποπληρωμή δόσεων	642	883	292	292
Επιδοματικές δόσεις	(2.071)	(531)	(1.796)	(531)
Επιδοματικές υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μετρήσεις (χρημ.μ.μ.)	(19)	0	(15)	0
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1.448)	352	(1.519)	(239)
Καθαρή θέση / (μείωση) στο ταμιακό διαθέσιμο και ενόψει μισθών (α-β+γ)	(122)	(376)	(142)	(367)
Ταμιακό διαθέσιμο και ενόψει μισθών (α-β+γ)	361	87	262	696
Ταμιακό διαθέσιμο και ενόψει μισθών μείζονος χρήσης	174	31	150	265

ΔΕΥΤΕΡΟ ΤΕΛΟΣ 20 Μαρτίου 2012		
Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΟΛΟΓΟΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟΤΗΤΗΣ
Αθανάσιος Χρ. Παπαδόπουλος	Παναγιώτης Χρ. Παπαδόπουλος	Θεόδωρος Στ. Παπαδόπουλος
A.Δ.Τ. № 47565	A.Δ.Τ. Τ. 47 6266	A.Δ.Τ. P 176441
		Αρ. Πόλης Ο.Ε.Ε 42721



Στοιχεία και Πληροφορίες ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2014, Ετήσιος Ισολογισμός, Μητρική-Ενοποιημένη).pdf



Στοιχεία και Πληροφορίες ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2013, Ετήσιος Ισολογισμός, Ενοποιημένη).pdf



Στοιχεία και Πληροφορίες ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2012, Ετήσιος Ισολογισμός, Μητρική-Ενοποιημένη).pdf



Οικονομική Έκθεση ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2014, Ετήσιος Ισολογισμός, Μητρική-Ενοποιημένη).pdf



Οικονομική Έκθεση ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2013, Ετήσιος Ισολογισμός, Μητρική-Ενοποιημένη).pdf



Οικονομική Έκθεση ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (2012, Ετήσιος Ισολογισμός, Μητρική-Ενοποιημένη).pdf