

Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας  
Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής

## **ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ  
ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. & ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.»**

**Φοιτητές: Κεκερής Αριστοτέλης (Α.Μ. 15023)  
Κλεφτάκης Χρήστος (Α.Μ. 15107)**

**Επιβλέπων Καθηγητής : ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ**

**2017**

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Αρχικά θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε πολύ τον επιβλέποντα καθηγητή μας, κ. Συκιανάκη Νικόλαο ο οποίος από την αρχή δέχτηκε να μας αναλάβει και να μας καθοδηγήσει καθ' όλη την πορεία της παρούσας πτυχιακής εργασίας.

Επίσης, θα θέλαμε να εκφράσουμε την ευγνωμοσύνη και να ευχαριστήσουμε θερμά τις οικογένειες μας όπου με σθένος τόσα χρόνια μας υποστήριξαν, τόσο ψυχικά όσο και οικονομικά, για την ολοκλήρωση των σπουδών μας μέχρι και σήμερα.

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στην εποχή μας όλες οι επιχειρήσεις που αναπτύσσονται έχουν ως βασικό στόχο την επιβίωσή τους στο επιχειρησιακό περιβάλλον, εξαιτίας του υψηλού ανταγωνισμού που υπάρχει. Για να επιτευχθεί αυτό χρειάζεται σωστός προγραμματισμός και οργάνωση που έχουν ως στόχο την λήψη ορθολογικών και βιώσιμων αποφάσεων. Ένα από τα βασικότερα εργαλεία για την επίτευξη των στόχων μιας επιχείρησης είναι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αυτή η εργασία έχει ως στόχο την παρουσίαση και ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δύο εταιρειών. Συγκεκριμένα, αφορούν τις εταιρείες ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. οι οποίες θεωρούνται οι "ναυαρχίδες" του κλάδου αλλαντοποιίας της Ελλάδος.

Στη συγκεκριμένη εργασία αρχικά, παρατίθενται γενικές πληροφορίες και μια πρώτη θεωρητική προσέγγιση των βασικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων και του κλάδου αλλαντικών στην Ελλάδα. Στη συνέχεια, δίνονται βασικές πληροφορίες και αναλύονται μέσω των αριθμοδεικτών οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των δύο ανωτέρω εταιρειών, ξεχωριστά για την κάθε μία. Τέλος, γίνεται σύγκριση μεταξύ των επιχειρήσεων με βάση τα αποτελέσματα που έχουν παραχθεί και προκύπτει ένα τελικό συμπέρασμα.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ</b> .....	1
<b>ΠΡΟΛΟΓΟΣ</b> .....	2
<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	6
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 Θεωρητική προσέγγισης χρηματοοικονομικών καταστάσεων</b>	
<b>1.1.</b> Εισαγωγή Κεφαλαίου.....	7
<b>1.2.</b> Ορισμός.....	7
<b>1.3.</b> Σκοπός Σύγκρισης και Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	7
<b>1.4.</b> Ιστορική Αναδρομή.....	8
<b>1.5.</b> Λογιστικές Εκθέσεις.....	9
<b>1.6.</b> Βασικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.	
<b>1.6.1.</b> Ισολογισμός.....	10
<b>1.6.2.</b> Κατάσταση Αποτελέσματος Χρήσεως.....	10
<b>1.6.3.</b> Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων.....	13
<b>1.6.4.</b> Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	15
<b>1.7.</b> Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικά Πληροφόρησης.....	17
<b>1.8.</b> Αριθμοδείκτες.	
<b>1.8.1.</b> Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	17
<b>1.8.2.</b> Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	18
<b>1.8.3.</b> Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	19
<b>1.8.4.</b> Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	19
<b>1.8.5.</b> Αριθμοδείκτες Επενδύσεων.....	20

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2            Κλάδος Τροφίμων και Ποτών**

<b>2.1.</b> Εισαγωγή Κεφαλαίου.....	21
<b>2.2.</b> Πληροφορίες του Κλάδου Αλλαντικών	
<b>2.2.1.</b> Ορισμός.....	21
<b>2.2.2.</b> Ιστορική Αναδρομή.....	21
<b>2.2.3.</b> Γενικές Πληροφορίες.....	22
<b>2.2.4.</b> Προϊόντα Αλλαντοποίησης.....	23
<b>2.3.</b> Λοιπές Εταιρείες- Ανταγωνιστές	
<b>2.3.1.</b> Γενικά.....	24
<b>2.3.2.</b> Ανταγωνιστές.....	24
<b>2.3.3.</b> Ανάλυση SWOT ή SWOT analysis.....	26

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3            Η εταιρεία ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.**

<b>3.1.</b> Εισαγωγή Κεφαλαίου.....	27
<b>3.2.</b> Ιστορική Αναδρομή.....	27
<b>3.3.</b> Όραμα.....	30
<b>3.4.</b> Προϊόντα.....	32
<b>3.5.</b> Ανάλυση Αριθμοδεικτών.	
<b>3.5.1.</b> Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	33
<b>3.5.2.</b> Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	35
<b>3.5.3.</b> Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	37
<b>3.5.4.</b> Αριθμοδείκτες Επενδυτικοί.....	40
<b>3.5.5.</b> Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας.....	41

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 Η εταιρεία CRETA FARM A.B.E.E**

<b>4.1.</b> Εισαγωγή Κεφαλαίου.....	43
<b>4.2.</b> Ιστορική Αναδρομή.....	43
<b>4.3.</b> Όραμα.....	45
<b>4.4.</b> Προϊόντα.....	45
<b>4.5.</b> Ανάλυση Αριθμοδεικτών.	
<b>4.5.1.</b> Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	47
<b>4.5.2.</b> Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	49
<b>4.5.3.</b> Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	52
<b>4.5.4.</b> Αριθμοδείκτες Επενδυτικοί.....	54
<b>4.5.5.</b> Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας.....	55

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 Σύγκριση και Συμπεράσματα**

<b>5.1.</b> Εισαγωγή Κεφαλαίου.....	57
<b>5.2.</b> Σύγκριση Αριθμοδεικτών ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε και CRETA FARM Α.Β.Ε.Ε.	
<b>5.2.1.</b> Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	57
<b>5.2.2.</b> Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	59
<b>5.2.3.</b> Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	62
<b>5.2.4.</b> Αριθμοδείκτες Επενδυτικοί.....	65
<b>5.2.5.</b> Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας.....	66
<b>5.3.</b> Γενικά Συμπεράσματα.....	68
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....</b>	<b>70</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....</b>	<b>71</b>

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων θεωρείται βασική πηγή για κάποιον που θέλει να γνωρίσει τα οικονομικά δεδομένα μιας επιχείρησης ούτως ώστε να λάβει ορθές αποφάσεις, κυρίως για μελλοντικές δράσεις αυτής. Με άλλα λόγια, παρέχει χρήσιμες πληροφορίες στους αναγνώστες ή επενδυτές, έχοντας ως βάση συγκεκριμένα εργαλεία τα οποία αντλούν δεδομένα από τις οικονομικές καταστάσεις των εκάστοτε επιχειρήσεων.

Η παρούσα εργασία περιέχει πέντε κεφάλαια στα οποία δίνονται ακριβής και αναλυτικές πληροφορίες ώστε ο αναγνώστης να κατανοήσει πλήρως το περιεχόμενο κάθε κεφαλαίου.

Στα δύο πρώτα κεφάλαια, παρατίθενται χρήσιμες πληροφορίες που αφορούν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και πληροφορίες σχετικές με τον κλάδο τροφίμων και ποτών και ειδικότερα των αλλαντικών.

Στα επόμενα δύο κεφάλαια, παρουσιάζονται οι δύο εταιρείες, ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. πάνω στις οποίες παρέχονται χρήσιμες πληροφορίες. Επίσης, γίνεται χρηματοοικονομική ανάλυση εκθέτοντας αναλυτικούς πίνακες οι οποίοι προκύπτουν από τη χρήση βασικών αριθμοδεικτών χρησιμοποιώντας στοιχεία από τους ισολογισμούς των εταιρειών ξεχωριστά για την κάθε μια.

Τέλος στο τελευταίο κεφάλαιο, δίνονται συγκεκριμένοι πίνακες και διαγράμματα, συγκρίνοντας τις δύο εταιρείες μεταξύ τους και εξάγεται ένα τελικό συμπέρασμα.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1**

### **ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

#### **1.1. Εισαγωγή Κεφαλαίου**

Αντικείμενο αυτού του κεφαλαίου είναι μια πρώτη θεωρητική προσέγγιση στον κλάδο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η επεξήγηση κάποιων βασικών χρηματοοικονομικών εννοιών αλλά και μια πρώτη αναφορά στους βασικούς αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία.

#### **1.2. Σκοπός Σύγκρισης και Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Σκοπός των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση των αναλυτών στην λήψη αποφάσεων και ο μετασχηματισμός απλών αριθμών σε σύνθεση πληροφοριών.

#### **1.3. Ορισμός**

Χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η κριτική διεύρυνση σε δεδομένη χρονική στιγμή, των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης όπως επίσης και η ερμηνεία πρόσθετων πινάκων, δεδομένων και στατιστικών στοιχείων της επιχείρησης συγκρίνοντας με την τάση που επικρατεί και με τα ιστορικά στοιχεία των υπαρχόντων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης με σκοπό την παρακολούθηση της οικονομικής κατάστασής της.



## 1.4. Ιστορική Αναδρομή

Κατά την πρώτη ιστορική περίοδο η οποία ξεκινάει από την εποχή των σταυροφοριών αναπτύχθηκαν οι εμπορικές συναλλαγές και η ανάγκη για τον προσδιορισμό των αποτελεσμάτων αυτών. Ύστερα από μακροχρόνια αναζήτηση δημιουργήθηκε η ανάγκη για συστηματική παρακολούθηση και απεικόνιση αυτών. Αυτό επιτεύχθηκε ολοκληρωμένα το 1494.

Με αφορμή την βιομηχανική επανάσταση το 18<sup>ο</sup> αιώνα και με την καθιέρωση του θεσμού των Ανωνύμων Εταιρειών (Α.Ε.) τον 19<sup>ο</sup> αιώνα ξεπεράστηκαν τα όρια της καταστιχογραφίας με την εννοιολογική οριοθέτηση της λογιστικής.



Με την ανάπτυξη των Α.Ε. η λογιστική περνά σε άλλο στάδιο δηλαδή ασχολείται πλέον, μόνο με την οικονομική μονάδα αυτών. Έτσι δημιουργούνται τρεις λογιστικές υποθέσεις. Η α' λογιστική υπόθεση της αυτοτελούς οικονομικής οντότητας διαφοροποιεί τη διάρκεια ζωής μεταξύ οικονομικών μονάδων και φορέων με τη δημιουργία της β' λογιστικής υπόθεσης για τη διαρκή επιχειρηματική δραστηριότητα που οδηγεί στον προσδιορισμό αποτελεσμάτων των οικονομικών μονάδων με την δημιουργία της γ' λογιστικής υπόθεσης για τη περιοδικότητα των αποτελεσμάτων αυτών.

Κατά την δεύτερη ιστορική περίοδο (αρχές του 20<sup>ου</sup> αιώνα) αυξάνονται οι απαιτήσεις σε ποιότητα λογιστικών πληροφοριών για κάλυψη κοινωνικών αναγκών και για λήψη αποφάσεων με τη δημιουργία πληρέστερης λογιστικής υποδομής. Και αυτό πραγματοποιείτε με την εμφάνιση της Επιστημονικής Διοίκησης. Χρειάστηκαν δε περίπου πενήντα χρόνια για να γίνει ευρέως αντιληπτό ότι πλέον η λογιστική ξεπέρασε τα όρια της καταστιχογραφίας του παρελθόντος.

Μετά τον δεύτερο παγκόσμιο πόλεμο διαμορφώθηκε η σύγχρονη εννοιολογική οριοθέτηση της λογιστικής ύστερα από πολυποίκιλες εξελίξεις σε σημαντικούς όπως οικονομικούς, κοινωνικούς, τεχνολογικούς, πολιτικούς. Έτσι η λογιστική εντάχθηκε στο χώρο των επιστημών.

Ειδικά τα τελευταία τριάντα πέντε χρόνια πλέον, ο μεγαλύτερος όγκος επιχειρηματικών προβλημάτων επιλύεται από την χρηματοοικονομική λογιστική. Επιπλέον, ενισχύεται η εφαρμογή των Αρχών της Χρηματοοικονομικής Λογιστικής με την συνεχή βελτίωση διαδικασιών, κανόνων και οδηγιών, με την καθιέρωση λογιστικών σχεδίων και την διεύρυνση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων Λογιστικής Πληροφόρησης.

Έτσι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις στο παγκόσμιο στερέωμα της Λογιστικής παρουσιάζονται πιο κατανοητές, πλήρης, συγκρίσιμες και επαρκείς όπως απαιτείται από το θεωρητικό πλαίσιο αυτής.

## **1.5. Λογιστικές Εκθέσεις**

Λογιστικές εκθέσεις είναι γραπτές εκθέσεις οι οποίες δίνουν πληροφορίες των επιχειρήσεων είτε σε εσωτερικούς, είτε σε εξωτερικούς χρήστες και διακρίνονται σε δύο κατηγορίες.

Η πρώτη κατηγορία απευθύνεται μόνο στους εσωτερικούς χρηστές μιας οικονομικής μονάδας και εκτός από λογιστικές καταστάσεις αναφέρει και άλλες λογιστικές εκθέσεις με κύριο χαρακτηριστικό ότι δεν βασίζονται σε συγκεκριμένες αρχές και κανόνες.

Η δεύτερη κατηγορία απευθύνεται κυρίως στους εξωτερικούς χρηστές μιας επιχείρησης, χωρίς να αποκλείει όμως και τους εσωτερικούς. Κύριο γνώρισμα αυτής είναι ότι οι λογιστικές εκθέσεις ονομάζονται χρηματοοικονομικές καταστάσεις και καθορίζονται από την νομοθεσία.

## 1.6. Βασικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

### 1.6.1. Ισολογισμός (Balance sheet)

Ισολογισμός είναι ένας λογιστικός πίνακας όπου εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις και οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Στο αριστερό μέρος του πίνακα εμφανίζονται τα έσοδα (Ενεργητικό) και στο δεξί μέρος τα έξοδα (Παθητικό).



Οι ισολογισμοί διαχωρίζονται σε :

Τακτικούς, οι οποίοι συντάσσονται σε τακτά χρονικά διαστήματα συνήθως στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης.

Έκτακτους, οι οποίοι συντάσσονται σε περίπτωση συγχώνευσης εταιρειών ή εκκαθάρισης των λόγω πτώχευσης.

### 1.6.2. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (Income statement)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (ΚΑΧ) είναι μια έκθεση στην οποία περιέχονται συνοπτικές πληροφορίες για τα έσοδα, κέρδη, έξοδα και τις ζημιές που έγιναν σε μια συγκεκριμένη λογιστική χρήση.

Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων χρήσης:

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

- Κόστος πωλήσεων

= Μικτά αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως

- + Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως
- Γενικά και έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας.
- Γενικά και έξοδα λειτουργικής Διαθέσεως
- = Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως
  
- + Έσοδα συμμετοχών, χρεογράφων, πιστωτικών τόκων
- Έξοδα συμμετοχών, χρεογράφων, πιστωτικών τόκων
- = Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως
  
- + Έκτακτα έσοδα
- Έκτακτα έξοδα
- Αποσβέσεις παγίων μείον οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος
- = Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**  
**31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 20XX (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 20XX)**

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών		6.783.801,54		7.151.475,55
Μείον : Κόστος πωλήσεων		5.120.191,54		5.891.260,35
Μικτά αποτελέσματα ( κέρδη ) εκμεταλλεύσεως		<u>1.663.610,00</u>		<u>1.260.215,20</u>
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.784.576,79		1.789.590,30
Σύνολο		<u>3.448.186,79</u>		<u>3.049.805,50</u>
Μείον :1 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3.288.848,13		3.429.994,97	
3 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>2.290,45</u>	<u>3.291.138,58</u>	<u>5.790,21</u>	<u>3.435.785,18</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές ) εκμεταλλεύσεως		157.048,21		-385.979,68
ΠΛΕΟΝ:4 Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	67.955,44		57.284,15	
ΜΕΙΟΝ:				
3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>2.825,56</u>	<u>65.129,88</u>	<u>2.006,76</u>	<u>55.277,39</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές ) εκμεταλλεύσεως		<u>222.178,09</u>		<u>-330.702,29</u>
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα				
1 Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	206.265,84		273.473,35	
2 Έκτακτα κέρδη	17.365,22		8.293,78	
3 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>2.397,60</u>	226.028,66	<u>18.048,45</u>	299.815,58
Μείον: 1 Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	3.039,30		9.619,39	
2 Έκτακτες ζημιές			1,15	
3 Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>151,43</u>	<u>3.190,73</u>	<u>3.000,31</u>	<u>12.620,85</u>
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές )		<u>222.837,93</u>		<u>287.194,73</u>
Μείον:				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	521.010,24		613.872,34	
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>521.010,24</u>	<u>0</u>	<u>613.872,34</u>	<u>0</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ( ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ) ΧΡΗΣΕΩΣ		<u>445.016,02</u>		<u>-43.507,56</u>

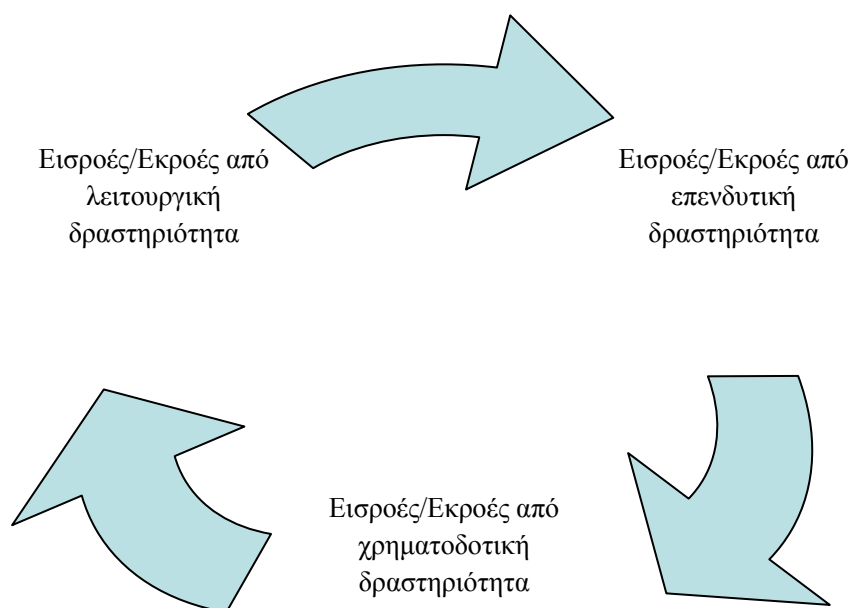
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές ) χρήσεως		445.016,02		-43.507,56
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων		<u>8.339.089,74</u>		<u>8.382.597,30</u>
Κέρδη προς διάθεση		<u>8.784.105,76</u>		<u>8.339.089,74</u>

### 1.6.3. Κατάσταση ταμειακών ροών (Cash flow statement)

Η κατάσταση των ταμειακών ροών παρουσιάζει και αναλύει την δυνατότητα παραγωγής ταμειακών διαθεσίμων από την δραστηριότητά της, τις πηγές χρηματοδότησης που χρησιμοποιήθηκαν και την χρήση των χρηματικών πόρων που έκανε, σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Οι ταμειακές ροές αναλύονται σε 3 κατηγορίες:



Η κατάρτιση της Κατάστασης Ταμειακών Ροών προβλέπεται από το ΔΛΠ 7 και είναι υποχρεωτική για:

- Τις εταιρείες που τηρούν τα Δ.Λ.Π., καθώς είναι μία από τις πέντε καταστάσεις που συνθέτουν το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων.
- Τις Ανώνυμες Εταιρείες οι οποίες συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Η κατάσταση των ταμειακών ροών παρέχει πληροφορίες για την εταιρεία, όπως:

- Την δυνατότητα να “παράγει” ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα από την δραστηριότητά της καθώς και ταμειακές ροές ή την πιθανότητα να αντιμετωπίσει ταμειακή ανεπάρκεια στο μέλλον.
- Την χρήση των ταμειακών διαθεσίμων που έκανε κατά τη διάρκεια της περιόδου που αφορούν.
- Τις μεταβολές στην καθαρή περιουσία και την χρηματοοικονομική δομή της εταιρείας.
- Την πραγματική οικονομική απόδοση, απαλλαγμένη από λογιστικές πρακτικές όπως οι αποσβέσεις και οι προβλέψεις.
- Τις χρηματοδοτικές πηγές που χρησιμοποιεί για τη λειτουργία και τις επενδύσεις της και την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί και πώς αυτή επηρεάζει τα ταμειακά διαθέσιμα.

Υπάρχουν δύο μέθοδοι κατάρτισης Ταμειακών Ροών:

- Άμεση Μέθοδος
- Έμμεση Μέθοδος

Η Έμμεση Μέθοδος είναι αυτή που χρησιμοποιείται περισσότερο παρ’ όλο που η άμεση μέθοδο παρέχει περισσότερες πληροφορίες στους αναλυτές για την πρόβλεψη μελλοντικών ταμειακών ροών.

Στην τεχνική κατάρτισης των ταμειακών ροών οι δύο μέθοδοι διαφέρουν μόνο στο πρώτο μέρος που αφορά στον τρόπο προσδιορισμού των καθαρών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. Η τεχνική προσδιορισμού των ταμειακών ροών για επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι ίδια και στις δύο μεθόδους.

Τα στοιχεία που πρέπει να υπάρχουν διαθέσιμα για την κατάρτιση της κατάστασης ταμειακών ροών, είναι:

- Ισολογισμός δύο συνεχόμενων χρήσεων-περιόδων
- Αποτελέσματα Χρήσης δύο συνεχόμενων χρήσεων-περιόδων
- Πληροφορίες που επηρεάζουν τις Ταμειακές Ροές αλλά δεν εμφανίζονται αναλυτικά στις παραπάνω καταστάσεις, όπως:
  - ❖ Αγορά-πώληση Χρεογράφων
  - ❖ Έκδοση/ Εξόφληση Ομολογιακού Δανείου
  - ❖ Ανάληψη / Εξόφληση Δανείου
  - ❖ Μεταβολή Μετοχικού κεφαλαίου
  - ❖ Μεταβολές παγίων (αγορές – πωλήσεις)
  - ❖ Πληρωμή Μερισμάτων
  - ❖ Αποσβέσεις
- Καθώς και οποιαδήποτε άλλη συναλλαγή εμπεριέχει εισροή ή εκροή και δεν αναλύεται στις ετήσιες καταστάσεις.

#### **1.6.4. Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων (Profit distribution table)**

Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων είναι η λογιστική κατάσταση στην οποία αναγράφονται πληροφορίες σχετικά με το ποσό των κερδών που διανέμονται και σε ποιούς, τόσο για την παρούσα όσο και στην προηγούμενη λογιστική χρήση.



**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α/88)**

				Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2014	Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2015
88.00 ή 88.01 (86.99)	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) χρήσεως			XXX	XXX
88.02-04 (42.00-02)	(+) ή (-) : Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) προηγούμενων χρήσεων			XXX	XXX
88.06 (42.04)	(+) ή (-) : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων			(-XXX)	XXX
88.07 (Υπολ/σμοί 41)	(+) : Αποθεματικά προς διάθεση			XXX	XXX
	Σύνολο			XXX	XXX
88,08	<u>ΜΕΙΟΝ</u> :	1. Φόρος εισοδήματος και εισφορά ΟΓΑ	XXX	XXX	
88,09		2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	XXX	XXX	XXX
88,99		Κέρδη προς διάθεση	---	---	XXX
		ή			---
88,98		Ζημίες εις νέο			(-XXX)
		<u>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</u>			---
41,02		1. Τακτικό αποθεματικό			XXX
53,01		2. Πρώτο μέρισμα			XXX
53,01		3. Πρόσθετο μέρισμα			XXX
41,03		4. Αποθεματικά καταστατικού (αναφέρονται οι σχετικές διατάξεις)			XXX
41.04-05		5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά (αναφέρεται ο σκοπός)			XXX
41,08		6. Αφορολόγητα αποθεματικά (αναφέρονται οι σχετικές διατάξεις)			XXX
53,08		7. Αμοιβές από ποσοστά μελών διοικητικού συμβουλίου			XXX
42,00		8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο			XXX
				XXX	XXX

## **1.7. Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (International Financial Reporting Standards)**

Με τον όρο Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (I.F.R.S) εννοούμε ένα σύνολο Λογιστικών αρχών, κανόνων, μεθόδων και διαδικασιών γενικά αποδεκτών η καθιέρωση των οποίων οδηγεί στην ομοιομορφία καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων και συνεπώς σε ακριβή, αληθή και ομοιόμορφη πληροφόρηση των χρηστών των Οικονομικών Καταστάσεων (επενδυτών, μετόχων, πιστωτών, εργαζομένων, δημοσίου τομέα).

Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης τέθηκαν σε ισχύ από το 2006 με σκοπό να ενισχύσουν τα ήδη γνωστά από το 1973 Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και η εφαρμογή τους πλέον είναι υποχρεωτική για όλες τις ελληνικές επιχειρήσεις.

Τα Δ.Π.Χ.Π. εφαρμόζονται σε οικονομικές καταστάσεις για κάθε είδους επιχείρησης (εμπορικής, βιομηχανικής ή παροχής). Η διοίκηση των επιχειρήσεων έχει το δικαίωμα να καταρτίζει τις οικονομικές της καταστάσεις με όποιον τρόπο εξυπηρετεί καλύτερα τους εσωτερικούς σκοπούς της. Όταν όμως οι οικονομικές καταστάσεις αυτών απευθύνονται σε τρίτα πρόσωπα (μέτοχοι, τράπεζες, εργαζόμενοι, χρηματιστήριο) πρέπει να συμφωνούν στα Δ.Π.Χ.Π. Η αναγκαιότητα της ύπαρξης αυτών είναι απαραίτητη τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο.

## **1.8. Αριθμοδείκτες (Ratios)**

### **1.8.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)**

Χρησιμοποιούνται ώστε ο οικονομικός αναλυτής να προσδιορίσει τόσο τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης όσο και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Βασικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	=	$\frac{\text{Διαθέσιμο} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	=	$\frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	=	$\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	=	$\frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$

### 1.8.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)

Χρησιμοποιούνται ώστε να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή αν γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Όρο Απαιτήσεων}}$
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	=	$\frac{\text{Αγορές Εμπορευμάτων}}{\text{Μέσο ύψος Βραχυπρόθεσμων}}$
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	=	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό πάγιο Ενεργητικού}}$
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων}}$
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Προμηθευτών	=	$\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο Όρο Προμηθευτών}}$

### 1.8.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)

Χρησιμοποιούνται ώστε να μετρηθεί ο βαθμός επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Με αυτούς του αριθμοδείκτες μετράται η αποδοτικότητα, η δυναμικότητα των κερδών και η ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	=	<u>Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων</u> Αποδοτικότητα Συνολικής Απασχόλησης Κεφαλαίων
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους	= 100 x	<u>Καθαρά Κέρδη</u> Καθαρές Πωλήσεις
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	= 100 x	Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης + Χρημ/κά έξοδα Σύνολο Ενεργητικού
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	= 100 x	<u>Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού	=	<u>Πωλήσεις</u> Σύνολο Ενεργητικού

### 1.8.4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)

Χρησιμοποιούνται ώστε να εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της καθώς και ο βαθμός προστασίας που έχουν οι πιστωτές της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς συνολικά Κεφάλαια	= 100 x	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	=	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	= 100 x	$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	=	$\frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
Αριθμοδείκτης Καλύψεων Τόκων	=	Καθαρά Κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και τόκων
		Σύνολο τόκων
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού	=	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Μακρ/μες Υποχρ. Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Μακρ/μες Υποχρ. Πάγιο Ενεργητικό}}$

### 1.8.5. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios)

Χρησιμοποιούνται ώστε να γίνεται η συσχέτιση μεταξύ του αριθμού των μετοχών μιας επιχείρησης και την χρηματιστηριακή τιμή της, με τα κέρδη, τα μερίσματα και άλλα περιουσιακά στοιχεία αυτής.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες είναι:

Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης	=	$\frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή τιμή}}$
Αριθμοδείκτης Ποσοστού Διανεμηθέντων Κερδών	= 100 x	$\frac{\text{Σύνολο μερισμάτων Χρήσεως}}{\text{Σύνολο Καθαρών κερδών χρήσεων}}$
Αριθμοδείκτης Εσωτερικής Αξίας μετοχής	=	$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ροής κατά μετοχή	=	$\frac{\text{Καθαρά κέρδη} + \text{αποσβέσεις}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$
Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Κατά Μετοχής	=	$\frac{\text{Σύνολο αποσβέσεως}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$
Κέρδη ανά Μετοχή	=	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Αριθμό Μετοχών}}$

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ

#### 2.1. Εισαγωγή Κεφαλαίου

Αντικείμενο αυτού του κεφαλαίου είναι η μια πρώτη εισαγωγή στον κλάδο αλλαντικών στην Ελλάδα, δίνοντας χρήσιμες πληροφορίες γύρω από αυτόν, καθώς επίσης γίνεται αναφορά και στο ανταγωνιστικό περιβάλλον το οποίο αναπτύσσονται οι επιχειρήσεις σήμερα.

#### 2.2. Πληροφορίες του Κλάδου Αλλαντικών

##### 2.2.1. Ορισμός

Αλλαντικό (Αλλαντας) θεωρείται κάθε είδος διατηρημένης τροφής από κρέας βραστό, ψητό ή καπνιστό με καρυκεύματα.

##### 2.2.2. Ιστορική αναδρομή

**Αρχαία Ελλάδα:** Σύμφωνα με ιστορικές πηγές ο πρώτος αλλαντοποιός στην Αρχαία Ελλάδα ήταν ο Χαρίνος (500 π.Χ.). Ο Χαρίνος ξεκίνησε με την παραγωγή των λουκάνικων και των καπνιστών κρεάτων μέσα σε πιθάρι και σε συνθήκες κενού αέρος στην οικοτεχνική μορφή τους. Οι αρχαίοι Έλληνες ήταν μεγάλοι λάτρεις των εντοσθίων και είχαν μάλιστα δημιουργήσει τις δικές τους συνταγές και μεθόδους παρασκευής λουκάνικων, το γνωστό μας σήμερα σπληνάντερο, πολύ πριν οι Ρωμαίοι αναλάβουν να διαδώσουν σε ολόκληρη την Ευρώπη τη γεύση και την τέχνη της αλλαντοποιίας.

**Βυζάντιο:** Μετέπειτα, η παραδοσιακή γαστρονομική κληρονομιά εμπλουτίστηκε με απολαυστικές, πικάντικες και γευστικές συνταγές προϊόντων κρέατος.

**Νεώτερη Ελλάδα:** Η ελληνική παραγωγή προϊόντων κρέατος στις αρχές του 20<sup>ου</sup> αι. εμφανίστηκε ως οικοτεχνική δραστηριότητα. Το πρώτο αλλαντοποιείο στην Αθήνα ιδρύθηκε από τους Γερμανούς την περίοδο της κατοχής. Από το 1950 μέχρι το 1970 γίνεται προσπάθεια εκσυγχρονισμού της αλλαντοποιίας, με αποτέλεσμα να σημειωθεί μεγάλη ανάπτυξη στον κλάδο. Στη συνέχεια η οικοτεχνική δραστηριότητα με σταθερούς ρυθμούς μετατράπηκε σε μικρές βιομηχανικές μονάδες στις οποίες επενδύθηκαν τεράστια κεφάλαια με συγχρηματοδότηση Εθνικών και Κοινοτικών προγραμμάτων ανάπτυξης. Πλέον έχουν γίνει μεγάλες επενδύσεις σε υπερσύγχρονες μονάδες παραγωγής που λειτουργούν σύμφωνα με τα Ευρωπαϊκά πρότυπα κατά ISO 22000. Τα προϊόντα τους πλέον είναι επώνυμα, τυποποιημένα, ασφαλή και σε μεγάλη ποικιλία γεύσεων με εύκολη πρόσβαση για όλους.

### 2.2.3. Γενικές πληροφορίες

Η πρώτη ύλη προέρχεται από άριστης ποιότητας χοιρινό, βοδινό, μοσχαρίσιο ή πρόβειο κρέας, καθώς και κρέας από κοτόπουλο και γαλοπούλα και γίνεται με αυστηρά ποιοτικά κριτήρια. Σχεδόν όλες οι βιομηχανίες διαθέτουν τα κατάλληλα μέσα ώστε να ελέγχουν την ποιότητα του κρέατος και να εξετάζουν όλες τις παραμέτρους γύρω απ' αυτό.

Ύστερα ακολουθεί αποστέωση και τεμαχισμός των κρεάτων καθώς και η επιλογή των κατάλληλων τεμαχίων για την παρασκευή αυτών. Επιπλέον οι βιομηχανίες οφείλουν να γνωρίζουν ανά πάσα στιγμή την ταυτότητα και την προέλευση των προϊόντων καθώς και την διαδρομή που ακολούθησαν μέχρι τον καταναλωτή.

Όσον αφορά τις συνταγές εκτός από τη δεδομένη ποιότητα των κρεάτων τα καρυκεύματα που χρησιμοποιούνται είναι πολυποίκιλα και προέρχονται όχι μόνο από την φύση αλλά και από βοηθητικές ύλες δημιουργώντας γευστικές προτάσεις διαφορετικές για κάθε παρασκευαστή εξασφαλίζοντας τη διάρκεια ζωής των προϊόντων. Στην παραγωγική διαδικασία απασχολούνται εξειδικευμένα στελέχη διαφορετικών ειδικοτήτων με στόχο να παράγουν προϊόντα υψηλών απαιτήσεων.

Αυτό γίνεται πάντα υπό το πρίσμα των αναγκών του καταναλωτή και τις εκάστοτε διατροφικές συνήθειες αυτού. Σε όλα τα στάδια από την παραλαβή του κρέατος έως και την μεταφορά του κρεατοσκευάσματος για κατανάλωση, θεωρείται δεδομένο ότι οι συνθήκες υγιεινής που ακολουθούνται είναι άριστες.

#### 2.2.4. Προϊόντα αλλαντοποιίας



Σήμερα στην Ελλάδα εκτιμάται ότι παράγονται πάνω από 300 είδη κρεατοσκευασμάτων. Ο Κλάδος Τροφίμων και Ποτών ταξινομεί τα προϊόντα με βάση το κρέας σε δύο ομάδες:

- ✓ Στα προϊόντα Αλλαντοποιίας
- ✓ Στα έτερα προϊόντα

Η ταξινόμηση των προϊόντων με βάση το κρέας μπορεί να στηριχθεί στην τεχνολογία παραγωγής και να ομαδοποιηθεί.

Τα προϊόντα αλλαντοποιίας παράγονται με θέρμανση ή με ζύμωση και ωρίμανση όπως παρακάτω:

##### α. Βραστά ή θερμικής επεξεργασίας

- από σύγκοπτο κρέας (λουκάνικα Φρανκφούρτης , πάριζα κ.α.)
- από αυτούσια τεμάχια κρέατος (μπριζόλα καπνιστή,ζαμπόν,μπείκον )
- από τεμάχια κρέατος και σύγκοπτο κρέας (σπάλα βραστή,φιλέτο κ.α)

##### β. Αέρος ή ζύμωσης

- από σύγκοπτο κρέας
- από αυτούσια τεμάχια κρέατος
- από σύγκοπτο κρέας επαλειφόμενα

##### γ. Ημίξηρα ή Ημίξηρα ή μερικής ωρίμανσης



- Νωπά ή ωμά αλλαντικά ή χωριάτικα λουκάνικα
- δ. Λοιπά προϊόντα (πηκτές, πατέ κ.α.)

## **2.3. Λοιπές Εταιρείες- Ανταγωνιστές**

### **2.3.1. Γενικά**



Σήμερα στην Ελλάδα υπάρχουν πολλές εταιρείες μικρού, μεσαίου αλλά και μεγάλου μεγέθους επιχειρήσεις στον κλάδο αλλαντοποιίας. Η ελληνική αγορά αλλαντικών βρίσκεται πολύ υψηλά σε σχέση με τους ανταγωνιστές της στις γειτονικές χώρες. Σύμφωνα με πρόσφατες έρευνες η ελληνική αγορά είναι της τάξεως των 320 εκατ. ευρώ. Οι αυξημένες απαιτήσεις για μεγαλύτερη υγιεινή καθώς και ο αυξανόμενος ανταγωνισμός οδηγούν στην δημιουργία μεγαλύτερου μεγέθους καθετοποιημένων εταιρειών.

Καταλαβαίνουμε πλέον όταν η Κύπρος είναι της τάξεως των 35 εκατ., η Βουλγαρία 140, η FYROM 35, η Ρουμανία 320 και η Σερβία 230 εκατ. ευρώ γιατί η Ελλάδα των 320 εκατ. ευρώ κυριαρχεί. Επιπλέον ένα από τα θετικά στοιχεία είναι ότι οι εισαγωγές της Ελλάδος στον Κλάδο Αλλαντικών παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα.

### **2.3.2. Ανταγωνιστές**

Εταιρείες ανταγωνιστές και εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών για τα έτη 2014-2015 είναι οι κάτωθι:

- ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ ΕΠΙΔΑΥΡΟΥ Α.Β.Ε.Ε.
- ΑΡΙΣΤΗ ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.
- ΒΙ.Κ.Η. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ Α.Ε.

- ΒΟΥΛΓΑΡΗ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. ΤΡΟΦΙΜΑ
- ΔΑΓΡΕ Ν. Ε.Π.Ε. ΑΛΛΑΝΤΟΠΟΙΙΑ
- ΕΔΕΣΜΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
- ΚΑΤΩΠΟΔΗ ΑΦΟΙ Α.Ε. ΑΛΛΑΝΤΟΠΟΙΙΑ
- ΚΕΡΚΥΡΑΪΚΗ ΑΛΛΑΝΤΟΠΟΙΙΑ Α.Β.Ε.Ε.
- ΚΕΡΚΥΡΑΪΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΕΑΤΩΝ Α.Ε.
- ΚΟΥΤΑΒΑ Ε. Ε.Π.Ε. ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ - ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ
- ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Ε.Β.Ε. ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ - ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΕΑΤΟΣ
- ΛΑΚΩΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.
- ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ
- ΜΑΝΤΣΟΣ Α. & ΥΙΟΙ Α.Β.Ε. ΑΛΛΑΝΤΟΠΟΙΙΑ
- ΝΙΚΑΣ Π. Γ. Α.Β.Ε.Ε. ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ - ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΖΥΜΗΣ
- ΠΑΣΣΙΑΣ Ε. Γ. Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ
- ΡΟΥΠΕΛ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ
- ΣΑΡΗΜΠΟΓΙΑΣ Α.Ε. ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΚΡΕΑΤΩΝ - ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ
- ΤΡΙΤΑΚΗ ΑΦΟΙ ΕΣΤΑΠ Α.Ε. ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ
- ΤΣΙΑΝΑΒΑΣ Β. Α.Β.Ε. ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ - ΚΡΕΑΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΑ
- ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ - ΚΡΕΑΤΟΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣΜΑΤΑ
- ΧΟΝΔΡΟΓΙΑΝΝΗΣ Σ. & ΥΙΟΙ Α.Ε. ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ
- ΔΙΑΝΙΚ Α.Ε. ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ - ΚΡΕΑΣ
- PRIMA ΑΛΛΑΝΤΟΠΟΙΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.

Τα τελευταία χρόνια γίνονται σημαντικές ανακατατάξεις στον Κλάδο καθώς οι μικρές εταιρείες χάνουν μερίδια αγοράς και αντιμετωπίζουν οικονομικά προβλήματα ενώ πλέον δίνεται έμφαση στο λανσάρισμα νέων προϊόντων. Σήμερα υπάρχει μεγάλος ανταγωνισμός μεταξύ των "μεγάλων" της αγοράς Νίκας, Creta Farms, Υφαντής με σκοπό την επικράτηση των προϊόντων τους στα ράφια των super markets ενώ πολύ έμφαση έχει δοθεί και στην παρουσία των προϊόντων private label (ιδιωτικής ετικέτας). Είναι γνωστό ότι μέρος των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας παράγεται και πάλι από τις μεγάλες εταιρείες του κλάδου, με χαμηλότερες όμως προδιαγραφές σε σχέση με τα "επώνυμα" προϊόντα τους.

Είναι ευρέως γνωστό ότι τα τελευταία χρόνια οι εταιρείες Νίκας, Creta Farms και Υφαντής ελέγχουν περίπου το 60% του Κλάδου Αλλαντοποιίας ενώ το υπόλοιπο 40% από μικρότερες εταιρείες. Τα στοιχεία αυτά βέβαια έτος με έτος υπόκεινται σε μικρές μεταβολές.

Η νέα εξέλιξη στον Κλάδο είναι ο εξαγωγικός προσανατολισμός των μεγάλων με τον Όμιλο Νίκα να επεκτείνεται στα βαλκάνια και η Creta Farms να σχεδιάζει πωλήσεις στις Ηνωμένες Πολιτείες έχοντας εξασφαλίσει τις απαραίτητες πιστοποιήσεις (διαβατήριο ΑΗΑ).Όσον αφορά τις μικρομεσαίες

επιχειρήσεις που προμηθεύουν κυρίως την τοπική αγορά η στροφή στην παράδοση και τα βιολογικά προϊόντα αναδεικνύονται σε δυνατά χαρτιά καθώς τους επιτρέπουν να διαφοροποιηθούν έναντι των ισχυρών εμπορικών σημάτων.

### 2.3.3. Ανάλυση SWOT ή SWOT analysis

Η SWOT analysis είναι μια μέθοδος εκτίμησης της ετοιμότητας οποιασδήποτε επιχείρησης. Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιείται από διάφορες εταιρείες προκειμένου να σχεδιαστεί ένα στρατηγικό πρόγραμμα που θα ακολουθηθεί για την ύπαρξη ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος στην ευρύτερη αγορά. Κυρίως, χρησιμοποιείται για το βραχυπρόθεσμο προγραμματισμό της επιχείρησης και εστιάζει, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό, περιβάλλον αυτής. Στο εσωτερικό αυτής, δίνει έμφαση στις δυνάμεις και στις αδυναμίες της, ενώ στο εξωτερικό περιβάλλον της σε πιθανές ευκαιρίες και απειλές. Αυτό γίνεται εύκολα κατανοητό και από τον παρακάτω πίνακα:

<b>ΠΑΡΟΥΣΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ</b>	<b>ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ</b>
Δυνάμεις / Strengths	Ευκαιρίες / Opportunities
Αδυναμίες / Weaknesses	Απειλές / Threats

Όσον αφορά της δυνάμεις και της αδυναμίες μια επιχείρησης πρέπει να δοθεί έμφαση στο γεγονός ότι οι στρατηγικές που αναπτύσσονται και ακολουθούνται βασίζονται στις ανάγκες των καταναλωτών ή πελατών και όχι σε στρατηγικές που δεν τους επηρεάζουν. Επιπλέον, ευκαιρίες και απειλές ως προς μια επιχείρηση μπορούν να θεωρηθούν μόνο αυτές που ανήκουν στο εξωτερικό περιβάλλον και είναι ανεξάρτητες από αυτή. Έτσι, γίνεται κατανοητό ότι μια επιχείρηση για να επιβιώσει πρέπει να αναπτύσσει στρατηγικές που αφορούν τόσο την ανάλυση του εσωτερικού της, όσο και του εξωτερικού της κόσμου, με στόχο να μπορεί να είναι ανταγωνιστική στον κλάδο που δραστηριοποιείται.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

### ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.



#### **3.1. Εισαγωγή Κεφαλαίου**

Αντικείμενο αυτού του κεφαλαίου αρχικά είναι να δώσει βασικές πληροφορίες σχετικά με την εταιρεία ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ενώ στη συνέχεια γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της, με την χρήση κάποιων βασικών αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες που αναφέρονται δίνονται με την παρουσία αναλυτικών πινάκων για την βαθύτερη και καλύτερη κατανόηση της χρήσης τους.

#### **3.2. Ιστορική Αναδρομή**

Οι πρώτες απόπειρες για την παραγωγή αλλαντικών στην Ελλάδα σε βιομηχανικό επίπεδο έγιναν τη δεκαετία του 1960. Ο Παναγιώτης Νίκας όντας πρωτοπόρος ίδρυσε μία από τις πρώτες εταιρείες αλλαντικών το 1966 , ως οικογενειακή επιχείρηση. Το 1970 αποκτά ιδιόκτητες εγκαταστάσεις και το 1971 ιδρύθηκε η Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε. με αρχικό κεφάλαιο 14.000.000 δρχ.

Από τον πρώτο χρόνο λειτουργίας της έγινε αδιαμφισβήτητα ηγέτης στον χώρο των αλλαντικών βασιζόμενη στις παρακάτω αρχές:

- ✚ Σεβασμός στον καταναλωτή
- ✚ Υψηλή ποιότητα προϊόντων
- ✚ Συνεχείς επενδύσεις για άριστες παραγωγικές εγκαταστάσεις και
- ✚ Συνεχή επέκταση του δικτύου διανομής.

Το 1986 ο Παναγιώτης Νίκας ιδρύει 2 νέες εταιρείες με παραγωγική δραστηριότητα στην Σπαρτή και την Θεσσαλονίκη με σκοπό την διείσδυση στις αγορές της Πελοποννήσου και της Βορείου Ελλάδος.

Το 1991 η Εταιρία εισέρχεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και αντλεί κεφάλαια ύψους 1425 εκατ. δρχ. ενώ το 1992 κάνει αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά 2.400 εκατ. δρχ. Χρησιμοποιώντας τα παραπάνω κεφάλαια ξεκινάει την πρότυπη κατασκευή παραγωγικής μονάδος Ευρωπαϊκών προδιαγραφών στον Άγιο Στέφανο, Αττικής για την μετεγκατάσταση της εκεί, καθώς και την εξαγορά των εταιριών στην Θεσσαλονίκη και την Σπάρτη και την ίδρυση εταιριών διανομής στην Κρήτη και την Κω. Το 1994 ολοκληρώνεται η μεταφορά της στον Άγιο Στέφανο.

Το 1998 εισέρχεται στον κλάδο της τυροκομίας εξαγοράζοντας 2 τυροκομικές μονάδες στην Θήβα και την Πάτρα. Το 1999 εισέρχεται στον κλάδο του νωπού κρέατος εξαγοράζοντας την Ι.Χ. ΣΤΑΥΡΟΥΛΑΚΗΣ ΑΒΕΕ “BOSS Α.Ε.” και την θυγατρική της Ι. ΣΤΑΥΡΟΥΛΑΚΗΣ Ε.Π.Ε. ενώ το 2000 ιδρύει τρίτη τυροκομική μονάδα στην Δομοκό.

Το 2003 ο κ. Παναγιώτης Νίκας, μεταβιβάζει το 49,92% των μετοχών τις ΝΙΚΑΣ στην GCI FOOD ENTERPRICES LIMITED. Επίσης η Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει μια ριζική αλλαγή στην δομή της στην Ελλάδα, καθώς εξελίσσεται συνεχώς και βελτιώνεται ο δείκτης κερδοφορίας της από το σύνολο της συνεισφοράς των θυγατρικών εταιριών της, την αύξηση του όγκου πωλήσεων χρησιμοποιώντας προϊόντα με μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους και την αναδιάρθρωση της παραγωγικής διαδικασίας των εταιριών του Ομίλου, με αποτέλεσμα την μείωση του κόστους παραγωγής.

Το 2006 η ΝΙΚΑΣ αποκτά μια σειρά πιστοποιήσεων κατά:

- ✓ ΕΛΟΤ EN ISO 9001 για το εργοστάσιο στην Θεσσαλονίκη
- ✓ AGRO 3-4:2002 για το εργοστάσιο στον Αγ. Στέφανο και
- ✓ ΕΛΟΤ 1416:2000 για την εγκατάσταση και εφαρμογή του συστήματος HACCP της Δομοκού.

Τον Ιούνιο του ίδιου χρόνου υιοθετεί τη χρήση φυσικού αερίου για την λειτουργία του εργοστασίου της στον Αγ. Στέφανο.

Το 2007 η ΝΙΚΑΣ πραγματοποιεί σημαντικές επενδύσεις για την αναβάθμιση της παράγωγης και κατά σειρά την ανάπτυξη των μονάδων της. Πραγματοποιείται επίσης στροφή της εμπορικής πολιτικής της εταιρίας με επικέντρωση σε προϊόντα

υψηλής προστιθέμενης αξίας με συσκευασίες σύγχρονης αντίληψης και τεχνολογίας, που ανταποκρίνονται στις αυξημένες απαιτήσεις των καταναλωτών για μια ισορροπημένη διατροφή. Επίσης ολοκληρώνεται η επέκταση του εργοστασίου στην Βουλγαρία. Μέσω της επένδυσης αυτής η εταιρία καταφέρνει να επεκταθεί στην νοτιοανατολική Ευρώπη όπου συνάπτει συνεργασία με την Νο 1 εταιρία γαλακτοπαραγωγής για διανομή των προϊόντων της στην Ρουμανική αγορά.

Το 2009 η GCI FOOD ENTERPRISE LIMITED, η οποία κατέχει 16.077.127 μετοχές και είναι θυγατρική του Ομίλου GLOBAL CAPITAL INVESTORS L.P αποτελεί τον βασικό μέτοχο της Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 79,47%. Επίσης οι εταιρείες στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος είναι 7.

Στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται οι:

- Μητρική Π.Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ
- ΔΟΜΟΚΟΣ Α.Ε.
- ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Β.Ε.

Στην Κύπρο η:

- NIKAS GROOP LIMITED.

Στην Π.Γ.Δ.Μ η:

- NIKAS SKOPJE LTD.

Στην Βουλγαρία η:

- NIKAS BULGARIA S.A.

Στην Γερμανία η:

- P.G. NIKAS GmbH.

Αργότερα το 2010 ο μέτοχος GCI FOOD ENTERPRISE LIMITED προέβει σε πώληση 2.425.630 μετοχών της εταιρείας Π.Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ, με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, καθώς και το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου επί του συνόλου δικαιωμάτων ψήφου, να μεταβληθεί από 79,47% σε 67,48%.

Παράλληλα ο μέτοχος ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK-ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ προέβει σε αγορά μετοχών της εταιρείας Π.Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, καθώς και το

ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου επί του συνόλου δικαιωμάτων ψήφου, να ανέλθει στο 11.99%.



#### Θέση της εταιρείας Νίκας στον κλάδο

Η ΝΙΚΑΣ κατέχει περίπου το 20% της αγοράς (σε αξίες) και είναι ο αδιαμφισβήτητος ηγέτης του κλάδου. Το μερίδιο αγοράς της ΝΙΚΑΣ στις μεγάλες αλυσίδες Super Market ανέρχεται σε 45 – 50%, ενώ κατέχει ηγετική θέση στα επώνυμα Catering (αλυσίδες μαζικής εστίασης και ξενοδοχεία).

### **3.3. Όραμα**

Η ΝΙΚΑΣ ξεκίνησε το 1966, με το όραμα του ιδρυτή της, για την δημιουργία ξεχωριστών αλλαντικών να βασίζεται στην καλή ποιότητα και στην υψηλή ασφάλεια. Σήμερα, μετά από περίπου 50 χρόνια, εξακολουθεί να δημιουργεί και να προσφέρει όχι μόνο ποιοτικά, αλλά και ασφαλή αλλαντικά. Μια εταιρεία που οφείλει να βρίσκεται στην καθημερινότητα κάθε σπιτιού με νόστιμα, ποιοτικά και πρωτοποριακά προϊόντα για όλη την οικογένεια καλύπτοντας κάθε είδους ανάγκη, ακολουθώντας πιστά την παράδοση.

<b>ΕΤΗ</b>	<b>ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>
<b>1966</b>	Ίδρυση της Π.ΓΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε με κύρια δραστηριότητα την παραγωγή και διανομή αλλαντικών στην Ελλάδα
<b>1972</b>	Πρώτη στην Ελλάδα με το παριζάκι. Πρώτη στην Ελλάδα που βγάζει αλλαντικό σε τετράγωνο σχήμα για τοστ
<b>1975</b>	Η ΝΙΚΑΣ είναι η πρώτη εταιρεία στην Ελλάδα που βγάζει το χωριάτικο σε μικρό λουκανικάκι "μπουκιά".
<b>1985</b>	Πρώτη στην Ελλάδα με φιλέτο γαλοπούλας σε αλλαντικό
<b>1995</b>	Λανσάρει ην καπνιστή γαλοπούλα . Άρχισε να εφαρμόζεται μελέτη HACCP.
<b>1996</b>	Η πρώτη αλλαντοβιομηχανία στην Ελλάδα που έλαβε ISO 9001
<b>1997</b>	Πρώτη στην Ελλάδα με το παριζάκι γίγας
<b>2006</b>	Λάνσαρε πρώτη τα αλλαντικά ΝΙΚΑΣ VIVEUR τα μόνα αλλαντικά με 0-3% λιπαρά και 30% λιγότερο αλάτι
<b>2012</b>	Λανσάρισμα της σειράς ΝΙΚΑΣ ΜΟΣΧΑΡΙ. Τα πρώτα αλλαντικά που περιείχαν κρέας μοσχαριού. Πρώτη με αλλαντικά χωρίς γλουτένη σε πάγκο και ράφι.
<b>2013</b>	Συνεργασία με την ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ ΓΕΩΡΓΙΚΗ ΣΧΟΛΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ. Η πρώτη καπνιστή γαλοπούλα με 100% ελληνικές γαλοπούλες από την ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ ΓΕΩΡΓΙΚΗ ΣΧΟΛΗ . Λανσάρισμα ΝΙΚΑΣ FUEGO γαλοπούλα και ζαμπόν τα μόνα αλλαντικά που περιέχουν 96% κρέας. Την ίδια χρονιά λανσάρονται τα αλλαντικά ΦΟΥΡΝΟΥ με την πάριζα και το παριζάκι ΦΟΥΡΝΟΥ



### 3.4. Προϊόντα

Η ΝΙΚΑΣ προκειμένου να ικανοποιήσει τις ανάγκες των πελατών τις δημιούργησε μια μεγάλη γκάμα προϊόντων, έχοντας περισσότερα από 40 χρόνια παρουσίας στην ελληνική αγορά. Το 1975 λάνσαρε πρώτη το παριζάκι και εννέα χρόνια αργότερα το 1984 παρουσίασε τα αλλαντικά πάγκου σε τετράγωνη φόρμα για τοστ, ενώ το 1990 δημιούργησε την πρώτη ολοκληρωμένη σειρά αλλαντικών με γαλόπουλα. Λίγα χρόνια πριν το 2006 παρουσιάζει τα Νίκας Viveur, μια πλήρη σειρά αλλαντικών με 30% λιγότερο αλάτι και χαμηλά λιπαρά. Το 2008 λανσάρει το Νίκας Junior, πάριζα και παριζάκι με δυο είδη κρέατος, μοσχάρι και χοιρινό και μόνο 5% λιπαρά ενώ το 2011 προωθεί την πρώτη ολοκληρωμένη σειρά αλλαντικών με μοσχάρι.

Τα προϊόντα της ανάλογα με τη κατάσταση και την χρήση τους διαχωρίζονται σε τρία είδη:

- πάγκου, με την δυνατότητα κοπής σε ποικίλες μορφές και μεγέθη
- ραφιού, συσκευασμένα σε ειδικές θήκες
- κατάψυξης.

Οι κατηγορίες των προϊόντων της είναι οι εξής:

- Γαλόπουλα-Ζαμπον & Ωμοπλάτη,
- Πάριζα & Παριζάκι – Σαλάμι Αέρος-Λουκάνικα
- Μορταδέλα- Μπέικον- Μπριζόλα και Πίτσα.

Οι μάρκες των προϊόντων της είναι οι παρακάτω:

- Κλασική σειρά,
- Fuego
- Φούρνου
- Αμερικανική Σχολή
- Μοσχάρι
- Αγαπημένο
- Πίτσες

Επίσης η ΝΙΚΑΣ παρακολουθώντας τις εξελίξεις και τις ανάγκες του καταναλωτή, που είναι η βασική προτεραιότητα της σχεδίασε τα αλλαντικά χωρίς

γλουτένη, για τα άτομα που πάσχουν από κοιλιοκάκη ή έχουν δυσανεξία στην γλουτένη, αλλά και για όσους θέλουν να επακολουθήσουν μια ισορροπημένη διατροφή.

Πέρα από το κομμάτι της παράγωγης ποιοτικών προϊόντων στην βέλτιστη και συμφέρουσα αγορασταία τιμή, η ΝΙΚΑΣ εστίασε την προσοχή της όχι μόνο στους επαγγελματίες του χώρου αλλά και στους καταναλωτές της. Με τον τρόπο αυτό κατάφερε να είναι υψηλά στις προτιμήσεις, όχι μόνο των δικών της πελατών, αλλά και των πελατών τους.

### 3.5. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

#### 3.5.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Γενική ρευστότητα:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	$\frac{\Delta\text{ΙΑ}\Theta.+ \text{ΑΠΑΙΤΗΣ.} + \text{ΑΠΟ}\Theta.}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ}} \\ \text{ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}$	$\frac{21.172.286}{96.604.262}$	0,22	$\frac{23.673.166}{92.034.961}$	0,26

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει τον βαθμό ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας στοιχεία του ενεργητικού της που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά εντός της περιόδου λήξης των υποχρεώσεων της.

Όσο πιο κοντά στην μονάδα είναι ο δείκτης τόσο πιο ικανοποιητικός είναι. Για τιμές αρκετά μικρότερες της μονάδας ο δείκτης δεν είναι αρκετά ικανοποιητικός δημιουργώντας πρόβλημα αφερεγγυότητας και για τιμές υπερβολικά μεγαλύτερες είναι πιθανόν τα κεφάλαια να παραμένουν αδρανή αντί να χρησιμοποιούνται αποδοτικά.

Παρατηρείται ότι οι δείκτες του 2014 με 0,26 και του 2015 με 0,22 μονάδες αντίστοιχα είναι σχεδόν ίδιοι. Οπότε, καθώς είναι και οι δυο πολύ μικρότεροι από την μονάδα, δεν είναι ικανοποιητικοί.

### Ειδική ρευστότητα:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	<u>ΔΙΑΘ.+ΑΠΑΙΤΗΣ.</u> ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>18.328.962</u> 96.604.262	0,19	<u>19.771.832</u> 92.034.961	0,21

Ο δείκτης της ειδικής ρευστότητας αποτελεί πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Προκειμένου ο δείκτης να είναι ικανοποιητικός θα πρέπει να βρίσκεται κοντά στην μονάδα και για να είναι καλός, μεγαλύτερος από αυτή.

Παρατηρείται ότι οι δείκτες του 2014 με 0,21 και του 2015 με 0,19 μονάδες αντίστοιχα είναι σχεδόν ίδιοι. Οπότε καθώς είναι και οι δυο αρκετά μικρότεροι από το 1, δεν είναι ικανοποιητικοί.

### Ταμειακή ρευστότητα:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	<u>ΔΙΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>721.438</u> 96.604.262	0,01	<u>1.240.883</u> 92.034.961	0,01

Ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η τιμή του δείκτη είναι συνήθως μικρότερη της μονάδας αλλά καλό θα είναι να ισούται ή να υπερβαίνει το μισό της μονάδας.

Παρατηρείται ότι οι δείκτες του 2014 και του 2015 με 0,01 μονάδες και για τα δυο έτη είναι ίσοι και μικρότεροι της μονάδας. Εφόσον όμως είναι και μικρότεροι του μισού της μονάδας η ταμειακή ρευστότητα κρίνεται χαμηλότερη από το επιθυμητό όριο.

### 3.5.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

#### Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)
<b>ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	$\frac{48.927.163}{(17.607.524+18.530.949)}$ 2	2,71	132,95	$\frac{55.177.189}{(18.530.949+19.023.087)}$ 2	2,94	122,51

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της από την στιγμή που πραγματοποιούνται οι πωλήσεις. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης άρα μικρότερος ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων και καλύτερη η θέση της επιχείρησης από την άποψη χορηγούμενων πιστώσεων.

Παρατηρείται ότι ο δείκτης του 2014 από 122,51 ημέρες αυξάνεται κατά το έτος 2015 σε 132,95 ημέρες. Η εταιρεία δηλαδή την χρονιά του 2014 έχει περιθώριο είσπραξης από τους πελάτες της 4 μηνών , ενώ το 2015 έχει περίπου 4,5 μήνες. Οι χρόνοι αυτοί είναι σχετικά καλοί , λόγω ότι αφενός οι πελάτες της εταιρείας είναι κυρίως μεγάλες αλυσίδες καταστημάτων λιανικής/χονδρικής πώλησης και αφετέρου η κρίση τις έχει επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό.

#### Ταχύτητα κυκλοφορίας προμηθευτών:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)
<b>ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ</b>	ΑΓΟΡΕΣ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	$\frac{37.245.743}{(17.087.958+16.757.224)}$ 2	2,20	163,64	$\frac{41.256.309}{(16.757.224+14.639.322)}$ 2	2,63	136,88

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών υπολογίζει πόσες φορές μέσα στη χρήση εξοφλούνται οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές, αλλά και σε γραμμάτια ή επιταγές πληρωτέες, για αγορές που έχει πραγματοποιήσει μια επιχείρηση.

Παρατηρείται ότι ο δείκτης του 2014 από 138,46 ημέρες αυξάνεται κατά το έτος 2015 σε 164,38 ημέρες. Μια επιχείρηση επιδιώκει περισσότερες ημέρες πίστωσης, υπό την προϋπόθεση ότι δεν διαταράσσονται οι σχέσεις με τους προμηθευτές και η ομαλή τροφοδοσία αυτής με αποθέματα.

Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)
<b>ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ</b>	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ	$\frac{36.187.735}{(2.843.326+3.901.334) \cdot 2}$	10,73	33,55	$\frac{39.986.342}{(3.901.334+5.171.301) \cdot 2}$	8,81	40,84

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στην λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Παρατηρείται ότι ο δείκτης του 2014 είναι 8,81 ημέρες, ενώ του 2015 είναι αυξημένος στις 10,73 ημέρες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα. Η επιδίωξη της διατήρησης του ελαχίστου ποσού αποθεμάτων που χρειάζεται μια επιχείρηση είναι ένα μέτρο για την καλύτερη λειτουργία της.

**Λειτουργικός και Εμπορικός Κύκλος της Επιχείρησης ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.**

Ο λειτουργικός κύκλος κάθε επιχείρησης εκφράζει τις συνολικές μέρες από την στιγμή πώλησης των εμπορευμάτων έως την είσπραξη των απαιτήσεων από αυτά. Με άλλα λόγια, στόχος της εκάστοτε επιχείρησης είναι να συντομεύσει όσο το δυνατόν περισσότερο τον συνολικό χρόνο για να προκύπτουν ταμειακές εισροές.

Ο εμπορικός κύκλος κάθε επιχείρησης δείχνει τη μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται μια οικονομική μονάδα χρηματοδοτική στήριξη καθώς αυτή έχει πληρώσει

τους προμηθευτές της αλλά δεν έχει λάβει τις απαιτήσεις της. Στόχος αυτής είναι η συντόμευση των ημερών του εμπορικού κύκλου ώστε να βελτιώνει την ρευστότητα της και να μειώνει την χρηματοδοτική υποστήριξη.

Λειτουργικός Κύκλος = Διάρκεια Αποθεμάτων + Διάρκεια Απαιτήσεων

Εμπορικός κύκλος = Λειτουργικός Κύκλος – Διάρκεια Προμηθευτών

#### Έτος 2014

Λειτουργικός κύκλος = 40,84 + 122,51= 163,35 ημέρες

Εμπορικός κύκλος = 163,35 – 136,88 = 26,47 ημέρες

#### Έτος 2015

Λειτουργικός κύκλος = 33,55 + 132,95= 166,50 ημέρες

Εμπορικός κύκλος = 166,50 – 163,64 = 2,86 ημέρες

Παρατηρείται ότι ο εμπορικός κύκλος του έτους 2015 είναι μικρότερος σε ημέρες από αυτόν του 2014. Στόχος κάθε επιχείρησης είναι η συντόμευση αυτών των ημερών του εμπορικού κύκλου , ώστε να περιορίζει τις χρηματοδοτικές της ανάγκες και να βελτιώνει την ρευστότητα της.

### **3.5.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας**

#### Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015 (ΠΟΣΑ*100)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ2014 (ΠΟΣΑ*100)
<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	ΚΑΘΑΡΑ <u>ΚΕΡΔΗ</u> ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>-23.478.116</u> 50.583.493	-46,41	<u>-13.893.666</u> 69.763.404	-19,92

Ο αριθμοδείκτης συνολικών κεφαλαίων σχετίζει τα καθαρά κέρδη της λογιστικής χρήσης μετά από φόρους, δια του συνόλου του ενεργητικού. Εξετάζει το πόσο επικερδώς εκμεταλλεύεται η επιχείρηση το ενεργητικό της.

Παρατηρείται ότι ο δείκτης του 2014 είναι -19,92%, ενώ του 2015 είναι ακόμη πιο μειωμένος στο -46,41%. Ακόμη παρατηρείται μια φθίνουσα πορεία του δείκτη από το ένα έτος στο άλλο, με τους δύο δείκτες να είναι αρνητικοί, καθώς πραγματοποιεί ζημίες και στα δύο έτη.

Καθαρό περιθώριο κέρδους:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015 (ΠΟΣΑ*100)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014 (ΠΟΣΑ*100)
<b>ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΛΟΥΣ</b>	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	$\frac{-23.478.116}{48.927.163}$	-47,99	$\frac{-13.893.666}{55.177.189}$	-25,18

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους ή αποδοτικότητας πωλήσεων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών κερδών της χρήσεως επί των αντιστοίχων πωλήσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερο κέρδος αντιστοιχεί ανά μονάδα αξίας πωλήσεων. Η αύξηση της αποδοτικότητας πωλήσεων μπορεί να επιτευχτεί είτε με αύξηση των πωλούμενων μονάδων χωρίς δυσανάλογη αύξηση του κόστους, είτε με αύξηση της τιμής πώλησης χωρίς δυσανάλογη μείωση της ζήτησης.

Παρατηρείται ότι ο δείκτης του 2014 είναι -25,18%, ενώ του 2015 μειωμένος σχεδόν κατά το διπλάσιο στο -47,99%. Οι δύο δείκτες είναι αρνητικοί, καθώς η ΝΙΚΑΣ πραγματοποιεί ζημίες και στα δύο έτη.

Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u> ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>48.927.163</u> 50.583.493	0,97	<u>55.177.189</u> 69.763.404	0,79

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει έσοδα από τις πωλήσεις της. Επίσης μετράει το πόσο αποτελεσματικά, σε όρους πωλήσεων, απασχολούνται τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης.

Παρατηρείται ότι ο δείκτης του 2014 είναι 0,79 μονάδες, ενώ του έτους 2015 είναι ελάχιστα αυξημένος στις 0,97 μονάδες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο εντατικά και αποτελεσματικά έχει χρησιμοποιηθεί το ενεργητικό προκειμένου να επιτευχθούν έσοδα από πωλήσεις.

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015 (ΠΟΣΑ*100)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014 (ΠΟΣΑ*100)
<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	ΚΑΘΑΡΑ <u>ΚΕΡΔΗ</u> ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>-23.478.116</u> 52.006.020	-45,14	<u>-13.893.666</u> 28.525.625	-48,71

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων υπολογίζει την απόδοση για τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί σε μια επιχείρηση. Επομένως ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται κυρίως από τους μέτοχους, προκειμένου να αξιολογήσουν το πόσο συμφέρουσα για αυτούς είναι η επένδυση που πραγματοποίησαν.



Παρατηρείται ότι ο δείκτης του 2014 είναι -48,71%, ενώ του 2015 είναι σχεδόν παρόμοιος, στο -45,14%. Οι δείκτες και των δύο ετών είναι αρνητικοί, με αποτέλεσμα η απόδοση να είναι αρνητική για τους μετόχους.

#### 3.5.4. Αριθμοδείκτες επενδυτικοί

Εσωτερική αξία μετοχής:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ</b>	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΡΙΘΜ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ	$\frac{52.006.020}{12.138.797}$	4,28	$\frac{28.525.625}{12.138.797}$	2,35

Ο αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας με τον αριθμό των μετοχών της που βρίσκονται σε κυκλοφορία.

Παρατηρείται ότι ο δείκτης του 2014 είναι 2,35, ενώ του 2015 αυξημένος στο 4,28. Ο δείκτης αυτός δεν χρησιμοποιείται ευρέως διότι η αξία των ιδίων κεφαλαίων αναφέρετε σε ιστορικές τιμές, μη ανταποκρινόμενες με την πραγματικότητα.

Κέρδη ανά μετοχή:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	$\frac{-23.478.116}{12.138.798}$	-1,93	$\frac{-13.893.666}{12.138.797}$	-1,14

Ο αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή εκφράζει την αξία των κερδών που αντιστοιχούν σε μια μετοχή. Αποτελούν σημαντική ένδειξη κερδοφορίας για τους

επενδυτές, διότι όσο μεγαλύτερα τα κέρδη ανά μετοχή τόσο πιο ικανοποιημένοι θα είναι από την επένδυση τους.

Παρατηρείται ότι ο δείκτης το 2014 είναι -1,14 μονάδες, ενώ το 2015 περισσότερο μειωμένος στις -1,93 μονάδες. Οι δείκτες και των δύο ετών είναι αρνητικοί, με συνέπεια να υπάρχει μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για τους μέτοχους.

### 3.5.5. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας

Ίδια κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ προς ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u> ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	$\frac{52.006.020}{102.589.513}$	0,51	$\frac{28.525.625}{98.289.029}$	0,29

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας, το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Παρατηρείται ότι ο δείκτης το 2014 είναι 29%, ενώ το 2015 αυξημένος στο 51%. Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης τόσο μικρότερη είναι η πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας οικονομικής μονάδας.

Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίου ενεργητικού:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ΜΑΚΡ/ΜΕΣ <u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u> ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	$\frac{52.006.020+5.985.251}{29.263.024}$	1,98	$\frac{28.525.625+6.254.068}{45.875.344}$	0,76

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίου ενεργητικού αναφέρει πως το πάγιο ενεργητικό μιας επιχείρησης επιβάλλεται να καλύπτεται από κεφάλαια μακροπρόθεσμης διάρκειας. Αυτά είναι τα ίδια κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται πλήρως με κεφάλαια μακράς διάρκειας, ενώ δείκτης μικρότερος της μονάδας σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται μερικώς και από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Παρατηρείται ότι ο δείκτης το 2014 είναι 0,76 μονάδες, το οποίο σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό της ΝΙΚΑΣ καλύπτεται μερικώς και από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, πράγμα που σημαίνει πως υπάρχουν πιθανά προβλήματα ρευστότητας, ενώ το 2015 είναι αυξημένος στο 1,98 το οποίο κρίνεται θετικό καθώς το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται πλήρως με κεφάλαια μακράς διάρκειας.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

### ΕΤΑΙΡΕΙΑ CRETA FARMS A.B.E.E.



#### **4.1. Εισαγωγή Κεφαλαίου**

Αντικείμενο αυτού του κεφαλαίου αρχικά είναι να δώσει βασικές πληροφορίες σχετικά με την εταιρεία CRETA FARMS A.B.E.E. ενώ στη συνέχεια γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της, με την χρήση κάποιων από τους βασικότερους αριθμοδείκτες. Οι αριθμοδείκτες που αναφέρονται δίνονται με την παρουσία αναλυτικών πινάκων για την βαθύτερη και βέλτιστη κατανόηση της χρήσης τους.

#### **4.2. Ιστορική Αναδρομή**

Η Creta Farms ξεκίνησε την πορεία της το 1970 με την ίδρυση της πρώτης οργανωμένης μονάδας παραγωγής χοιρινού κρέατος στην Κρήτη από την οικογένεια Δομαζάκη, στη θέση Λατζιμας, της πρώην κοινότητας Πρίνου του Δήμου Αρκαδίου, στο Ρέθυμνο της Κρήτης.

Αργότερα το 1979 πραγματοποιείται η σύσταση της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία “Ζωή Εμμ. Δομαζάκη A.B.E.E.” με την ενοποίηση των ατομικών επιχειρήσεων της οικογενείας Δομαζάκη. Το 1985 δημιουργεί το πρώτο και μοναδικό

στην Κρήτη ιδιωτικό σφαγείο και μονάδα μεταποίησης νωπού χοιρινού κρέατος, ενώ το 1987 δημιουργεί τμήμα παράγωγης αλλαντικών. Το 1990 επεκτείνει την μονάδα της στην θέση Λατζίμας, στο Ρέθυμνο της Κρήτης, που ολοκληρώνεται στα τέλη του 1992.

Από το 1993 και μετά η εταιρεία εξελίσσεται συνεχώς, διπλασιάζοντας τις εγκαταστάσεις της στη θέση Λατζίμας και στο Ρέθυμνο της Κρήτης, ενώ παράλληλα δημιουργεί 5 υποκαταστήματα σε Ηράκλειο Κρήτης, Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Λάρισα και Πάτρα. Το 1999 η εταιρεία δημιουργεί για πρώτη φορά στην Ελλάδα μια πρότυπη γραμμή ειδικής εκτροφής χοίρων απαλλαγμένων αντιβιοτικών και φαρμάκων, με διατροφή αποκλειστικά με ζωοτροφές φυτικής προέλευσης. Πιο συγκεκριμένα η μονάδα αυτή έχει πιστοποιηθεί με το ISO 9002 από τους Loyd's, ενώ αποτελεί την μοναδική ελληνική εταιρεία η οποία είναι πιστοποιημένη κατά τρία ISO. Η Creta Farms για την παραγωγή των προϊόντων κρέατος και των αλλαντικών εφαρμόζει το ειδικό πρόγραμμα - μελέτη Hazard Analysis που αναγνωρίζει την πιθανότητα κινδύνων στα τρόφιμα και ελαχιστοποιεί τα ποσοστά εμφάνισής τους.

Το 2000 η εταιρεία εισάγει τις μετοχές τις στο X.A.A, ενώ το 2001 λανσάρει και κατοχυρώνει την πατέντα των προϊόντων Εν Ελλάδι στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Αντλώντας κεφάλαια, προωθεί μια σειρά από παραγωγικές επενδύσεις στα Τρίκαλα, την Κυνουρία, ενώ ταυτόχρονα εξαγοράζει και δημιουργεί εγκαταστάσεις που εκτείνονται σε 14,5 στρέμματα, αγοράζει τον εξοπλισμό της KAPNA A.B.E.E στο Κρυονέρι του Ν. Αττικής και δημιουργεί ένα σύγχρονο, παραγωγικό, διακομιστικό και οικονομικό κέντρο, μια επένδυση συνολικού ύψους 26 εκ. ευρώ.

Το 2004 γίνεται η σύσταση της “CRETA FARM (CYPRUS) LTD”, της θυγατρικής της εταιρείας στην Κύπρο.

Αργότερα το 2007 η Creta Farms εισέρχεται στην αγορά των ΗΠΑ, δραστηριοποιούμενοι από κοινού με τον Όμιλο Clemens Family Corporation.

Το 2010 υπογράφει συμφωνία με την Σουηδική εταιρεία PARSONS SVERIGE AB και επεκτείνεται στην αγορά της Σουηδίας και της Δανίας. Ακόμη τοποθετεί μια σειρά προϊόντων με ελαιόλαδο στην ισπανική αγορά.

Το 2011 πραγματοποιεί ακόμη, μια συμφωνία με την Ιταλική εταιρεία Grandi Salumifici Italiani S.p.A., μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες τροφίμων της Ευρώπης, διεισδύοντας με αυτόν τον τρόπο στη Ιταλική αγορά.

### **4.3. Όραμα**

Η Creta Farms ξεκίνησε από την Κρήτη όντας μια εταιρεία ελληνική και πλέον έχει εξελιχθεί σε έναν από τους μεγαλύτερους ομίλους επιχειρήσεων κρέατος και αλλαντικών σε όλη την χώρα. Εδώ και περίπου 30 χρόνια το όραμα της είναι η παροχή προϊόντων υψηλής ποιότητας αλλά όντας και γευστικά ώστε η κάθε οικογένεια να μπορεί να τα απολαύσει. Τα τελευταία χρόνια η Creta Farms έχει επεκταθεί και εκτός συνόρων, έχοντας ανοδική πορεία, συνεργαζόμενη με την διεθνή αγορά ενισχύοντας το προφίλ της ελληνικής επιχειρηματικότητας παγκοσμίως. Η ιδιαίτερα στενή σχέση με τους καταναλωτές δίνει κίνητρο για την επένδυση σε πόρους, χρόνο και τεχνογνωσία αλλά και την καινοτομία σε διάφορα προϊόντα τα οποία πρέπει να ανταποκρίνονται στις ανάγκες των αυτών. Γνωρίζοντας τις σύγχρονες τάσεις για σωστή, ισορροπημένη και υγιεινή διατροφή η εταιρεία δημιουργεί τα πιο γευστικά προϊόντα κρεάτων και αλλαντικών. Με τη σειρά Εν Ελλάδι ενσωματώνοντας σε άριστης ποιότητας κομμάτια κρέατος εξαιρετικό παρθένο ελαιόλαδο άλλαξε τις διατροφικές συνήθειες στην χώρα μας αλλά και στο εξωτερικό κερδίζοντας την αναγνώριση της επιστημονικής και επιχειρηματικής κοινότητας. Μεγάλος στόχος βεβαία, είναι να δοθεί συνέχεια με ακόμα μεγαλύτερη ταχύτητα, και συνέπεια μεταφέροντας σε όλο τον κόσμο τις ευεργετικές ιδιότητες της κρητικής διατροφής με απόλυτο σεβασμό στο περιβάλλον και στον άνθρωπο.

### **4.4. Προϊόντα**

Τα προϊόντα της Creta Farms είναι ιδιαίτερα γευστικά και ποιοτικά έχοντας ως στόχο την κάλυψη των αναγκών των καταναλωτών προσφέροντας υψηλής ποιότητας διατροφικές προτάσεις ικανές να στηρίξουν ένα απολαυστικό και διατροφικά ισορροπημένο διαιτολόγιο. Η Creta Farms διαθέτει ένα μεγάλο εύρος επιλογών στα προϊόντα της δεδομένου ότι στις μέρες μας όλοι αναζητούν το καλύτερο δυνατό συνδυασμό ποιότητας και γεύσης στη διατροφή τους. Το πρώτο λανσάρισμα της πρώτης σειράς αλλαντικών της Creta Farms με χαμηλά λιπαρά 0-3%

έγινε το 1999. Η μεγάλη επανάσταση της Creta Farms έγινε με την σειρά "Εν Ελλάδι" λανσάροντας στην αγορά τα μόνα αλλαντικά στον κόσμο με υποκατάσταση του ζωικού λίπους με εξαιρετικό παρθένο ελαιόλαδο.

Τα προϊόντα της ανάλογα με τη κατάσταση και την χρήση τους διαχωρίζονται σε δύο είδη:

- πάγκου, με την δυνατότητα κοπής σε ποικίλες μορφές και μεγέθη
- ραφιού, συσκευασμένα σε ειδικές θήκες

Οι κατηγορίες των προϊόντων της είναι οι εξής:

- Ζαμπόν
- Γαλοπούλα
- Ωμοπλάτη
- Πάριζα
- Παριζάκι
- Μπέικον
- Σαλάμι αέρος
- Λουκάνικα
- Μορταδέλα.
- Εν Ελλάδι χωρίς συντηρητικά με μειωμένο αλάτι
- Σαλάμι μπύρας
- Κοτόπουλο

Οι μάρκες των προϊόντων της είναι οι παρακάτω:

- Εν Ελλάδι
- Κλασική
- Combi Packs
- 0-3%
- Παραδοσιακή
- Protein Meat Snack mini

Ο τύπος επεξεργασίας των προϊόντων της είναι :

- ❖ Βραστό
- ❖ Καπνιστό
- ❖ Ψητό

Η Creta Farms έχοντας σαν στόχο να ικανοποιήσει τις συνεχώς αυξανόμενες ανάγκες των καταναλωτών της δημιούργησε τις Εν Ελλάδι νοστιμιές στα κατεψυγμένα σεβόμενα τους περιορισμούς των καταναλωτών τόσο σε χρόνο όσο και σε αγοραστική δύναμη. Η επέκταση της εταιρείας στις αγορές του εξωτερικού της έδωσε την δυνατότητα για την προώθηση μερικών από των προϊόντων της όπως το εξαιρετικό παρθένο ελαιόλαδο Creta Farms και την Εν Ελλάδι Μεσογειακή με μεγάλη απήχηση. Επίσης έχουν δημιουργηθεί 91 κωδικοί προϊόντων "χωρίς γλουτένη" αποτελώντας μια εξαιρετικά διευρυμένη ποικιλία γευστικών προτάσεων με στόχο την κάλυψη των αναγκών των καταναλωτών με δυσανεξία στην γλουτένη . Τέλος στην κατηγορία των αλλαντικών Food Service της Creta Farms εξασφαλίζεται μέσω της μεγάλης ποικιλίας και της ευκολίας χρήσης αυτών, η κάλυψη των αναγκών ακόμη και των πιο απαιτητικών αγοραστών.

## 4.5. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

### 4.5.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Γενική ρευστότητα:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	$\frac{\Delta\text{ΙΑ}\Theta.+ \text{ΑΠΑΙΤΗΣ}+ \text{ΑΠΟ}\Theta.}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$	$\frac{38.984.000}{77.184.000}$	0,51	$\frac{36.334.000}{75.066.000}$	0,48

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει τον βαθμό ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας στοιχεία του ενεργητικού της που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά εντός της περιόδου λήξης των υποχρεώσεων της.



Γνωρίζουμε ότι, όσο πιο κοντά στην μονάδα είναι ο δείκτης τόσο πιο ικανοποιητικός είναι. Για τιμές αρκετά μικρότερες της μονάδας ο δείκτης δεν είναι αρκετά ικανοποιητικός δημιουργώντας πρόβλημα αφερεγγυότητας, ενώ για τιμές υπερβολικά μεγαλύτερες είναι πιθανόν τα κεφάλαια να παραμένουν αδρανή αντί να χρησιμοποιούνται αποδοτικά.

Αυτό που γίνεται αμέσως αντιληπτό είναι ότι οι δείκτες του 2014 με 0,48 και του 2015 με 0,51 μονάδες αντίστοιχα είναι σχεδόν ίδιοι. Συνεπώς, και οι δύο δείκτες είναι μετρίως ικανοποιητικοί.

#### Ειδική ρευστότητα:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	<u>ΔΙΑΘ.+ΑΠΑΙΤΗΣ.</u> ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>31.332.000</u> 77.184.000	0,41	<u>27.621.000</u> 75.066.000	0,37

Ο αριθμοδείκτης της ειδικής ρευστότητας αποτελεί πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Προκειμένου ο δείκτης να είναι ικανοποιητικός θα πρέπει να βρίσκεται κοντά στην μονάδα και για να είναι καλός θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος από αυτή.

Αυτό που γίνεται εύκολα αντιληπτό είναι, ότι οι δείκτες του 2014 με 0,37 και του 2015 με 0,41 μονάδες αντίστοιχα είναι σχεδόν ίδιοι. Οπότε καθώς είναι και οι δυο μικρότεροι της μονάδας, δεν είναι αρκετά ικανοποιητικοί.

#### Ταμειακή ρευστότητα:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	<u>ΔΙΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>653.000</u> 77.184.000	0,01	<u>1.253.000</u> 75.066.000	0,02

Ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η τιμή του δείκτη είναι συνήθως μικρότερη της μονάδας αλλά καλό θα είναι να ισούται ή να υπερβαίνει το μισό της μονάδας.

Αυτό που γίνεται αμέσως αντιληπτό είναι, ότι οι δείκτες του 2014 με 0,02 και του 2015 με 0,01 μονάδες είναι αρκετά μικρότεροι της μονάδας. Εφόσον όμως είναι και μικρότεροι του μισού της μονάδας η ταμειακή ρευστότητα κρίνεται χαμηλότερη από το επιθυμητό όριο.

#### 4.5.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)
<b>ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	$\frac{105.496.000}{(30.669.000+26.368.000)}$ 2	3,70	97,32	$\frac{104.845.000}{(26.368.000+46.165.000)}$ 2	2,89	124,53

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της από την στιγμή που πραγματοποιούνται οι πωλήσεις. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης άρα μικρότερος ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων και καλύτερη η θέση της επιχείρησης από την άποψη χορηγούμενων πιστώσεων.

Αυτό που γίνεται εύκολα αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης του 2014 από 124,53 ημέρες μειώνεται κατά το έτος 2015 σε 97,32 ημέρες. Η εταιρεία δηλαδή την χρονιά του 2014 έχει περιθώριο είσπραξης από τους πελάτες της περίπου 4 μηνών , ενώ το 2015 έχει περίπου 3 μήνες. Οι χρόνοι αυτοί είναι σχετικά καλοί , λόγω ότι αφενός οι πελάτες της εταιρείας είναι κυρίως μεγάλες αλυσίδες καταστημάτων λιανικής/χονδρικής πώλησης και αφετέρου η κρίση τις έχει επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό.

Ταχύτητα κυκλοφορίας προμηθευτών:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)
<b>ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ</b>	<u>ΛΓΟΡΕΣ</u> ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	$\frac{53.941.000}{(21.380.000+20.156.000)}$ 2	2,60	138,46	$\frac{50.451.000}{(20.156.000+19.318.000)}$ 2	2,56	140,63

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών υπολογίζει πόσες φορές μέσα στη χρήση εξοφλούνται οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές, αλλά και σε γραμμάτια ή επιταγές πληρωτέες, για αγορές που έχει πραγματοποιήσει μια επιχείρηση.

Αυτό που γίνεται αμέσως αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης του 2014 από 140,63 ημέρες μειώνεται ελάχιστα κατά το έτος 2015 σε 138,46 ημέρες. Μια επιχείρηση επιδιώκει περισσότερες ημέρες πίστωσης, υπό την προϋπόθεση ότι δεν διαταράσσονται οι σχέσεις με τους προμηθευτές και η ομαλή τροφοδοσία αυτής με αποθέματα.

Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014	ΔΙΑΡΚΕΙΑ (360/*)
<b>ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ</b>	<u>ΚΟΣΤΟΣ</u> <u>ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ</u> ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ	$\frac{52.880.000}{(7.652.000+8.713.000)}$ 2	6,46	55,71	$\frac{51.737.000}{(8.713.000+7.427.000)}$ 2	6,41	56,15

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στην λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Αυτό που γίνεται εύκολα αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης του 2014 είναι 6,41 μονάδες, ενώ του 2015 είναι ελαφρώς αυξημένος στις 6,46 μονάδες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα. Η επιδίωξη της διατήρησης του ελαχίστου ποσού αποθεμάτων που χρειάζεται μια επιχείρηση είναι ένα μέτρο για την καλύτερη λειτουργία της.

### Λειτουργικός και Εμπορικός Κύκλος της Επιχείρησης CRETA FARMS A.B.E.E.

Ο λειτουργικός κύκλος κάθε επιχείρησης εκφράζει τις συνολικές μέρες από την στιγμή πώλησης των εμπορευμάτων ως την είσπραξη των απαιτήσεων από την πώληση τους. Δηλαδή, στόχος της εκάστοτε επιχείρησης είναι να συντομεύσει όσο το δυνατόν περισσότερο τον συνολικό χρόνο για να προκύπτουν ταμειακές εισροές.

Ο εμπορικός κύκλος κάθε επιχείρησης δείχνει τη μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται μια οικονομική μονάδα χρηματοδοτική στήριξη καθώς αυτή έχει πληρώσει τους προμηθευτές της αλλά δεν έχει λάβει τις απαιτήσεις της. Στόχος αυτής είναι η συντόμευση των ημερών του εμπορικού κύκλου ώστε να βελτιώνει την ρευστότητα της και να μειώνει την χρηματοδοτική υποστήριξη.

Λειτουργικός Κύκλος = Διάρκεια Αποθεμάτων + Διάρκεια Απαιτήσεων

Εμπορικός κύκλος = Λειτουργικός Κύκλος – Διάρκεια Προμηθευτών

#### Έτος 2014

Λειτουργικός κύκλος =  $56,15 + 124,53 = 180,68$  ημέρες

Εμπορικός κύκλος =  $180,68 - 140,63 = 40,05$  ημέρες

#### Έτος 2015

Λειτουργικός κύκλος =  $55,71 + 97,32 = 153,03$  ημέρες

Εμπορικός κύκλος =  $153,03 - 138,46 = 14,57$  ημέρες

Παρατηρείται ότι ο εμπορικός κύκλος του έτους 2015 είναι μικρότερος σε ημέρες από αυτόν του 2014. Στόχος κάθε επιχείρησης είναι η συντόμευση αυτών των ημερών του εμπορικού κύκλου, ώστε να περιορίζει τις χρηματοδοτικές της ανάγκες και να βελτιώνει την ρευστότητα της.

### 4.5.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015 (ΠΟΣΑ*100)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ2014 (ΠΟΣΑ*100)
<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	$\frac{-3.284.000}{159.105.000}$	-2,06	$\frac{-1.349.000}{157.058.000}$	-0,86

Ο αριθμοδείκτης συνολικών κεφαλαίων σχετίζει τα καθαρά κέρδη της λογιστικής χρήσης μετά από φόρους, δια του συνόλου του ενεργητικού. Εξετάζει το πόσο επικερδώς εκμεταλλεύεται η επιχείρηση το ενεργητικό της.

Αυτό που γίνεται εύκολα αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης του 2014 είναι - 0,86%, ενώ του 2015 είναι ακόμη πιο μειωμένος στο -2,06%. Ακόμη παρατηρείται μια φθίνουσα πορεία του δείκτη από το ένα έτος στο άλλο, με τους δύο δείκτες να είναι αρνητικοί, καθώς πραγματοποιεί ζημίες και στα δύο έτη.

Καθαρό περιθώριο κέρδους:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015 (ΠΟΣΑ*100)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ2014 (ΠΟΣΑ*100)
<b>ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	$\frac{-3.284.000}{105.496.000}$	-3,11	$\frac{-1.349.000}{104.845.000}$	-1,29

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους ή αποδοτικότητας πωλήσεων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών κερδών της χρήσεως επί των αντιστοίχων πωλήσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερο κέρδος αντιστοιχεί ανά μονάδα αξίας πωλήσεων. Η αύξηση της αποδοτικότητας πωλήσεων μπορεί να επιτευχθεί είτε με αύξηση των πωλούμενων μονάδων χωρίς δυσανάλογη

αύξηση του κόστους, είτε με αύξηση της τιμής πώλησης χωρίς δυσανάλογη μείωση της ζήτησης.

Αυτό που γίνεται αμέσως αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης του 2014 είναι -1,29%, ενώ του 2015 μειωμένος ακόμη περισσότερο στο -3,11%. Οι δύο δείκτες είναι αρνητικοί, καθώς η CRETA FARMS πραγματοποιεί ζημίες και στα δύο έτη.

Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u> ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>105.496.000</u> 50.583.493	2,09	<u>104.845.000</u> 69.763.404	1,50

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει έσοδα από τις πωλήσεις της. Επίσης μετράει το πόσο αποτελεσματικά, σε όρους πωλήσεων, απασχολούνται τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης.

Αυτό που γίνεται εύκολα αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης του 2014 είναι 1,50 μονάδες, ενώ του έτους 2015 είναι ελάχιστα αυξημένος στις 2,09 μονάδες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο εντατικά και αποτελεσματικά έχει χρησιμοποιηθεί το ενεργητικό προκειμένου να επιτευχθούν έσοδα από πωλήσεις.

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015 (ΠΟΣΑ*100)	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014 (ΠΟΣΑ*100)
<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<u>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</u> ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>-3.284.000</u> 13.832.000	-23,74	<u>-1.349.000</u> 18.846.000	-7,16

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων υπολογίζει την απόδοση για τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί σε μια επιχείρηση. Επομένως, ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται κυρίως από τους μέτοχους, προκειμένου να αξιολογήσουν το πόσο συμφέρουσα για αυτούς είναι η επένδυση που πραγματοποίησαν.

Αυτό που γίνεται αμέσως αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης του 2014 είναι - 7,16%, ενώ του 2015 είναι περισσότερο μειωμένος, στο -23,74%. Οι δείκτες και των δύο ετών είναι αρνητικοί, με αποτέλεσμα η απόδοση να είναι αρνητική για τους μετόχους.

#### 4.5.4. Αριθμοδείκτες επενδυτικοί

Εσωτερική αξία μετοχής:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ</b>	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΡΙΘΜ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ	$\frac{13.832.000}{12.382.000}$	1,12	$\frac{18.846.000}{12.382.000}$	1,52

Ο αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας με τον αριθμό των μετοχών της που βρίσκονται σε κυκλοφορία.

Αυτό που γίνεται αμέσως αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης του 2014 είναι 1,52 ενώ του 2015 είναι μειωμένος στο 1,12. Ο δείκτης αυτός δεν χρησιμοποιείται ευρέως διότι η αξία των ιδίων κεφαλαίων αναφέρετε σε ιστορικές τιμές, μη ανταποκρινόμενες με την πραγματικότητα.

#### Κέρδη ανά μετοχή:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	<u>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</u> ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	<u>-3.284.000</u> 12.382.000	-0,27	<u>-1.349.000</u> 12.382.000	-0,11

Ο αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή εκφράζει την αξία των κερδών που αντιστοιχούν σε μια μετοχή. Αποτελούν σημαντική ένδειξη κερδοφορίας για τους επενδυτές, διότι όσο μεγαλύτερα τα κέρδη ανά μετοχή τόσο πιο ικανοποιημένοι θα είναι από την επένδυση τους.

Αυτό που γίνεται εύκολα αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης το 2014 είναι -0,11 ενώ το 2015 είναι ακόμη πιο μειωμένος στο -0,27. Οι δείκτες και των δύο ετών είναι αρνητικοί, με συνέπεια να υπάρχει μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για τους μέτοχους.

#### **4.5.5. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας**

##### Ίδια κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ προς ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u> ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	<u>13.832.000</u> 159.105.000	0,09	<u>18.846.000</u> 157.508.000	0,12

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας, το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Αυτό που γίνεται αμέσως αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης το 2014 είναι 12%, ενώ το 2015 είναι μειωμένος στο 9%. Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης τόσο



μικρότερη είναι η πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας οικονομικής μονάδας.

Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίου ενεργητικού:

	ΤΥΠΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2015	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΤΟΣ 2014
<b>ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ΜΑΚΡ/ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	$\frac{13.832.000+68.088.000}{91.428.000}$	0,90	$\frac{18.846.000+63.146.000}{92.239.000}$	0,89

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίου ενεργητικού αναφέρει πως το πάγιο ενεργητικό μιας επιχείρησης επιβάλλεται να καλύπτεται από κεφάλαια μακροπρόθεσμης διάρκειας. Αυτά είναι τα ίδια κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται πλήρως με κεφάλαια μακράς διάρκειας, ενώ δείκτης μικρότερος της μονάδας σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται μερικώς και από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αυτό που γίνεται εύκολα αντιληπτό είναι, ότι ο δείκτης το 2014 είναι 0,89 μονάδες, το οποίο σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό της CRETA FARMS καλύπτεται μερικώς και από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ το 2015 είναι σχεδόν παρόμοιος στις 0,90 μονάδες το οποίο σημαίνει πως το πάγιο της εταιρείας εξακολουθεί να καλύπτεται μερικώς και από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, πράγμα που σημαίνει πως υπάρχουν πιθανά προβλήματα ρευστότητας.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

### ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

#### 5.1. Εισαγωγή Κεφαλαίου

Αντικείμενο αυτού του κεφαλαίου είναι η σύγκριση των δύο εταιρειών, ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και CRETA FARMS Α.Β.Ε.Ε. αλλά και η εξαγωγή ενός τελικού συμπεράσματος που προκύπτει από την ολοκλήρωση της ανάλυσης των εταιρειών. Επίσης, παρουσιάζονται αναλυτικοί πίνακες και διαγράμματα που δείχνουν την τάση των αριθμοδεικτών των δύο εταιρειών.

#### 5.2. Σύγκριση Αριθμοδεικτών Νिकास Α.Β.Ε.Ε. και Creta Farms Α.Β.Ε.Ε.

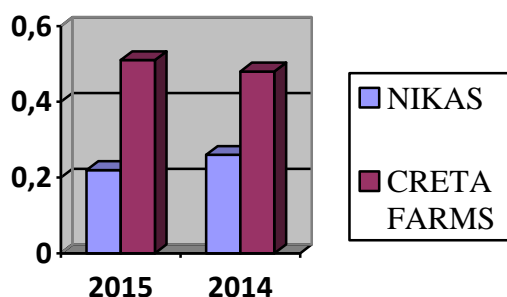
##### 5.2.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Γενική ρευστότητα:

	ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	CRETA FARMS Α.Β.Ε.Ε.	ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	CRETA FARMS Α.Β.Ε.Ε.
	2015	2015	2014	2014
<b>ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	0,22	0,51	0,26	0,48

Οι δείκτες γενικής ρευστότητας της CRETA FARMS και των δύο ετών είναι αρκετά καλύτεροι από τους δείκτες της ΝΙΚΑΣ. Επίσης, παρατηρείται ότι ο δείκτης της CRETA FARMS αυξάνεται ελαφρώς από έτος σε έτος, ενώ της ΝΙΚΑΣ

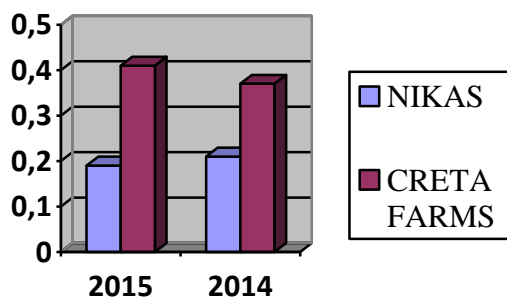
μειώνεται ελάχιστα. Αυτό γίνεται εύκολα κατανοητό και από το παρακάτω διάγραμμα.



Ειδική ρευστότητα:

	NIKAS A.B.E.E.	CRETA FARMS A.B.E.E.	NIKAS A.B.E.E.	CRETA FARMS A.B.E.E.
	2015	2015	2014	2014
<b>ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	0,19	0,41	0,21	0,37

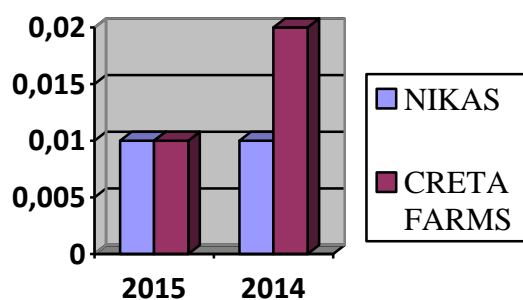
Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρείας CRETA FARMS και για τα δύο έτη είναι ελάχιστα μεγαλύτερος από της NIKAS. Οι δείκτες και των δύο εταιρειών είναι σχετικά σταθεροί ανάμεσα στα έτη. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό και από το παρακάτω διάγραμμα.



Ταμειακή ρευστότητα:

	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	0,01	0,01	0,01	0,02

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας της CRETA FARMS είναι μεγαλύτερος από αυτόν της NIKAS κατά το έτος 2014 ενώ οι δείκτες των δύο εταιρειών είναι ίσοι κατά το έτος 2015. Αυτό γίνεται εύκολα κατανοητό και από το παρακάτω διάγραμμα.

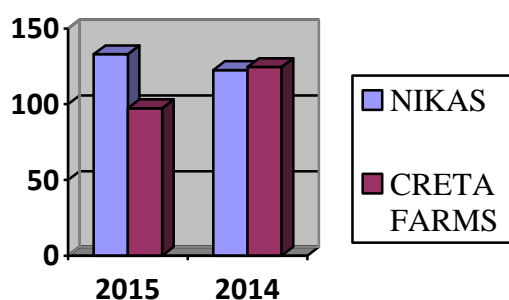


### 5.2.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων:

	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	132,95	97,32	122,51	124,53

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων ο οποίος απεικονίζεται σε ημέρες, το 2014 δείχνει ότι η εταιρεία ΝΙΚΑΣ εισπράττει τις απαιτήσεις της με μια πολύ μικρή διάφορα, των δύο ημερών νωρίτερα, από την CRETA FARMS. Το 2015 όμως η CRETA FARMS καταφέρνει να μειώσει το χρονικό διάστημα είσπραξης απαιτήσεων από 124,53 ημέρες σε 97,32 ,σε αντίθεση με τη ΝΙΚΑΣ της οποίας το διάστημα αυτό αυξήθηκε από 122,51 ημέρες σε 132,95. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό και από το παρακάτω διάγραμμα.

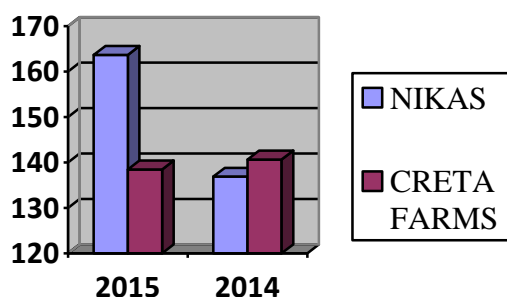


Ταχύτητα κυκλοφορίας προμηθευτών:

	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ</b>	163,64	138,46	136,88	140,63

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών για το έτος 2014 είναι σχεδόν ίδιος για τις δύο εταιρείες, ενώ για το έτος 2015 η ΝΙΚΑΣ ξεπερνά την CRETA FARMS κατά 25,18 ημέρες. Ο δείκτης αυτός συγκρίνεται με τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων, όπου όταν ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών είναι υψηλότερος, μια επιχείρηση απολαμβάνει μεγαλύτερη πίστωση σε

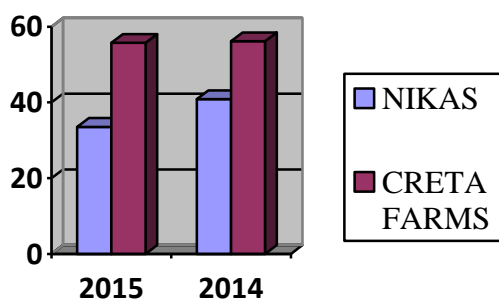
ημέρες από αυτήν που χορηγεί στους πελάτες της. Το παραπάνω ισχύει και για τις δύο εταιρείες. Αυτό γίνεται εύκολα κατανοητό και από το παρακάτω διάγραμμα.



Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων:

	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ</b>	33,55	55,71	40,84	56,15

Οι δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της εταιρείας CRETA FARMS παραμένει σχετικά σταθερός από έτος σε έτος και είναι αρκετά μεγαλύτερος από τον δείκτη της NIKAS ο οποίος μειώνεται από 40,84 ημέρες το 2014 σε 33,55 ημέρες το 2015. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό και από το παρακάτω διάγραμμα.

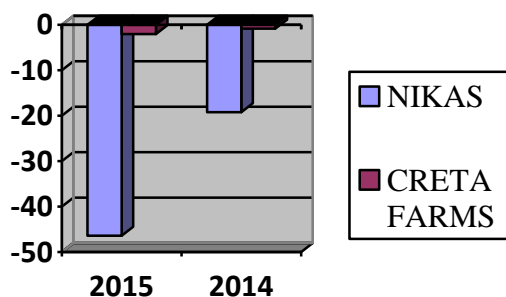


### 5.2.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων:

	<b>ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.</b>	<b>CRETA FARMS Α.Β.Ε.Ε.</b>	<b>ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.</b>	<b>CRETA FARMS Α.Β.Ε.Ε.</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>-46,41</b>	<b>-2,06</b>	<b>-19,22</b>	<b>-0,86</b>

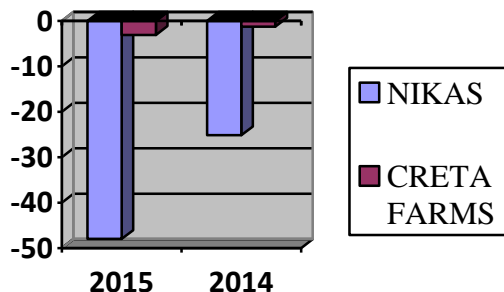
Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων για τις δύο εταιρείες είναι αρνητικός και στα δύο έτη. Συγκρίνοντας τις δύο εταιρείες, οι δείκτες της ΝΙΚΑΣ είναι αρκετά κατώτεροι από τους δείκτες της CRETA FARMS κατά -18,36 μονάδες το 2014 και κατά -44,41 μονάδες το 2015. Αυτό γίνεται εύκολα κατανοητό και από το παρακάτω διάγραμμα.



Καθαρό περιθώριο κέρδους:

	<b>ΝΙΚΑΣ A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>	<b>ΝΙΚΑΣ A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>	-47,99	-3,11	-25,18	-1,29

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας ΝΙΚΑΣ το 2014 ξεπερνά αρνητικά τον δείκτη της CRETA FARMS κατά -23,89 μονάδες. Το 2015 υπάρχει ακόμη πιο μεγάλη διαφορά ανάμεσα στις δύο εταιρείες κατά -44,88 μονάδες, με την CRETA FARMS να παραμένει σχετικά στις ίδιες τιμές και την ΝΙΚΑΣ να κάνει μια ακόμη μεγαλύτερη αρνητική πτώση του ποσοστού της. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό και από το παρακάτω διάγραμμα.

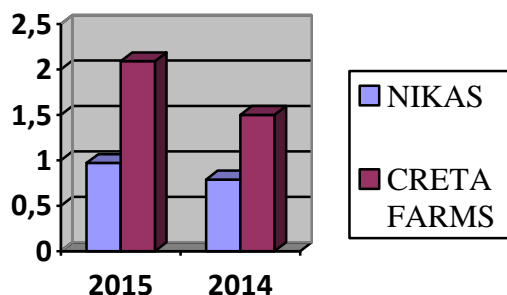


Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού:

	<b>ΝΙΚΑΣ A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>	<b>ΝΙΚΑΣ A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	0,97	2,09	0,79	1,50



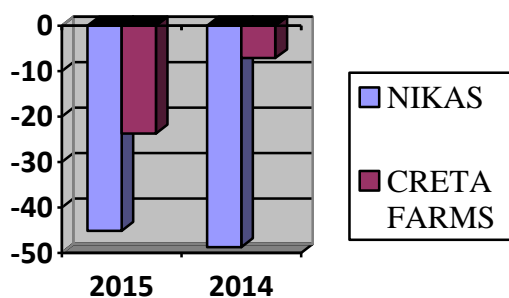
Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της εταιρείας CRETA FARMS είναι μεγαλύτερος από της ΝΙΚΑΣ και για τα δύο έτη. Αυτό σημαίνει πως η CRETA FARMS έχει χρησιμοποιήσει πιο εντατικά και αποτελεσματικά το ενεργητικό της προκειμένου να επιτευχθούν έσοδα από πωλήσεις. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό και από το παρακάτω διάγραμμα.



Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων:

	<b>ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.</b>	<b>CRETA FARMS Α.Β.Ε.Ε.</b>	<b>ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.</b>	<b>CRETA FARMS Α.Β.Ε.Ε.</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>-45,14</b>	<b>-23,74</b>	<b>-48,71</b>	<b>-7,16</b>

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, για τις δύο εταιρείες είναι αρνητικός και στα δύο έτη. Συγκρίνοντας τις δύο εταιρείες, οι δείκτες της ΝΙΚΑΣ είναι αρκετά κατώτεροι από τους δείκτες της CRETA FARMS κατά -41,55 μονάδες το 2014 και κατά -21,4 μονάδες το 2015. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό και από το παρακάτω διάγραμμα.

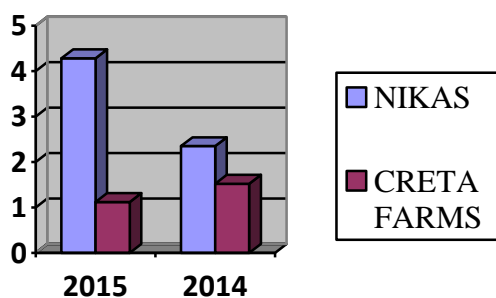


#### 5.2.4. Αριθμοδείκτες επενδυτικοί

Εσωτερική αξία μετοχής:

	NIKAS A.B.E.E.	CRETA FARMS A.B.E.E.	NIKAS A.B.E.E.	CRETA FARMS A.B.E.E.
	2015	2015	2014	2014
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ</b>	4,28	1,12	2,35	1,52

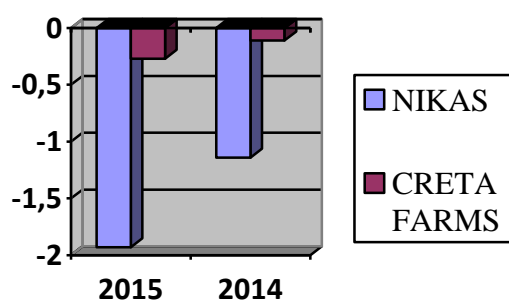
Ο δείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής της NIKAS το έτος 2014 είναι ελαφρώς μεγαλύτερος από της CRETA FARMS ενώ το 2015 ο δείκτης της NIKAS ξεπερνάει της CRETA FARMS κατά πολύ περισσότερο. Αυτό γίνεται εύκολα κατανοητό και από το παρακάτω διάγραμμα.



Κέρδη ανά μετοχή:

	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>	-1,93	-0,27	-1,14	-0,11

Οι δείκτες των κερδών ανά μετοχή είναι αρνητικοί για τις δύο εταιρείες και στα δύο έτη, καθώς πραγματοποιούν και οι δύο ζημιές. Οι δείκτες της NIKAS είναι κατώτεροι από τους δείκτες της CRETA FARMS, οι οποίοι τείνουν να γίνουν θετικοί. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό και από το παρακάτω διάγραμμα.

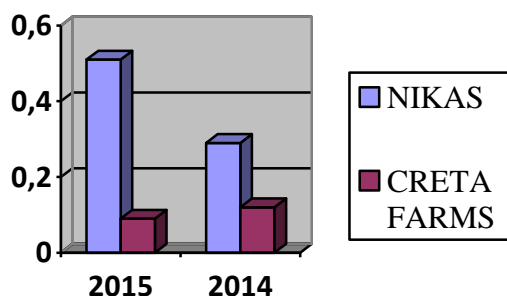


#### 5.2.5. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας

Ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια:

	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>	<b>NIKAS A.B.E.E.</b>	<b>CRETA FARMS A.B.E.E.</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ προς ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	0,51	0,09	0,29	0,12

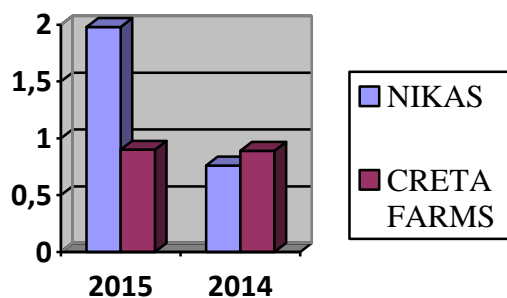
Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της εταιρείας ΝΙΚΑΣ είναι καλύτεροι από της CRETA FARMS και για τα δύο έτη. Αυτό γίνεται εύκολα κατανοητό και από το παρακάτω διάγραμμα.



Κάλυψης παγίου ενεργητικού:

	ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	CRETA FARMS Α.Β.Ε.Ε.	ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	CRETA FARMS Α.Β.Ε.Ε.
	2015	2015	2014	2014
<b>ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	1,98	0,90	0,76	0,89

Ο δείκτης κάλυψης παγίου ενεργητικού για το έτος 2014 είναι καλύτερος για την εταιρεία CRETA FARMS, ενώ για το έτος 2015 η ΝΙΚΑΣ ξεπερνά τον δείκτη της CRETA FARMS της οποίας παραμένει σχεδόν ίδιος. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό και από το παρακάτω διάγραμμα.



### 5.3. Γενικά Συμπεράσματα

Στην σύγχρονη εποχή, κάθε επιχείρηση πέρα από τον πρωταρχικό της σκοπό, ο οποίος είναι η μεγιστοποίηση του δείκτη κέρδους της, ενδιαφέρεται και είναι απαραίτητο να γνωρίζει την οικονομική της κατάσταση για το άμεσο και το απώτερο μέλλον, καθώς επίσης και τις οποιεσδήποτε αλλαγές στο εσωτερικό και εξωτερικό του μικρο-μακροοικονομικού περιβάλλοντος, τις τεχνολογικές εξελίξεις αλλά και την τάση του κλάδου στον οποίον ανήκει, σε ανταγωνιστικό επίπεδο. Προκειμένου μια επιχείρηση να πετύχει τα παραπάνω χρησιμοποιεί ως εργαλεία τους αριθμοδείκτες για την χρηματοοικονομική ανάλυση των καταστάσεών της.

Συγκρίνοντας τις δύο από τις μεγαλύτερες εταιρείες τροφίμων στην Ελλάδα, την ΝΙΚΑΣ και την CRETA FARMS, για τα έτη 2014-2015 έχουν προκύψει τα παρακάτω συμπεράσματα:

Όσον αφορά τους δείκτες ρευστότητας και οι δύο εταιρείες βρίσκονται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο, με την εταιρεία CRETA FARMS να αποδεικνύεται ελάχιστα πιο ικανή στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων της από τα κυκλοφοριακά στοιχεία, να προσφέρει καλύτερη διασφάλιση στους πιστωτές της και να παρουσιάζει μικρότερο χρηματοπιστωτικό κίνδυνο για τις τράπεζες.

Παράλληλα, συγκρίνοντας τους δείκτες δραστηριότητας και οι δύο εταιρείες βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα όσον αναφορά τα χρονικά διαστήματα που τα αποθέματα εισέρχονται στην επιχείρηση, μέχρι την είσπραξη των εσόδων από την πώλησή τους και την εξόφληση των εμπορευμάτων.

Ακόμα, μέσα από τους δείκτες αποδοτικότητας και οι δύο εταιρείες δεν βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα κερδοφορίας, καθώς τα αποτελέσματα τους είναι αρνητικά λόγω των ζημιών που πραγματοποιούν. Ωστόσο, η CRETA FARMS δείχνει πως είναι πιο ικανή στην βελτίωση των αποτελεσμάτων αυτών καθώς οι δείκτες της την περίοδο 2014-2015 είναι σταθεροί και τείνουν να γίνουν θετικοί, σε αντίθεση με της ΝΙΚΑΣ η οποία εμφανίζει μια φθίνουσα πορεία την περίοδο αυτή.

Όσον αφορά τους επενδυτικούς δείκτες, λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων υπάρχει μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα προς τους μετόχους και τους επενδυτές.

Επιπρόσθετα, μέσα από τα αποτελέσματα των μετρήσεων σχετικά με τον δείκτη διάρθρωσης και βιωσιμότητας, φαίνεται πως και οι δύο εταιρείες

χρησιμοποιούν μερικώς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις για καλύψουν το πάγιο ενεργητικό τους, το οποίο κάνει εμφανή τα προβλήματα ρευστότητας που υπάρχουν.

Τέλος, συγκρίνοντας τις δύο εταιρείες εκείνη που φαίνεται να έχει μια καλύτερη γενική εικόνα για το χρονικό διάστημα 2014-2015 βάση των παραπάνω συμπερασμάτων είναι η εταιρεία CRETA FARMS.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

Παπαδέας Π. και Συκιανάκης Ν., (2014), **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Σύμφωνα με τα Ελληνικά και τα Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**, Αθήνα.

Πετρώφ Γ., Τζωρτάκης Κ. και Τζωρτάκη Α., (2002), **Μάρκετινγκ Μάνατζμεντ: Η ελληνική προσέγγιση**, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα.

Παπαδέας , Π. (2010), **Χρηματοοικονομική Λογιστική Πληροφόρηση: Βασική θεωρία και χρήση σε εθνικό & ευρωπαϊκό επίπεδο**, Αθήνα.

## **ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ**

- [www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org)
- [www.euretirio.com](http://www.euretirio.com)
- [www.eskills.gr](http://www.eskills.gr)
- [www.power-tax.gr](http://www.power-tax.gr)
- [www.taxheaven.gr](http://www.taxheaven.gr)
- [www.anti-taxis.gr](http://www.anti-taxis.gr)
- [www.eclass.uoa.gr](http://www.eclass.uoa.gr)
- [www.sevek.gr](http://www.sevek.gr)
- [www.pressreader.com](http://www.pressreader.com)
- [www.euro2day.gr](http://www.euro2day.gr)
- [www.inr.gr](http://www.inr.gr)
- [www.docplayer.gr](http://www.docplayer.gr)
- [www.nikas.gr](http://www.nikas.gr)
- [www.leshiepi.gr](http://www.leshiepi.gr)
- [www.cretafarms.gr](http://www.cretafarms.gr)
- [www.tanea.gr](http://www.tanea.gr)
- [www.tovima.gr](http://www.tovima.gr)
- [www.specisoft.gr](http://www.specisoft.gr)

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ "1"



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2015

### Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

		31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
<i>Ποσό σε Ευρώ</i>					
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΩ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Επενδύματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	26.863.024	45.875.344	22.761.637	37.408.246
Επενδύσεις σε ομόλογα	8	2.400.000	-	2.400.000	-
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	9	147.388	214.494	147.344	214.910
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	928.656	928.656
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	795	400	795	400
		<b>29.411.207</b>	<b>46.090.238</b>	<b>26.238.432</b>	<b>38.552.212</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	11	2.843.326	3.901.334	2.665.610	2.923.694
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	17.606.225	18.464.261	20.268.806	20.144.109
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	12	1.299	66.688	1.299	1.392
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	721.438	1.240.883	648.635	1.088.943
		<b>21.172.286</b>	<b>23.673.166</b>	<b>23.584.349</b>	<b>24.158.138</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>50.583.493</b>	<b>69.763.404</b>	<b>49.822.781</b>	<b>62.710.350</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	12.138.797	12.138.797	12.138.797	12.138.797
Συνολογεννητικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(25.733)	(25.733)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	15	9.947.790	9.944.717	9.893.175	9.893.175
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(71.675.684)	(48.893.663)	(70.952.899)	(51.834.232)
<b>Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας</b>		<b>(49.614.830)</b>	<b>(26.835.882)</b>	<b>(48.920.927)</b>	<b>(29.802.260)</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(2.391.190)	(1.689.744)	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>(52.006.020)</b>	<b>(28.525.625)</b>	<b>(48.920.927)</b>	<b>(29.802.260)</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	4.854.885	5.021.487	(0)	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	611.281	654.038	608.445	636.078
Επιχορηγήσεις	19	519.085	578.543	519.085	578.543
		<b>5.985.251</b>	<b>6.254.068</b>	<b>1.127.529</b>	<b>1.214.621</b>



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ "2"



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2015

### Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΠΙΘΕΤΗΜΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΠΑΓΓΕΛΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2015	1/1 έως 31/12/2014*	1/1 έως 31/12/2015	1/1 έως 31/12/2014*
<b>Κόστος εργασιών</b>		<b>48.927.163</b>	<b>55.177.189</b>	<b>45.419.735</b>	<b>49.893.442</b>
Κόστος Πολυβότων	21	(36.187.735)	(39.986.342)	(33.613.272)	(36.553.509)
<b>Μετά κέρδη/(ζημιές)</b>		<b>12.739.429</b>	<b>15.190.846</b>	<b>11.006.463</b>	<b>13.339.933</b>
Τέρα οδού	21	(10.492.196)	(14.184.053)	(9.432.359)	(12.577.019)
Τέρα διείσδυσης	21	(4.482.735)	(4.554.551)	(3.417.219)	(3.705.566)
Λοιπά έσοδα / (ζημιές) αιματόλυσης (καθαρά)	24	(15.273.281)	(5.184.867)	(11.643.720)	(17.486.177)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>(17.506.763)</b>	<b>(8.732.625)</b>	<b>(12.686.834)</b>	<b>(20.428.829)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(ζημιές) - καθαρά	23	(5.172.152)	(4.921.399)	(5.529.560)	(3.935.354)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(22.680.934)</b>	<b>(13.654.024)</b>	<b>(18.216.395)</b>	<b>(24.394.183)</b>
Φόρος εισοδήματος	25	(797.181)	(239.642)	(900.000)	2.062.517
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(23.478.116)</b>	<b>(13.893.666)</b>	<b>(19.116.395)</b>	<b>(22.301.666)</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>(23.478.116)</b>	<b>(13.893.666)</b>	<b>(19.116.395)</b>	<b>(22.301.666)</b>
Μίσθια Μητροπής		(22.776.671)	(13.434.266)	(19.116.395)	(22.301.666)
Μη ελέγχουσις συμμετοχής		(701.445)	(459.400)	-	-
		<b>(23.478.116)</b>	<b>(13.893.666)</b>	<b>(19.116.395)</b>	<b>(22.301.666)</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)</b>					
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων		-	-	-	-
Αναλογιστικές (ζημιές)/κέρδη μετά από ακριβιλόμενους φόρους		-	-	-	-
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά από φόρους (Α)+(Β)</b>		<b>(23.478.116)</b>	<b>(13.893.666)</b>	<b>(19.116.395)</b>	<b>(22.301.666)</b>
Μίσθια Μητροπής		(22.776.671)	(13.434.266)	-	-
Μη ελέγχουσις συμμετοχής		(701.445)	(459.400)	-	-
		<b>(23.478.116)</b>	<b>(13.893.666)</b>	<b>(19.116.395)</b>	<b>(22.301.666)</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή που αναλογούν στους μέτοχους της μητροπής για την περίοδο (αφροσμήνη σε € ανά μετοχή)</b>					
Βασικές ζημιές ανά μετοχή	29	(1,13)	(0,66)	(0,94)	(1,10)

\*Αναπροσαρμοσμένα ποσά. Βλ. τις σημειώσεις 3.25

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ "3"

### Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Παράρτημα	Σημείωση	31/12/2013		31/12/2012*	
		ΕΝΟΠΙΩΘΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΝΟΠΙΩΘΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
<b>Παράρτημα</b>					
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΩΝ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενοίκια πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	50.218.965	52.383.710	40.541.711	41.477.559
Επενδύσεις σε αίνητα		340.000	619.400	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	231.832	285.491	227.383	274.608
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	5.117.831	6.117.831
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	317.020	660.290	317.020	660.290
		<b>51.107.816</b>	<b>53.948.892</b>	<b>46.203.945</b>	<b>48.530.287</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	11	5.171.301	6.578.573	3.957.712	4.800.804
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	18.970.914	24.417.968	38.631.600	49.301.643
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	12	52.173	40.990	1.147	1.147
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	768.525	1.866.826	569.687	1.613.578
		<b>24.962.913</b>	<b>32.904.355</b>	<b>43.160.145</b>	<b>55.717.172</b>
<b>Σύνολο ενεργητικό</b>		<b>76.070.729</b>	<b>86.853.247</b>	<b>89.364.090</b>	<b>104.247.459</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μισθωτό κεφάλαιο	14	12.138.797	18.208.195	12.138.797	18.208.195
Συνολογισμικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(25.733)	(25.733)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	15	14.050.217	14.082.969	13.780.858	13.565.366
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(39.512.253)	(35.485.371)	(33.367.604)	(20.976.027)
<b>Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας</b>		<b>(13.348.972)</b>	<b>(3.219.940)</b>	<b>(7.447.950)</b>	<b>10.797.534</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(1.205.814)	(69.800)	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>(14.554.786)</b>	<b>(3.289.741)</b>	<b>(7.447.950)</b>	<b>10.797.534</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	16	1.502.650	45.679.978	-	43.861.328
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	4.826.085	4.738.144	2.062.517	4.652.234
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	601.999	575.472	585.148	561.068
Επιχορηγήσεις	19	974.958	1.086.535	974.958	1.086.535
		<b>7.905.691</b>	<b>52.080.130</b>	<b>3.622.623</b>	<b>50.161.165</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	20	14.639.322	13.820.640	33.717.084	27.567.104
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		196.638	571.000	61.456	554.871
Δάνεια	16	67.883.863	23.671.218	59.410.877	15.166.783
		<b>82.719.824</b>	<b>38.062.858</b>	<b>93.189.417</b>	<b>43.288.759</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>90.625.515</b>	<b>90.142.988</b>	<b>96.812.040</b>	<b>93.449.925</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>76.070.729</b>	<b>86.853.247</b>	<b>89.364.090</b>	<b>104.247.459</b>

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ "4"

Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2015



### 1. Οικονομικές καταστάσεις

#### 1.1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. €	Σημειώσεις	Όμιλος		Εταιρεία	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.6	91.428	92.239	82.629	82.749
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.7	5.425	5.909	3.695	4.109
Μη κυκλ/ντα στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	2.8	7.709	7.675	-	-
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	2.9	5.093	3.985	5.093	3.984
Υπεροξία	2.10	8.947	9.947	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	2.11	-	-	21.862	23.050
Λοιπές επενδύσεις		520	85	520	85
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		1.009	882	173	174
Αποθέματα	2.12	7.652	8.713	7.562	8.297
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	2.13	15.173	12.421	17.783	14.935
Λοιπές απαιτήσεις	2.13	15.496	13.947	41.882	36.188
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.14	653	1.253	633	1.171
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>159.105</b>	<b>157.058</b>	<b>181.834</b>	<b>174.741</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο		12.382	12.382	12.382	12.382
Υπέρ το έρτιο		1.753	1.753	1.753	1.753
Αποθεματικά		51.800	53.076	46.225	46.323
Αποτελέσματα εις νέον		(48.788)	(45.721)	(16.478)	(16.071)
Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών εταιρείας		17.146	21.489	43.882	44.386
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(3.314)	(2.643)	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>2.15</b>	<b>13.832</b>	<b>18.846</b>	<b>43.882</b>	<b>44.386</b>
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2.16	6.576	6.216	4.347	4.101
Προβλέψεις	2.17	1.210	2.081	1.200	2.071
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.20	60.302	54.849	55.097	54.781
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		68.088	63.146	60.645	60.952
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	2.19	21.380	20.156	22.876	21.711
Λοιπές υποχρεώσεις	2.19	11.463	8.738	11.054	7.966
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.20	44.341	46.171	43.376	39.726
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		77.184	75.066	77.307	69.403
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>145.273</b>	<b>138.212</b>	<b>137.952</b>	<b>130.356</b>

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ "5"

Ποσό σε χιλ. €	Σημειώσεις	Όμιλος		Εταιρεία	
		01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
<b>Κατάσταση συνολικών εσόδων</b>					
Πωλήσεις (Μη βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)		96.928	98.144	96.477	97.881
Πωλήσεις (Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)		8.568	6.701	8.601	6.720
<b>Σύνολο Πωλήσεων</b>	<b>2.21</b>	<b>105.496</b>	<b>104.845</b>	<b>105.078</b>	<b>104.600</b>
Κόστος πωληθέντων	2.22	(52.880)	(51.737)	(52.695)	(51.758)
Μικτό Κέρδος (των μη βιολογικών περιουσιακών στοιχείων)		44.048	46.407	43.783	46.122
Επιμέτρηση βιολογικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία	2.9	980	251	981	523
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	2.9	(8.305)	(7.158)	(8.305)	(7.158)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>45.291</b>	<b>46.201</b>	<b>45.059</b>	<b>46.206</b>
Έξοδα διοίκησης	2.22	(5.537)	(5.528)	(5.106)	(5.091)
Έξοδα διάθεσης	2.22	(35.629)	(35.151)	(34.453)	(34.183)
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα)	2.23	1.835	711	1.686	178
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>10.639</b>	<b>10.927</b>	<b>11.057</b>	<b>10.961</b>
Επενδυτικά αποτελέσματα / απομειώσεις	2.11	(1.217)	-	(1.200)	-
Αναλογία αποτελέσματος κοινοπραξιών	2.11	(231)	(277)	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα/ (έξοδα)	2.24	(7.342)	(8.442)	(5.876)	(7.067)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(2.830)</b>	<b>(2.486)</b>	<b>109</b>	<b>44</b>
Φόροι	2.16	(454)	1.138	(516)	1.030
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων</b>		<b>(3.284)</b>	<b>(1.349)</b>	<b>(407)</b>	<b>1.073</b>
Κατανέμονται σε :					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(3.006)	(1.066)	(407)	1.073
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(278)	(282)	-	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων ανά μετοχή - βασικά (σε €)</b>	2.26	<b>(0,1020)</b>	<b>(0,0362)</b>	<b>(0,0138)</b>	<b>0,0364</b>
<b>Ποσό σε χιλ. €</b>					
<b>Κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων</b>					
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων</b>		<b>(3.284)</b>	<b>(1.349)</b>	<b>(407)</b>	<b>1.073</b>
Αναπροσαρμογή ενδιάμεσων ακινητοποιήσεων		(309)	6.187	(97)	7.280
Αναλογιστικό αποτέλεσμα		-	(219)	-	(219)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής αμετάλλευσης στο εξωτερικό		(1.608)	(1.599)	-	-
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ</b>		<b>(5.201)</b>	<b>3.020</b>	<b>(504)</b>	<b>8.135</b>
Κατανέμονται σε :					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(4.600)	3.625	(504)	8.135
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(601)	(605)	-	-

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ "6"

### 2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

#### 2.1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημειώσεις	Όμιλος		Εταιρεία	
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	4.1.1	99.550	103.874	80.004	82.305
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	4.1.2	6.116	9.353	4.350	7.201
Βιολογικά Περιουσιακά Στοιχεία	4.1.3	2.706	3.810	2.705	2.361
Υπεραξία	4.1.4	9.947	9.947	-	-
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	4.1.5	-	-	23.530	23.576
Λοιπές Επενδύσεις	4.1.6	164	44	164	44
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	4.1.7	756	745	166	166
Αποθέματα	4.1.8	7.427	10.010	6.891	9.399
Πελάτες και Λοιπές Απατήσεις	4.1.9	12.152	32.549	15.672	34.496
Λοιπές Απατήσεις	4.1.10	12.969	13.616	31.515	29.185
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	4.1.11	2.532	4.261	2.404	3.664
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>154.320</b>	<b>188.210</b>	<b>167.402</b>	<b>192.397</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.2.1	12.382	12.382	12.382	12.382
Υπέρ το Άρτιο	4.2.2	1.753	1.753	1.753	1.753
Αποθεματικά	4.2.3	50.736	50.347	41.287	41.287
Κέρδη/(Ζημιές) Εις Νέον		(47.548)	(26.102)	(17.838)	(2.204)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>17.322</b>	<b>38.379</b>	<b>37.583</b>	<b>53.217</b>
Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών εταιρείας		17.322	38.379	37.583	53.217
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(2.040)	(1.688)	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>15.282</b>	<b>36.691</b>	<b>37.583</b>	<b>53.217</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις		8.498	10.257	5.863	7.919
Προβλέψεις	4.3.1	738	1.090	727	989
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		0	0	0	0
Μακροπρόθεσμες Έντοκες Υποχρεώσεις	4.3.2	46.484	51.327	46.484	51.327
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>		<b>55.719</b>	<b>62.674</b>	<b>53.074</b>	<b>60.234</b>
Προμηθευτές και Συναφείς Υποχρεώσεις	4.3.3	19.318	34.353	19.833	31.927
Λοιπές υποχρεώσεις	4.3.4	8.531	9.287	8.139	8.317
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.3.5	55.468	45.205	48.774	38.702
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>		<b>83.318</b>	<b>88.846</b>	<b>76.745</b>	<b>78.946</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>139.037</b>	<b>151.519</b>	<b>129.819</b>	<b>139.180</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>154.320</b>	<b>188.210</b>	<b>167.402</b>	<b>192.397</b>