



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΑΤΡΩΝ
UNIVERSITY OF PATRAS

Πανεπιστήμιο Πατρών
Τμήμα Διοίκησης τουρισμού
(Λογιστική και Χρηματοοικονομική)
πρώην Τ.Ε.Ι Δυτικής Ελλάδας

Χρηματοοικονομική Ανάλυση ΝΙΚΑΣ & CRETAFARMS 2011-2018

Σπανός Κωνσταντίνος ΑΜ 18234

Μεσολόγγι 2020

Ευχαριστίες

Η παρούσα διπλωματική, πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια του προπτυχιακού προγράμματος του τμήματος «Διοίκησης Επιχειρήσεων Αγροτικών Προϊόντων και Τροφίμων» που υπάγεται στη σχολή «Οργάνωση και Διοίκηση Επιχειρήσεων» του Πανεπιστημίου Πατρών.

Στο σημείο αυτό, και πριν την παρουσίαση των αποτελεσμάτων, έχω την ανάγκη να εκφράσω τις θερμές ευχαριστίες μου, στους ανθρώπους που συνέβαλαν στη δημιουργία και ολοκλήρωση της εν λόγω ερευνητικής εργασίας.

Αρχικά θα ήθελα να εκφράσω τις θερμότερες ευχαριστίες μου στην επιβλέπουσα καθηγήτρια μου κ. Μπάλλα Βασιλική για τη στενή και αποτελεσματική συνεργασία που είχαμε τους τελευταίους 3 μήνες, ερευνώντας, τόσο τα θέματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που απαρτίζουν την παρούσα εργασία, όσο στοιχεία υπευθυνότητας και εξέλιξης με την παρότρυνσή της. Ευχαριστώ που πάντα με το ίδιο, αμείωτο ενδιαφέρον της με στήριξε σε ό,τι χρειάστηκε.

Τελειώνοντας θα ήθελα να ευχαριστήσω την πολυμελή οικογένειά μου για την ψυχολογική και υλική υποστήριξη, τον πατέρα μου καθώς επίσης και τη σύντροφό μου απόφοιτο του τμήματος Βιοχημείας της Πάτρας που με συμβουλές του με κατεύθυνε για το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα.

Περίληψη

Στο πλαίσιο ανάλυσης της κατάστασης του κλάδου της αλλαντοβιομηχανίας στην Ελλάδα την περίοδο 2011-2018, επιλέχθηκαν οι εταιρείες CRETA FARM και NIKAS ABEE, ώστε μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων να αναδειχθούν τα προβλήματα και να διεξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα. Έτσι λοιπόν με την οριζόντια και κάθετη ανάλυση παρατηρούνται οι μεταβολές από χρονιά σε χρονιά. Επίσης πραγματοποιείται ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών για την καλύτερη διεξαγωγή συμπερασμάτων μέσα από τις κατάλληλες αριθμητικές σχέσεις, αλλά και του Altmanz-score που ωφελεί στην εύρεση πιθανότητας πτώχευσης στις επόμενες 3 λογιστικές χρήσεις. Η εικόνα και για τις δύο εταιρείες είναι εξίσου προβληματική και χρήζουν αλλαγής μάνατζμεντ άμεσα.

Abstract

In the context of the analysis of the situation of the meat industry in Greece in the period 2011-2018, the companies CRETA FARM and NIKAS ABEE were selected, so that through the financial analysis of the accounting statements the problems are highlighted and useful conclusions are drawn. Thus, with the horizontal and vertical analysis, the changes are observed throughout the examination period. An analysis is also performed using financial ratios to better draw conclusions through the appropriate numerical combination, but also the Altman z-score which benefits in estimating the possibility of bankruptcy in the next 3 accounting years. The picture for both companies is equally problematic and they need a change of management immediately.

Περιεχόμενα

Ευχαριστίες.....	2
Περίληψη.....	3
Εισαγωγή.....	7
Οι Βασικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.....	8
Κατανοώντας τα βασικά σημεία ενός ισολογισμού.....	8
Μελετώντας τον Ισολογισμό.....	9
Ενεργητικό.....	10
Παθητικό.....	11
Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων.....	12
Γενικά.....	12
Η επιλογή ενός χρηματοοικονομικού δείκτη.....	13
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	13
Δείκτες ικανότητας.....	14
Δείκτες Αποδοτικότητας.....	17
Δείκτες Κεφαλαιακή διάρθρωσης.....	21
Λίγα λόγια για τη ΝΙΚΑΣ ABEE.....	24
Αποτελέσματα Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων ΝΙΚΑΣ ABEE.....	26
Ισολογισμός.....	26
Αποτελέσματα χρήσης.....	28
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	30
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	31
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.....	31
Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	31
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	31
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού.....	32
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	32
Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	33
Αριθμοδείκτης Μικτού & Καθαρού Κέρδους.....	33
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	34
Αριθμοδείκτες Διαθρώσεως.....	34
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	34
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	35
Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων.....	36

Altmanz-score	36
Λίγα λόγια για την CretaFarm.....	38
Αποτελέσματα Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων CretaFarm ABEE	39
Ισολογισμός.....	39
Αποτελέσματα Χρήσης	41
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	41
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	42
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	42
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	42
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	43
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	43
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	44
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	44
Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.....	44
Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	45
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	45
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	45
Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως	46
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	46
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	47
Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων.....	47
Altmanz-score	48
Συμπεράσματα.....	50
Βιβλιογραφία.....	51

Εισαγωγή

Τα στοιχεία των ισολογισμών γίνονται πιο χρήσιμα όταν χρησιμοποιηθούν μέσω αριθμοδεικτών για τη σύγκριση κονδυλίων του ισολογισμού που χρησιμοποιήθηκαν προς ένα άλλο. Έτσι τα περισσότερα χαρακτηριστικά της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας (όπως χρηματοοικονομική ισορροπία, χρέος, ανάπτυξη,..) μπορούν να ποσοτικοποιηθούν με τη βοήθεια δεικτών (αριθμοδείκτες) που επεξεργάζονται βάσει των πληροφοριών που βρίσκονται μέσα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης).

Η μέθοδος των χρηματοοικονομικών δεικτών χρησιμοποιείται ειδικότερα μέσα στο χώρο της χρηματοοικονομικής διάγνωσης και της βιωσιμότητας της εταιρείας.

Στη συγκεκριμένη εργασία πραγματοποιείται ανάλυση λογιστικών καταστάσεων για τα έτη 2011-2018, με το πρώτο κεφάλαιο να είναι αφιερωμένο στη θεωρητική προσέγγιση της ανάλυσης ώστε να διαμορφωθεί ένα ικανό επίπεδο χρηματοοικονομικής νοημοσύνης.

Στη συνέχεια πραγματοποιείται η ανάλυση των αποτελεσμάτων και τέλος εκφράζονται τα συμπεράσματα.

Οι Βασικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες οι οποίοι περιγράφουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης με στοιχεία (ισολογισμού, άλλων λογαριασμών) μεγάλης σημασίας.

Με βάση το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο (ΕΓΛΣ), οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι οι ακόλουθες πέντε:

- Η κατάσταση του ισολογισμού χρήσης.
- Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης.
- Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων.
- Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης.
- Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης.

Από τις ανωτέρω 5 χρηματοοικονομικές καταστάσεις, δημοσιεύονται υποχρεωτικά οι πρώτες 3 από τις ελληνικές επιχειρήσεις.

Οι βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις καθώς και οι δύο άλλες (γενική εκμετάλλευση, προσάρτημα) παρουσιάζονται αναλυτικά μέσα στο ΕΓΛΣ.

Γενικά υπάρχουν δύο τύποι πρόσθετων πληροφοριών που δύναται να προκύψουν από την αντιπαράθεση για την ίδια την επιχείρηση διαχρονικά, για πολλές επιχειρήσεις σε μια συγκεκριμένη στιγμή και πολλές επιχειρήσεις διαχρονικά.

Για την καλύτερη δυνατή άντληση πληροφοριών, αρχικά χρησιμοποιείται η διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (κάθετη και οριζόντια ανάλυση), η οποία περιλαμβάνει:

- Το μέσο όρο των λογιστικών χρήσεων που ερευνώνται
- Τη μέση ποσοστιαία μεταβολή

Κατανοώντας τα βασικά σημεία ενός ισολογισμού

Είναι αρκετά γνωστό, πως όταν τα χρηματοοικονομικά στοιχεία δοθούν σε ένα έμπειρο στέλεχος, το πρώτο πράγμα που θα κάνει, είναι να κοιτάξει τα αποτελέσματα χρήσεως. Οι περισσότεροι οικονομικοί διευθυντές έχουν ή επιδιώκουν να έχουν την ευθύνη των «Κερδών & Ζημιών». Έχουν την ευθύνη για την ορθή αποτύπωση των

διαφόρων μορφών κέρδους. Γνωρίζουν πως η επίδοση τους καταγράφεται στα αποτελέσματα χρήσεως.

Τα ίδια στοιχεία αν δοθούν σε υποψήφιο επενδυτή ή τραπεζίτη, το πρώτο πράγμα που θα κοιτάζουν, είναι ο ισολογισμός. Και αυτό συμβαίνει για τους εξής λόγους:

1. Ένας ισολογισμός γίνεται πιο δύσκολα κατανοητός από ότι τα αποτελέσματα χρήσεως. Κι αυτό διότι τα αποτελέσματα χρήσεως προϋποθέτουν και μια δόση διαίσθησης, κάτι που δεν ισχύει στον ισολογισμό.
2. Στις περισσότερες επιχειρήσεις, η διαδικασία κατάρτισης του προϋπολογισμού επικεντρώνεται στα έσοδα-έξοδα. Με άλλα λόγια, οι κατηγορίες του προϋπολογισμού λίγο πολύ συνάδουν με τα αποτελέσματα χρήσεως.
3. Η διαχείριση του ισολογισμού απαιτεί βαθύτερη γνώση χρηματοοικονομικών απ' ότι η διαχείριση αποτελεσμάτων χρήσεως. Χρειάζεται η γνώση του πως συνδέεται η μια κατηγορία με την άλλη.

Μελετώντας τον Ισολογισμό

Ο ισολογισμός είναι μια δήλωση του τι έχει στην κατοχή της μια εταιρεία και τι χρωστάει σε μια δεδομένη στιγμή. Η διαφορά στο τι κατέχει και τι οφείλει μια εταιρεία αποτελεί την Καθαρή Θέση ή αλλιώς τα Ίδια Κεφάλαια. Όπως ένας στόχος της εταιρείας είναι να αυξήσει την κερδοφορία της, έτσι ένας άλλος αποτελεί η αύξηση της Καθαρής Θέσης. Και μάλιστα οι δυο στόχοι αλληλοσυνδέονται. Σημαντικό στοιχείο αποτελεί πως τα αποτελέσματα χρήσεως, επηρεάζουν αλλά δεν καθορίζουν τον ισολογισμό.

Σε αντίθεση με τα αποτελέσματα χρήσεως, οι ισολογισμοί σχεδόν πάντα αφορούν ολόκληρη την εταιρεία. Μερικές φορές οι μεγάλες εταιρείες καταρτίζουν επιμέρους ισολογισμούς για τους επιμέρους τομείς δραστηριότητας, αλλά συνήθως όχι αν πρόκειται για μια εγκατάσταση. Ο τρόπος απόσβεσης ενός οχήματος για παράδειγμα δεν επηρεάζει μόνο τα αποτελέσματα χρήσεως, αλλά και την αξία των στοιχείων του ενεργητικού που εμφανίζονται στον ισολογισμό. Αυτό σημαίνει πως οι παραδοχές και τα σφάλματα που γίνονται στα αποτελέσματα χρήσεως περνούν τελικά με τον έναν ή τον άλλο τρόπο στον ισολογισμό.

Ενεργητικό

Τα στοιχεία του ενεργητικού δείχνουν τι έχει στην κυριότητά της η εταιρεία: ταμειακά διαθέσιμα και χρεόγραφα, μηχανήματα και εξοπλισμό. Το κυκλοφορούν ενεργητικό, περιλαμβάνει τα στοιχεία εκείνα που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά σε διάστημα μικρότερο του έτους.

Τα κυριότερα στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

Μετρητά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Εδώ είναι τα πραγματικά χρήματα. Χρήματα στην τράπεζα, σε λογαριασμούς της χρηματαγοράς. Επίσης μετοχές εισηγμένων εταιρειών και ομόλογα, όλα όσα μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά σε διάστημα ακόμη και μιας ημέρας αν χρειαστεί.

Λογαριασμοί Εισπρακτέοι

Είναι το ποσό που οφείλουν οι πελάτες στην εταιρεία. Τα έσοδα αποτελούν μια υπόσχεση πληρωμής, οπότε οι εισπρακτέοι λογαριασμοί συμπεριλαμβάνουν όλες τις υποσχέσεις που δεν έχουν ακόμη εισπραχθεί. Έτσι λοιπόν δεδομένου πως σύντομα όλες σχεδόν οι απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν τις συγκαταλέγει στα στοιχεία του ενεργητικού. Βεβαίως πρέπει να τονιστεί πως οι εταιρείες συχνά περιλαμβάνουν ένα στοιχείο που ονομάζεται «πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις». Είναι η εκτίμηση των λογιστών με βάση την εμπειρία τους για το ποσόν που οφείλουν οι πελάτες που δεν πληρώνουν τους λογαριασμούς τους.

Αποθέματα

Οι εταιρείες παροχής υπηρεσιών, δεν έχουν μεγάλα αποθέματα, σε αντίθεση με όλες τις άλλες επιχειρήσεις – μεταποιητικές, χονδρεμπορικές και λιανεμπορικές. Ένα μέρος των αποθεμάτων αποτελεί την αξία των προϊόντων που είναι έτοιμα προς πώληση. Αυτό ονομάζεται απόθεμα έτοιμων προϊόντων. Επίσης ένα μέρος των αποθεμάτων αποτελούν εκείνα που είναι στη διαδικασία παραγωγής, γνωστό και ως απόθεμα ημιέτοιμων προϊόντων. Τέλος υπάρχουν και τα αποθέματα πρώτων υλών που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν στο μέλλον. Τα αποθέματα κοστίζουν χρήματα. Για τη δημιουργία αποθεμάτων χρειάζονται μετρητά. Μια επιχείρηση θέλει πάντα να έχει μειωμένα αποθέματα για να μπορεί να διαθέτει σε πρώτη ζήτηση τις πρώτες ύλες που χρειάζεται η διαδικασία παραγωγής, όσο και τα προϊόντα που απαιτούνται, όταν έρχονται οι πελάτες να αγοράσουν.

Πάγια

Εδώ περιλαμβάνονται τα κτήρια, τα μηχανήματα, τα φορτηγά, οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές και όλα τα άλλα φυσικά (υλικά) περιουσιακά στοιχεία. Στον Ισολογισμό εμφανίζονται ως το συνολικό ποσό που απαιτήθηκε να αγοραστούν όλες οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός που χρησιμοποιεί η εταιρεία για τη λειτουργία της.

Παθητικό

Το παθητικό όπως τονίστηκε και προηγουμένως, αντιπροσωπεύει όσα χρωστάει η εταιρεία, ενώ η καθαρή θέση αντιστοιχεί στην καθαρή αξία.

Τα κυριότερα στοιχεία του παθητικού αναλύονται παρακάτω:

Τρέχουσα αναλογία μακροπρόθεσμου χρέους

Εάν μια εταιρεία στο τέλος της προηγούμενης χρήσης, οφείλει 100.000€ σε μια τράπεζα για μακροπρόθεσμο δάνειο που έχει λάβει, μπορεί ποσό των 10.000€ να πρέπει να εξοφληθεί το τρέχον έτος. Οπότε το ποσό αυτό εμφανίζεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις του ισολογισμού. Συνήθως ο τίτλος του στοιχείου αυτού είναι «Τρέχουσα αναλογία μακροπρόθεσμου χρέους» ή «δόσεις μακροπρόθεσμου χρέους». Το υπόλοιπο ποσό των 90.000€ εμφανίζεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Πρόκειται για παροχή πιστωτικών ορίων και βραχυπρόθεσμα δάνεια. Αυτές οι βραχυπρόθεσμες πιστώσεις παρέχονται από τις τράπεζες με εξασφάλιση συνήθως από τα τρέχοντα περιουσιακά στοιχεία, π.χ. από τις εισπρακτέες απαιτήσεις και τα αποθέματα. Εδώ εμφανίζεται το συνολικό οφειλόμενο ποσό.

Λογαριασμοί πληρωτέοι

Οι πληρωτέοι λογαριασμοί δείχνουν τα ποσά που οφείλει η εταιρεία στους προμηθευτές της. Η εταιρεία παραλαμβάνει καθημερινά τα αγαθά και τις υπηρεσίες από προμηθευτές και συνήθως δεν εξοφλούν το λογαριασμό πριν περάσουν 30 μέρες τουλάχιστον. Στην ουσία οι προμηθευτές δανείζουν στην εταιρεία χρήματα. Οι πληρωτέοι λογαριασμοί δείχνουν στην ουσία πόσα χρήματα χρωστούσε η εταιρεία την ημέρα κατάρτισης Ισολογισμού. Τυχόν υπόλοιπα πιστωτικών καρτών της επιχείρησης περιλαμβάνονται συνήθως σε αυτό το στοιχείο του παθητικού.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι περισσότερες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι δάνεια. Υπάρχουν όμως και άλλες υποχρεώσεις που υπάγονται σε αυτή την κατηγορία. Μπορεί να αφορούν μια πρόβλεψη για μελλοντικές παροχές επιδομάτων ή αποζημιώσεων στους εργαζόμενους, αναβαλλόμενους φόρους, καθώς επίσης και συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις. Σε περίπτωση που αυτές οι υποχρεώσεις είναι υψηλές, θα πρέπει να εξετάζει με ιδιαίτερη προσοχή αυτό το τμήμα του ισολογισμού.

Καθαρή Θέση

Είναι αυτό που μένει όταν αφαιρέσουμε το παθητικό από τα στοιχεία του ενεργητικού. Εδώ περιλαμβάνονται τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει επενδυτές στην εταιρεία και τα κέρδη που έχουν διανεμηθεί από την εταιρεία στη διάρκεια της μέχρι σήμερα λειτουργίας της. Στο στοιχείο αυτό περιλαμβάνεται το μετοχικό κεφάλαιο και τα οι ίδιες μετοχές. Στους ισολογισμούς ορισμένων εταιρειών, τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια μπορεί να είναι πολύ λεπτομερή και να οδηγήσουν σε σύγχυση. Συνήθως περιλαμβάνουν τις ακόλουθες κατηγορίες:

- Προνομιούχες μετοχές
- Κοινές μετοχές
- Πρόσθετο καταβεβλημένο κεφάλαιο
- Αδιανεμήτα κέρδη.

Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων

Γενικά

Τα στοιχεία των ισολογισμών γίνονται πιο χρήσιμα όταν χρησιμοποιηθούν μέσω αριθμοδεικτών για τη σύγκριση κονδυλίων του ισολογισμού που χρησιμοποιήθηκαν προς ένα άλλο. Έτσι τα περισσότερα χαρακτηριστικά της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας (όπως χρηματοοικονομική ισορροπία, χρέος, ανάπτυξη,...) μπορούν να ποσοτικοποιηθούν με τη βοήθεια δεικτών (αριθμοδείκτες) που επεξεργάζονται βάσει των πληροφοριών που βρίσκονται μέσα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης).

Η μέθοδος των χρηματοοικονομικών δεικτών χρησιμοποιείται ειδικότερα μέσα στο χώρο της χρηματοοικονομικής διάγνωσης και της βιωσιμότητας της εταιρείας.

Η επιλογή ενός χρηματοοικονομικού δείκτη

Είναι δυνατό να κατασκευαστούν εύκολα πολλές κατηγορίες χρηματοοικονομικών δεικτών αφού δεν έχουμε παρά να πάρουμε μια απλή σχέση ανάμεσα σε δυο αριθμούς (στοιχεία που βρίσκονται μέσα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις). Για να αποκτήσει όμως αυτή η σχέση κάποιο βαθύτερο νόημα, πρέπει να υπάρχει κάποια καταρχήν συσχέτιση ανάμεσα στους δυο αριθμούς, μια συναφής σχέση που να προσδιορίζει τον ένα ως αριθμητή και τον άλλο ως παρονομαστή.

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες, είναι οι πρώτοι που λαμβάνονται υπόψιν και κεντρίζουν το ενδιαφέρον των αναλυτών. Αφορούν στη δυνατότητα της επιχείρησης να καλύψει το κόστος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μέσω του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Αυτό είναι πολύ σημαντικό γιατί η επιχείρηση πρέπει να είναι σε θέση να εκπληρώσει τις απαιτήσεις σε προμηθευτές, πιστωτές και τους τρέχοντες λογαριασμούς της, να καταβάλλει τους μισθούς, τους οφειλόμενους τόκους και τα μερίσματα. Στην παρούσα εργασία χρησιμοποιήθηκαν ο δείκτης γενικής και ειδικής ρευστότητας αλλά και οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, οι οποίοι είναι απόλυτα συνυφασμένοι με εκείνους της ρευστότητας και αποτελούν οι: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων και ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Με αυτούς έχουμε μια πιο σαφή και ολοκληρωμένη εικόνα.

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής (κυκλοφοριακής, βραχυπρόθεσμης) ρευστότητας μετρά το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας, έναντι των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Συνήθως εδώ περιλαμβάνονται οι εισπρακτέοι λογαριασμοί, τα αποθέματα καθώς επίσης και τα ταμειακά διαθέσιμα. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αυτές που πρέπει να πληρωθούν εντός δωδεκάμηνου, και συνήθως είναι οι πληρωτέοι λογαριασμοί και τα βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Η εξίσωση για το δείκτη γενικής ρευστότητας είναι η εξής:

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι ένας δείκτης που μπορεί να είναι υψηλός ή πολύ χαμηλός. Στις περισσότερες περιπτώσεις αν ο δείκτης πλησιάζει το 1, τότε θεωρείται ότι είναι χαμηλός. Αυτό σημαίνει πως η εταιρεία μετά βίας μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από το προϊόν της πώλησης των αποθεμάτων και της είσπραξης των απαιτήσεων σε μετρητά. Οι περισσότεροι τραπεζίτες δε θα δανείσουν χρήματα σε μια τέτοια εταιρεία. Αν ο δείκτης είναι μικρότερος του 1, τότε είναι πολύ χαμηλός και έτσι κάποια στιγμή η επιχείρηση δε θα έχει κεφάλαια για να καλύψει τις υποχρεώσεις της και αναγκαστικά θα πρέπει να προσφύγει είτε σε κεφαλαιακή αύξηση, είτε σε δανεισμό. Αν πάλι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1, τότε η επιχείρηση είναι υγιής και μπορεί να καλύψει άνετα τις υποχρεώσεις της.

Δείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ονομάζεται επίσης έλεγχος ταμειακής ρευστότητας, και είναι εξαιρετικά σημαντικός. Η σχετική εξίσωση είναι:

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

Είναι σημαντικό να αφαιρεθούν τα αποθέματα: σχεδόν όλα τα υπόλοιπα στοιχεία του κυκλοφορούν είναι μετρητά ή ευχερώς ρευστοποιήσιμα. Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας, δείχνει πόσο εύκολα θα πληρώσει η εταιρεία το βραχυπρόθεσμο χρέος της, χωρίς να χρειαστεί να περιμένει να πουλήσει τα αποθέματά της ή να τα μετατρέψει σε προϊόν. Κάθε επιχείρηση που δεσμεύει μεγάλο μέρος των ταμειακών διαθεσίμων της στα αποθέματα πρέπει να γνωρίζει ότι οι δανειστές και οι προμηθευτές εξετάζουν αυτό το δείκτη, περιμένοντας να είναι >1.

Δείκτες ικανότητας

Οι δείκτες ικανότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας βοηθούν στην κατεύθυνση αξιολόγησης του πόσο καλά γίνεται η διαχείριση των βασικών στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού.

Ημέρες και κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Αυτοί οι δείκτες είναι σύνθετοι. Βασίζονται στο γεγονός ότι οι ροές αποθεμάτων μπορούν να κινούνται με μεγαλύτερη ή μικρότερη ταχύτητα στη λειτουργία της επιχειρηματικής μηχανής. Κι εδώ η ταχύτητα είναι πολύ σημαντική. Ουσιαστικά αυτός ο δείκτης δείχνει πόσες ημέρες παραμένουν τα αποθέματα εντός του συστήματος (από την αγορά μέχρι την πώληση). Ο αριθμητής είναι τα αποθέματα αρχής και τέλους χρήσης δια 2. (Μερικές εταιρείες χρησιμοποιούν απλώς τα αποθέματα τέλους χρήσης). Ο παρονομαστής είναι το κόστος πωληθέντων αγαθών ανά ημέρα, που ουσιαστικά μας δείχνει πόσα από τα αποθέματα πωλούνται τελικά σε καθημερινή βάση. Η εξίσωση είναι η ακόλουθη:

$$\text{Ημέρες αποθέματος} = \frac{\text{μέσα αποθέματα}}{\text{κόστος πωληθέντων αγαθών/ ημέρα}}$$

Οι λογιστές συνήθως χρησιμοποιούν έτος 360 ημερών . Ο σχολιασμός του αποτελέσματος, εξαρτάται από τον κλάδο και τον ανταγωνισμό.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων είναι ένας άλλος δείκτης, που δείχνει πόσες φορές ανανεώνεται η αποθήκη κάθε χρόνο. Με άλλα λόγια αν κάθε είδος ανακυκλώνεται με τον ίδιο ρυθμό, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων δείχνει, πόσες φορές ξεπούλησαν και ξαναγέμισαν οι αποθήκες εντός του έτους.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Αποθεμάτων} = \frac{360}{\text{ημέρες αποθεμάτων}}$$

Περίοδος είσπραξης απαιτήσεων

Η περίοδος είσπραξης είναι γνωστή ως περίοδος παρεχόμενων πιστώσεων από πελάτες. Είναι ένας δείκτης του μέσου χρόνου που απαιτείται για την είσπραξη των χρημάτων που αντιστοιχούν στις πωλήσεις – με άλλα λόγια, πόσο γρήγορα πληρώνουν οι πελάτες το λογαριασμό.

Ο αριθμητής είναι οι εισπρακτέοι λογαριασμοί στο τέλος της χρήσης, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό για το τέλος της περιόδου. Ο παρονομαστής είναι τα έσοδα ανά ημέρα – δηλαδή οι ετήσιες πωλήσεις διά του 360. Η εξίσωση είναι η εξής:

$$\text{Περίοδος είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Λογαριασμοί εισπρακτέοι τέλους χρήσης}}{\text{Έσοδα/ημέρα}}$$

Και πάλι διαφέρει το αποτέλεσμα ανά κλάδο, ανταγωνισμό και εποχικότητα. Όμως η μείωση των ημερών, οδηγεί αυτόματα σε αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων. Η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων αποτελούν βασικό δείκτη για εκείνους που εξετάζουν επιχειρήσεις για πιθανή εξαγορά.

Περίοδος πληρωμής υποχρεώσεων

Η περίοδος πληρωμής των υποχρεώσεων δείχνει τον μέσο αριθμό των ημερών που χρειάζεται μια εταιρεία για να πληρώσει τα ανεξόφλητα τιμολόγια της. Είναι η άλλη πλευρά της περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων και η εξίσωση είναι παρόμοια: διαιρούμε τους πληρωτέους λογαριασμούς στο τέλος της περιόδου δια του κόστους των πωληθέντων αγαθών ανά ημέρα:

$$\text{Περίοδος πληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{\text{Λογαριασμοί πληρωτέοι τέλους χρήσης}}{\text{Κόστος πωληθέντων αγαθών/ ημέρα}}$$

Είναι μεγάλο το διάστημα αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων; Αυτό είναι πρόβλημα των προμηθευτών και όχι της επιχείρησης. Μεγαλύτερο διάστημα αποπληρωμής, σημαίνει μεγαλύτερα ταμειακά διαθέσιμα. Η παρακολούθηση αυτού του δείκτη στην ουσία επιφέρει την ισορροπία ανάμεσα στην ανάγκη να έχει ταμειακά διαθέσιμα και να κρατά ευχαριστημένους τους προμηθευτές της.

Δείκτης ανακύκλωσης πάγιου ενεργητικού

Αυτός ο δείκτης δείχνει πόσα ευρώ πωλήσεων λαμβάνει μια επιχείρηση για κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί σε ακίνητα και εξοπλισμό. Είναι ένας δείκτης του πόσο αποτελεσματικοί είμαστε όσον αφορά στη δημιουργία εισοδήματος από τα πάγια στοιχεία μιας εταιρείας. Ο υπολογισμός είναι απλός:

$$\text{Δείκτης απόδοσης πάγιου ενεργητικού} = \frac{\text{Έσοδα}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Ο δείκτης αυτός παίρνει αξία όταν συγκριθεί με άλλες χρονιές ή αν το συγκρίνουμε με την επίδοση των ανταγωνιστών.

Κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού

Εδώ συγκρίνουμε τα έσοδα με το σύνολο του ενεργητικού και όχι μόνο με τα πάγια.

Η σχετική εξίσωση είναι η ακόλουθη:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού} = \frac{\text{έσοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού δεν αξιολογεί μόνο την αποτελεσματική χρήση των παγίων, αλλά του συνόλου του ενεργητικού. Αν μειωθούν τα αποθέματα ή το μέσο όρο εισπρακτέων λογαριασμών θα αυξηθεί ο εν λόγω δείκτης. Κάθε μια από αυτές τις κινήσεις διαχείρισης του ισολογισμού, βελτιώνει την αποτελεσματικότητα.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας βοηθούν στην κατεύθυνση της αξιολόγησης της ικανότητας της εταιρείας να δημιουργεί κέρδη. Υπάρχουν δεκάδες δείκτες αποδοτικότητας και οι λογιστές ασχολούνται με αυτούς σε καθημερινή βάση. Στην παρούσα εργασία, θα εξεταστούν μόνο πέντε. Είναι αυτοί που πρέπει να κατανοούν και να χρησιμοποιούν τα περισσότερα διευθυντικά στελέχη. Οι δείκτες αποδοτικότητας, χρησιμοποιούνται συχνότερα από τους υπόλοιπους δείκτες.

Είναι σημαντικό πριν αναφερθούν οι δείκτες, να γίνει έμφαση πως μιλάμε για τέχνη. Η αποδοτικότητα μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να πραγματοποιεί πωλήσεις και να ελέγχει τις δαπάνες της. Οι πωλήσεις ακολουθούν κανόνες ως προς το πότε πρέπει να καταγραφούν ως έσοδα. Οι δαπάνες είναι συχνά θέμα εκτίμησης και τα σχετικά νούμερα περιέχουν παραδοχές. Τα κέρδη όπως ανακοινώνονται στα αποτελέσματα χρήσεως, είναι αποτέλεσμα της τέχνης των χρηματοοικονομικών, άρα κάθε δείκτης που βασίζεται σε αυτά τα νούμερα αντανακλά όλες αυτές τις εκτιμήσεις και παραδοχές. Οι δείκτες είναι λοιπόν χρήσιμοι, απλά θα πρέπει να υπάρχει στα υπόψη πως οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές μπορεί να αλλάξουν ανά πάσα στιγμή.

Ας δούμε τώρα τους πέντε αριθμοδείκτες.

Μικτό περιθώριο κέρδους

Τα μεικτά κέρδη, είναι τα έσοδα μείον το κόστος των πωληθέντων αγαθών. Το μικτό περιθώριο κέρδους, ή αλλιώς μικτό περιθώριο, είναι απλώς ο λόγος των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις και το αποτέλεσμα εκφράζεται ως ποσοστό. Η σχέση εκφράζεται ως εξής:

$$\text{Μικτό περιθώριο} = \frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Το μικτό περιθώριο δείχνει τη βασική αποδοτικότητα του προϊόντος ή της υπηρεσίας, πριν προστεθούν οι λοιπές λειτουργικές δαπάνες ή τα γενικά έξοδα. Ουσιαστικά δείχνει πόσα χρήματα εισρέουν στα ταμεία της επιχείρησης από μια πώληση. Για αυτό το λόγο αποτελεί σημαντικό δείκτη της χρηματοοικονομικής ευρωστίας της εταιρείας. Μια αρνητική τάση του μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει πως είτε η εταιρεία αντιμετωπίζει ισχυρές ανταγωνιστικές πιέσεις στις τιμές και οι πωλητές υποχρεώνονται στο να κάνουν εκπτώσεις, είτε ότι αυξάνεται το κόστος των πρώτων υλών και της εργασίας, οδηγώντας σε αύξηση του κόστους πωληθέντων αγαθών ή του κόστους υπηρεσιών. Έτσι, το μικτό περιθώριο, λειτουργεί ως δείκτης έγκαιρης προειδοποίησης, υποδεικνύοντας ευνοϊκές ή δυσοϊώνες τάσεις στην αγορά.

Λειτουργικό περιθώριο κέρδους

Το λειτουργικό περιθώριο κέρδους, ή το λειτουργικό περιθώριο, αποτελεί έναν πιο περιεκτικό δείκτη της ικανότητας της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Τα λειτουργικά κέρδη είναι τα μικτά κέρδη μείον τις λειτουργικές δαπάνες, έτσι το επίπεδο του λειτουργικού κέρδους φανερώνει πόσο καλά διαχειρίζεται η εταιρεία το σύνολο των εργασιών της από την πλευρά των λειτουργιών. Το λειτουργικό περιθώριο είναι απλώς ο λόγος των λειτουργικών κερδών προς τις πωλήσεις και το αποτέλεσμα εκφράζεται ως ποσοστό.

$$\text{Λειτουργικό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Λειτουργικά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Το λειτουργικό περιθώριο μπορεί να αποτελεί βασικό δείκτη για τα διευθυντικά στελέχη, και όχι μόνο γιατί πολλές εταιρείες συνδέουν τις καταβολές πρόσθετων αμοιβών με τους στόχους που θέτουν για το λειτουργικό περιθώριο. Ειδικότερα τα μη διευθυντικά στελέχη δεν έχουν πολύ μεγάλο έλεγχο επί των λοιπών στοιχείων – δηλαδή επί των τόκων και των φόρων- που τελικά αφαιρούνται για να εξαχθεί το καθαρό περιθώριο κέρδους. Αυτό σημαίνει πως το λειτουργικό περιθώριο είναι ένας καλός δείκτης του πόσο καλά κάνουν τα στελέχη, ως ομάδα τη δουλειά τους. Μια καθοδική τάση προειδοποιεί πως γενικά τα έξοδα και οι δαπάνες αυξάνονται ταχύτερα από τις πωλήσεις, κάτι που σπανίως αποτελεί θετική ένδειξη. Όπως και το

μικτό περιθώριο, είναι ευκολότερο να παρατηρηθούν τάσεις των λειτουργικών αποτελεσμάτων αν γίνεται σωστός έλεγχος των ποσοστών, αντί των απόλυτων μεγεθών. Μια εκατοστιαία μεταβολή δε δείχνει απλώς την κατεύθυνση αλλά και το ύψος της μεταβολής.

Καθαρό περιθώριο κέρδους

Στο καθαρό περιθώριο κέρδους ή καθαρό περιθώριο, δείχνει τι ποσοστό από κάθε ευρώ πωλήσεων μένει στην εταιρεία, αφού έχουν προηγουμένως πληρωθεί τα πάντα- οι εργαζόμενοι, οι προμηθευτές, οι δανειστές, το κράτος κ.λπ. Είναι επίσης γνωστό και ως απόδοση των πωλήσεων. Αυτός ο λόγος αποτελεί το λόγο των καθαρών κερδών προς τα έσοδα και το αποτέλεσμα εκφράζεται ως ποσοστό:

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Τα καθαρά κέρδη είναι η παροιμιώδης τελευταία σειρά των αποτελεσμάτων χρήσεως. Θα πρέπει να τονιστεί πως διαφέρει πολύ από τον έναν κλάδο στον άλλο. Για παράδειγμα στις περισσότερες κατηγορίες λιανικού εμπορίου είναι χαμηλό. Σε ορισμένες κατηγορίες μεταποιητικών επιχειρήσεων μπορεί να είναι συγκριτικά υψηλό. Ο καλύτερος τρόπος σύγκρισης του καθαρού περιθωρίου είναι η επίδοση της σε σχέση με παρόμοιες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.

Όλοι οι δείκτες που εξετάστηκαν μέχρι στιγμής χρησιμοποιούν στοιχεία που εμφανίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως. Τώρα θα αναφερθούν δυο δείκτες που αντλούν στοιχεία από τον ισολογισμό.

Αποδοτικότητα του ενεργητικού

Η αποδοτικότητα του ενεργητικού δείχνει το ποσοστό κέρδους από κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στην εταιρεία. Αυτός ο δείκτης δεν είναι τόσο άμεσος όσο οι προηγούμενοι, αλλά η βασική ιδέα δεν είναι περίπλοκη. Κάθε εταιρεία χρησιμοποιεί περιουσιακά στοιχεία που διαθέτει: ταμειακά διαθέσιμα, εγκαταστάσεις, μηχανήματα, εξοπλισμό αποθέματα κ.λπ. Μια μεταποιητική εταιρεία μπορεί να έχει δεσμεύσει κεφάλαια σε ένα εργοστάσιο ή στον εξοπλισμό. Μια εταιρεία παροχής υπηρεσιών, μπορεί να διαθέτει ακριβά συστήματα πληροφορικής ή τηλεπικοινωνιών. Μια

επιχείρηση λιανικού εμπορίου χρειάζεται αρκετά αποθέματα. Όλα αυτά τα αποθέματα εμφανίζονται στον ισολογισμό. Το σύνολο του ενεργητικού δείχνουν πόσα χρήματα, σε οποιαδήποτε μορφή χρησιμοποιούνται για να δημιουργεί η εταιρεία κέρδη. Έτσι η αποδοτικότητα του ενεργητικού απλώς μας δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι μια εταιρεία στο να χρησιμοποιεί αυτά τα στοιχεία του ενεργητικού για να αποκομίσει κέρδος. Είναι ένας δείκτης που μπορεί να χρησιμοποιηθεί σε κάθε κλάδο για τη σύγκριση της επίδοσης εταιρειών διαφορετικού μεγέθους.

Η εξίσωση είναι απλή:

$$\text{Αποδοτικότητα του ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Η αποδοτικότητα του ενεργητικού δείχνει διαφορετική συμπεριφορά από τους δείκτες που αντλούν στοιχεία από τα αποτελέσματα χρήσεως. Το μικτό ή καθαρό περιθώριο δε μπορούν εύκολα να διατηρούνται σε υψηλό επίπεδο, αν και γενικά είναι επιθυμητό να διατηρούνται σε υψηλό επίπεδο. Αλλά η αποδοτικότητα του ενεργητικού μπορεί να προσεγγίσει πολύ υψηλά επίπεδα. Αν όμως είναι πολύ υψηλότερα από το μέσο όρο του κλάδου, τότε η εταιρεία μπορεί να μην ανανεώνει την περιουσιακή της βάση για το μέλλον – δηλαδή να μην επενδύει σε νέα μηχανήματα και εξοπλισμό. Αν αυτό επιβεβαιωθεί τότε απειλούνται οι μακροπρόθεσμες προοπτικές της, ανεξάρτητα από το πόσο θετική δείχνει σήμερα η αποδοτικότητα του ενεργητικού της.

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι κάπως διαφορετική: μας δείχνει το ποσοστό κέρδους για κάθε ευρώ των ιδίων κεφαλαίων που έχει επενδυθεί στην εταιρεία. Όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως, η διαφορά μεταξύ των στοιχείων του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων έγκειται στο γεγονός πως τα στοιχεία του ενεργητικού αφορούν τι κατέχει η εταιρεία και τα ίδια κεφάλαια αφορούν την καθαρή θέση της, όπως καθορίζεται βάση λογιστικών κανόνων.

Όπως και με τους υπόλοιπους δείκτες αποδοτικότητας, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να συγκριθεί μια εταιρεία με τους ανταγωνιστές της (και με επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε άλλους κλάδους). Και πάλι όμως η σύγκριση δεν είναι πάντα εύκολη. Μπορεί για παράδειγμα η

αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας A να είναι υψηλότερη από της Εταιρείας B γιατί δανείστηκε περισσότερα χρήματα- δηλαδή έχει μεγαλύτερες υποχρεώσεις και αναλογικά λιγότερα ίδια κεφάλαια που έχουν επενδυθεί στην εταιρεία. Το αν είναι καλό ή κακό αυτό, εξαρτάται από το αν η Εταιρεία A αναλαμβάνει υψηλό κίνδυνο ή αν αντιθέτως χρησιμοποιεί κεφάλαια που έχει δανειστεί συνετά ώστε να τονώσει την αποδοτικότητά της.

Η εξίσωση παρουσιάζεται παρακάτω ως εξής:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{καθαρή θέση μετοχών}}$$

Για τους μετόχους και τους επίδοξους επενδυτές, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων αποτελεί έναν πολύ βασικό δείκτη. Ανάλογα με τα επιτόκια ο επενδυτής θα μπορούσε να πετύχει υψηλή απόδοση από ένα ομόλογο που ουσιαστικά δεν αποτελεί ριψοκίνδυνη επένδυση. Ο δείκτης αυτός δε δείχνει στην ουσία πόσα χρήματα θα πάρει τελικά από την εταιρεία, καθώς αυτό εξαρτάται από την απόφαση της εταιρείας ως προς το ύψος των μερισμάτων, καθώς επίσης εάν και πόσο θα έχει αυξηθεί η τιμή της μετοχής μέχρι να την πουλήσει. Είναι όμως μια καλή ένδειξη του αν η εταιρεία είναι σε θέση να αποφέρει αποδόσεις που αξίζουν, όποιος κι αν είναι ο κίνδυνος που εμπεριέχει η επένδυση.

Δείκτες Κεφαλαιακή διάρθρωσης

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης επιτρέπουν να φανεί πως και πόσο ευρέως χρησιμοποιεί η εταιρεία το χρέος. Για πολλούς, η λέξη χρέος έχει αρνητική χροιά. Φέρνει στο νου εικόνες από πιστωτικές κάρτες, καταβολές τόκων, καταχρεωμένες εταιρείες. Για τις επιχειρήσεις όμως, το χρέος επιτρέπει στην εταιρεία να αναπτυχθεί πέρα από αυτό που της επιτρέπει το επενδεδυμένο ίδιο της κεφάλαιο και μάλιστα να δημιουργεί κέρδη που διευρύνουν τη μετοχική της βάση. Μια επιχείρηση μπορεί επίσης να αφαιρέσει τις πληρωμές τόκων από το φορολογητέο εισόδημα. Οι αναλυτές χρησιμοποιούν τις λέξεις μόχλευση, κεφαλαιακή διάρθρωση ή κεφαλαιακή εξάρτηση. Η λέξη μόχλευση υπονοεί πως η επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιήσει σχετικά μικρά ίδια κεφάλαια για να αυξήσει το ύψος του ενεργητικού της, μέσω της ανάληψης χρέους για τη λειτουργία της επιχείρησης.

Ο όρος μόχλευση συχνά αναφέρεται με δύο τρόπους: λειτουργική και χρηματοοικονομική μόχλευση. Οι έννοιες συνδέονται, αλλά είναι διαφορετικές. Η λειτουργική μόχλευση είναι η σχέση μεταξύ σταθερού και μεταβλητού κόστους. Αύξηση της λειτουργικής μόχλευσης σημαίνει αύξηση του σταθερού κόστους προκειμένου να μειωθεί το μεταβλητό. Μια επιχείρηση λιανικού εμπορίου που μετακομίζει σε ένα μεγαλύτερο, πιο αποδοτικό κατάστημα και μια μεταποιητική εταιρεία που χτίζει ένα μεγαλύτερο πιο παραγωγικό εργοστάσιο, αυξάνουν και οι δυο το σταθερό κόστος. Ελπίζουν όμως πως θα μειώσουν το μεταβλητό τους κόστος, γιατί τα νέα τους περιουσιακά στοιχεία είναι πιο αποδοτικά από τα παλιά. Η χρηματοοικονομική μόχλευση αντίθετα, δείχνει απλά το βαθμό στον οποίο η περιουσιακή βάση μιας εταιρείας χρηματοδοτείται από το χρέος.

Οι δυο παραπάνω μορφές της μόχλευσης επιτρέπει σε μια εταιρεία να βγάλει περισσότερα χρήματα, αλλά ταυτόχρονα αυξάνουν τον κίνδυνο.

Στην παρούσα εργασία, θα μελετηθούν δυο δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης: το λόγο του χρέους προς την καθαρή θέση και το δείκτη κάλυψης δαπανών για τόκους.

Λόγος χρέους προς καθαρή θέση

Ο λόγος του χρέους προς την καθαρή θέση είναι απλός και άμεσος:

Μας δείχνει πόσο χρέος έχει αναλάβει μια εταιρεία για κάθε ευρώ της καθαρής θέσης των μετοχών.

$$\text{Χρέος/καθαρή θέση} = \frac{\text{Σύνολο του παθητικού}}{\text{Καθαρή θέση μετόχων}}$$

Αυτός ο δείκτης δεν εκφράζεται σε ποσοστά. Και τα δυο μεγέθη βρίσκονται στον ισολογισμό. Το ποιος είναι θετικός λόγος χρέους/καθαρή θέση, εξαρτάται για ακόμα μια φορά από τον κλάδο. Αλλά πολλές επιχειρήσεις έχουν λόγο χρέους/καθαρή θέση πολύ υψηλότερο του 1 -δηλαδή το χρέος τους υπερβαίνει την καθαρή θέση. Από τη στιγμή που οι τόκοι τους αφαιρούνται από το φορολογητέο εισόδημα, πολλές επιχειρήσεις χρησιμοποιούν το χρέος για να χρηματοδοτήσουν τουλάχιστον ένα τμήματων εργασιών τους. Μάλιστα επιχειρήσεις με ιδιαίτερα χαμηλό λόγο χρέους/καθαρή θέση μπορεί να αποτελούν στόχο εξαγοράς μέσω μόχλευσης, όπου η

διοίκηση ή άλλοι επενδυτές θα χρησιμοποιήσουν την ανάληψη χρέους για να εξαγοράσουν τις μετοχές.

Οι τραπεζίτες από την άλλη θεωρούν χρήσιμο αυτό το λόγο. Τον χρησιμοποιούν για να αποφασίσουν αν θα δανειοδοτήσουν μια επιχείρηση ή όχι. Όσο πιο υψηλός ο δείκτης, τόσο πιο εύκολη η πρόσβαση σε ξένα κεφάλαια.

Δείκτης κάλυψης δαπανών για τόκους

Οι τραπεζίτες, επίσης ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν αυτό το δείκτη, ο οποίος μετρά το «άνοιγμα τόκων» της εταιρείας -δηλαδή το ποσό των τόκων που πρέπει να πληρώνει κάθε χρόνο- σε σχέση με τα κέρδη. Η σχετική εξίσωση είναι:

$$\text{Κάλυψη δαπανών για τόκους} = \frac{\text{Λειτουργικό κέρδος}}{\text{ετήσιες δαπάνες για τόκους}}$$

Με άλλα λόγια αυτός ο δείκτης, δείχνει πόσο εύκολα θα είναι να πληρώσει μια εταιρεία τους τόκους της. Αν ο δείκτης προσεγγίζει το 1 τότε υπάρχει πρόβλημα. Το μεγαλύτερο μέρος των κερδών χρησιμοποιείται για την κάλυψη των δαπανών για τόκους της επιχείρησης. Αν πάλι ο δείκτης είναι υψηλός, τότε η επιχείρηση φαίνεται να είναι σε θέση να αναλάβει ένα επιπρόσθετο χρέος.

Λίγα λόγια για τη ΝΙΚΑΣ ABEE

Ο όμιλος ΝΙΚΑΣ ABEE είναι συνολικά μια περίπτωση ιδιαίτερη. Δέχθηκε πολλαπλά χτυπήματα τόσο από το εξωτερικό της περιβάλλον, όσο και από το εσωτερικό. Συγκεκριμένα, η ανάκληση τελικών προϊόντων, εξαιτίας του διατροφικού σκανδάλου που ξέσπασε το 2013 με τη νοθευμένη ποσότητα κρέατος αλόγου, αύξησαν τα κόστη δραματικά και φαίνεται συνδυαστικά με τον κεφαλαιακό έλεγχο, που της στέρησε τη δυνατότητα να συναναστρέφεται οικονομικά με την εταιρεία της στη Βουλγαρία, να την έφεραν σε πολύ δύσκολη θέση. Αναλυτικότερα, τα ίδια κεφάλαια, εμφανίζονται αρνητικά σε όλη την πορεία, με εξαίρεση τις χρονιές 2017 & 2018. Οι ζημιές που κατέγραψε συνολικά αλλά και ο υπέρογκος δανεισμός της, την ανάγκασε να συρρικνωθεί και να είναι λιγότερο ευέλικτη, εξαιτίας του ρόλου των δανειστών που δείχνουν να επηρεάζουν περισσότερο την όλη της πορεία, αφού δε μπορεί η ίδια να καλύπτει τα χρέη της. Τέλος, το 2017 δείχνει να είναι μια σημαντική χρονική στιγμή ανάκαμψης, η οποία, παρά τη φθίνουσα πορεία του 2018, μπορεί να σηματοδοτήσει μια ενδιαφέρουσα και αυξανόμενη διαδρομή στα οικονομικά της βήματα.

Η ΝΙΚΑΣ ιδρύθηκε το 1966 και προσανατολίστηκε στην μεταποίηση κρεατικών σε αλλαντικά έχοντας ως γνώμονα την ικανοποίηση των ποιοτικών χαρακτηριστικών και απαιτήσεων των πελατών της, προσδίδοντας αξία, η οποία εξαργυρώνεται ως αποσπίωση από τους πελάτες της όλα αυτά τα χρόνια.

Όραμα



Το όραμα της ΝΙΚΑΣ ABEE, στηρίζεται στην παραγωγή αλλαντικών που θα διακρίνονται για τα ποιοτικά χαρακτηριστικά υψηλής διατροφικής αξίας. Έτσι στην

πορεία των πενήντα και πλέον χρόνων τα προϊόντα της αποτελούν κύρια επιλογή των πελατών της για τον εφοδιασμό του ψυγείου του.

Αποτελέσματα Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ

Ισολογισμός

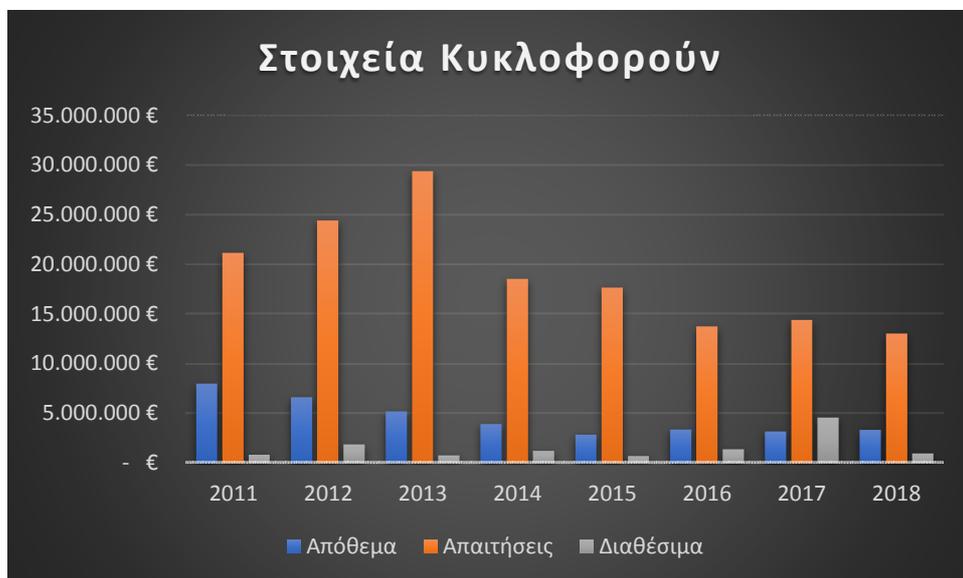
Το πρώτο πράγμα που παρατηρείται στην προσπάθεια σύγκρισης των ισολογισμών της εταιρείας είναι η σταδιακή και έντονη μείωση του ενεργητικού της ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ. Συγκεκριμένα ο όμιλος έχασε το 75% της δύναμης του ενεργητικού του σε 6 λογιστικές χρήσεις. Μάλιστα παρά την ανάκαμψη του 33.3% για το 2017, η πτώση του 2018 επανάφερε στην πρωτύτερη θέση το σύνολο του ενεργητικού του Ομίλου.



Μια πρώτη απορία ήταν ποιο από τα στοιχεία του ενεργητικού συρρικνώθηκε ταχύτερα. Έτσι θα μπορούσαμε να δούμε τη στρατηγική της εταιρείας στην προσπάθειά της να διαχειριστεί την προβληματική της κατάσταση. Από το παρακάτω γράφημα παρατηρείται πως τα πάγια ως το 2016 υποχώρησαν κάτω των κυκλοφορούντων στοιχείων δείχνοντας την τάση της μείωσης ακίνητων περιουσιακών στοιχείων ώστε να υπάρχει μεγαλύτερη δυνατότητα ρευστού μέσα από μια πιο ισορροπημένη σχέση πώλησης/πάγια. Συνολικά από το 2011 που ο λόγος πάγια προς κυκλοφορούν είναι 6/3, οδηγούμαστε σε μια νέα του 1/1 ως το τέλος της εξεταζόμενης περιόδου.



Από τα στοιχεία του κυκλοφορούν, διαπιστώνεται πως η κύρια μείωση αφορά τις απαιτήσεις. Αυτό σημαίνει πως ο Όμιλος προσπάθησε να εισπράττει ταχύτερα απαιτήσεις στην προσπάθεια του να διαχειριστεί όσο μεγαλύτερα ποσά γίνεται. Ταυτόχρονα μειώνεται σημαντικά και το ποσό του αποθέματος, πιθανότατα κι αυτό στο εγχείρημα για μεγαλύτερη ρευστοποίηση, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα παρέμειναν σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο 2011-2018.



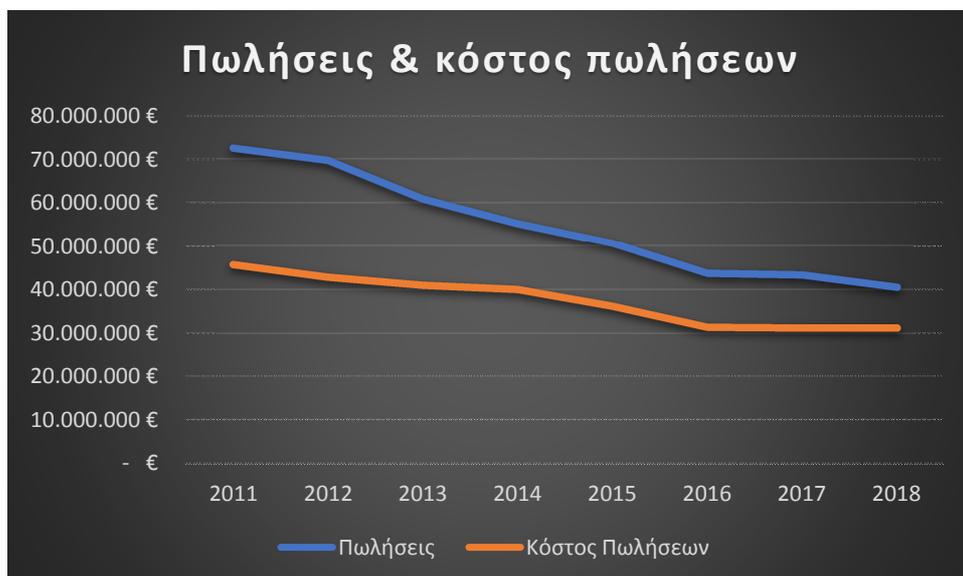
Βλέποντας και τα ίδια κεφάλαια στη διάρκεια της οκταετίας, παρατηρείται το αρνητικό πρόσημο με εξαίρεση τις λογιστικές χρήσεις των 2017 και 2018. Αυτό είναι γεγονός που κάνει επιτακτική την ανάγκη κεφαλαιακών ενέσεων προκειμένου να είναι βιώσιμες. Προφανώς έχουν συσσωρευτεί ζημίες οι οποίες σε συνδυασμό με την αδυναμία να αποπληρώσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καθιστούν αν όχι

αδύνατο, τουλάχιστον ακριβό τον εν δυνάμει δανεισμό από τράπεζες. Έτσι γίνεται δύσκολη και κάθε ιδέα για επένδυση, που είναι θηλιά στο λαιμό.

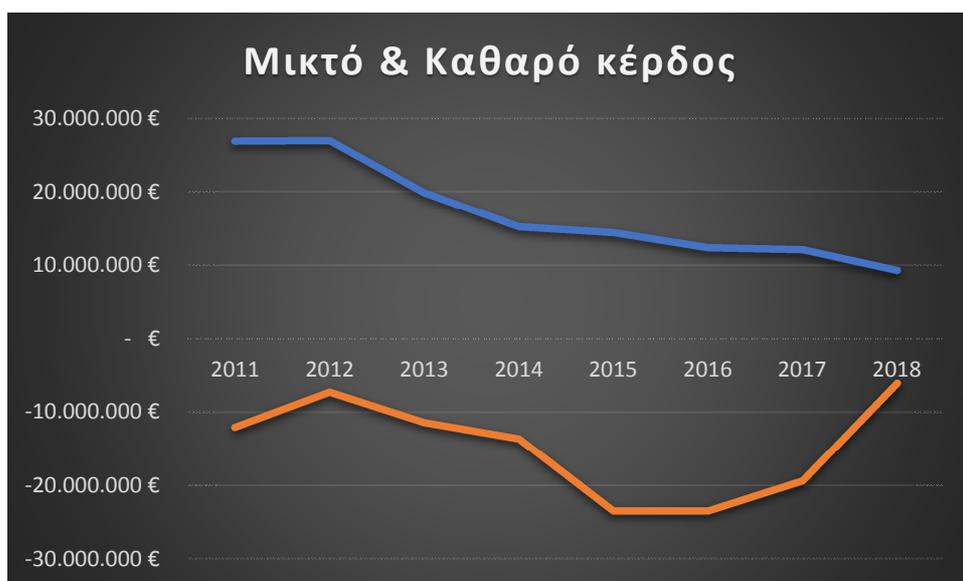


Αποτελέσματα χρήσης

Όπως ελέγχθη προηγουμένως, το κύριο μέλημα ενός Οικονομικού διευθυντή είναι η πορεία των αποτελεσμάτων χρήσης και κυρίως να δείξει τις πωλήσεις αλλά και τα κέρδη που σημείωσε. Το πρώτο στοιχείο που παρατηρείται και αξίζει σχολιασμού είναι η σταδιακή πτώση των πωλήσεων μέχρι το 2016 ενώ ισορροπεί στα 40 εκ. €, μια συνολική μείωση δηλαδή της τάξεως του 43%. Ταυτόχρονα παρατηρείται πως η «ψαλίδα» των πωλήσεων με το κόστος πωλήσεων συγκλίνει στη διάρκεια της εξαετίας. Αυτό είναι εύλογο να σηματοδοτήσει μεγαλύτερες απώλειες από τα κέρδη του Ομίλου.



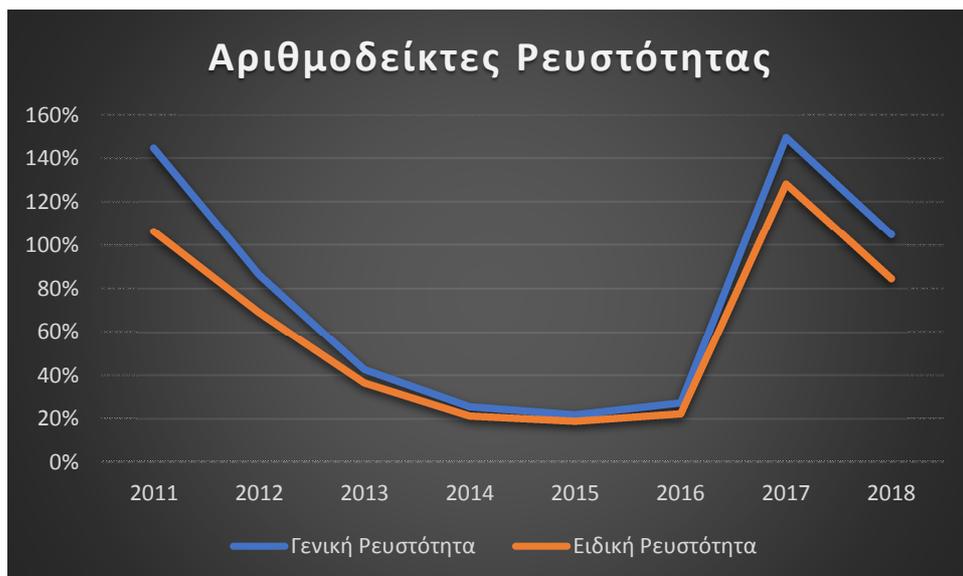
Πράγματι τα μικτά κέρδη του ομίλου, είναι ανίσχυρα να προσδώσουν ευφορία και αυτό αποδεικνύεται από το καθαρό κέρδος το οποίο εμφανίζεται ως ζημία πλέον και εμφανίζει μεγαλύτερη συσσώρευση τα έτη 2014-2017, με το 2018 να αποτελεί ελπίδα για επιστροφή σε θετική τροχιά. Είναι γεγονός πως τα κέρδη του Ομίλου είναι ικανά να απωθήσουν δυνητικούς επενδυτές και είναι χαρακτηριστική περίπτωση που χρήζει αλλαγή μίγματος μάνατζμεντ.



Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Τόσο η Γενική όσο και η Ειδική ρευστότητα όπως αποτυπώνεται γραφικά αλλά και στον πίνακα, μαρτυρούν τη δυσκολία που βίωσε η εταιρεία στην εξεταζόμενη περίοδο. Συγκεκριμένα, φαίνεται εξ' αρχής πως από το 2011 η πορεία της είναι ήδη καθοδική και από το 140% που κατείχε, έφτασε τις χρονιές 2014-2016 να έχει συρρικνωθεί κατά -85,71% (δηλαδή στο 20%). Στη συνέχεια όμως φαίνεται πως το 2017 ήταν μια ανατρεπτική χρονιά, η έφτασε στα ίδια επίπεδα με αυτά του 2011, γεγονός όμως που γρήγορα υποχωρεί, βαίνοντας και πάλι σε αρνητική τροχιά.

Αυτό σημαίνει πρακτικά, πως η εταιρεία λόγω του ότι είχε ποσοστά πολύ χαμηλότερα του 100%, αδυνατούσε να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κυκλοφορούν της. Πιο συγκεκριμένα, δεν κατάφερε να εξοφλήσει τουλάχιστον πλήρως τους προμηθευτές αλλά και βραχυπρόθεσμες συμβάσεις. Μάλιστα μπορεί να παρατηρηθεί πως η «ψαλίδα» μεταξύ της Γενικής Ρευστότητας και της Ειδικής είναι μηδαμινή όσο προχωράμε προς το 2013, που σημαίνει πως τα αποθέματα που αφορούν έτοιμα, ημιέτοιμα και ακατέργαστα προϊόντα ρευστοποιήθηκαν όσο το δυνατόν περισσότερο προκειμένου να καλυφθούν οι ανάγκες. Η άμεση ρευστοποίηση των αποθεμάτων δεν είναι εύκολη υπόθεση βέβαια και συχνά κρύβει κάποιο κόστος όπως υποστηρίχθηκε και στο κομμάτι της θεωρίας.



Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Όλα όσα προβλέψαμε μέσω της Γενικής και Ειδικής ρευστότητας, δείχνουν να επιβεβαιώνονται με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας. Οι αριθμητικές σχέσεις πωλήσεων με απαιτήσεις, βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και αποθέματα μαρτυρούν τη στενότητα του Ομίλου που αναγκάζεται να κινηθεί.

Πάμε να τα δούμε αναλυτικότερα:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Με τον αριθμοδείκτη αυτό, στην ουσία καταλαβαίνουμε κάθε πόσες μέρες η εταιρεία εισπράττει ρευστό από τις πωλήσεις που έχει πραγματοποιήσει σε πελάτες της με υπόσχεση πληρωμής. Στην παρούσα φάση φαίνεται πως σταθερά ο Όμιλος επιχειρεί να εισπράττει το συντομότερο δυνατό τις απαιτήσεις προκειμένου να έχει τη δυνατότητα να διαχειρίζεται ρευστό και να εξοφλεί βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο όμιλος λοιπόν εισπράττει κατά μέσο όρο κάθε 126 μέρες τις απαιτήσεις με μικρή απόκλιση τις 20 μέρες.

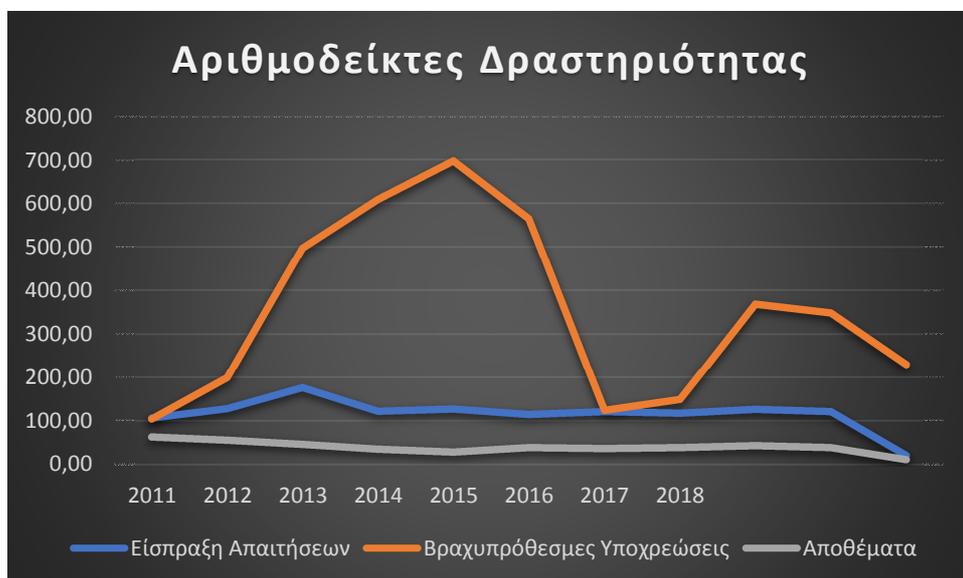
Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Με το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, παρατηρείται το κάθε πότε ο Όμιλο εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μεταξύ αυτών και οι προμηθευτές προφανώς. Όπως έχει αναφερθεί και στο θεωρητικό μέρος, δεν αποτελεί πρόβλημα για μια εταιρεία η καθυστέρηση πληρωμής, άλλωστε είναι καλό και χρήσιμο να διατηρεί ρευστό η εταιρεία για όσο δυνατόν μεγαλύτερο διάστημα γίνεται. Εδώ φαίνεται πως οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παραμένουν απλήρωτες πάνω και από χρόνο, έως και δύο χρόνια για την ακρίβεια. Η μεγάλη αυτή καθυστέρηση είναι και ενδεικτική της δυσκολίας του ομίλου να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της λόγω χαμηλού κυκλοφορούν.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας βοηθάει μέσω της σχέσης του κόστους πωλήσεων και των αποθεμάτων να αντιληφθούμε αν ο όγκος των αποθεμάτων είναι υψηλός έτσι ώστε να αυξάνει σημαντικά το κόστος για την πραγματοποίηση μιας πώλησης. Με μέσο όρο τις 43 μέρες, η ΝΙΚΑΣ ABEE αφενός λόγω της φύσης των προϊόντων της

(που είναι φρέσκα και με γρήγορη ημερομηνία λήξης) και αφετέρου η ανάγκη για διάθεση μεγαλύτερων ποσοτήτων αποθεμάτων, οδήγησε την εταιρεία στο να έχει όσα χρειάζεται ώστε να διατηρείται υψηλότερα η ρευστότητα του Ομίλου.



Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού

Ένα μέτρο ένδειξης της ποιότητας της ρευστότητας αποτελεί ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού. Συγκεκριμένα αποκαλύπτει αν και κατά πόσο χρησιμοποιεί η επιχείρηση εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιήσει μια πώληση. Ο τρόπος λοιπόν για να προσδιορίσουμε αυτό το γεγονός είναι ο λόγος πωλήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού του ισολογισμού. Όσο πιο υψηλός τόσο καλύτερη χρήση γίνεται από τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης. Στη συγκεκριμένη περίπτωση όπως φαίνεται και από τον πίνακα, στο σύνολο της εξεταζόμενης περιόδου ο μέσος όρος κινείται στις $0.97 < 1$ φορές χωρίς έντονες διακυμάνσεις. Ο δείκτης είναι κοντά στο 1 και ως εκ τούτου δείχνει να υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Είναι άλλη μια ένδειξη της δυσχέρειας σε ρευστότητα του ομίλου. Βέβαια αξίζει να τονιστεί πως οι τιμές των 3 τελευταίων χρόνων είναι άνω του 1, γεγονός που μαρτυρά για άλλη μια φορά, μια αλλαγή στην πολιτική.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ένας ακόμη τρόπος για να προσδιοριστεί η εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων είναι μέσω της σχέσης πωλήσεων και παγίων στοιχείων του ομίλου. Από τα στοιχεία της εξεταζόμενης διάρκειας, διακρίνεται πως η μέση τιμή είναι 1.79

(φορές). Δείχνει πως ικανοποιεί τις πωλήσεις με εντατική χρήση των παγίων στοιχείων. Εκ πρώτης όψεως, φαίνεται πως η πολιτική των παγίων που ακολουθεί ο όμιλος, δεν αποδίδει επαρκώς στα πρώτα 5 χρόνια, ενώ στα τελευταία 3, έχει αποδώσει καλύτερα με τιμές που αγγίζουν το 2.74 Μ.Ο.

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι οικονομικοί δείκτες απόδοσης είναι μετρήσεις που αξιολογούν την ικανότητα μιας εταιρείας να παράγει έσοδα σε σχέση με τα έσοδά της, το λειτουργικό κόστος, τα περιουσιακά στοιχεία του ισολογισμού ή τα ίδια κεφάλαια.

Οι οικονομικοί δείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά δημιουργεί μια εταιρεία κέρδος και αξία για τους μετόχους.

Τα αποτελέσματα υψηλότερης αναλογίας είναι συχνά πιο ευνοϊκά, αλλά οι αναλογίες παρέχουν πολύ περισσότερες πληροφορίες σε σύγκριση με τα αποτελέσματα παρόμοιων εταιρειών, την ιστορική απόδοση της εταιρείας ή τον μέσο όρο της βιομηχανίας.

Αριθμοδείκτης Μικτού & Καθαρού Κέρδους

Το μικτό κέρδος είναι το αποτέλεσμα της αφαίρεσης του κόστους πωλήσεων, από το συνολικό όγκο πωλήσεων. Είναι ένα σημαντικό μέτρο ανάγνωσης της αποδοτικότητας, της λειτουργικής αποτελεσματικότητας καθώς και της πολιτικής των τιμών μιας επιχείρησης. καλύπτει το λειτουργικό της κόστος που δεν απορροφάτε από το κόστος παραγωγής, τους τόκους των δανειακών κεφαλαίων και των ιδίων κεφαλαίων, την αυτοχρηματοδότηση νέων επενδύσεων αναγκαίων για τη συνέχιση της δραστηριότητάς της, την πληρωμή των φόρων που αναλογούν στα αποτελέσματά της και τη διάθεση κερδών.

Έτσι όσο πιο υψηλός αυτός ο δείκτης τόσο πιο ικανός είναι ο όμιλος να ανταπεξέρχεται στα λειτουργικά έξοδα και σε ενδεχόμενη αύξηση του κόστους παραγωγής. Στη δική μας περίπτωση ο όμιλος δείχνει να έχει κατά μέσο όρο 31.4% , με τη χαμηλότερη τιμή να καταγράφεται στο 26%.

Από την άλλη μεριά, το καθαρό κέρδος είναι αυτό που κερδίζει τα βλέμματα των επενδυτών και σίγουρα είναι το καμάρι της επιχείρησης, που θέλει να το επιδεικνύει, όταν αυτό είναι θετικό. Για την περίπτωση της ΝΙΚΑΣ, το καθαρό κέρδος προς τις πωλήσεις καταγράφει αρνητικά ποσοστά, εξαιτίας των ζημιών που συνεχώς και

αυξάνονται, με 23.58% να σημειώνει στο Μ.Ο ενώ οι διακυμάνσεις είναι έντονες, Συνεπώς και η διοίκηση της εταιρείας είναι απογοητευμένη με την έως τώρα εικόνα του ομίλου, η οποία κάθε άλλο παρά ελκυστική μπορεί να χαρακτηριστεί.



Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων είναι αυτός που προβάλλεται έντονα σε περίπτωση που είναι θετικός, προς τους επενδυτές. Είναι η σηματοδότηση πως τα κεφάλαια των μετόχων, ανταποκρίθηκαν στο στόχο τους. Στη συγκεκριμένη περίπτωση, είναι φανερό, πως ο όμιλος διαγράφει αρνητική πορεία σε όλη του την πορεία με εξαίρεση το 2017 και 2018 με θετικό δείκτη. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση αντιμετώπιζε σημαντικά προβλήματα ρευστότητας και πως ο στόχος ικανοποιήθηκε το 2017, αν και το 2018 παρότι κατέγραψε το θετικό αποτέλεσμα, εντούτοις, η πορεία είναι φθίνουσα.

Αριθμοδείκτες Διαθρόσεως

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Η σημαντικότητα αυτού του αριθμοδείκτη, προκύπτει από το γεγονός ότι:

- ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να μηδενιστεί σε περίοδο κρίσης

- αν είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τυχόν αύξηση του κόστους δανεισμού θα μειώσει την κερδοφορία σημαντικά, εκτός αν τα δανειακά κεφάλαια επενδυθούν σε τομείς με υψηλή απόδοση.

Ο όμιλος ΝΙΚΑΣ δεν ικανοποιεί τους υποψήφιους επενδυτές ούτε την πολιτική του. Σε όλες τις λογιστικές χρήσεις, με εξαίρεση αυτή του 2017, τα ποσοστά είναι αρνητικά, και η αδυναμία του ομίλου να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις με βάση τα δικά της κεφάλαια είναι οφθαλμοφανής τόσο από τον πίνακα, όσο και διαγραμματικά. Το κόστος δανεισμού επομένως θα είναι επαυξημένο και έτσι η οποιαδήποτε απόφαση για επένδυση θα είναι κατά πολύ κοστοβόρα.

Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός, δείχνει να αυξομειώνεται και άρα να επηρεάζεται συχνά από τους παράγοντες παγίου προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό επηρεάζει την ασφάλεια των επενδυτών. Συγκεκριμένα εμφανίζει μέσο όρο 3.54 διάμεση τιμή 3.12 και υψηλότερο βαθμό συσχέτισης 74.9357%. Τέλος φαίνεται να μην ακολουθεί κανονική κατανομή και να εμφανίζει τις περισσότερες τιμές στα δεξιά του Ιστογράμματος. Έτσι μπορούμε να τεκμηριώσουμε επαρκέστερα τη θέση περί μη ασφάλειας των επενδυτών.



Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

Ο αριθμοδείκτης αυτός φανερώνει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών προ φόρου του ομίλου και των τόκων με τους οποίους αυτός επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα κεφάλαια. Αποτελεί δηλαδή ένα μέτρο της δανειακής κατάστασής της σε σχέση με τη δυναμικότητά της να επιτυγχάνει κέρδη, καθώς εμφανίζει την ικανότητά του να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη του.

Ο όμιλος, φαίνεται πως δε μπορεί να καλύπτει τόκους της, από τα κέρδη που διαμορφώνει. Με εξαίρεση τη χρονιά του 2017 που μπόρεσε να καλύψει περίπου 6.5 φορές το κόστος των τόκων από τα κέρδη, οι υπόλοιπες καταγράφουν ποσοστά μικρότερα του 0. Αυτό σημαίνει πως η εν λόγω εταιρεία δε μπορούσε να καλύψει τα ποσά των τόκων για 7 από τα 8 χρόνια.



Altmanz-score

Με τον Altmanz-score (1968) μπορεί να γίνει η πρόβλεψη της πιθανότητας μιας εταιρείας να πτωχεύσει στα επόμενα 3 χρόνια. Στην παρούσα εργασία, για ευκολία υπολογισμού χρησιμοποιήθηκε ο παρακάτω τύπος

$$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420 X4 + 0,998X5$$

Όπου:

$X1 = \text{κεφάλαιο κίνησης} / \text{σύνολο ενεργητικού}$

$X2 = \text{παρακρατηθέντα κέρδη} / \text{σύνολο ενεργητικού}$

$X3 = \text{κέρδη προ τόκων και φόρων} / \text{σύνολο ενεργητικού}$

$X4 = \text{λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων} / \text{σύνολο υποχρεώσεων}$

$X5 = \text{πωλήσεις} / \text{σύνολο ενεργητικού} .$

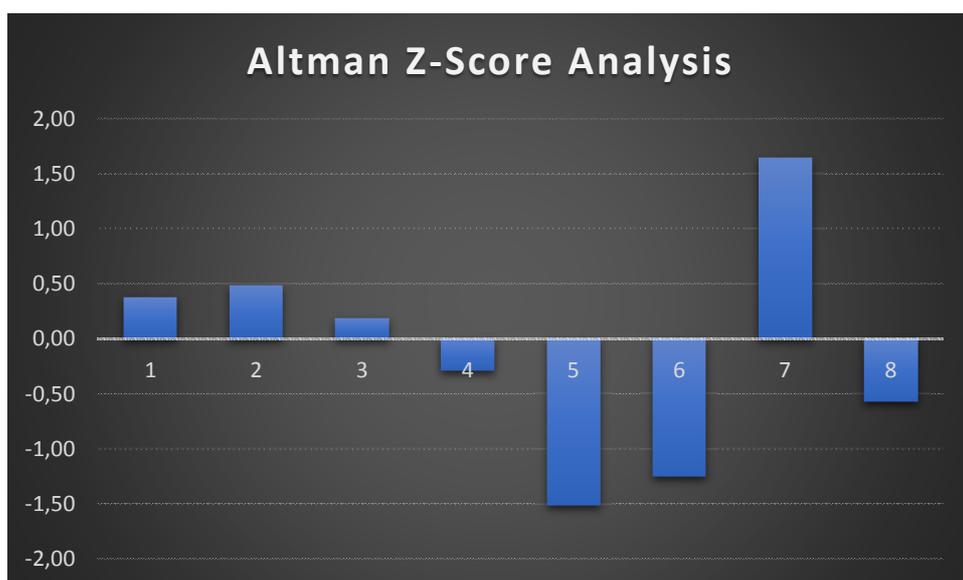
Με βάση το αποτέλεσμα του τύπου του Altman ορίζονται τρεις κατηγορίες:

$Z > 2,90$ -“Ασφαλής” Ζώνη

$1,23 < Z < 2,90$ -“Γκρίζα” Ζώνη

$Z < 1,23$ - Ζώνη “Χρεωκοπίας”

Ο μέσος όρος στο σύνολο της εξεταζόμενης περιόδου για τον όμιλο ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ είναι $-0.11 < 1.23$. Το αρνητικό πρόσημο στο συγκεκριμένο δείκτη, δείχνει ακριβώς το αδιέξοδο που φαίνεται να έχει επέλθει για την εταιρεία. Η αδυναμία να αποπληρώσει επενδυτές και υποχρεώσεις την οδηγούν σε ασφυκτικές καταστάσεις. Με εξαίρεση το $1.65 < 2.90$ το οποίο αναβάθμισε τη θέση της στη γκρίζα ζώνη για το 2017, το 2018 κατέγραψε εκ νέου αρνητικό ρεκόρ, θέτοντας και πάλι εμπόδια στην επιβίωση της εταιρείας.



Λίγα λόγια για την CretaFarm

Η Creta Farms ιδρύθηκε το 1970 αρχικά ως μια οργανωμένη μονάδα παραγωγής χοιρινού κρέατος στην Κρήτη. Ιδρυτής της εταιρείας η οικογένεια Δομαζάκη, με καταγωγή από το Ρέθυμνο.

Στη συνέχεια το 1979 αποτέλεσε ορόσημο για την σύσταση της εταιρείας με τη νομική μορφή της ΑΒΕΕ, ενώ δέκα χρόνια αργότερα αποκτούν το πρώτο σφαγείο που εξυπηρετεί τα ίδια συμφέροντα της εταιρείας. Έτσι πραγματοποιείται το όνειρο της εμφάνισης της πρώτης μονάδας μεταποίησης νωπού χοιρινού κρέατος και τμήμα παραγωγής αλλαντικών προϊόντων.

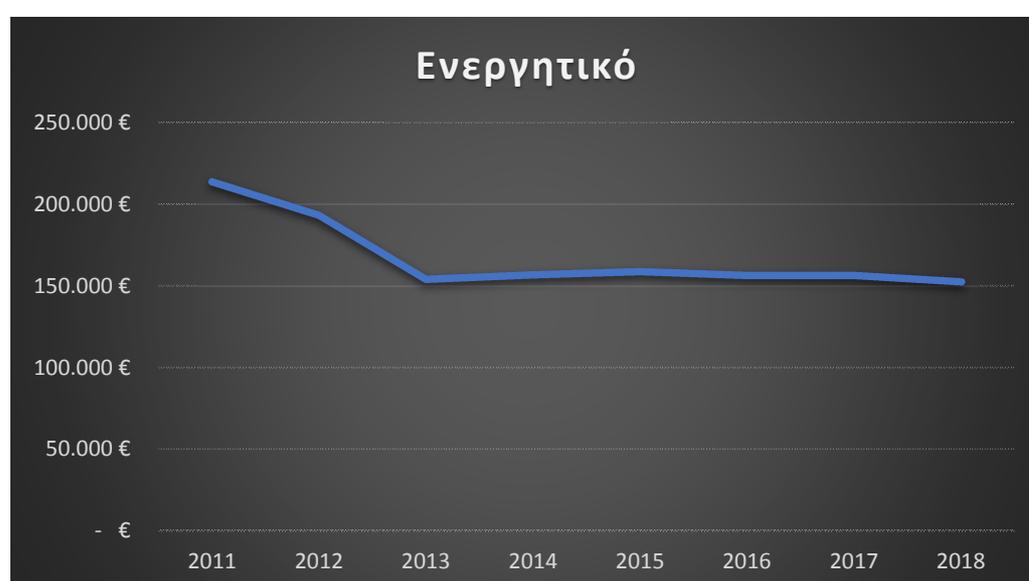
Η περίοδος 1993-2001 βρίσκει την εταιρεία σε διαρκή τροχιά ανάπτυξης, έχοντας στην κατοχή της πέντε υποκαταστήματα σε Ηράκλειο Κρήτης, Αθήνα Λάρισα, Θεσσαλονίκη και Πάτρα, ενώ η εισαγωγή της στο χρηματιστήριο τη διαφοροποιεί σε ότι είχε να κάνει με πιο παλιά, παρέχοντας μετοχές. Η πατέντα της παρασκευής αλλαντικών προϊόντων Εν Ελλάδι την κατατάσσει στις πλέον καινοτόμες επιχειρήσεις του κλάδου σε όλα τα Βαλκάνια, ενώ και το 2004 ιδρύεται η κυπριακή θυγατρική εταιρεία.

Όραμα

Η Creta Farms μια εταιρεία γίγαντας στο χώρο των αλλαντικών παρέχει επι τριάντα χρόνια προϊόντα υψηλής διατροφικής αξίας ενώ η ισχυροποίηση της θέσης της συνάδει με την εξωστρέφειά της στη διεθνή αγορά, έτσι στόχος είναι η αλλαγή της διατροφικής συνήθειας σε όλο τον κόσμο, παρέχοντας ταυτόχρονα ποιοτικά και τις ευεργετικές ιδιότητες της κρητικής διατροφής με απόλυτο σεβασμό στο περιβάλλον και στον άνθρωπο.

Ισολογισμός

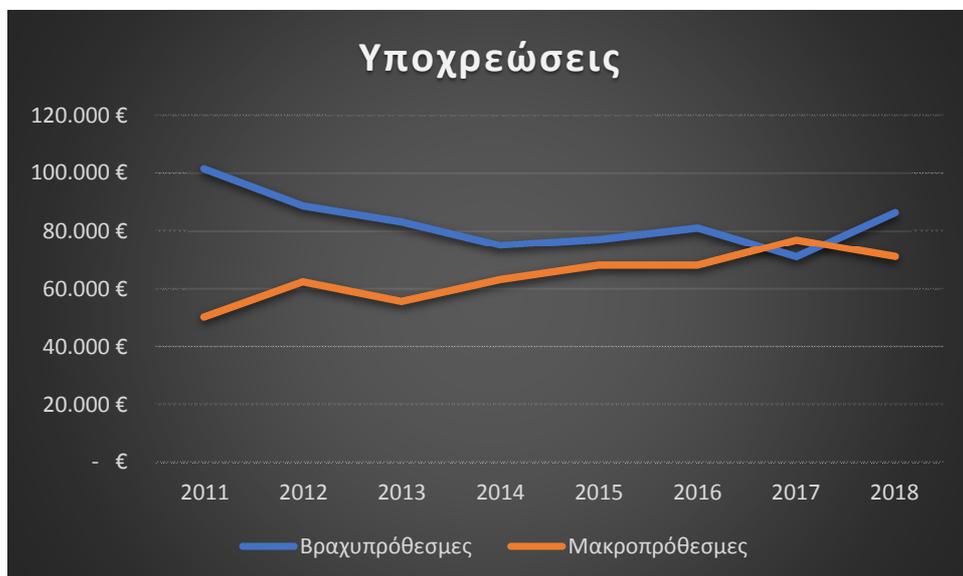
Εξετάζοντας τον ισολογισμό του Ομίλου στην πάροδο της εξεταζόμενης περιόδου 2011-2018, φαίνεται μια μείωση μεταξύ των πρώτων δύο λογιστικών χρήσεων της τάξεως του 20%, χωρίς ωστόσο να υπάρξει περαιτέρω μείωση μετέπειτα, παραμένοντας σε ισορροπία. Με μια πρώτη ματιά δηλαδή μπορούμε να διαπιστώσουμε πως ενώ πράγματι επηρεάστηκε στα χρόνια της κρίσης, ο όμιλος κατόρθωσε να διατηρήσει το σύνολο του το σύνολο του ενεργητικού.



Στην προσπάθεια διερεύνησης της αιτίας που το ενεργητικό συρρικνώθηκε κατά 20%, επιλέχθηκε να γίνει σύγκριση της πορείας των Κυκλοφορούντων σε σχέση με τα Πάγια στοιχεία του ομίλου. Από το γράφημα γίνεται ξεκάθαρο πως ενώ και τα δύο αυτά στοιχεία ακολουθούν εξ' αρχής φθίνουσα πορεία, η κλίση των κυκλοφορούντων για το 2013 είναι σαφώς πιο έντονη. Αυτή είναι και η αιτία που μειώθηκε το Ενεργητικό εκ πρώτης όψεως.



Ένα ακόμη αξιοσημείωτο γεγονός, είναι πως επιχειρήθηκε η μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που ίσως να εξηγεί και τη μείωση των κυκλοφορούντων. Από την άλλη πλευρά ο ξένος μακροπρόθεσμος δανεισμός αυξήθηκε τόσο, που κατάφερε να ξεπεράσει τις βραχυπρόθεσμες το 2017, ενώ επανήλθαν οι ισορροπίες το 2018. Συνολικά πάντως φαίνεται πως λόγω των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξάνεται το σύνολο των υποχρεώσεων.



Αποτελέσματα Χρήσης

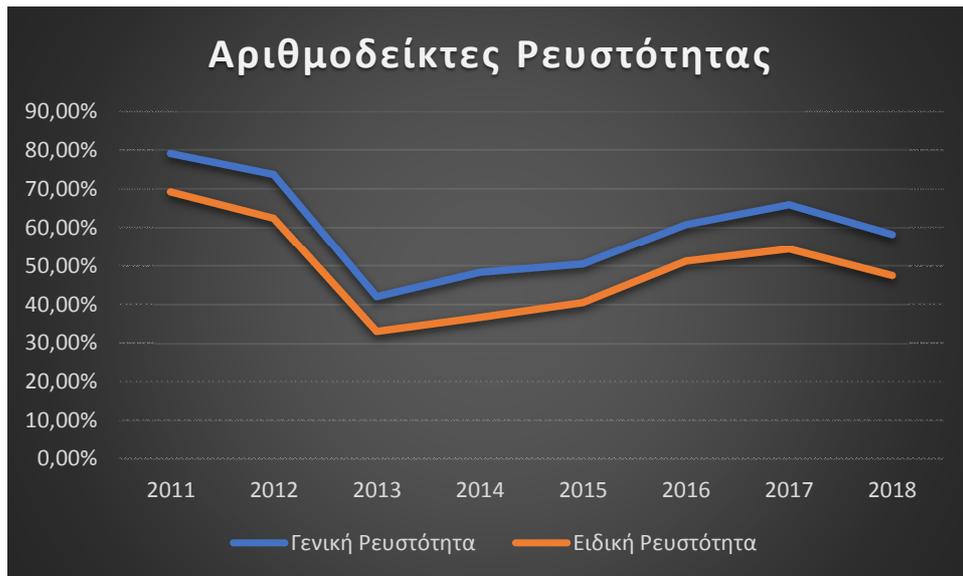
Αναφορικά με τα αποτελέσματα χρήσης, η εικόνα είναι αρνητική καθώς όλες οι χρονιές με εξαίρεση το 2017, εμφανίζονται με αρνητικό πρόσημο και ιδιαίτερα τη χρονιά του 2013 όπου σημείωσε και -175% πτώση. Την επόμενη χρονιά όμως σημείωσε την εκρηκτική αύξηση που ανήλθε στο 85%.



Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Περισσότερα σε σχέση με την εικόνα της εταιρείας θα γίνουν γνωστά από τη σχέση κυκλοφορούντων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όπως φαίνεται, η ικανότητα της εταιρείας να εξοφλεί τους προμηθευτές και όχι μόνο, αφού από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου ο δείκτης βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα του 100% (80%). Η πτώση κατά 50% θα έλθει το 2013 ενδεικτικό και της αύξησης των ζημιών αλλά και της μείωσης των κυκλοφορούντων με ταυτόχρονα σταθερές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο όμιλος φαίνεται πως συνολικά βρίσκεται σε οικονομική ασφυξία και προμηνύεται δυσκολία στην επιβίωσή της, αφού συσσωρευμένες ζημίες σημαίνουν δυσχερή θέση των Ιδίων Κεφαλαίων με ταυτόχρονα δυσκολία ή και αποκλεισμό από άντληση ρευστότητας από τρίτους.

Όσον αφορά την Ειδική ρευστότητα, φαίνεται να διατηρείται η ψαλίδα σταθερή, που σημαίνει πως τα αποθέματα μειώθηκαν και αναλογικά με τη μείωση του κυκλοφορούν.



Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Μέσα από τις σχέσεις πωλήσεων με απαιτήσεις, βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και αποθέματα μπορούμε να δούμε κάθε πόσες μέρες εισπράττει χρήματα από πωλήσεις, εξοφλεί προμηθευτές και ανανεώνει τα αποθέματα.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Είναι αντίστοιχη εικόνα με εκείνη της ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ, γιατί στην προσπάθειά τους να διαχειριστούν για το δυνατόν μεγαλύτερα ποσά σε μεγάλο διάστημα, αφήνουν εκκρεμότητες με τους προμηθευτές και ταυτόχρονα προσπαθούν να εισρέουν χρήματα από πελάτες όσο πιο νωρίς γίνεται. Το απόθεμα βέβαια σε αυτή την περίπτωση δεν επηρεάζεται έντονα. Έτσι λοιπόν εισπράττει απαιτήσεις κάθε 126 μέρες με ± 50 μέρες τυπική απόκλιση. Η πτώση κατά 60% στα δύο πρώτα έτη 2011-2013 είναι το σημαντικότερο στοιχείο στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη. Για τα υπόλοιπα έτη υπήρξε σταθερή πορεία κοντά στις 100 ημέρες. Εξού και η διάμεσος η οποία είναι στις 104 ημέρες και αποκλίνει σημαντικά από το μέσο όρο.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

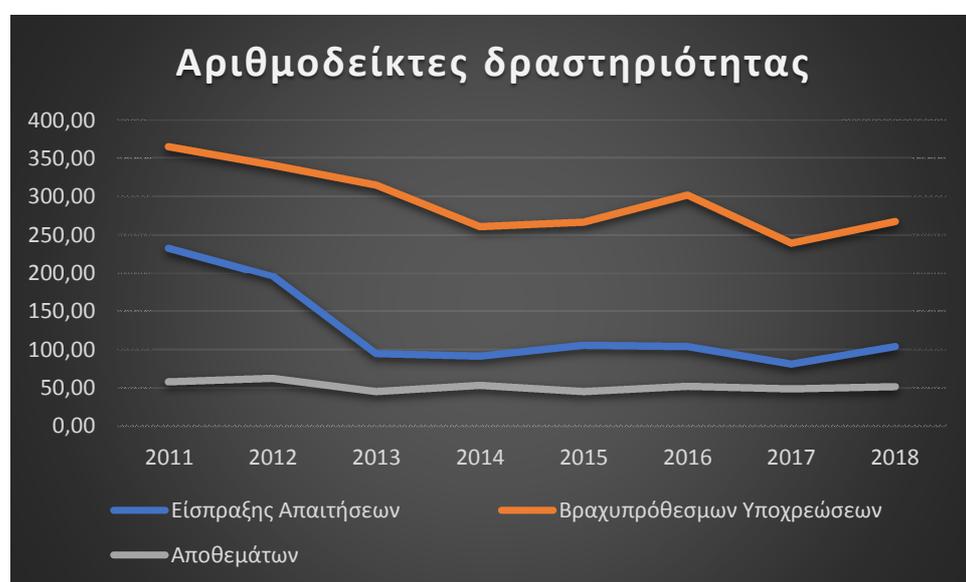
Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης θα βοηθήσει στην κατεύθυνση της διαμόρφωσης μιας πληρέστερης εικόνας γύρω από την πολιτική της εταιρείας. Φαίνεται πως η ταχύτητα με την οποία εξοφλεί τους προμηθευτές και τις λοιπές βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις δεν είναι άμεσα συνυφασμένη με την ικανότητα του Ομίλου να διαθέτει ρευστό. Η πορεία της εξόφλησης, δε συνάδει με την ικανότητα του Ομίλου να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, κάτι που φαίνεται εύκολα από το προηγούμενο γράφημα της Ρευστότητας συγκριτικά με το παρακάτω της Δραστηριότητας.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ένα άλλο μέτρο σύγκρισης αποτελεί ο προσδιορισμός του αριθμού των φορών, που μια επιχείρηση ανανεώνει το απόθεμά της. Αυτό συμβαίνει καθώς μια αποτελεσματική επιχείρηση στοχεύει στο να διατηρεί όσο το δυνατόν λιγότερο απόθεμα, εκτός και αν οι συνθήκες επιβάλλουν διαφορετικά π.χ. μια ενδεχόμενη αύξηση των τιμών στο μέλλον. Ο αριθμοδείκτης αυτός προσδιορίζεται από το κόστος των πωλήσεων προς το ύψος των αποθεμάτων. Αν στη συνέχεια διαιρεθεί από τον αριθμό ημερών μιας χρήσης (365), λαμβάνεται ο αριθμός ημερών που παραμένουν τα αποθέματα στην εταιρεία μέχρι να πωληθούν.

Ο όμιλος δείχνει να έχει μια σταθερή πολιτική αναφορικά με τα αποθέματα και ανανεώνονται κάθε 52 μέρες, δηλαδή λίγο λιγότερο από 2 μήνες.



Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ένα μέτρο ένδειξης της ποιότητας της ρευστότητας αποτελεί ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού. Συγκεκριμένα αποκαλύπτει αν και κατά πόσο χρησιμοποιεί η επιχείρηση εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να

πραγματοποιήσει μια πώληση. Ο τρόπος λοιπόν για να προσδιορίσουμε αυτό το γεγονός είναι ο λόγος πωλήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού του ισολογισμού. Όσο πιο υψηλός τόσο καλύτερη χρήση γίνεται από τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο μέσος όρος κυμαίνεται στο 0.63 με τυπική απόκλιση 0.09. Ένας χαμηλός αριθμός ο οποίος μαρτυρά τη μη σωστή διαχείριση της περιουσίας του ομίλου στην πραγματοποίηση κέρδους.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Τέλος ένας ακόμη τρόπος για να προσδιοριστεί η εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων είναι μέσω της σχέσης πωλήσεων και παγίων στοιχείων του ομίλου. Στην παρούσα περίπτωση η τιμή κυμαίνεται στο 0,89. Είναι χαμηλότερος από το ελάχιστο 1 που απαιτείται, αλλά είναι πλησίον του και έτσι σίγουρα δε μπορούμε να ισχυριστούμε πως διαχειρίζεται σωστά η περιουσία των παγίων στην πραγματοποίηση πώλησης, αλλά έχει τη δυναμική να βελτιωθεί αν αυξηθούν οι πωλήσεις ή μειωθούν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι οικονομικοί δείκτες απόδοσης είναι μετρήσεις που αξιολογούν την ικανότητα μιας εταιρείας να παράγει έσοδα σε σχέση με τα έσοδά της, το λειτουργικό κόστος, τα περιουσιακά στοιχεία του ισολογισμού ή τα ίδια κεφάλαια.

Οι οικονομικοί δείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά δημιουργεί μια εταιρεία κέρδος και αξία για τους μετόχους.

Τα αποτελέσματα υψηλότερης αναλογίας είναι συχνά πιο ευνοϊκά, αλλά οι αναλογίες παρέχουν πολύ περισσότερες πληροφορίες σε σύγκριση με τα αποτελέσματα παρόμοιων εταιρειών, την ιστορική απόδοση της εταιρείας ή τον μέσο όρο της βιομηχανίας.

Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Το μικτό κέρδος, αφορά το κέρδος που αποκομίζει ο όμιλος, αν από τις καθαρές πωλήσεις αφαιρεθεί το κόστος τους. Για τον προσδιορισμό του εν λόγω αριθμοδείκτη αρκεί να διαιρέσουμε το μικτό αυτό κέρδος με τις καθαρές πωλήσεις. Είναι πολύ σημαντικός παράγοντας της αποδοτικότητας, της λειτουργικής αποτελεσματικότητας καθώς και της πολιτικής των τιμών μιας επιχείρησης. καλύπτει το λειτουργικό της κόστος που δεν απορροφάτε από το κόστος παραγωγής, τους τόκους των δανειακών

κεφαλαίων και των ιδίων κεφαλαίων, την αυτοχρηματοδότηση νέων επενδύσεων αναγκαίων για τη συνέχιση της δραστηριότητάς της, την πληρωμή των φόρων που αναλογούν στα αποτελέσματά της και τη διάθεση κερδών.

Έτσι όσο πιο υψηλός αυτός ο δείκτης τόσο πιο ικανός είναι ο όμιλος να ανταπεξέρχεται στα λειτουργικά έξοδα και σε ενδεχόμενη αύξηση του κόστους παραγωγής.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους βρίσκεται στο 42% μέσο όρο με τυπική απόκλιση 0.03.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας φανερώνει κατά πόσον είναι επικερδής ο Όμιλος και είναι ένα κριτήριο που λαμβάνουν υπόψιν τους πολλοί αναλυτές. Η παρούσα εξεταζόμενη περίπτωση δείχνει να έχει πολλά λειτουργικά έξοδα τα οποία φράζουν το δρόμο για καθαρά κέρδη και δημιουργούνται ζημίες. Εξαίρεση αποτελεί η χρονιά 2017 στην οποία υπήρξε μια θετική τροχιά, η οποία αναχαιτίστηκε το 2018 σε ποσοστό > -10%.

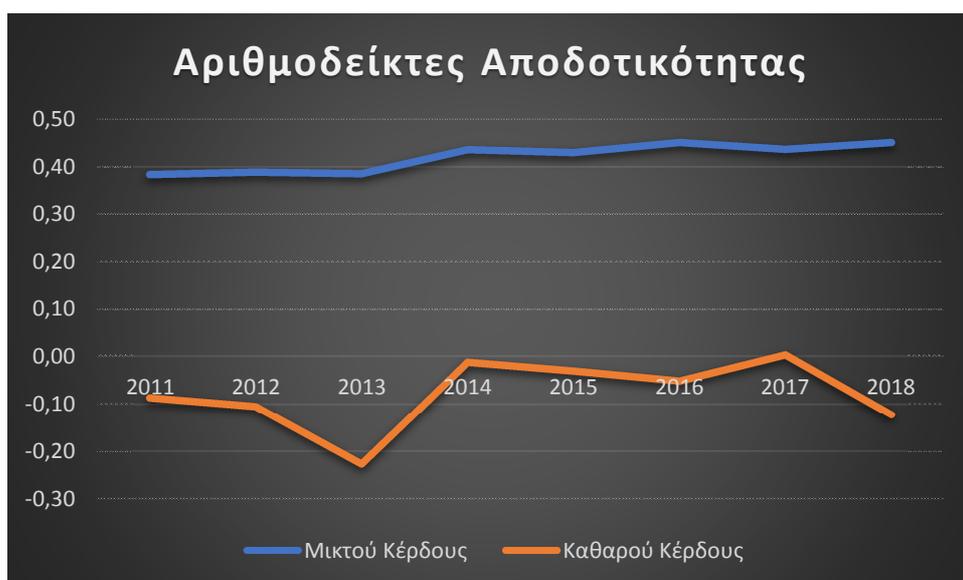
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός αφορά την αποδοτικότητα του ομίλου, ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων του. Επιπλέον παρουσιάζει την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης στη χρησιμοποίηση των Ιδίων και Ξένων κεφαλαίων. Ο δείκτης αυτός είναι χρήσιμος στη περίπτωση σύγκρισης της αποδοτικότητας του ομίλου από έτος σε έτος λόγω μεταβολής της διάρθρωσης των κεφαλαίων του. Είναι σκόπιμο να αναφερθεί πως μια αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του ομίλου είναι επόμενο να εμφανίσει μειωμένη την απόδοση των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Ο μέσος όρος για την CRETAFARM είναι -0.36% προβληματική εικόνα σαφώς η οποία φανερώνει την αδυναμία της διοίκησης και την ανάγκη για αλλαγή.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων είναι αυτός που προβάλλεται έντονα σε περίπτωση που είναι θετικός, προς τους επενδυτές. Είναι η σηματοδότηση πως τα κεφάλαια των μετόχων, ανταποκρίθηκαν στο στόχο τους. Στη συγκεκριμένη

περίπτωση ο μέσος όρος δεν είναι το εργαλείο που μας βοηθάει στη διαμόρφωση ουσιαστικής εικόνας αφού είναι 0.4 το αποτέλεσμα και θα μπερδευε αφού είναι θετικό. Η διάμεσος είναι εκείνη που αντιπροσωπεύει καλύτερα το δείγμα αφού στο 50% των παρατηρήσεων είναι $-0.20 < 0$, το οποίο επιβεβαιώνει την κακή εικόνα. Ο λόγος που υπάρχει αυτή η απόκλιση είναι το έτος 2018 το οποίο φέρει ακραία τιμή 3.05 και συμπαρασύρει τις υπόλοιπες τιμές.



Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας είναι σημαντικός διότι:

- A) ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να μηδενιστεί σε περίοδο κρίσης
- B) αν είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τυχόν αύξηση του κόστους δανεισμού θα μειώσει την κερδοφορία σημαντικά, εκτός αν τα δανειακά κεφάλαια επενδυθούν σε τομείς με υψηλή απόδοση.

Στην προκειμένη περίπτωση ο μέσος όρος είναι στο 11% και είναι χαμηλός, πράγμα που σημαίνει πως η εταιρεία είναι σε κρίση και η κερδοφορία είναι το πιο δύσκολο θέμα αυτή τη στιγμή.

Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

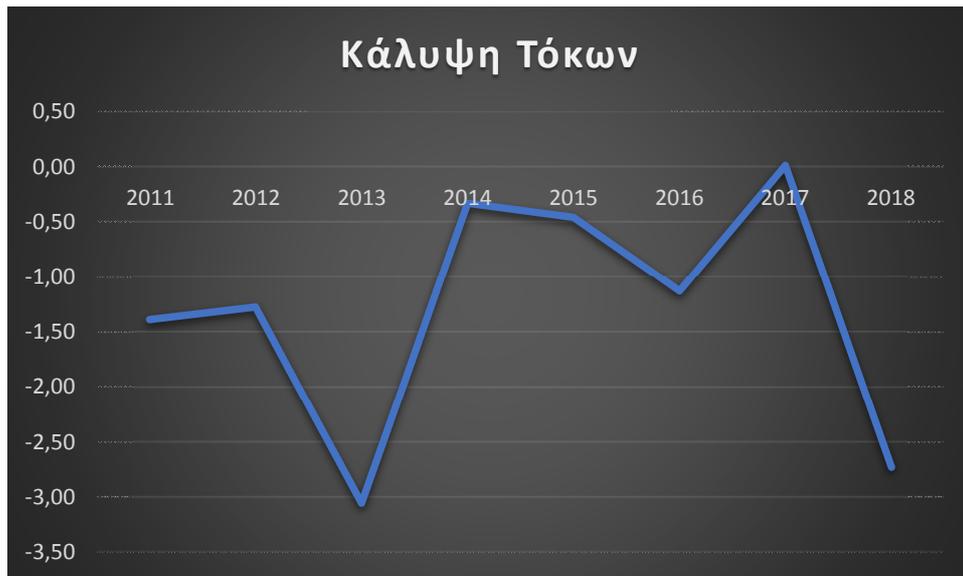
Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται ήδη χαμηλά το 2011 στο 2.65 και κυμαίνεται ακόμα χαμηλότερα στο 1.58 μέχρι το τέλος. Έτσι ο μέσος όρος είναι στο 1.44 και στο 1.87 η διάμεσος.

Αυτό τι σημαίνει λοιπόν για τον όμιλο; Σημαίνει πως πλέον ο βαθμός ασφαλείας για τους μακροπρόθεσμους πιστωτές είναι μικρός ή τουλάχιστον όχι σταθερός λόγω των ισχυρών αυξομειώσεων. Επιπλέον σημαίνει πως η οποιαδήποτε επέκταση που επιχειρήθηκε από τον όμιλο, πραγματοποιήθηκε μέσω δανεισμού.

Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

Ο αριθμοδείκτης αυτός φανερώνει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών του ομίλου και των τόκων με τους οποίους αυτός επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα κεφάλαια. Αποτελεί δηλαδή ένα μέτρο της δανειακής κατάστασής της σε σχέση με τη δυναμικότητά της να επιτυγχάνει κέρδη, καθώς εμφανίζει την ικανότητά του να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη του.

Φαίνεται ξεκάθαρα πως ο όμιλος δεν είναι ικανός να ανταποκριθεί στην κάλυψη των τόκων από τα κέρδη του. Φαίνεται για ακόμα μια φορά πως η πιο ζημιογόνος χρονιά υπήρξε το 2013, όπου έπεσε κάτω από το -3.



Altmanz-score

Αντίστοιχα με πριν, χρησιμοποιήθηκε ο παρακάτω τύπος (1968)

$$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420 X4 + 0,998X5$$

Όπου:

X1 = κεφάλαιο κίνησης / σύνολο ενεργητικού

X2 = παρακρατηθέντα κέρδη / σύνολο ενεργητικού

X3 = κέρδη προ τόκων και φόρων / σύνολο ενεργητικού

X4 = λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων / σύνολο υποχρεώσεων

X5 = πωλήσεις / σύνολο ενεργητικού .

Με βάση το αποτέλεσμα του τύπου του Altman ορίζονται τρεις κατηγορίες:

$Z > 2,90$ -“Ασφαλής” Ζώνη

$1,23 < Z < 2,90$ -“Γκρίζα” Ζώνη

$Z < 1,23$ - Ζώνη “Χρεωκοπίας”

Ο μέσος όρος στο σύνολο της εξεταζόμενης περιόδου για τον όμιλο CRETAFARM ABEE είναι $0.5 < 1.23$. Το αρνητικό πρόσημο στο συγκεκριμένο δείκτη, δείχνει ακριβώς το αδιέξοδο που φαίνεται να έχει επέλθει για την εταιρεία. Είναι κρίσιμο το διάστημα που περνάει και η πτώχευση του ομίλου είναι προ των πυλών αν δεν αλλάξει κάτι ριζικά.

Συμπεράσματα

Συνολικά ο κλάδος των αλλαντικών στην Ελλάδα δείχνει να έχει επηρεαστεί από τη δημοσιονομική ύφεση και τη συνολική οικονομική ασφυξία. Τόσο η ΝΙΚΑΣ όσο και η ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ, μέσω της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων μαρτυρούν τη συρρίκνωση του κυκλοφορούν, τη συσσώρευση ζημιών και την αδυναμία τους να προσφύγουν σε τραπεζικό δανεισμό εξαιτίας των ζημιολογών Ιδίων Κεφαλαίων. Είναι γεγονός πως ο κλάδος είναι σε κρίσιμο σταυροδρόμι και η αλλαγή μάνατζμεντ είναι αναγκαία για την επιβίωση των ομίλων. Και στις δύο περιπτώσεις φάνηκε να προσπαθούν να αντλούν ρευστότητα από την παράταση εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και την άμεση είσπραξη των απαιτήσεων.

Η διαφορά που εντοπίζεται μεταξύ των δύο εταιρειών σίγουρα αφορά τη συρρίκνωση των παγίων στοιχείων και των αποθεμάτων σε τεράστιο βαθμό για τη ΝΙΚΑΣ, σε αντίθεση με την ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ η οποία συρρίκνωσε ταυτόχρονα με σχεδόν ίδιο ρυθμό τα πάγια και τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης Altmanz-score φανέρωσε και για τις δύο εταιρείες πως βρίσκονται στη ζώνη πτώχευσης και πως είναι πιθανό να πτωχεύσουν υπό προϋποθέσεις αν δεν αλλάξει ριζικά η πολιτική τους, ώστε να αποπληρώσουν τους επενδυτές και τις λοιπές υποχρεώσεις τους και τελικά να εμφανίσουν πραγματικά κέρδη τα οποία θα επιτρέπουν μια σταδιακή επαναφορά στην κανονικότητα.

Βιβλιογραφία

1. Φίλιος Βασίλειος. Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων και αποτιμητική (εκτιμητική). ISBN 978-960-6674-28-0
2. Karen Berman, Joe Knight and John Case (2008). Χρηματοοικονομική Νοημοσύνη. ISBN 978-960-218-555-1
3. Altman, E.I. (1968), “Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate failure”, Journal of Finance, Vol. 23 No. 4, pp. 589-609.
4. Βασιλείου Δ. και Ηρειώτης . Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής Α', Β' έκδοση 2013. ISBN: 978-960-7745-33-0.
5. Gibson, Charles H. (2001), Financial Reporting and Analysis using financial accounting information, Eighth edition, South-Western College Publishing/Thomson Learning, Cincinnati, Ohio, 2001.
6. O'Regan, Philip (2001), Financial Information Analysis, John Wiley & Sons, Ltd., Chichester (England), 2001.
7. Wild, John I., Leopold A. Bernstein, K.R. Subramanyam (2001), Financial Statement Analysis , Seventh edition, McGraw-Hill International editions, Accounting Series, New York 2001.
8. Φίλιος, Βασίλειος (1991), Όμιλοι Εταιρειών και η Ενοποίηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1991.
9. <http://nikas.gr/>
10. <https://www.cretafarms.gr/>

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Average	Median	St. Deviation
1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας											
a. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	145%	86%	43%	26%	22%	27%	149%	105%	75.32%	64.52%	52.06%
b. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	106%	69%	36%	21%	19%	22%	128%	85%	60.89%	52.76%	41.32%
2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας											
a. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	106.58	128.00	176.45	122.14	127.04	114.67	121.24	117.49	126.70	121.69	20.92
b. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	104.38	199.52	496.68	608.82	697.08	564.48	124.62	149.17	368.09	348.10	230.42
c. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	63.48	56.17	46.09	35.61	28.68	39.20	37.01	38.79	43.13	39.00	11.39
d. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0.84	0.80	0.70	0.79	1.00	1.38	1.11	1.21	0.98	0.92	0.22
e. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	1.29	1.29	1.19	1.20	1.72	3.33	2.54	2.52	1.88	1.51	0.76
3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας											
a. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	37.0%	38.6%	32.6%	27.5%	28.5%	28.2%	27.9%	23.0%	30.41%	28.34%	4.32%
b. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	-16.7%	-10.5%	-18.8%	-24.7%	-46.4%	-53.7%	-	44.9%	-28.85%	-	21.80%
c. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας	-14.4%	-5.5%	110.2	39.3%	39.8%	35.0%	-	-21.9%	14.20%	14.73%	51.86%

Απασχολούμενων Κεφαλαίων			%					68.8%				
d. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	300.1							-				
	%	220.8%	78.7%	47.9%	45.1%	43.0%	274.1	-				
							%	539.7%	-9.77%	46.51%	167.29%	
4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας												
a. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	-0.05	-0.04	-0.17	-0.41	-1.03	-1.73	0.18	0.03	-0.40	-0.11	0.63	
b. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.08	1.04	6.46	7.37	4.91	5.32	0.96	1.02	3.52	3.00	2.58	
c. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων	-2.18	-1.36	-2.70	-2.78	-4.40	-1.44	7.56	-6.23	-1.69	-2.44	3.64	

Οριζόντια Ανάλυση

Έτος	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
------	------	------	------	------	------	------	------	------

Στοιχεία	σε χιλιάδες €							
	%	%	%	%	%	%	%	%
Ενεργητικό	86,172,441 €	0.7%	-0.4%	-19.4%	-27.4%	-37.5%	23.9%	-14.8%
Πάγια	56,225,712 €	-4.0%	-5.3%	-9.8%	-36.2%	-55.4%	29.9%	-6.0%
Κυκλοφορούν	29,946,729 €	9.7%	7.5%	-33.2%	-10.3%	-12.7%	19.6%	-21.6%
Απόθεμα	7,938,150 €	-17.1%	-21.4%	-24.6%	-27.1%	18.4%	-6.0%	4.8%
Απαιτήσεις	21,155,267 €	15.4%	20.3%	-37.2%	-4.6%	-22.0%	4.8%	-9.4%
Διαθέσιμα	853,312 €	118.8%	-58.8%	61.5%	-41.9%	91.5%	229.1%	-78.8%
Ίδια κεφάλαια	- 4,037,111 €	-18.0%	339.6%	96.0%	82.3%	4.9%	-113.0%	-84.1%
Κέρδη εις νέον	- 28,513,379 €	24.5%	-2.8%	41.7%	46.6%	2.9%	-26.1%	11.1%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	20,719,107 €	83.7%	117.3%	11.3%	5.0%	-30.1%	-78.1%	11.9%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	52,009,234 €	0.2%	-84.8%	-20.9%	-4.3%	-58.7%	622.5%	-12.1%
Σύνολο Υποχρεώσεων	72,728,341 €	24.0%	0.5%	8.5%	4.4%	-31.7%	-53.4%	-1.2%
Πωλήσεις	72,451,727 €	-3.9%	-12.7%	-9.2%	-8.3%	-13.6%	-0.9%	-6.5%
Κόστος πωλήσεων	45,643,080 €	-6.3%	-4.2%	-2.4%	-9.5%	-13.4%	-0.5%	-0.1%
Μικτό Κέρδος	26,808,647 €	0.3%	-26.2%	-23.4%	-5.2%	-14.3%	-2.1%	-23.1%
Κέρδη προ φόρων	- 11,372,266 €	-45.3%	79.3%	22.4%	66.1%	-66.7%	-304.9%	-143.7%
Καθαρά κέρδη	- 12,114,946 €	-39.7%	56.7%	19.2%	72.0%	-0.1%	-17.2%	-68.7%
Λειτουργικά έξοδα	32,961,676 €	-14.0%	-7.7%	-22.4%	-26.2%	-10.8%	19.3%	-12.4%
Τόκοι	5,209,485 €	-11.9%	-10.0%	18.8%	5.1%	1.4%	-60.9%	-47.0%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5,219,937 €	-11.8%	-10.3%	18.8%	5.1%	1.4%	-56.3%	4.5%

Κάθετη Ανάλυση								
Έτος	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Στοιχεία	σε χιλιάδες €							
	%	%	%	%	%	%	%	%
Ενεργητικό	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Πάγια	65%	62%	59%	66%	58%	42%	44%	48%
Κυκλοφορούν	35%	38%	41%	34%	42%	58%	56%	52%
Απόθεμα	9%	8%	6%	6%	6%	11%	8%	10%
Απαιτήσεις	25%	28%	34%	26%	35%	43%	37%	39%
Διαθέσιμα	1%	2%	1%	2%	1%	4%	12%	3%
Ίδια κεφάλαια	5%	4%	17%	41%	103%	173%	-18%	-3%
Κέρδη εις νέον	33%	41%	40%	70%	142%	233%	139%	182%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	24%	44%	96%	132%	191%	214%	38%	50%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	60%	60%	9%	9%	12%	8%	46%	47%
Σύνολο Υποχρεώσεων	84%	104%	105%	141%	203%	222%	83%	97%
Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	63%	61%	67%	72%	72%	72%	72%	77%
Μικτό Κέρδος	37%	39%	33%	28%	28%	28%	28%	23%
Κέρδη προ φόρων	16%	9%	18%	25%	45%	17%	-36%	17%
Καθαρά κέρδη	17%	10%	19%	25%	46%	54%	45%	15%

Λειτουργικά έξοδα	45%	41%	43%	37%	30%	31%	37%	34%
Τόκοι	7%	7%	7%	9%	10%	12%	5%	3%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7%	7%	7%	9%	10%	12%	5%	6%

Altman Z-Score Analysis

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
x1	0.35	0.38	0.41	0.34	0.42	0.58	0.56	0.52
x2	-0.33	-0.41	-0.40	-0.70	-1.42	-2.33	-1.39	-1.82
x3	-0.13	-0.07	-0.13	-0.20	-0.45	-0.24	0.40	-0.20
x4	-0.06	-0.04	-0.16	-0.29	-0.51	-0.78	0.22	0.03
x5	0.84	0.80	0.70	0.79	1.00	1.38	1.11	1.21
Z-Score	0.37	0.49	0.19	-0.29	-1.51	-1.25	1.65	-0.57

Creta Farm

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Average	Median	St. Deviation
	%	%	%	%	%	%	%				
1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας											
a. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	79.12%	73.76%	42.10%	48.40%	50.49%	60.78%	65.94%	58.22%	59.85%	59.50%	11.93%
b. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	69.28%	62.49%	33.19%	36.80%	40.58%	51.25%	54.42%	47.55%	49.45%	49.40%	11.72%
2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας											
a. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	233.15	196.73	94.99	91.80	106.11	104.29	81.47	104.48	126.63	104.38	52.35
b. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	364.55	340.97	315.05	261.33	267.04	302.01	239.84	267.83	294.83	284.92	40.46
c. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	58.27	62.91	45.71	53.77	46.39	52.36	49.01	51.98	52.55	52.17	5.47
d. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0.48	0.49	0.63	0.67	0.66	0.63	0.69	0.77	0.63	0.64	0.09
e. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	0.76	0.74	0.81	0.87	0.88	0.91	0.98	1.15	0.89	0.87	0.12
3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας											

a. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	0.38	0.39	0.39	0.44	0.43	0.45	0.44	0.45	0.42	0.43	0.03
b. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	-0.09	-0.10	-0.23	-0.01	-0.03	-0.05	0.00	-0.12	-0.08	-0.07	0.07
c. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	-0.02	-0.01	-0.18	0.09	0.06	0.04	0.09	-0.10	0.00	0.02	0.09
d. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	-0.17	-0.24	-1.43	-0.07	-0.24	-0.62	0.04	3.05	0.04	-0.20	1.22
4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας											
a. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	0.24	0.22	0.10	0.12	0.09	0.05	0.06	-0.03	0.11	0.09	0.08
b. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.65	2.05	2.14	1.91	1.76	1.58	1.43	1.44	1.87	1.84	0.39
c. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων	-1.39	-1.28	-3.06	-0.33	-0.46	-1.13	0.01	-2.73	-1.30	-1.20	1.03

Οριζόντια Ανάλυση

Έτος	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Στοιχεία	σε χιλιάδες €							
	%	%	%	%	%	%	%	%
Ενεργητικό	213,683 €	-9.5%	-20.2%	1.8%	1.3%	-1.4%	-0.1%	-2.5%
Πάγια	133,349 €	-4.2%	-6.7%	1.2%	-0.5%	-10.5%	2.2%	-6.7%
Κυκλοφορούν	80,334 €	-18.4%	-46.5%	3.6%	7.3%	26.6%	-5.0%	7.4%
Απόθεμα	9,995 €	0.2%	-25.8%	17.3%	-12.2%	1.1%	5.8%	12.6%
Απαιτήσεις	64,934 €	-21.1%	-51.0%	5.0%	16.3%	-8.6%	-13.9%	39.7%
Διαθέσιμα	5,405 €	-21.2%	-40.6%	-50.5%	-47.9%	17.8%	-64.6%	-3.7%
Ίδια κεφάλαια	51,856 €	-18.8%	-63.7%	23.3%	-26.6%	-40.9%	6.5%	-154.2%
Κέρδη εις νέον	- 11,289 €	83.3%	129.8%	-3.8%	6.7%	9.9%	-1.3%	23.3%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	101,529 €	-12.5%	-6.2%	-9.9%	2.8%	5.2%	-12.5%	21.7%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	50,301 €	24.0%	-10.6%	13.3%	7.8%	0.1%	12.9%	-7.5%
Σύνολο Υποχρεώσεων	151,830 €	-0.4%	-8.0%	-0.6%	5.1%	2.8%	-0.9%	6.5%
Πωλήσεις	101,655 €	-6.4%	1.5%	8.6%	0.6%	-7.0%	10.2%	9.0%
Κόστος πωλήσεων	62,605 €	-7.2%	2.1%	-0.3%	1.8%	-10.4%	13.0%	6.2%
Μικτό Κέρδος	39,050 €	-5.2%	0.5%	22.8%	-0.9%	-2.5%	6.8%	12.5%
Κέρδη προ φόρων	- 8,011 €	23.4%	137.3%	-89.4%	13.8%	128.0%	-101.0%	-23119.4%
Καθαρά κέρδη	- 8,839 €	12.8%	119.6%	-93.8%	143.6%	53.8%	-106.1%	-4796.4%

Λειτουργικά έξοδα	39,645 €	-20.5%	14.5%	12.7%	1.2%	-4.5%	1.4%	13.5%
Τόκοι	5,761 €	34.5%	-0.9%	-2.5%	-17.6%	-7.7%	-1.7%	0.9%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6,858 €	29.3%	1.1%	-5.8%	-2.1%	0.0%	-8.2%	4.2%

Κάθετη Ανάλυση								
Έτος	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Στοιχεία	%	%	%	%	%	%	%	%
Ενεργητικό	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Πάγια	62.4%	66.1%	77.3%	76.9%	75.5%	68.5%	70.1%	67.1%
Κυκλοφορούν	37.6%	33.9%	22.7%	23.1%	24.5%	31.5%	29.9%	32.9%
Απόθεμα	4.7%	5.2%	4.8%	5.5%	4.8%	4.9%	5.2%	6.0%
Απαιτήσεις	30.4%	26.5%	16.3%	16.8%	19.3%	17.9%	15.4%	22.1%
Διαθέσιμα	2.5%	2.2%	1.6%	0.8%	0.4%	0.5%	0.2%	0.2%
Ίδια κεφάλαια	24.3%	21.8%	9.9%	12.0%	8.7%	5.2%	5.6%	-3.1%
Κέρδη εις νέον	-5.3%	-10.7%	-30.8%	-29.1%	-30.7%	-34.2%	-33.8%	-42.7%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	47.5%	46.0%	54.0%	47.8%	48.5%	51.8%	45.3%	56.5%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	23.5%	32.3%	36.1%	40.2%	42.8%	43.5%	49.1%	46.5%

Σύνολο Υποχρεώσεων	71.1%	78.2%	90.1%	88.0%	91.3%	95.2%	94.4%	103.1%
Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	61.59%	61.07%	61.44%	56.41%	57.07%	54.97%	56.37%	54.94%
Μικτό Κέρδος	38.41%	38.93%	38.56%	43.59%	42.93%	45.03%	43.63%	45.06%
Κέρδη προ φόρων	7.88%	10.40%	24.31%	2.37%	2.68%	6.58%	-0.06%	13.09%
Καθαρά κέρδη	8.70%	10.48%	22.68%	1.29%	3.11%	5.15%	-0.28%	12.24%
Λειτουργικά έξοδα	39.00%	33.16%	37.41%	38.80%	39.02%	40.10%	36.91%	38.45%
Τόκοι	5.67%	8.15%	7.95%	7.14%	5.85%	5.81%	5.18%	4.80%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6.75%	9.32%	9.28%	8.05%	7.83%	8.42%	7.02%	6.71%

Altman Z-Score Analysis

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
x1	0.38	0.34	0.23	0.23	0.24	0.31	0.30	0.33
x2	-0.05	-0.11	-0.31	-0.29	-0.31	-0.34	-0.34	-0.43
x3	-0.04	-0.05	-0.15	-0.02	-0.02	-0.04	0.00	-0.10
x4	0.34	0.28	0.11	0.14	0.10	0.05	0.06	-0.03
x5	0.48	0.49	0.63	0.67	0.66	0.63	0.69	0.77
Z-Score	0.73	0.60	0.10	0.59	0.56	0.46	0.64	0.32



Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
		ΕΝΟΠΙΩΣΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Ποσό σε Ευρώ	Σημείωση				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	13.125.320	13.987.810	13.242.879	13.934.335
Επενδύσεις σε ακίνητα	8.1	1.986.000	2.352.000	1.986.000	2.352.000
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	779.296	468.870	779.296	468.870
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	-	-	265.160	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	145.826	244.430	145.826	244.430
		16.036.442	17.053.111	16.419.161	16.999.635
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	11	3.315.229	3.164.736	3.308.950	3.158.456
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	13.031.142	14.937.757	13.350.790	15.826.119
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβολή Φόρου		1.543	2.344	1.543	2.344
Εισοδήματος					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	963.867	4.547.056	936.852	3.651.208
		17.311.780	22.651.894	17.598.135	22.638.127
Σύνολο ενεργητικού		33.348.221	39.705.004	34.017.296	39.637.763
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	35.879.045	35.879.045	35.879.045	35.879.045
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(25.733)	(25.733)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	15	27.224.308	26.942.310	27.208.752	26.926.754
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον		(60.597.366)	(54.521.364)	(60.181.934)	(54.293.881)
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας		2.480.255	8.274.258	2.905.863	8.511.917
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(1.353.843)	(1.187.655)	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.126.412	7.086.603	2.905.863	8.511.917
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	16	14.370.361	15.423.399	11.801.669	12.708.079
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	252.340	694.618	-	94.318
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	676.887	819.227	676.887	819.227
Επιχορηγήσεις	19	7.270	1.514	7.270	1.514
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	370.000	900.000	2.293.373	2.970.000
Προβλέψεις					
		15.676.859	17.838.759	14.779.199	16.593.139
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	20	11.558.113	9.765.669	11.503.122	9.529.833
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	25	-	-	-	-
Δάνεια	16	4.986.838	5.013.973	4.829.112	5.002.874
		16.544.950	14.779.642	16.332.234	14.532.707
Σύνολο υποχρεώσεων		32.221.809	32.618.401	31.111.433	31.125.845
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		33.348.221	39.705.004	34.017.296	39.637.763



Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εσόδων

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2018	1/1 έως 31/12/2017	1/1 έως 31/12/2018	1/1 έως 31/12/2017
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κόστος εργασιών		40.484.701	40.954.167	40.484.701	42.584.504
Κόστος Πωληθέντων	21	(31.192.670)	(31.210.128)	(31.192.670)	(32.840.464)
Μικτά κέρδη		9.292.031	9.744.040	9.292.031	9.744.040
Έξοδα διάθεσης	21	(10.218.007)	(10.029.209)	(10.218.007)	(10.208.614)
Έξοδα διοίκησης	21	(3.747.957)	(3.574.774)	(3.411.045)	(3.232.132)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	24	309.311	(1.371.537)	310.076	(1.013.327)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(4.364.622)	(5.231.480)	(4.026.945)	(4.710.033)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	23	(2.392.085)	(2.288.544)	(2.292.825)	(2.202.227)
Διαγραφές δανείων, τόκων και εγγυήσεων	16, 29	-	22.992.366	-	23.618.111
Κέρδη από πώληση συμμετοχών	28	-	-	-	2.515.511
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(6.756.707)	15.472.341	(6.319.770)	19.221.362
Φόρος εισοδήματος	17, 25	677.618	1.918.437	594.818	871.537
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(6.079.089)	17.390.778	(5.724.952)	20.092.899
Διακοπήσεις δραστηριότητες					
Κέρδη από διακοπήσεις δραστηριότητες	28	-	2.034.778	-	-
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		(6.079.089)	19.425.557	(5.724.952)	20.092.899
<i>Μέτοχοι Μητρικής</i>		(5.912.901)	17.507.134	(5.724.952)	20.092.899
<i>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</i>		(166.189)	1.918.423	-	-
		(6.079.089)	19.425.557	(5.724.952)	20.092.899
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)					
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων					
Αναλογιστικά κέρδη/(Ζημιές)	18	23.301	(63.816)	23.301	(63.816)
Αναβαλλόμενη φορολογία αναπροσαρμογής ενσώματων παγίων σε εύλογη αξία λόγω αλλαγής φορολογικών συντελεστών	17	281.998	-	281.998	-
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων σε εύλογη αξία	8	-	7.334.540	-	7.334.540
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά από φόρους (Α)+(Β)		(5.773.790)	26.696.280	(5.419.653)	27.363.622
<i>Μέτοχοι Μητρικής</i>		(5.607.601)	24.777.857	(5.419.653)	27.363.622
<i>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</i>		(166.189)	1.918.423	-	-
		(5.773.790)	26.696.280	(5.419.653)	27.363.622
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	30	(0,05)	0,21	(0,05)	0,28
Αποκλεισμένα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	30	(0,05)	0,20	(0,05)	0,26
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή από διακοπήσεις δραστηριότητες	30	-	0,03	-	-
Αποκλεισμένα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή από διακοπήσεις δραστηριότητες	30	-	0,03	-	-



Ε. Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 2011

ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. ΑΡ.Μ.Α.Ε. 11867/06/Β/96/38 15ο χλμ. Ε.Ο. Ρεθύμνου - Ηρακλείου, 74100 Δήμος Ρεθύμνης, Νομός Ρεθύμνης, Έθνη Ασπίδα				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (Εξισοσταζούμενα βήματα που Κ.Ν. 2190/1992), άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π./Δ.Τ.Χ.Α.)				
Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και το αποδόσιμο της ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. - Διοίκησης, σύμφωνα στον ισχύοντα και παλαιό σε εφαρμογή νόμο συντάξης ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, καθώς και ο δήλωση ελέγχου του αρμόδιου ελεγκτή λογιστή.		Σύνθεση Διοικήσεως Συμβούλων: Εξομολογή Διοικήσεως Πρόεδρος & Διοικητικός Συμβούλος Κωνσταντίνος Δρακόπουλος, Αντιπρόεδρος & Διοικητικός Συμβούλος Ελένη Δρακόπουλη, Μέλος Κωνσταντίνος Λαζαράκης, Μέλος Εμμανουήλ Κουζομπουζάκης, Μέλος Γεώργιος Σπαρατσούλας, Μέλος Εμμανουήλ Κολιωνάκης, Μέλος		
Αρχικοί Υπηρεσίες: Διοίκησης: Διοίκησης Έθνη Ασπίδα Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 14 Μαρτίου 2012 Ελεγκτική Έθνη Ασπίδα Τύπος δήλωσης ελέγχου: αμερόληπτη		Υπηρεσίες: Έθνη Ασπίδα, Απορρυπαντικά και Καθαρισμός www.cretafarm.gr Πρωτοκολλεί, 30 Μαρτίου 2012 Κωνσταντίνος Μάρτιν (Α.Μ.Σ.Ο.Α. 10881) © Creta Pharm Με σύμφωνη γνώμη		
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενσωματωμένα)				
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενσωματωμένα)				
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ				
Γενικό περιεχόμενο σε χιλιάδες €	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Μεταρρυθμισμένο ενσυναίσθητο πάγιο στοιχείο	107.096	198.443	84.519	86.340
Αξιοβελτιωμένο στοιχείο	9.662	6.738	7.404	6.728
Αποτίμηση καθυστερούμενων περιουσιακών στοιχείων	12.027	11.821	24.800	22.842
Αποτίμηση	14.962	16.706	11.868	13.474
Αποτίμηση από κλάσεις	37.944	24.097	45.973	28.353
Αποτίμηση καθυστερούμενων περιουσιακών στοιχείων	22.269	18.885	3.859	23.482
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΝΕΤΗΡΗΣΗΣ	203.997	196.189	203.307	179.717
ΙΣΧΙΟΚΑΘΑΡΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μείζονα Κεφάλαια	12.382	12.382	12.382	12.382
Αποτίμηση ετών κεφαλαίων	46.624	49.925	55.701	51.399
Σύνολο ετών κεφαλαίων (αποτίμηση μετρίως (α))	59.006	62.307	68.083	63.781
Αποτίμηση μετρίως (β)	37.944	24.097	45.973	28.353
Σύνολο ετών κεφαλαίων (α) + (β)	96.950	86.404	114.056	92.134
Μεταρρυθμισμένες δεσμεύσεις υπαρκτών	38.107	30.808	38.691	30.280
Προβλεπόμενες ήπιες υποχρεώσεις υπαρκτών	11.104	11.049	8.849	8.636
Υποχρεώσεις, δεσμεύσεις υπαρκτών	49.211	41.857	47.540	38.916
Αποτίμηση υποχρεώσεων υπαρκτών	56.072	42.949	45.822	40.955
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	51.805	123.069	145.224	135.147
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΧΙΟΚΑΘΑΡΙΑΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	203.997	196.189	203.307	179.717
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΔΕΔΩΝ ΝΕΒΑΖΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενσωματωμένα)				
ΔΕΔΩΝ ΝΕΒΑΖΩΝ				
Γενικό περιεχόμενο σε χιλιάδες €	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Σύνολο ετών κεφαλαίων (αποτίμηση μετρίως (α))	61.909	66.363	63.570	60.881
Διοικητικό συνολικό έσοδο/μεικτό ποσό	9.232	0.119	940	0.017
Αποτίμηση ετών κεφαλαίων	71.141	66.482	64.510	60.898
Αποτίμηση μετρίως (β)	37.944	24.097	45.973	28.353
Σύνολο ετών κεφαλαίων (α) + (β) (αποτίμηση μετρίως)	109.085	90.579	110.483	89.251
Σύνολο ετών κεφαλαίων (αποτίμηση μετρίως (α))	61.909	66.363	63.570	60.881
ΣΥΝΟΛΟ ΔΕΔΩΝ ΝΕΒΑΖΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	203.997	196.189	203.307	179.717
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΩΜΑΤΩΝ ΠΟΣΩΝ ΚΤΙΘΕΙΣ (Ενοποιημένα και μη ενσωματωμένα)				
ΤΑΜΕΙΩΜΑΤΑ				
Γενικό περιεχόμενο σε χιλιάδες €	1.1.01.12.2011	1.1.01.12.2010	1.1.01.12.2011	1.1.01.12.2010
Διατεταγμένα διατεταγμένα κεφάλαια (αποτίμηση μετρίως (α))	6.811	6	196	1.776
Αποτίμηση μετρίως (β)	4.812	6.638	3.898	7.442
Αποτίμηση μετρίως (γ)	24	—	—	—
Προβλεπόμενες ήπιες υποχρεώσεις	148	178	193	87
Αποτίμηση μετρίως (δ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ε)	803	696	810	687
Αποτίμηση μετρίως (στ)	6.942	4.901	6.915	4.764
Σύνολο ετών κεφαλαίων (αποτίμηση μετρίως (α) + (β) + (γ) + (δ) + (ε) + (στ))	12.638	11.629	12.812	14.776
Αποτίμηση μετρίως (ζ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (η)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ξ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ο)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (π)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ρ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (σ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (τ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (θ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ι)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (κ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (λ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (μ)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως (ν)	—	—	—	—
Αποτίμηση μετρίως				



ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 1186706/Β/6/38 ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 22059150000
 15ο χιλ. Ε.Ο. Ρεθιμνίου - Ηρακλείου, 74100 Δήμος Ρεθιμνίας Νομού Ρεθιμνίας, Βίση Λαζαρίδης
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ
 από 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου 2014

Βεβαιώνεται βάσει του ε. 2780/03, άρθρο 130 για στοιχεία που συνδέονται στην οικονομική κατάσταση, υποκατάστημα με μη κατά το 647)
 Το παρόντος αποτελεί διαγραφή, που προέκυψε από τη μερική αποπληρωμή, σχετικά με μία από τις ενοικιαζόμενες και κατασκευασμένες από την ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Ε.Ε. Σελήνη σχετικά στο υποκατάστημα, που προβλέπει σε στοιχεία άλλων ενοικιαζόμενων (από) ή άλλων ενοικιαζόμενων (από) με στοιχεία της ίδιας εταιρείας ή της εταιρείας, όπως αναφέρεται στο άρθρο 130 του ε. 2780/03, άρθρο 130 για στοιχεία που συνδέονται στην οικονομική κατάσταση, υποκατάστημα με μη κατά το 647)

Αρμόδιο Όργανο:	Υπερνοσηφία Οικονομική Υπηρεσία, Ηρακλείο, Κρήνη, 15 Μαΐου 2015	Επίσημο Δικαστικό Συμβούλιο: Επιτροπή Διασφάλισης Υπόθεσης και Διαδικασία Διαδικασίας Κατασκευαστική Διαδικασία, Αρμόδια για Διαδικασία Διαδικασίας Επίσημο Δικαστικό Συμβούλιο Κρήνη, Ηρακλείο, Κρήνη	Επιτροπή Υποκατάστημα Μόδας Κρήνη, Ηρακλείο, Κρήνη Επιτροπή Υποκατάστημα Μόδας Κρήνη, Ηρακλείο, Κρήνη
Διεύθυνση Διαδικασίας:	www.kreta.gr		
Ημερομηνία έκδοσης από το Δικαστικό Συμβούλιο των υποκατάστημα:	15 Μαΐου, 15 Μαΐου 2015		
Μόδας Κρήνη:	Ηρακλείο (Αρμόδια) (Αρ. 22059150000)		
Επιτροπή Διαδικασίας:	Κρήνη (Αρ. 22059150000)		
Όργανο Διαδικασίας Διαδικασίας:	Κρήνη (Αρ. 22059150000)		

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΟΥΣΙΑΣ (ενοικιαζόμενα και μη ενοικιαζόμενα)	Ποσό αναφέρεται σε ευρώ, €			
	Όψωση		Επιτόκιο	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Ακίνητα				
Ακίνητα που ενοικιάζονται (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	82.238	80.222	82.749	80.204
Άλλα ακίνητα χωρίς στοιχεία	10.827	10.284	4.108	4.250
Ακίνητα με καταγεγραμμένα ακίνητα χωρίς στοιχεία	8.840	878	23.238	23.280
Ακίνητα	12.888	10.288	12.281	8.288
Ακίνητα από μίσθωση	12.421	12.214	14.828	15.421
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων	107.486	103.786	124.741	107.482
Μεταφορικά και οχηματαγωγά				
Μεταφορικά οχήματα	12.282	12.282	12.282	12.282
Άλλα οχήματα (αυτοκίνητα)	8.212	8.212	8.212	8.212
Σύνολο μεταφορικών οχημάτων (αυτοκίνητα)	20.494	20.494	20.494	20.494
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοικιαζόμενα και μη ενοικιαζόμενα)	Ποσό αναφέρεται σε ευρώ, €			
	Όψωση		Επιτόκιο	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Ακίνητα				
Ακίνητα που ενοικιάζονται (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	82.238	80.222	82.749	80.204
Άλλα ακίνητα χωρίς στοιχεία	10.827	10.284	4.108	4.250
Ακίνητα με καταγεγραμμένα ακίνητα χωρίς στοιχεία	8.840	878	23.238	23.280
Ακίνητα	12.888	10.288	12.281	8.288
Ακίνητα από μίσθωση	12.421	12.214	14.828	15.421
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων	107.486	103.786	124.741	107.482
Μεταφορικά και οχηματαγωγά				
Μεταφορικά οχήματα	12.282	12.282	12.282	12.282
Άλλα οχήματα (αυτοκίνητα)	8.212	8.212	8.212	8.212
Σύνολο μεταφορικών οχημάτων (αυτοκίνητα)	20.494	20.494	20.494	20.494
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΜΕΣΩ ΚΩΔΙΚΩΝ (ενοικιαζόμενα και μη ενοικιαζόμενα)	Ποσό αναφέρεται σε ευρώ, €			
	Όψωση		Επιτόκιο	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Ακίνητα				
Ακίνητα που ενοικιάζονται (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	82.238	80.222	82.749	80.204
Άλλα ακίνητα χωρίς στοιχεία	10.827	10.284	4.108	4.250
Ακίνητα με καταγεγραμμένα ακίνητα χωρίς στοιχεία	8.840	878	23.238	23.280
Ακίνητα	12.888	10.288	12.281	8.288
Ακίνητα από μίσθωση	12.421	12.214	14.828	15.421
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων	107.486	103.786	124.741	107.482
Μεταφορικά και οχηματαγωγά				
Μεταφορικά οχήματα	12.282	12.282	12.282	12.282
Άλλα οχήματα (αυτοκίνητα)	8.212	8.212	8.212	8.212
Σύνολο μεταφορικών οχημάτων (αυτοκίνητα)	20.494	20.494	20.494	20.494
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΩΝ ΠΟΣΩΝ (ενοικιαζόμενα και μη ενοικιαζόμενα)	Ποσό αναφέρεται σε ευρώ, €			
	Όψωση		Επιτόκιο	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Ακίνητα				
Ακίνητα που ενοικιάζονται (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	82.238	80.222	82.749	80.204
Άλλα ακίνητα χωρίς στοιχεία	10.827	10.284	4.108	4.250
Ακίνητα με καταγεγραμμένα ακίνητα χωρίς στοιχεία	8.840	878	23.238	23.280
Ακίνητα	12.888	10.288	12.281	8.288
Ακίνητα από μίσθωση	12.421	12.214	14.828	15.421
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων	107.486	103.786	124.741	107.482
Μεταφορικά και οχηματαγωγά				
Μεταφορικά οχήματα	12.282	12.282	12.282	12.282
Άλλα οχήματα (αυτοκίνητα)	8.212	8.212	8.212	8.212
Σύνολο μεταφορικών οχημάτων (αυτοκίνητα)	20.494	20.494	20.494	20.494
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Ακίνητα υποκατάστημα (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	12.421	12.214	14.828	15.421
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία)	32.915	32.988	35.312	35.985
Σύνολο ακινήτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων (ακίνητα χωρίς στοιχεία) και μεταφορικών οχημάτων	32.915	32.988	35.312	35.985

ΕΠΙΣΤΑΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Από τη σύμβαση που συνάχθηκε με Δ.Π.Α.Α. 11 "Σύμβαση επί των όρων", όπου οι μετέχοντες οι οικονομικοί κωδικοί αναφέρονται με αριθμούς 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100, 101, 102, 103, 104, 105, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 112, 113, 114, 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 147, 148, 149, 150, 151, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 159, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178, 179, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191, 192, 193, 194, 195, 196, 197, 198, 199, 200, 201, 202, 203, 204, 205, 206, 207, 208, 209, 210, 211, 212, 213, 214, 215, 216, 217, 218, 219, 220, 221, 222, 223, 224, 225, 226, 227, 228, 229, 230, 231, 232, 233, 234, 235, 236, 237, 238, 239, 240, 241, 242, 243, 244, 245, 246, 247, 248, 249, 250, 251, 252, 253, 254, 255, 256, 257, 258, 259, 260, 261, 262, 263, 264, 265, 266, 267, 268, 269, 270, 271, 272, 273, 274, 275, 276, 277, 278, 279, 280, 281, 282, 283, 284, 285, 286, 287, 288, 289, 290, 291, 292, 293, 294, 295, 296, 297, 298, 299, 300, 301, 302, 303, 304, 305, 306, 307, 308, 309, 310, 311, 312, 313, 314, 315, 316, 317, 318, 319, 320, 321, 322, 323, 324, 325, 326, 327, 328, 329, 330, 331, 332, 333, 334, 335, 336, 337, 338, 339, 340, 341, 342, 343, 344, 345, 346, 347, 348, 349, 350, 351, 352, 353, 354, 355, 356, 357, 358, 359, 360, 361, 362, 363, 364, 365, 366, 367, 368, 369, 370, 371, 372, 373, 374, 375, 376, 377, 378, 379, 380, 381, 382, 383, 384, 385, 386, 387, 388, 389, 390, 391, 392, 393, 394, 395, 396, 397, 398, 399, 400, 401, 402, 403, 404, 405, 406, 407, 408, 409, 410, 411, 412, 413, 414, 415, 416, 417, 418, 419, 420, 421, 422, 423, 424, 425, 426, 427, 428, 429, 430, 431, 432, 433, 434, 435, 436, 437, 438, 439, 440, 441, 442, 443, 444, 445, 446, 447, 448, 449, 450, 451, 452, 453, 454, 455, 456, 457, 458, 459, 460, 461, 462, 463, 464, 465, 466, 467, 468, 469, 470, 471, 472, 473, 474, 475, 476, 477, 478, 479, 480, 481, 482, 483, 484, 485, 486, 487, 488, 489, 490, 491, 492, 493, 494, 495, 496, 497, 498, 499, 500, 501, 502, 503, 504, 505, 506, 507, 508, 509, 510, 511, 512, 513, 514, 515, 516, 517, 518, 519, 520, 521, 522, 523, 524, 525, 526, 527, 528, 529, 530, 531, 532, 533, 534, 535, 536, 537, 538, 539, 540, 541, 542, 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 550, 551, 552, 553, 554, 555, 556, 557, 558, 559, 560, 561, 562, 563, 564, 565, 566, 567, 568, 569, 570, 571, 572, 573, 574, 575, 576, 577, 578, 579, 580, 581, 582, 583, 584, 585, 586, 587, 588, 589, 590, 591, 592, 593, 594, 595, 596, 597, 598, 599, 600, 601, 602, 603, 604, 605, 606, 607, 608, 609, 610, 611, 612, 613, 614, 615, 616, 617, 618, 619, 620, 621, 622, 623, 624, 625, 626, 627, 628, 629, 630, 631, 632, 633, 634, 635, 636, 637, 638, 639, 640, 641, 642, 643, 644, 645, 646, 647, 648, 649, 650, 651, 652, 653, 654, 655, 656, 657, 658, 659, 660, 661, 662, 663, 664, 665, 666, 667, 668, 669, 670, 671, 672, 673, 674, 675, 676, 677, 678, 679, 680, 681, 682, 683, 684, 685, 686, 687, 688, 689, 690, 691, 692, 693, 694, 695, 696, 697, 698, 699, 700, 701, 702, 703, 704, 705, 706, 707, 708, 709, 710,

14. Οικονομικές Καταστάσεις

14.1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. €	Σημειώσεις	Όμιλος		Εταιρεία	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	15.6	87.780	89.234	79.636	80.999
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15.7	11.468	7.697	10.305	6.018
Υπεραξία	15.8	8.947	8.947	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	15.9	-	-	20.862	20.862
Λοιπές επενδύσεις	15.10	513	518	513	518
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15.11	1.138	1.073	307	161
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		109.846	107.469	111.622	108.558
Περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	15.12	8.227	7.709	-	-
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	15.13	6.034	5.815	6.034	5.815
Αποθέματα	15.14	8.183	7.734	8.110	7.625
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	15.15	10.000	12.028	12.830	14.788
Λοιπές απαιτήσεις	15.15	14.131	15.999	45.985	45.862
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.16	272	769	259	710
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		46.846	50.054	73.218	74.801
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		156.693	157.523	184.840	183.359
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	15.17	12.382	12.382	12.382	12.382
Υπέρ το άρτιο	15.17	1.753	1.753	1.753	1.753
Αποθεματικά	15.17	51.482	51.310	46.284	46.219
Αποτέλεσμα εις νέον		(52.899)	(53.594)	(17.893)	(20.398)
Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών εταιρείας		12.717	11.849	42.526	39.955
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(4.008)	(3.669)	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		8.708	8.180	42.526	39.955
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15.18	4.447	4.717	2.178	2.633
Προβλέψεις	15.20	1.037	1.247	1.027	1.237
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.21	2.371	2.511	2.371	2.511
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15.22	69.088	59.703	63.972	55.327
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		76.943	68.179	69.548	61.707
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	15.21	26.227	22.365	28.239	24.396
Λοιπές υποχρεώσεις	15.21	7.023	5.722	6.806	5.405
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15.22	37.791	53.078	37.722	51.896
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		71.041	81.164	72.767	81.696
Σύνολο υποχρεώσεων		147.984	149.343	142.314	143.404
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		156.693	157.523	184.840	183.359

14.2. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημειώσεις	Όμιλος		Εταιρεία	
		01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2016
Κατάσταση συνολικών εσόδων					
Πωλήσεις (Μη βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)		99.881	90.418	99.356	90.043
Πωλήσεις (Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)		8.234	7.674	8.234	7.704
Σύνολο Πωλήσεων	15.23	108.115	98.092	107.590	97.747
Κόστος πωληθέντων		(52.975)	(47.443)	(52.971)	(47.485)
Μικτό Κέρδος (των μη βιολογικών περιουσιακών στοιχείων)		46.906	42.975	46.385	42.557
Επιμέτρησης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία	15.13	216	680	216	680
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	15.13	(7.667)	(7.155)	(7.667)	(7.155)
Μικτό αποτέλεσμα		47.689	44.174	47.168	43.786
Έξοδα διοίκησης	15.24	(4.541)	(4.801)	(4.345)	(4.512)
Έξοδα διάθεσης	15.24	(35.359)	(34.533)	(33.950)	(33.241)
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα)	15.25	(135)	779	(196)	343
Αποτέλεσμα προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και απομειώσεων		13.029	9.955	13.326	10.041
Επενδυτικά αποτελέσματα / απομειώσεις	15.26	-	(3.783)	-	(4.783)
Αναλογία αποτελέσματος κοινοπραξιών		-	(26)	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα/ (έξοδα)	15.22	(7.587)	(8.262)	(6.560)	(6.812)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		67	(6.452)	2.116	(5.219)
Φόροι	15.18	239	1.400	240	1.313
Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων		307	(5.052)	2.356	(3.906)
Κατανέμονται σε :					
Ιδιοκτήτες μητρικής		546	(4.816)	2.356	(3.906)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(240)	(236)	-	-
Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων ανά μετοχή - βασικά (σε €)	15.27	0,0185	(0,1634)	0,0799	(0,1325)
Ποσά σε χιλ. €					
Κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων					
		Όμιλος		Εταιρεία	
		01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2016
Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων					
Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων		608	-	66	-
Αναλογιστικό αποτέλεσμα		149	(14)	149	(14)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής εκμετάλλευσης εξωτερικού		(534)	(605)	-	-
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ		529	(5.671)	2.571	(3.920)
Κατανέμονται σε :					
Ιδιοκτήτες μητρικής		867	(5.314)	2.571	(3.920)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(339)	(357)	-	-

Ποσά σε χιλ. €	Σημειώσεις	Όμιλος		Εταιρεία	
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	15.7	86.285	87.780	78.802	79.636
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15.8	13.158	11.468	11.931	10.305
Υπεραξία	15.9	2.226	8.947	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	15.10	-	-	11.560	20.862
Λοιπές επενδύσεις	15.11	542	513	542	513
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15.12	323	1.138	309	307
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		102.534	109.846	103.144	111.622
Περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	15.13	-	8.227	-	-
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	15.14	7.122	6.034	7.122	6.034
Αποθέματα	15.15	9.216	8.183	9.017	8.110
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	15.16	18.808	10.000	20.748	12.830
Λοιπές απαιτήσεις	15.16	14.909	14.131	22.807	45.985
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.17	262	272	219	259
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		50.317	46.846	59.914	73.218
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		152.850	156.693	163.058	184.840
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	15.18.1	12.382	12.382	12.382	12.382
Υπέρ το άρτιο	15.18.1	1.753	1.753	1.753	1.753
Αποθεματικά	15.18.2	50.458	51.482	46.290	46.284
Αποτέλεσμα εις νέον		(65.214)	(52.899)	(53.776)	(17.893)
Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών εταιρείας		(623)	12.717	6.648	42.526
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(4.101)	(4.008)	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(4.724)	8.708	6.648	42.526
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15.19	4.182	4.447	2.769	2.178
Προβλέψεις	15.21	1.046	1.037	1.035	1.027
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.22	427	2.371	427	2.371
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15.23.2	65.488	69.088	63.897	63.972
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		71.142	76.943	68.129	69.548
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	15.22	32.779	26.227	34.847	28.239
Λοιπές υποχρεώσεις	15.22	9.610	7.023	9.391	6.806
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15.23.2	44.043	37.791	44.043	37.722
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		86.432	71.041	88.281	72.767
Σύνολο υποχρεώσεων		157.574	147.984	156.410	142.314
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		152.850	156.693	163.058	184.840

14.2. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος²

Ποσά σε χιλ. €		Όμιλος		Εταιρεία	
Κατάσταση συνολικών εσόδων	Σημειώσεις	01.01 -	01.01 -	01.01 -	01.01 -
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Πωλήσεις (Μη βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)		109.472	99.881	108.842	99.356
Πωλήσεις (Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)		8.320	8.234	8.320	8.234
Σύνολο Πωλήσεων	15.24	117.792	108.115	117.162	107.590
Κόστος πωληθέντων	15.25	(57.751)	(52.975)	(57.784)	(52.971)
Μικτό Κέρδος (των μη βιολογικών περιουσιακών στοιχείων)		51.722	46.906	51.057	46.385
Επιμέτρησης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία	15.14.4	659	216	659	216
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	15.25	(7.628)	(7.667)	(7.628)	(7.667)
Μικτό αποτέλεσμα		53.073	47.689	52.408	47.168
Έξοδα διοίκησης	15.25	(7.147)	(4.541)	(6.953)	(4.345)
Έξοδα διάθεσης	15.25	(38.143)	(35.359)	(36.676)	(33.950)
Ζημιές Απομείωσης	15.9	(6.722)	-	(35.318)	-
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα)	15.26	(8.577)	(135)	(1.125)	(196)
Αποτέλεσμα Εκμεταλλεύσεως		(7.516)	7.654	(27.662)	8.676
Χρηματοοικονομικά έσοδα/ (έξοδα)	15.27	(7.907)	(7.587)	(7.586)	(6.560)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(15.423)	67	(35.248)	2.116
Φόροι		1.004	239	(634)	240
Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων		(14.418)	307	(35.882)	2.356
Κατανέμονται σε :					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(13.658)	546	(35.882)	2.356
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(761)	(240)	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων ανά μετοχή - βασικά (σε €)	15.28	(0,4633)	0,0185	(1,2172)	0,0799
Ποσά σε χιλ. €		Όμιλος		Εταιρεία	
Κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	Σημειώσεις	01.01 -	01.01 -	01.01 -	01.01 -
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων		(14.418)	307	(35.882)	2.356
Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων		6	608	6	66
Αναλογιστικό αποτέλεσμα		1	149	(1)	149
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής εκμετάλλευσης εξωτερικού		980	(534)	-	-
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ		(13.431)	529	(35.877)	2.571
Κατανέμονται σε :					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(13.339)	867	(35.877)	2.571
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(93)	(339)	-	-