



ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

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

Φοιτήτριες:

ΣΩΤΗΡΙΑ ΚΟΛΛΙΑ (Α.Μ. 12712)

ΚΥΡΙΑΚΗ ΛΑΤΑΝΙΩΤΗ (Α.Μ. 13141)

Επιβλέπων Καθηγητής :

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2012

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	
ΚΕΦ 1. Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	
1.1 Ορισμός.....	03
1.2 Ιστορική Αναδρομή.....	03
1.3 Οι εμπλεκόμενες ομάδες.....	05
1.4 Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.....	14
1.4.1. Ο Ισολογισμός.....	15
1.4.2. Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	17
1.4.3. Ο Πίνακας Διάθεσης Κερδών.....	19
1.5 Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.....	20
1.6 Μέθοδοι Ανάλυσης - Οι Αριθμοδείκτες.....	22
1.7 Προβλήματα από την Ανάλυση με Αριθμοδείκτες & Αντιμετώπιση.....	28
ΚΕΦ 2. Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	
2.1 Ο κλάδος των αλλαντικών στην Ελλάδα.....	30
ΚΕΦ 3. Η ΕΤΑΙΡΙΑ CRETA FARM ΑΕ	
3.1 Ιστορικό της εταιρείας Creta Farm ΑΕ.....	34
3.2 Τα προϊόντα και οι συγγενείς εταιρείες.....	38
3.3 Οικονομικά Στοιχεία.....	39
3.3.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	42
ΚΕΦ 4. Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΝΙΚΑΣ ΑΕ	
4.1 Ιστορικό της εταιρείας Νίκας ΑΕ.....	48
4.2 Τα προϊόντα και οι συγγενείς εταιρείες.....	51
4.3 Οικονομικά Στοιχεία.....	53
4.3.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	56
ΚΕΦ 5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	
5.1 Σύγκριση των επιχειρήσεων μεταξύ τους.....	62
5.2 Επιγραμματικά Συμπεράσματα.....	66
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ & ΑΝΑΦΟΡΕΣ	67
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	69

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΚΕΦ 1. Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

1.1 Ορισμός

Αντικείμενο της Λογιστικής είναι η μελέτη της οικονομικής πορείας μιας δραστηριότητας, που μπορεί να είναι ατομική ή εταιρική επιχείρηση, ιδιωτική ή δημόσια. Με την παρακολούθηση των συναλλαγών μιας επιχείρησης, επιτυγχάνεται ο ακριβής προσδιορισμός της οικονομικής πραγματικότητας και η πορεία της συγκεκριμένης οικονομικής δραστηριότητας.

Σήμερα, κύρια μέθοδος της λογιστικής είναι η διπλογραφική σε αντίθεση της απλογραφικής. Η διπλογραφική μέθοδος δεν περιορίζεται μόνο στην απλή καταγραφή - καταχώρηση αλλά και στη συστηματική παρακολούθηση της μεταβολής της θέσης της οικονομικής δραστηριότητας σε συγκεκριμένο χρόνο. Ο χρόνος αυτός ορίζεται ως λογιστική χρήση και περιλαμβάνει 12 μήνες. Η Λογιστική συστηματικά καταγράφει και ποσοτικοποιεί όλα τα μεγέθη μίας επιχειρηματικής μονάδας σε νομισματικές μονάδες. Ο ρόλος της λογιστικής επιστήμης από τεχνικής απόψεως τελειώνει με την κατάρτιση και δημοσίευση των ετήσιων λογιστικών καταστάσεων, (Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης & Πίνακας Διάθεσης Κερδών). Στη συνέχεια ξεκινάει μια σειρά από χρηματοοικονομικές εργασίες με στόχο την διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των ετήσιων αυτών λογιστικών καταστάσεων.

Η λογιστική επιστήμη χωρίζεται στην Χρηματοοικονομική Λογιστική και στην Διοικητική Λογιστική, ανάλογα με το σκοπό και τις πληροφοριακές ανάγκες των ενδιαφερομένων ομάδων που εξυπηρετεί και βασικό κριτήριο την εσωστρέφεια ή την εξωστρέφεια των πληροφοριών. Η Χρηματοοικονομική Λογιστική εξυπηρετεί τις πληροφοριακές ανάγκες των τρίτων, των ομάδων που υπάρχουν εκτός από την επιχείρηση, ενώ η Διοικητική τις πληροφοριακές ανάγκες των ομάδων που υπάρχουν μέσα στην επιχείρηση.

1.2 Ιστορική Αναδρομή

Η Χρηματοοικονομική Διοίκηση εμφανίστηκε σαν ξεχωριστό και αυτόνομο πεδίο μελέτης στις αρχές του 1900. Η ανάπτυξή της στο πέρασμα των δεκαετιών επηρεάστηκε από τις οικονομικές ανάγκες της εποχής και την έμφαση που δινόταν σε κάθε περίοδο στην Χρηματοοικονομική Διοίκηση.

Αρχές του 1900, σύμφωνα με την Νομοθετική ρύθμιση σχετικά με συγχωνεύσεις εταιριών, τη δημιουργία νέων επιχειρήσεων και διάφορων τύπων χρηματιστηριακών και χρηματοοικονομικών εταιριών (διαμεσολαβητών) ο σκοπός της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης επικεντρωνόταν στην άντληση επενδυτικών κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις,

προκειμένου να χρηματοδοτήσουν την ίδρυσή τους ή νέα επενδυτικά σχέδια και την ανάπτυξή τους.

Στην δεκαετία του 1930, λόγω της πτώχευσης η Χρηματοοικονομική Διοίκηση εστιάστηκε στην ανάγκη για αναδιοργάνωση των επιχειρήσεων, τον έλεγχο της ρευστότητας των εταιριών και τη ρύθμιση των κεφαλαιαγορών.

Το 1940 και αρχές του 1950, η Χρηματοοικονομική Διοίκηση ενδιαφέρθηκε για την περιγραφική και στατική ανάλυση των επιχειρήσεων, θεωρούμενη από την εξωτερική πλευρά της και όχι από αυτήν της διοίκησης.

Μόλις το 1950-1970 ξεκίνησε η θεωρητική ανάπτυξη της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης με έμφαση στη διαδικασία και τα υποδείγματα λήψης διοικητικών αποφάσεων αναφορικά με την άριστη επιλογή των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με σκοπό τη μεγιστοποίηση της αξίας της επιχείρησης και την περιουσία των μετόχων.

Το 1980 συνεχίζεται η θεωρητική ανάπτυξη με έμφαση στον πληθωρισμό και τις περιπτώσεις του στις επιχειρηματικές αποφάσεις και στην απορύθμιση των χρηματοοικονομικών αγορών και οργανισμών, με αποτέλεσμα την εμφάνιση μεγάλων και διεθνώς διαφοροποιημένων χρηματοοικονομικών οργανισμών και υπηρεσιών.

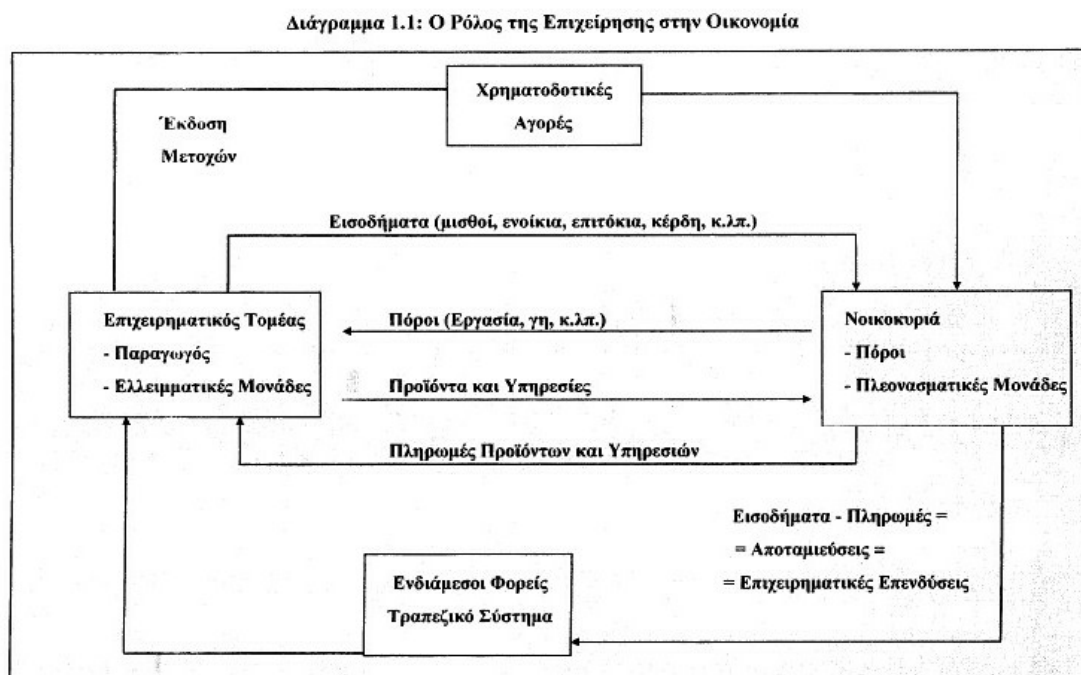
Από το 1990 και μέχρι στις μέρες μας παρατηρήθηκαν δυο νέες και σημαντικές τάσεις στην ανάπτυξη της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, η διεθνοποίηση των επιχειρήσεων και των συναλλαγών και η αυξανόμενη χρήση της τεχνολογίας μετάδοσης, αποθήκευσης και διαχείρισης των πληροφοριών.

Η εξέλιξη της χρηματοοικονομικής διοίκησης άλλαξε τον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν οι σύγχρονες επιχειρήσεις. Στο παρελθόν, ο διευθυντής του μάρκετινγκ όφειλε να σχεδιάσει τις πωλήσεις σύμφωνα με την πολιτική της εταιρίας, ο μηχανικός παραγωγής να προσδιορίσει τις ανάγκες της επιχείρησης που απαιτούνται για την αντιμετώπιση της ζήτησης και ο χρηματοοικονομικός διαχειριστής ασχολούνταν με την εύρεση των απαραίτητων κεφαλαίων για την αγορά εξοπλισμού και μηχανημάτων, το μισθολόγιο εργαζομένων και την κίνηση της αποθήκης. Σήμερα ο χρηματοοικονομικός διαχειριστής είναι υπεύθυνος για όλες τις αποφάσεις της επιχείρησης και τον έλεγχο όλων των διαδικασιών που λαμβάνουν χώρα σε αυτή.

Επίσης σε ένα διεθνοποιημένο και ανταγωνιστικό περιβάλλον ο χρηματοοικονομικός διαχειριστής καλείται πέρα από το να αξιολογήσει καταστάσεις εσόδων-εξόδων, αναλύοντας λογαριασμούς κερδών-ζημιών, αριθμοδείκτες και ισολογισμούς να διαχειριστεί θέματα εξαγορών, συγχωνεύσεων, θέματα εταιρικής διακυβέρνησης και ελέγχου συμβάλλοντας στην ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της επιχείρησης στο εξωτερικό.

1.3 Οι Αρχικά Εμπλεκόμενες Ομάδες

Η επιχείρηση λειτουργεί, δημιουργεί και αναπτύσσεται σε ένα ευρύτερο λειτουργικό περιβάλλον το οποίο περιλαμβάνει τον άμεσο λειτουργικό της κύκλο, τον κύκλο της κατανάλωσης, τον κύκλο των μετοχών – επενδυτών, τον κύκλο των πιστωτών και τον κύκλο του εξωτερικού περιβάλλοντος.



(Πετράκης Π.Ε.(2000), Αξιολόγηση και Χρηματοοικονομική Διοίκηση)

Οι ομάδες που ανήκουν στους ανωτέρω κύκλους και θα αναλυθούν εν συντομία ακολούθως, έχουν διάφορα και διαφορετικά συμφέροντα στην λειτουργία της εταιρείας και ενδιαφέρονται να ενημερωθούν μέσω των οικονομικών καταστάσεων για τα αποτελέσματα της, την κερδοφορία της και την μεγιστοποίηση της αξίας των μετοχών. Ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και ποιους σκοπούς επιδιώκει, υπάρχουν διάφορες προσεγγίσεις σχετικά με τη συγκεκριμένη τεχνική που ακολουθείται κάθε φορά. Αυτοί που ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν την τεχνική της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό τη λήψη αποφάσεων διακρίνονται σε:

1. Μέτοχοι - Επενδυτές
2. Δανειστές της επιχείρησης (Πιστωτές/Πιστωτικά Ιδρύματα)
- 3 Διοίκηση της επιχείρησης
4. Ανθρώπινο Δυναμικό της Επιχείρησης
5. Πελάτες
6. Κράτος

7. Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζών επενδύσεων και χρηματιστηρίου
8. Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων
9. Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων
10. Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων

1. Μέτοχοι - Επενδυτές: Οι επενδυτές είναι εκείνοι που δίνουν στην επιχείρηση τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε πολλούς και ποικίλους κινδύνους. Δεδομένου ότι έχουν επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, επιζητούν την κερδοφορία της επιχείρησης, έτσι ώστε να ωφεληθούν από την υφιστάμενη επένδυση κεφαλαίων μέσω της λήψης χρηματικού ποσού από τη διανομή κερδών (μέρισμα).

Οι μέτοχοι αποβλέπουν στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή των κερδών (μέρισμα), εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού προηγουμένως εξυπηρετηθούν οι δανειστές της. Οι ενδιαφερόμενοι αυτοί, προκειμένου να προβούν στην ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης, χρειάζονται πιο γενικές πληροφορίες απ' ό,τι οι ενδιαφερόμενοι των λοιπών κατηγοριών.

Ενδιαφέρονται πρωτίστως για τη μεγιστοποίηση της αξίας των μετοχών τους και κατά συνέπεια της αγοραστικής τους δύναμης και συχνά έρχονται σε αντιπαράθεση με τις υπόλοιπες ομάδες. Αν μια επένδυση προκαλεί μεγιστοποίηση του πλούτου των μετοχών αλλά όχι και της αξίας της επιχείρησης ενδεχομένως να συνεπάγεται διαφορετική επιθυμητότητα μεταξύ διαχειριστών (οι όποιοι κρίνονται βάση της αξίας της επιχείρησης) και μετόχων (οι όποιοι κρίνουν επί τη βάση της βελτίωσης της ευημερίας τους δηλαδή του πλούτου τους).

Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την όλη δραστηριότητά της, την κερδοφόρα δυναμικότητά της, την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχείρησης είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία.

Γενικά, επιθυμούν τη διανομή των κερδών υπό τη μορφή μερισμάτων, πράγμα που έρχεται σε αντίθεση με την διοίκηση της εταιρείας που προτιμούν την επανεπένδυση των κερδών, ή τη διατήρηση τους στην εταιρία υπό τη μορφή αποθεματικού. Οι μέτοχοι είναι η καρδιά μιας κερδοσκοπικής επιχείρησης καθ'ότι είναι άμεση η εξάρτηση της από την επένδυση των χρημάτων των μετόχων σ' αυτήν.

Συγκεκριμένα ο επενδυτής – μέτοχος αποβλέπει:

1. Στη λήψη κάποιου μερίσματος στο μέλλον, κατά τη διάρκεια της επένδυσης του.
2. Στην πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της εταιρείας.

3. Στην αυξημένη τιμή που ελπίζει ότι θα έχουν οι τίτλοι (μετοχές) στην αγορά, ώστε να πραγματοποιήσει κέρδη κεφαλαίου από τη συναλλαγή τους.

Παράλληλα, ενδιαφέρονται για τη θέση της μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη και την εξέλιξή της διαχρονικά. Επιπλέον, να συνεκτιμήσουν και άλλους παράγοντες, που επηρεάζουν έμμεσα τη δραστηριότητα της επιχείρησης, που προέρχονται από το μακροπεριβάλλον της επιχείρησης, όπως η γενική οικονομική κατάσταση, η θέση του κλάδου μέσα στην όλη οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της, οι τάσεις των καταναλωτών καθώς και η εταιρική διακυβέρνηση και η ικανότητα της διοικήσεώς της να υλοποιήσει τη στρατηγική της εταιρείας και να πετύχει τους στόχους που έχουν τεθεί.

2. Δανειστές της επιχείρησης (Πιστωτές/Πιστωτικά Ιδρύματα):

Δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μία ή την άλλη μορφή δανείζουν σε αυτήν κεφάλαια. Μία μορφή δανεισμού αποτελεί και η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση. Οι τελευταίοι αυτοί αναμένουν την πληρωμή τους σε μεταγενέστερο διάστημα από την ημερομηνία διεξαγωγής της συναλλαγής (συναλλαγές επί πιστώσει) και συνήθως δεν επιβαρύνουν με τόκο τις πιστώσεις αυτές που παρέχουν στην επιχείρηση.

Μια επιχείρηση μπορεί επίσης να δανείζεται βραχυπρόθεσμα κεφάλαια και από διάφορες άλλες πηγές, όπως δάνεια από τράπεζες, τήρηση αλληλόχρεων λογαριασμών, συμβάσεις factoring προβαίνοντας στην άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων για τη λειτουργία της. Με την έννοια των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων νοούνται οι υποχρεώσεις της επιχείρησης που θα πρέπει να καλυφθούν μέσα στον επόμενο χρόνο. Εάν και στη βιβλιογραφία υπάρχει η διάκριση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μέχρι 1 έτος, μεσοβραχυπρόθεσμων μέχρι 3 έτη και μακροπρόθεσμων πάνω από τα 3 έτη στο Ισολογισμό γίνεται διάκριση ανάμεσα στις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, ώστε στη πρώτη κατηγορία (βραχυπρόθεσμες) είναι οι υποχρεώσεις μέχρι 1 έτος και μακροχρόνιες πάνω από το έτος. Τα δανειακά αυτά κεφάλαια η επιχείρηση καλείται να τα επιστρέψει καταβάλλοντας και τον ανάλογο.

Προφανώς εάν η δραστηριότητα της επιχείρησης περιορίζεται και αυτή πραγματοποιεί ζημιές, τότε αυξάνονται οι κίνδυνοι των δανειστών της, τόσο για τη λήψη των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων. Ως εκ τούτου, η διαφορετική θέση των δανειστών – πιστωτών μιας επιχείρησης σε σύγκριση με τη θέση των επενδυτών, έχει ως αποτέλεσμα το διαφορετικό τρόπο ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων της από καθένα από αυτούς.

Η ορθή χρηματοοικονομική διαχείριση της επιχείρησης σε συνδυασμό με την κερδοφορία, επιτρέπει στην επιχείρηση να εξοφλεί έγκαιρα και με συνέπεια τους

πιστωτές της, συνεισφέροντας έτσι στην κερδοφορία των τελευταίων και επομένως μεγιστοποιώντας τον πλούτο των μετόχων τους. Η ύπαρξη των κερδών αντιλαμβάνεται από τους πιστωτές ως μια ακόμα διασφάλιση των απαιτήσεών τους. Εάν η δραστηριότητα της επιχείρησης «πραγματοποιεί ζημίες» τότε αυξάνεται ο κίνδυνος για τους πιστωτές.

Οι δανειστές – πιστωτές, δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στην ασφάλεια που τους παρέχεται, τόσο για τους τόκους όσο και για την επιστροφή των κεφαλαίων τους. Γι' αυτό οι τελευταίοι δίνουν βαρύτητα στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης καθόσον, πολλές φορές, αυτά αποτελούν ασφάλεια.

Οι δανειστές είναι πιο συντηρητικοί στις εκτιμήσεις τους, σε ότι αφορά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και βασίζονται περισσότερο στην ανάλυση των οικονομικών της στοιχείων, από ότι οι επενδυτές – μέτοχοι. Για το λόγο αυτό οι δανειστές υπολογίζουν την αξία των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με βάση τη δυνατότητα ρευστοποίησής τους, εκτιμώντας αυτά με χαμηλότερες γενικά τιμές από εκείνες που εμφανίζονται στον ισολογισμό ή που επιβάλλονται από τις λογιστικές αρχές. Κατ' αυτόν τον τρόπο, αφήνουν περιθώρια για ενδεχόμενες δυσμενείς καταστάσεις στο μέλλον.

Οι μέθοδοι αναλύσεως που εφαρμόζουν οι δανειστές, καθώς και τα κριτήρια εκτίμησης που χρησιμοποιούν, ποικίλλουν, ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των παρεχομένων δανείων, την ασφάλεια που απολαμβάνουν και το σκοπό για τον οποίο δόθηκαν.

Ειδικά οι προμηθευτές επιθυμούν την κερδοφορία της επιχείρησης, όχι όμως εις βάρος της τιμής των αγαθών ή υπηρεσιών που προμηθεύουν την εταιρία. Η καλή χρηματοοικονομική κατάσταση της πελάτισσας επιχείρησης, εγγυάται την ροή παραγγελιών καθώς και την ρευστότητα η οποία με τη σειρά της θα φέρει την έγκαιρη εξόφληση των λογαριασμών απαιτήσεων

Σε περίπτωση παροχής βραχυχρόνιων δανείων στην επιχείρηση, οι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση αυτής, το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων της και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους. Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων, η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, της οικονομικής θέσης της επιχείρησης κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, της ικανότητάς της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω και από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες και τέλος τη δυναμικότητα των κερδών της. Τούτο διότι τα προ αποσβέσεων κέρδη μιας επιχείρησης αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρέτησης και εξόφλησης των δανειακών της κεφαλαίων.

Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων, η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, της

οικονομικής θέσης της επιχείρησης κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, της ικανότητάς της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω και από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες και τέλος τη δυναμικότητα των κερδών της. Τούτο διότι, τα προ αποσβέσεων κέρδη μιας επιχείρησης αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρέτησης και εξόφλησης των δανειακών της κεφαλαίων.

Γενικά οι δανειστές μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται να γνωρίζουν τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι αυτή δείχνει το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν. Έτσι, η σχέση ιδίων προς ξένα (δανειακά) κεφάλαια παρέχει ένδειξη της επάρκειας ή όχι των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης και του βαθμού ασφαλείας που απολαμβάνουν οι δανειστές της σε περίπτωση μελλοντικών ζημιών. Η σχέση αυτή αντανακλά επίσης τη συμπεριφορά της διοίκησης μιας επιχείρησης και δείχνει αν αυτή προτιμά το δανεισμό από την προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για άντληση κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών.

3. Διοίκηση εταιρίας:

Η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης αποτελεί το κυριότερο εργαλείο στα χέρια της διοίκησης της που ενδιαφέρεται για τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης, την κερδοφορία, τη οικονομική δυναμικότητα και την μελλοντική εξέλιξη της επιχείρησης.

Δεδομένου ότι οι διοικούνται μιας επιχείρησης συνδέονται άμεσα με αυτήν, μπορούν να κάνουν χρήση και άλλων οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης και δεδομένων που προκύπτουν από τα λογιστικά της βιβλία ή εταιρικά έγγραφα κλπ. Αυτό οδηγεί τα στελέχη της διοίκησης να βρίσκονται σε πλεονεκτικότερη θέση σε σχέση με τους υπόλοιπους ενδιαφερομένους. Γι' αυτό η ανάλυσή τους μπορεί να προχωρήσει σε μεγαλύτερο βάθος, βασισμένη σε περισσότερα δεδομένα και πληροφορίες. Περιλαμβάνει τη συστηματική μελέτη των αριθμοδεικτών, που προκύπτουν από τις σχέσεις των διαφόρων οικονομικών της στοιχείων και την τάση τους, ώστε να είναι δυνατός ο έγκαιρος εντοπισμός και η αντιμετώπιση τυχόν προβλημάτων.

Το έργο της διοίκησης κρίνεται από την μεγιστοποίηση της αξίας της επιχείρησης και άρα ενδιαφέρονται για την επίτευξη πραγματικών κερδών, την άσκηση ορθής επενδυτικής πολιτικής και την εξεύρεση στρατηγικών που θα ακολουθηθούν για την επίτευξη του θετικού αποτελέσματος. Η Διοίκηση ενδιαφέρεται για τον «προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης», την κερδοφορία της και την μελλοντική εξέλιξη της επιχείρησης.

4. Ανθρώπινο δυναμικό επιχείρησης:

Οι εργαζόμενοι στην επιχείρηση επιθυμούν την κερδοφορία της επιχείρησης, η οποία τους εξασφαλίζει την κανονική απόδοση του μισθού τους, το αίσθημα της ασφάλειας για την θέση εργασίας τους καθώς και την ηθική ικανοποίηση ότι εργάζονται σε μια κερδοφόρα εταιρεία και κατά συνέπεια ότι η ίδια η παρεχόμενη εργασία τους έχει ουσιαστικά αποτελέσματα (αίσθημα προσφοράς).

Παράλληλα εργαζόμενοι σε υψηλές θέσεις μέσα στην επιχείρηση συχνά έχουν επενδύσει σε αυτή είτε μέσω παροχής από την ίδια την εταιρεία μετοχών της ως ανταπόδοση για τη καλή ποιότητα εργασίας του υπαλλήλου (bonus) είτε οι ίδιοι επενδύουν στην επιχείρηση που εργάζονται αγοράζοντας μετοχές της μέσω της χρηματιστηριακής αγοράς.

Εκ των έσω μπορούν να έχουν πρόσβαση σε πληροφορίες για την πορεία της επιχείρησης και τους ενδιαφέρει η οικονομική της θέσης για τη μεγιστοποίηση των μερισμάτων που θα λάβουν από τη διανομή των μερισμάτων και μέσω του πλήθους των μετοχών που έχουν στη κατοχή τους.

5. Πελάτες:

Αντίστοιχα με τους προμηθευτές, επιθυμούν την κερδοφορία της επιχείρησης, όχι όμως εις βάρος της τιμής των αγαθών ή υπηρεσιών τα οποία οι πελάτες διατίθενται να καταναλώσουν. Η ορθή χρηματοοικονομική διαχείριση της εταιρίας σε συνδυασμό με την ολοένα μεγιστοποίηση της αξίας της, δίνει στον πελάτη το αίσθημα της ασφάλειας για την ποιότητα του προϊόντος που καταναλώνει. Παράγεται η αίσθηση ότι η επιχείρηση δεν αισχροκερδεί εις βάρος του πελάτη και ότι είναι συνεπής ως προς την ποιοτική αριστοποίηση του προϊόντος.

Οι πελάτες της επιχειρήσεως μπορούν να χρησιμοποιούν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής, την απόδοση των κεφαλαίων της, ως και άλλα συναφή στοιχεία με σκοπό την προσφορότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής.

Η ανάλυση της οικονομικής θέσης της εταιρείας είναι πολύ σημαντική στην σύγχρονη επιχειρηματική αγορά των δικτύων franchise καθώς και δικτύων συνεργασιών και αποκλειστικής προμήθειας. Καθώς η βιωσιμότητα και η υγιής οικονομική θέση της προμηθεύτριας εταιρείας θα εξασφαλίσει τη αδιάλειπτη ροή της συνεργασίας άρα και την ανάπτυξη και κερδοφορία και της εταιρείας – πελάτη.

6.Κράτος:

Επιζητά την υγιή χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης, καθότι η τελευταία αυξάνει το ΑΕΠ, τροφοδοτεί οικονομικά με μισθό και παροχές τους πολίτες και ενισχύεται και αυτό με τη σειρά του με την κερδοφορία της επιχείρησης (φόρος εισοδήματος) αλλά και με κάθε νόμιμη συναλλαγή της επιχείρησης (Φ.Π.Α.). Το Κράτος δείχνει έντονο ενδιαφέρον καθώς αυτά αποτελούν κύρια πηγή εσόδων του Δημοσίου. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων από τους κρατικούς ελεγκτές περιορίζεται καθαρά στην ορθή απεικόνιση των καταστάσεων αυτών με τα κατάλληλα ποσά που προκύπτουν από τα λογιστικά βιβλία της εταιρείας, με σκοπό την φορολόγηση της επιχείρησης.

7. Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζικών επενδύσεων και χρηματιστηρίου:

Παράλληλα με τους μετόχους- επενδυτές μια σημαντική ομάδα αναλυτών είναι οι οικονομικοί αναλυτές, οι χρηματιστές και τα στελέχη τραπεζικών επενδύσεων και χρηματιστηρίου. Η ανάλυσή τους είναι σημαντική για να παρέχουν τις υπηρεσίες του με ποιότητα και προς όφελος της επιχείρησης που εργάζονται ή των πελατών τους γενικά.

Η οικονομική θέση της επιχείρησης επηρεάζει τις τάσεις του επενδυτικού κοινού και αντίστοιχα οι τάσεις αυτές επηρεάζουν τη θέση της επιχείρησης είτε θετικά είτε αρνητικά. Είναι σημαντικό λοιπόν η ανάλυση αυτή να γίνεται εμπειριστατωμένα και από κατάλληλα καταρτισμένους αναλυτές.

8. Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων:

Σε περιπτώσεις εξαγορών μεταξύ επιχειρήσεων, είτε της μίας από την άλλη, είτε για συγχώνευση δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων, οι οικονομικοί αναλυτές επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν με σκοπούς παρόμοιους με εκείνους των επενδυτών-μετόχων. Στις περιπτώσεις αυτές όμως, η ανάλυση πρέπει να προχωρήσει σε εκτενέστερο βαθμό για την εκτίμηση και των αυτών περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων, όπως είναι η φήμη και πελατεία, καθώς και στον υπολογισμό όλων των υποχρεώσεων της, καθώς όλα αυτά τα στοιχεία περιλαμβάνονται στο προϊόν της εξαγοράς ή της συγχωνεύσεως και το επηρεάζουν είτε θετικά είτε αρνητικά. Έτσι, η πραγματοποιούμενη από τους ειδικούς ανάλυση των οικονομικών στοιχείων είναι πολύτιμη για τον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευμένων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχείρησης. Λόγω του σύνθετου του έργου υπάρχουν ειδικοί αναλυτές οι οποίοι σε συνδυασμό με τα πορίσματα άλλων

ειδικοτήτων επαγγελματιών όπως πχ εκτιμητών ακίνητης περιουσίας κλπ προβαίνουν στην αξιολόγηση και εκτίμηση της αξίας της επιχείρησης.

9.Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων:

Σύμφωνα με το άρθρο 52 του Ν.3604/2007 οι εταιρείες της νομικής μορφής ΑΕ και ΕΠΕ ελέγχονται υποχρεωτικά από ορκωτούς ελεγκτές εάν:

1. Σε κάθε περίπτωση ίδρυσης Α.Ε. με κεφάλαιο πάνω από 3.000.000 ευρώ.

2. Οι ΑΕ και οι ΕΠΕ οι οποίες έχουν τουλάχιστον τις δύο από τις τρεις πιο κάτω προϋποθέσεις:

α) Σύνολο ισολογισμού, 2.500.000 ευρώ και άνω, όπως προκύπτει από την άθροιση των στοιχείων Α μέχρι Ε του ενεργητικού στο υπόδειγμα του ισολογισμού που παραπέμπει το άρθρο 42 γ' του Ν.2190/1920.

β) Καθαρό Κύκλο Εργασιών, 5.000.000 ευρώ και άνω.

γ) Μέσο όρο προσωπικού απασχόλησης κατά τη διάρκεια της χρήσης, 50 άτομα και άνω.

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές είναι αποκλειστικώς αρμόδιοι για την άσκηση του τακτικού ελέγχου της οικονομικής διαχείρισης και των οικονομικών καταστάσεων:

α) Των νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου, πλην των δήμων και κοινοτήτων.

β) Των νομικών προσώπων ιδιωτικού δικαίου που εξυπηρετούν δημόσιο ή κοινωφελή σκοπό και επιχορηγούνται από το κράτος ή απολαύουν ιδιαιτέρων προνομίων, βάσει ειδικής διατάξεως νόμου ή κατ' εξουσιοδότηση τούτου.

γ) Των τραπεζών, των ασφαλιστικών εταιρειών, των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου, των εταιρειών διαχείρισεως αμοιβαίων κεφαλαίων, των εταιρειών χρηματοδοτικών μισθώσεων και των ενώσεων συνεταιριστικών οργανώσεων.

δ) Των ανωνύμων εταιρειών, εταιρειών περιορισμένης ευθύνης, των ετερορρυθμων κατά μετοχές εταιρειών, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 42α του Κ.Ν. 2190/1920, και των κοινοπραξιών αυτών.

ε) Των ενοποιημένων λογαριασμών (οικονομικών καταστάσεων) του άρθρου 100 παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920 των συνδεδεμένων επιχειρήσεων.

στ) Των ανωνύμων εταιρειών, των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο καθώς και των ανωνύμων εταιρειών των οποίων το μετοχικό κεφάλαιο εν όλο ή εν μέρει έχει αναληφθεί με δημόσια εγγραφή.

ζ) Των εταιρειών ή οργανισμών ή και δραστηριοτήτων γενικά που με βάση διατάξεις νόμου υπάγονται στον υποχρεωτικό έλεγχο ορκωτών ελεγκτών.

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές είναι επίσης αποκλειστικώς αρμόδιοι για τη διενέργεια πραγματογνωμοσύνης, πάνω σε θέματα οικονομικής διαχείρισεως ή καταστάσεως οποιουδήποτε φυσικού ή νομικού προσώπου, δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, κοινοπραξίας, ειδικού λογαριασμού ή ομάδας περιουσίας, που απαιτεί λογιστικές γνώσεις. Η πραγματογνωμοσύνη αυτή διατάσσεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας περί πραγματογνωμοσύνης, είτε δικαστική πράξη κατά τη διάρκεια δίκης, κατόπιν αιτήσεως διαδίκου που έχει έννομο συμφέρον, είτε με δικαστική απόφαση, σύμφωνα με τις διατάξεις περί εκούσιας δικαιοδοσίας, μετά από αίτηση οποιασδήποτε διοικητικής αρχής ή υπηρεσίας του κράτους που έχει αρμοδιότητα προς τούτο και εφόσον επικαλείται και αποδεικνύει ότι συντρέχει προς τούτο λόγος δημοσίου συμφέροντος. Από 8.8.2007 οι ορκωτοί ελεγκτές είναι αρμόδιοι και για την εκτίμηση των εισφορών σε είδος στην ΑΕ.

Βάση των παραπάνω οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων με σκοπό να διατυπώσουν μέσω της έκθεσης ελέγχου τα πορίσματά τους σχετικά με την ακρίβεια και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιαστικά λάθη και παραλείψεις. Ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός ηθελημένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών, τα οποία, αν δεν επισημανθούν και δεν αναφερθούν, δίνουν μια εσφαλμένη εικόνα για την επιχείρηση, πράγμα που είναι αντίθετο με τις γενικά παραδεκτές αρχές της Λογιστικής. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τον υπολογισμό ορισμένων αριθμοδεικτών και η παρακολούθηση των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης και των τάσεών τους διαχρονικά αποτελούν τα κύρια μέσα στο έργο των ελεγκτών. Τούτο διότι τυχόν σημαντικά λάθη και ατασθαλίες επηρεάζουν την εικόνα της οικονομικής θέσεως και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης. Η ανάλυσή τους αποτελεί συνολικό έλεγχο της ορθότητας των λογιστικών καταστάσεων, καίριας σημασίας εργασία καθώς οι υπό δημοσίευση οικονομικές καταστάσεις που ελέγχουν θα αποτελέσουν πηγή για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων από τους εξωτερικού ενδιαφερόμενους και η μη ορθή σύνταξή τους θα οδηγήσει σε παραπτοημένες εκτιμήσεις για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης στους αναλυτές αυτούς, λαμβάνοντας αποφάσεις λανθασμένες και ζημιογόνες.

10. Ανταγωνιστικές επιχειρήσεις:

Στο σύγχρονο ανταγωνιστικό περιβάλλον η πληροφορία και η σωστή αξιολόγησή της είναι σημαντική για τόσο για την ανάπτυξη της επιχείρησης και την βιωσιμότητά της όσο και για την λήψη γρήγορων και ορθών αποφάσεων που θα την κάνουν να αντιμετωπίσει και να ξεχωρίσει στον ανταγωνισμό.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και των επιχειρήσεων του ανταγωνισμού βοηθάει την επιχείρηση να αξιολογήσει τη θέση της στο κλάδο και να

εντοπίσει τα δυνατά και αδύναμα σημεία τόσο του ανταγωνισμού όσο και της ίδια ώστε να λάβει τα κατάλληλα μέτρα αντιμετώπισης του προβλήματος ή διατήρησης των θετικών δεικτών.

11. Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων

Εκ των έσω μπορούν να έχουν πρόσβαση σε πληροφορίες για την πορεία της επιχείρησης και τους ενδιαφέρει η οικονομική της θέση για τη μεγιστοποίηση των μερισμάτων που θα λάβουν από τη διανομή των μερισμάτων και μέσω του πλήθους των μετοχών που έχουν στη κατοχή τους.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, οι οποίοι, ανάλογα με το σκοπό που επιδιώκουν, δίνουν και ανάλογη έμφαση στα διάφορα επιμέρους στοιχεία. Έτσι, είναι δυνατόν να ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων οι εφοριακοί ελεγκτές σε μια φάση ελέγχου των εσόδων του κράτους από φόρους των επιχειρήσεων. Επίσης, οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζομένων μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση της επιχείρησης, προκειμένου να υπογράψουν με αυτή συλλογική σύμβαση εργασίας και να προσπαθήσουν να επιτύχουν καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας για τα μέλη τους. Εταιρείες μελετών επίσης προβαίνουν σε ανάλογες αναλύσεις δημοσιεύοντας έρευνες για το κλάδο των επιχειρήσεων καθώς και για τη δυναμικότητα της κάθε επιχείρησης (icap. Hellastat κλπ)

Η οικονομική ανάπτυξη της επιχείρησης σημαίνει ταυτόχρονα για το κοινωνικό σύνολο την δημιουργία πλούτου, απασχόλησης, κάλυψης ανθρωπίνων αναγκών, συμβολής στην κοινωνική, οικονομική και πολιτιστική ανάπτυξη. Ο κοινωνικός ιστός ζητά από την επιχείρηση σεβασμό στα ανθρώπινα και εργασιακά δικαιώματα, προστασία του καταναλωτή, προστασία του φυσικού περιβάλλοντος και επίδειξη εταιρικής κοινωνικής ευθύνης. Μια επιχείρηση που είναι κερδοφόρα έχει περισσότερες πιθανότητες από μία επιχείρηση που βρίσκεται κοντά στην χρεωκοπία, να είναι συνεπής απέναντι στα κοινωνικά αυτά αιτήματα και συνεπώς ο πρωταρχικός στόχος της εταιρείας για μεγιστοποίηση του πλούτου των μετόχων, βρίσκει σύμφωνο το κοινωνικό σύνολο.

1.4 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Σύμφωνα με τη διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου 22 του ν. 3190/1955 «για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις των άρθρων 42α... του Κωδ. Νόμου 2190/1920... όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν».

Η τελευταία αυτή διάταξη, στην οποία παραπέμπει ο ν. 3190/1955, ορίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

- 1) Τον Ισολογισμό
- 2) Το λογαριασμό «αποτελέσματα χρήσεως»
- 3) Τον «πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων» και
- 4) Το προσάρτημα

1.4.1 Ισολογισμός:

Ισολογισμός είναι η οικονομική κατάσταση που εμφανίζει σε μια δεδομένη στιγμή: (α) τα περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν στην οικονομική μονάδα (β) τις υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας προς τρίτους (ξένο κεφάλαιο) και (γ) τα ποσά που οι ιδιοκτήτες της οικονομικής μονάδας επένδυσαν σε αυτή με μορφή εισφορών ή μη αναληφθέντων κερδών (ίδιο κεφάλαιο), και τα οποία στοιχεία και ποσά αποτιμήθηκαν, ομαδοποιήθηκαν και παρουσιάζονται στην κατάσταση αυτή σύμφωνα με τις γενικά παραδεγμένες λογιστικές αρχές.

Ο ισολογισμός, είναι μια στατική οικονομική κατάσταση, ένα φωτογραφικό στιγμιότυπο εκφρασμένο με λογιστικούς όρους, που δείχνει τη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης σε μια δεδομένη στιγμή. Για αυτό η σωστή ονομασία της κατάστασης αυτής είναι «κατάσταση οικονομικής θέσης. Παρόλα αυτά, σε διεθνή κλίμακα έχει επικρατήσει η ονομασία Ισολογισμός που πηγάζει από το γεγονός ότι το ενεργητικό είναι πάντοτε ισοζυγισμένο με το παθητικό, σύμφωνα με τη διπλογραφική λογιστική εξίσωση:

$$\text{Ενεργητικό} = \text{Υποχρεώσεις} + \text{Καθαρή θέση}$$

Ο ισολογισμό εμφανίζει τη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης, σύμφωνα με τις γενικά παραδεγμένες λογιστικές αρχές. Τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα που πρέπει να έχει είναι:

- α) Να προκύπτει από ειλικρινή απογραφή και αποτίμηση.
- β) Η ονοματολογία των περιουσιακών στοιχείων να είναι σαφής.
- γ) Τα περιουσιακά στοιχεία να κατατάσσονται κατά ομοειδείς κατηγορίες.
- δ) Να μη συμψηφίζονται ανόμοια περιουσιακά στοιχεία μεταξύ τους, όπως π.χ. πελάτες που έχουν δώσει προκαταβολές με προμηθευτές.
- ε) Να δημοσιεύεται, εφόσον προβλέπεται από τη νομοθεσία, ή να γνωστοποιείται μαζί με τις αναλύσεις των λογαριασμών της Γενικής Εκμετάλλευσης, των Αποτελεσμάτων Χρήσεως και τον Πίνακα διαθέσεως κερδών, καθώς και το Προσάρτημα του ισολογισμού και τις απαραίτητες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ακόμη πρέπει να αναφέρεται η επωνυμία της επιχείρησης και ποια χρήση αφορά και στον ίδιο πίνακα να εικονίζεται και ο ισολογισμός της προηγούμενης χρήσης. Το ίδιο πρέπει να γίνεται και με τις άλλες καταστάσεις και να είναι σύμφωνα με το ενιαίο γενικό λογιστικό σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ).

Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι υπάρχουν διάφορα είδη Ισολογισμών που συντάσσουν επιχειρήσεις από την αρχή της λειτουργίας τους και στις διάφορες φάσεις της οικονομικής ζωής τους μέχρι τη λήξη τους. Οι ισολογισμοί αυτοί είναι:

α) Ο Αρχικός ή Ιδρυτικός ή Ισολογισμός Ενάρξεως

Συντάσσεται όταν αρχίζει τη λειτουργία της η επιχείρηση και εμφανίζει την παρουσία της στη σχετικά πραγματική της αξία και αυτό γιατί τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης δεν έχουν την ίδια αξία δηλαδή μετά την αγορά τους, με την αξία την οποία είχαν όταν αγοράστηκαν. Αν π.χ. η επιχείρηση έχει αγοράσει ένα αυτοκίνητο, για τις μεταφορές της, αντί 15.000 ευρώ και θελήσει έπειτα από μια εβδομάδα να το πουλήσει, δεν είναι δυνατόν να πωληθεί όσο αγοράστηκε και παρόλο που στον ισολογισμό θα εμφανίζεται με αξία 15.000 ευρώ, η πραγματική του αξία θα είναι αρκετά πιο μικρή, έστω 12.000 ευρώ.

β) Οι Ισολογισμοί των Χρήσεων

Συντάσσονται κάθε 12 μήνες, εκτός από τον ισολογισμό της πρώτης διαχειριστικής χρήσεως, που επιτρέπεται να συνταχθεί μέσα σε διάστημα 24 μηνών και να υπερβεί το όριο των 12 μηνών (υπερδωδεκάμηνη χρήση). Οι διαχειριστικές χρήσεις μπορούν να συνάδουν με το ημερολογιακό έτος πχ από 01/01/XX έως 31/12/XX είτε απλά να περιλαμβάνουν 12 μήνες , 6 από το ένα ημερολογιακό έτος και 6 από το επόμενο, πχ από 01/07/XX έως 30/06/XX.

γ) Ο ισολογισμός εκμετάλλευσης συντάσσεται κυρίως στο τέλος κάθε χρήσεως με σκοπό να προσδιοριστούν η ορθή περιουσιακή κατάσταση και τα ορθά αποτελέσματα της χρήσης. Πρέπει να συντάσσεται με ελεύθερα οικονομικά κριτήρια και να μη λαμβάνονται υπόψη, κατά τη σύνταξή του, οι νομικές δεσμεύσεις για αποτιμήσεις κ.λ.π. Έτσι, θα μπορεί να παρέχει σαφείς, ακριβείς και ειλικρινείς πληροφορίες στους μελετητές του, τόσο για την πραγματική εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και για την εξαγωγή των ορθών αποτελεσμάτων της.

Ακόμη, ισολογισμοί εκμεταλλεύσεως, εκτός από τον ισολογισμό της χρήσεως που προκύπτει από την απογραφή, συντάσσονται κάθε μήνα, ή δίμηνο ή το πολύ τρίμηνο. Οι ισολογισμοί αυτοί που λέγονται ενδιάμεσοι ισολογισμοί και εμφανίζουν την πορεία των δραστηριοτήτων της επιχείρησης για να μπορούν να λαμβάνονται έγκαιρα μέτρα για την ορθή λειτουργία της. Οι ενδιάμεσοι ισολογισμοί παρά το γεγονός ότι συντάσσονται εξωλογιστικά, δηλαδή από τα υπόλοιπα των λογαριασμών και δεν εμφανίζουν με ακρίβεια την αξία της περιουσίας και το αποτέλεσμα, είναι απαραίτητοι για τη μέτρηση της δραστηριότητας της επιχείρησης, από τους εσωτερικούς μελετητές, για την ορθολογική της κατεύθυνση.

δ) Ο Φορολογικός Ισολογισμός

Ο Ισολογισμός αυτός καταρτίζεται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις του Κ.Β.Σ. και της φορολογικής νομοθεσίας και είναι αναγκαίο να συσχετίζεται με τον Ισολογισμό Εκμεταλλεύσεως.

ε) Ο Ισολογισμός Διαλύσεως

Ο Ισολογισμός διαλύσεως αποβλέπει στην όσο το δυνατόν πιο ακριβή παράθεση της αξίας των διάφορων περιουσιακών στοιχείων, όταν αυτά παύουν να αποτελούν ένα οργανικό σύνολο, αλλά πρόκειται να ρευστοποιηθούν τα ενεργητικά στοιχεία της επιχείρησης και να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις της.

στ) Ο Ισολογισμός Συγχωνεύσεως ή Εξαγοράς

Ο Ισολογισμός που συντάσσεται σε αυτές τις περιπτώσεις έχει σκοπό να εμφανίσει τα περιουσιακά στοιχεία, όχι ως απομονωμένες αξίες, αλλά ως οργανικό σύνολο. Στις περιπτώσεις της συγχώνευσης ή εξαγοράς, εάν η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλα κέρδη, τότε η αξία της περιουσίας της εμφανίζεται αυξημένη, επειδή έχει εξασφαλίσει αποδοτικότητα, πιστωτική ικανότητα, φήμη και πελατεία κ.λ.π. και ακόμη επειδή μειώνεται ο ανταγωνισμός.

ζ) Οι Ενοποιημένοι Ισολογισμοί

Συντάσσονται από τις μητρικές εταιρείες, τα κεντρικά καταστήματα, σε περίπτωση που έχουμε μητρικές και θυγατρικές εταιρείες, έδρα και υποκατάστημα κ.λ.π. Στις περιπτώσεις αυτές περισσότεροι επιμέρους Ισολογισμοί ενώνονται σε ένα γενικό Ισολογισμό για να απεικονίσουν την οικονομική κατάσταση όλου του ομίλου.

η) Οι Τιμαριθμικά Αναπροσαρμοσμένοι Ισολογισμοί

Οι Ισολογισμοί αυτοί είναι απαραίτητο να συντάσσονται τουλάχιστον σε περιόδους σημαντικών μεταβολών της αξίας της νομισματικής μονάδας, που είναι κατά κανόνα υποτιμήσεις ή μεταβολές της πραγματικής αξίας των αγαθών. Τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης σε αυτή τη περίπτωση εμφανίζονται σύμφωνα με την τιμαριθμικά αναπροσαρμοσμένη αξία τους.

θ) Ισολογισμός τέλους χρήσης

Συντάσσεται στο τέλος της χρήσης και μας απεικονίζει την παρούσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Είναι ο τελικός Ισολογισμός για τη χρήση που έκλεισε και θα λειτουργήσει ως αρχικός Ισολογισμός για την χρήση που ακολουθεί.

1.4.2 Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης είναι ο συνδυαστικός κρίκος ή η γέφυρα μεταξύ του Ισολογισμού έναρξης και του Ισολογισμού κλεισίματος μιας λογιστικής περιόδου. Σκοπός της είναι να προσδιορίζει τα συνολικά έσοδα που αποκτήθηκαν και τα συνολικά έξοδα που έγιναν κατά την περίοδο αυτή. Η διαφορά μεταξύ των δύο αυτών αξιών είναι το Κέρδος ή η Ζημιά της Εκμετάλλευσης. Η σύνταξη της Κατάστασης

αποτελεσμάτων χρήσης, ακολουθεί ένα πλήθος από λογιστικούς κανόνες που συνδέονται με τον προσδιορισμό των εσόδων και του κόστους.

Σύνολο πραγματοποιηθέντων εσόδων : Το σύνολο των πραγματοποιηθέντων εσόδων είναι τα τιμολογηθέντα ποσά που αφορούν τις πωλήσεις της επιχείρησης.

Συνολικά έξοδα: Το ύψος των συνολικών εξόδων μπορεί να δημιουργήσει πολλά προβλήματα και για αυτό οι εξής δύο κανόνες συμβάλλουν στο να προσδιορίσουμε ποιες κατηγορίες εξόδων πρέπει να συμπεριληφθούν:

- τα έξοδα που συνδέονται ευθέως με τα έσοδα, για παράδειγμα, το άμεσο κόστος πωληθέντων, και

- τα έξοδα που συνδέονται με την χρονική περίοδο που καλύπτουν οι λογαριασμοί, όπως ο μισθός του προσωπικού κατά την περίοδο αυτή.

Σχετικά έξοδα είναι: α) Αυτά που συνδέονται άμεσα με τα έσοδα και β) αυτά που συνδέονται με την χρονική περίοδο,

Το σύνολο των εσόδων μείον το σύνολο των εξόδων εκμετάλλευσης ισούται με το κέρδος εκμετάλλευσης ή εμπορικό κέρδος. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται στην επιχείρηση έχουν συνεισφέρει στην δημιουργία των κερδών εκμετάλλευσης, στα οποία αποδίδουμε τον όρο «Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (ΚΠΤΦ)».

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)

Μείον: Κόστος πωλήσεων

ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Πλέον: 1) Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

2) Αποκλίσεις από το πρότυπο κόστος

3) Διαφορές ενσωματώσεως και καταλογισμού

ΣΥΝΟΛΟ

Μείον: 1) Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

2) Έξοδα λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης

3) Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως

4) Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα

4) Αποκλίσεις από το πρότυπο κόστος

5) Διαφορές ενσωματώσεως και καταλογισμού

ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Πλέον: 1) Έσοδα συμμετοχών

2) Έσοδα χρεογράφων

3) Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών κ' χρεογράφων

4) Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα

- Μείον: 1) Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών κ' χρεογράφων
2) Έξοδα κ' ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων
3) Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα

ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Έκτακτα Αποτελέσματα

Πλέον

1. έκτακτα κ' ανόργανα έσοδα
2. έκτακτα κέρδη
3. έσοδα προηγούμενων χρήσεων
4. έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων

Μείον:

- 1) έκτακτα κ' ανόργανα έξοδα
- 2) έκτακτες ζημιές
- 3) έξοδα προηγούμενων χρήσεων
- 4) προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους

ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων παγίων στοιχείων

Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ ή ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

1.4.3 Πίνακας Διάθεσης Κερδών

Τα Καθαρά κέρδη είναι αυτά που προκύπτουν μετά την αφαίρεση από τα ακαθάριστα κέρδη κάθε εξόδου, κάθε ζημιάς, των κατά νόμο αποσβέσεων και κάθε εταιρικού βάρους. Τα καθαρά κέρδη διανέμονται, σύμφωνα με το νόμο, με την εξής σειρά:

α) Αφαιρείται το 1/20 από αυτά ή παραπάνω ποσοστό εφόσον αυτό καθορίζεται από το καταστατικό, για σχηματισμό τακτικού αποθεματικού.

β) Τουλάχιστον 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου διατίθεται στους μετόχους ως πρώτο μέρος.

γ) Το υπόλοιπο διατίθεται σύμφωνα με τους ορισμούς του καταστατικού.

Το αποθεματικό διακρίνεται σε τακτικό και έκτακτο.

Τακτικό αποθεματικό: είναι αυτό που προβλέπεται από το νόμο και σχηματίζεται από το 1/20 των καθαρών κερδών. Υποχρεωτική είναι η αφαίρεση του από τα καθαρά κέρδη μόνο μέχρι του 1/3 του εταιρικού κεφαλαίου.

Έκτακτο Αποθεματικό: είναι αυτό που προβλέπεται από το καταστατικό ή με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης για αντιμετώπιση απρόοπτων ή πρόσθετων αναγκών της επιχείρησης και χρησιμοποιείται ως αυτοχρηματοδότηση της επιχείρησης.

Το έκτακτο αποθεματικό σχηματίζεται από τα καθαρά κέρδη και ακολουθεί το πρώτο μέρισμα του 6%.

Σε κάθε στάδιο της διάθεσης δίνεται συγκεκριμένη ακριβής ονομασία στα εναπομένοντα κέρδη. Έτσι έχουμε:

- ΚΠΤΦ- Κέρδη προ τόκων και φόρων.
- ΚΠΦ- Κέρδη προ φόρων, αφού αφαιρεθούν οι τόκοι.
- ΚΜΦ- Κέρδη μετά από φόρους, αφού αφαιρεθούν και οι φόροι.
- ΑΔΚ-Αδιανέμητα Κέρδη (παρακρατηθέντα κέρδη), αφού αφαιρεθούν τα μερίσματα που θα διανεμηθούν.

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΠΙΝΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Καθαρά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως

(+)ή(-) Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές) προηγούμενων χρήσεων

(+)ή(-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων

(+) Αποθεματικά προς διάθεση

ΣΥΝΟΛΟ

Μείον: 1) Φόρος Εισοδήματος

2)Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λειτουργικό κόστος φόροι

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ ή ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟΝ

Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ :

1. Τακτικό αποθεματικό
2. Πρώτο μέρισμα
3. Προσθετό μέρισμα
4. Αποθεματικά καταστατικού
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά
6. Αφορολόγητα αποθεματικά
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών διοικητικού συμβουλίου
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο

1.5 Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.-International Accounting Standards - IAS) είναι λογιστικές πρακτικές υπό τη μορφή νόμων με τους οποίους καλούνται να εναρμονιστούν υποχρεωτικά οι ελληνικές επιχειρήσεις, μετά από κοινοτική οδηγία. Μετά από μια μικρή καθυστέρηση στην επιτακτικότητα της εφαρμογής τους, καθίστανται υποχρεωτικά από το 2006 και έπειτα, αρχικώς για τις εισηγμένες αλλά και σε λοιπές εταιρίες. Τα ΔΛΠ εμπλουτίζονται με οδηγίες που αλλάζουν τον αρχικό αυστηρώς

λογιστικό τους προσανατολισμό και είναι πλέον γνωστά ως Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης(IFRS).

Τα πρότυπα εκδόθηκαν την περίοδο 1973-2001 από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB). Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) αποτελούν την κωδικοποίηση των λογιστικών αρχών, κανόνων και πολιτικών που πρέπει να ακολουθούνται από τους λογιστές και να ελέγχονται από τους ελεγκτές κατά την ετοιμασία των δημοσιευόμενων χρηματοοικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης. Οι καταστάσεις αυτές είναι:

- Ισολογισμός
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως
- Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (παρουσιάζει τις επιμέρους μεταβολές που επήλθαν στα ίδια κεφάλαια κατά την διάρκεια της χρήσης)
- Κατάσταση Ταμιακών Ροών
- Προσάρτημα με σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η νομοθεσία κάθε χώρας ρυθμίζει τον τρόπο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε αυτή. Στην Ελλάδα, οι λογιστικές αρχές σύνταξης και δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων βασίζονται στον Ν.2190/1920 και τις προσθήκες του, στον Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων και στο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Αυτή η τακτική όμως σε διεθνές επίπεδο δημιουργεί πλήθος προβλημάτων. Γιατί μπορεί να φαίνονται όμοιες από χώρα σε χώρα, αλλά υπάρχουν σημαντικές διαφορές οι οποίες οφείλονται σε μία ποικιλία κοινωνικών, νομικών και νομικών συνθηκών, που επηρεάζουν την ανάλυσή τους σε επίπεδο αναλυτών διεθνώς. Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International accounting Standards Committee- IASB) επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει τις διαφορές αυτές αναζητώντας να εναρμονίσει τους κανόνες, τα λογιστικά πρότυπα και τις λογιστικές μεθόδους των διαφόρων χωρών που σχετίζονται με την κατάρτιση και την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων για να ενισχυθεί η παγκόσμια συγκρισιμότητά τους.

Μέχρι σήμερα είναι δημοσιευμένα 34 ΔΛΠ και ορίζουν τον τρόπο με τον οποίο πρέπει να παρακολουθούνται και κατά συνέπεια να παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, οι υποχρεώσεις της τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα και τα έξοδα. Από το Μάρτιο του 2001 έχει αποφασιστεί ότι όλα τα πρότυπα που θα εκδίδονται στο μέλλον θα ονομάζονται Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (ΔΠΧΠ). Ωστόσο από τότε δεν έχει εκδοθεί οποιοδήποτε ΔΠΧΠ. Σύμφωνα με την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων -IASB- (International Accounting Standards Committee), τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ)

μπορούν να εφαρμοστούν σε όλες τις επιχειρήσεις που καταρτίζουν οικονομικές καταστάσεις, συμπεριλαμβανομένων των τραπεζών και των ασφαλιστικών εταιριών. Έχουν σχεδιαστεί να είναι επαρκώς ευπροσάρμοστα, για να μπορούν να εφαρμόζονται στις ανάγκες κάθε επιχείρησης

Η Ευρωπαϊκή Ένωση αναγνώρισε το σημαντικό ρόλο των ΔΛΠ στην εναρμόνιση των διεθνών λογιστικών κανονισμών/πρακτικών/αρχών και πρότεινε από το 2005, τα ΔΛΠ εφαρμοστούν υποχρεωτικά από όλες τις εταιρείες που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια αξιών στην Ευρωπαϊκή Ένωση . Σύμφωνα με το νόμο 2992/2002 άρθρο 1, τα ΔΛΠ εφαρμόζονται στη Ελλάδα από 1/1/2003:

- Υποχρεωτικά από τις Ανώνυμες Εταιρίες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

- Προαιρετικά από τις λοιπές επιχειρήσεις που έχουν την μορφή Α.Ε. και επιλέγουν τους τακτικούς από το νόμο ελεγκτές τους από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών (Σ.Ο.Ε.Λ.).

Οι εταιρείες που αναλύονται στη παρούσα εργασία είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών άρα οι Οικονομικές Καταστάσεις που δημοσιεύουν και οι οποίες θα χρησιμοποιηθούν για περαιτέρω ανάλυση σύμφωνα με τη χρήση αριθμοδεικτών είναι ενοποιημένες και σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.

1.6 Μέθοδοι Ανάλυσης - Οι Αριθμοδείκτες

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μια λεπτομερή και συστηματική εξέταση τόσο ποσοτικών όσο και ποιοτικών στοιχείων, τα οποία περιέχονται στις λογιστικές καταστάσεις και στο προσάρτημα. Ο αναλυτής θα πρέπει να αναζητήσει με ιδιαίτερη επιμέλεια και ζήλο πρόσθετα στοιχεία, τα οποία ενδέχεται να αποκρύπτει η διοίκηση ή να μην παρέχει το λογιστικό σύστημα, καθώς βασίζεται στη λογιστική ιστορικού κόστους, ή να αναφέρονται σε ποιοτικά χαρακτηριστικά της επιχείρησης ή να αφορούν την πρόβλεψη μελλοντικών μεγεθών. Μόνο η συστηματική ανάλυση όλων αυτών των στοιχείων θα επιτρέψει τη διαμόρφωση ολοκληρωμένης και σωστής γνώμης για την επιχείρηση.

Μια συστηματική ανάλυση απαιτεί τη διεξαγωγή διαχρονικών και διαστρωματικών συγκρίσεων μεταξύ των επιχειρήσεων. Κατά τις συγκρίσεις αυτές, εξετάζεται η συμπεριφορά διαφόρων μετρήσεων και μεγεθών τα οποία υπολογίζονται με βάση Καταστάσεις Κοινών μεγεθών, Καταστάσεις Τάσης και τους Αριθμοδείκτες προκειμένου να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βιωσιμότητα και την αποδοτικότητα της υπό ανάλυση επιχείρησης.

Οι αναλύσεις των λογιστικών καταστάσεων διεξάγονται με τη βοήθεια των εξής μέσων:

α) Καταστάσεις τάσης: Οι καταστάσεις τάσης επιτρέπουν την εξέταση των διαχρονικών μεταβολών των διαφόρων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων και την εξαγωγή συμπερασμάτων για το ρυθμό μεταβολής αυτών των λογαριασμών. Η προετοιμασία καταστάσεων τάσης απαιτεί την επιλογή ενός έτους ως βάση και τη διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το ποσό του έτους – βάση.

β) Καταστάσεις κοινών μεγεθών: Οι καταστάσεις κοινών μεγεθών χρησιμοποιούνται τόσο σε συγκρίσεις μεταξύ διαφόρων επιχειρήσεων σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή, δηλαδή διαστρωματικές συγκρίσεις, όσο και σε συγκρίσεις της ίδιας επιχείρησης για μια σειρά ετών, δηλαδή διαχρονικές συγκρίσεις. Οι καταστάσεις αυτές επιτρέπουν να εξετάζονται θέματα σχετικά με τη σύνθεση του ενεργητικού, των κεφαλαίων, των διαφόρων εξόδων και να αναληφθούν οι απαιτούμενες ενέργειες. Παράδειγμα αποφάσεις για την αύξηση των πωλήσεων προκειμένου να βελτιωθεί το μεικτό κέρδος σε ποσοστό πωλήσεων, η μείωση εξόδων, γιατί παραμένουν σε υψηλά επίπεδα σε σχέση με τον ανταγωνισμό κλπ.

γ) Αριθμοδείκτες: Η χρήση των αριθμοδεικτών βοηθά, αναλυτικά και παραστατικά, στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν λογικές σχέσεις των στοιχείων του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και υπολογίζονται ως το μαθηματικό αποτέλεσμα της διαίρεσης του ενός στοιχείου δια του άλλου. Οι Αριθμοδείκτες καθιερώθηκαν λόγω της ανάγκης να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών. Ο υπολογισμός και η παράσταση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσης, η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό, ένας μεμονωμένος Αριθμοδείκτης δεν μπορεί να δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς Αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων. Η πρακτική αξία των αριθμοδεικτών έγκειται στο γεγονός ότι τα δύο απομονωμένα στοιχεία όταν ερευνηθούν με τη μορφή κάποιας σχέσης μπορεί να αποκτήσουν ενδιαφέρον.

Το βασικό πλεονέκτημα των δεικτών, είναι η ευκολία υπολογισμού τους και το ότι επιτρέπουν συγκρίσεις ανεξάρτητα από το μέγεθος των επιμέρους επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα να μπορούν να χρησιμοποιηθούν για ανάλυση διαστρωματικών και διαχρονικών δεδομένων.

Το γεγονός αυτό τους καθιστά εξαιρετικά χρήσιμους για μια σειρά εφαρμογών (μέσα στο ευρύτερο πλαίσιο της ανάλυσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών της επιχείρησης), κυριότερες από τις οποίες είναι οι εξής:

- Εκτίμηση της βιωσιμότητας μιας μονάδας
- Εκτίμηση της αποτελεσματικότητας ενός επενδυτικού σχεδίου
- Πρόβλεψη χρεοκοπίας
- Εκτίμηση της αξίας μιας επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να διακριθούν στις εξής κατηγορίες: Ρευστότητας, Αποδοτικότητα, Κεφαλαιακής Δομή και Τιμή Μετοχής

Η ρευστότητα συνδέεται με την ανάπτυξη της επιχείρησης, καθώς προσδιορίζει τις δυνατότητές πραγματοποίησης νέων επενδύσεων. Μέσω των επενδύσεων και της διαμόρφωσης του κεφαλαίου κίνησης, η ρευστότητα έχει συμβολή στη διαμόρφωση της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

Η αποδοτικότητα της επιχείρησης επηρεάζει την χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής και προσδιορίζει το ύψος των παρακρατημένων κερδών και μέσω αυτών επιδρά στη ρευστότητα, την κεφαλαιακή διάρθρωση και την ανάπτυξη της επιχείρησης.

Η κεφαλαιακή δομή έχει αμφίπλευρη σχέση με τη ρευστότητα, την αποδοτικότητα και την ανάπτυξη, ενώ επηρεάζει το επίπεδο κινδύνου καθώς δείχνει την δομή των κεφαλαίων της επιχείρησης, το ποσοστό των ιδίων σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια άρα και το ύψος δανεισμού ή υπερδανεισμού της επιχείρησης.

Η τιμή της μετοχής στη χρηματιστηριακή αγορά είναι συνάρτηση πλήθους παραγόντων, μεταξύ των οποίων σημαντικοί είναι η αποδοτικότητα, η ρευστότητα, η κεφαλαιακή διάρθρωση και η ανάπτυξη της επιχείρησης.

- **ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέρχεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Δηλαδή πόσες φορές οι βραχυχρόνιες απαιτήσεις που έχει η επιχείρηση μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσο μεγαλύτερο είναι το κυκλοφορούν ενεργητικό από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τόσο ο δείκτης είναι μεγαλύτερο από το 1. Γενικότερα μπορεί να γίνει αποδεκτός ένας πιο χαμηλός δείκτης, αν αυτό είναι σε συνάρτηση και με τους δείκτες ρευστότητας του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

- **ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

(Απαιτήσεις + Χρεόγραφα + Διαθέσιμα – Προπλ. Έξοδα) / (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκ Πελατών – Προεισπ. Έσοδα)

Ή Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την άμεση ρευστότητα μιας επιχείρησης δηλαδή το ταμείο, οι λογαριασμοί όψεως και όποιο άλλο στοιχείο του ενεργητικού άμεσα ρευστοποιήσιμο, αν μπορούν να καλύψουν το σύνολο των βραχυπρόθεσμων

υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αναλογικά με τα παραπάνω όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερα για την επιχείρηση.

- **ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**

(Διαθέσιμα + Χρεόγραφα) / (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκ Πελατών – Προεισπ. Έσοδα)

Ο αριθμοδείκτης αυτός σε συνδυασμό με τον δείκτη άμεση ρευστότητας δείχνει την καθαρή ταμειακή ρευστότητα της επιχείρησης καθώς τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα που αποτελούν άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού μπορούν να καλύψουν τις άμεσες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

- **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ**

(Αποθέματα / Πωλήσεις) X 365 ημέρες

Ο αριθμοδείκτης αυτός ορίζει τη σχέση ανάμεσα σε εισροές και εκροές και δείχνει σε πόσες ημέρες μέσο όρο τα αποθέματα μετατρέπονται σε πωλήσεις. Επηρεάζεται από τη φύση της επιχείρησης αλλά και από την ικανότητά της να μεγιστοποιεί την απόδοση τους κυκλώματος της παραγωγής, (εισροή πρώτων υλών, παραγωγή εμπορευμάτων, αποθήκευση, πώληση). Δείχνοντας το πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση, δείχνει τη ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Όσο μικρότερος ο δείκτης τόσο καλύτερο για την επιχείρηση.

- **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

(Απαιτήσεις / Πωλήσεις) X 365 ημέρες

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Δείχνοντας τις ημέρες που κατά μέσο όρο οι απαιτήσεις της επιχείρησης από τους πελάτες της παραμένουν ανείσπρακτες (πίστωση), απεικονίζει την πολιτική της επιχείρησης επί των πιστώσεων που κάνει η επιχείρηση στους πελάτες της. Η παρακολούθηση της τάσης αυτής διαχρονικά είναι χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων καθώς μεγάλες απαιτήσεις για μεγάλο χρονικό διάστημα μπορεί πλέον να μην είναι απαιτητές (επισφάλεις). Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερα.

- **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

(Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Πωλήσεις) X 365 ημέρες

Ο δείκτης δείχνει κατά πόσες ημέρες κατά μέσο όρο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παραμένουν απλήρωτες, απεικονίζοντας την πολιτική που εφαρμόζει η επιχείρηση ως προς το χρονικό διάστημα πληρωμής των προμηθευτών της ή αντίστροφα την τιμολογιακή πολιτική των προμηθευτών προς την συγκεκριμένη

επιχείρηση. Ο δείκτης αυτός συνδέεται με τον προηγούμενο, με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων και συσχετίζεται καθώς το καλύτερο για την επιχείρηση είναι να εισπράττει σε συντομότερο χρονικό διάστημα από ότι πληρώνει τις υποχρεώσεις της.

- **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

(Πωλήσεις / Μ.Ο Ενεργητικού)

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητά της να μπορεί να κάνει πωλήσεις αξιοποιώντας όλα τα εφόδια που διαθέτει, δηλαδή τα στοιχεία του ενεργητικού (πάγια - εγκαταστάσεις κ.λ.π). Ορίζει τη σχέση κέρδους που πραγματοποιείται από τις δραστηριότητες της επιχείρησης και του κεφαλαίου που χρησιμοποιεί για τη επίτευξή του. Δείχνει δηλαδή, το πόσο αποτελεσματική είναι η επιχείρηση.

- **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ**

ή **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

(Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις) X 100

Ο αριθμοδείκτης αυτός προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Δείχνει σε ποσοστό επί τις % το καθαρό περιθώριο κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

- **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

(Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις) X 100

Δείχνει σε ποσοστό επί τις % το μικτό περιθώριο κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν και την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης καθώς και τον τρόπο που καθορίζεται την τιμή του προϊόντος. Είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

- **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

(Καθαρά Κέρδη) / (Ίδια Κεφάλαια) X 100

Δείχνει σε ποσοστό επί τις % τον βαθμό αξιοποίησης των Ίδιων Κεφαλαίων, την ικανότητα δηλαδή του επιχειρηματία να αξιοποιεί τα Ίδια Κεφάλαια (τα χρήματα των εταίρων – μετόχων) και να παράγει καθαρά κέρδη. Συγκρίνεται με το κόστος ευκαιρίας

(πχ με το επιτόκιο καταθέσεων συν μία προσαύξηση λόγω επιχειρηματικού ρίσκου) και συνεκτιμάται με την φύση της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο καλύτερα.

- **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**
ΣΥΝ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ - (Καθαρά Κέρδη + Τόκοι & Έξοδα Δανείων) / (Παθητικό) X 100
ή ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(Καθαρά Κέρδη + Τόκοι & Έξοδα Δανείων) / (Ξένα Κεφάλαια) X 100

Δείχνει σε ποσοστό επί τις % τον βαθμό αξιοποίησης των Συνολικών Κεφαλαίων (Ιδίων και Ξένων/Δανειακών), την ικανότητα δηλαδή του επιχειρηματία να αξιοποιεί τα Συνολικά Κεφάλαια (χρήματα των εταίρων- μετόχων και τρίτων, δάνεια από τράπεζα, πίστωση από προμηθευτές κλπ) δημιουργώντας καθαρά κέρδη. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό, τόσο καλύτερα.

- **ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ: ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ**
(Ίδια Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια) X100

Δείχνει το ποσοστό επί τις % των στοιχείων του ενεργητικού της οικονομικής μονάδας το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Είναι χρήσιμο να παραμένει σε σχετικά χαμηλά επίπεδα σε σύγκριση με το κόστος δανεισμού της επιχείρησης αλλά και με τις επενδύσεις που έχει κάνει επιχείρηση καθώς ισχύει η ρήση ότι η χρηματοδότηση της επιχείρησης με ίδια κεφάλαια έχει μεγαλύτερο κόστος από τη χρήση κεφαλαίων τρίτων καθώς τα ίδια κεφάλαια μπορούν να επενδυθούν και να αποδώσουν περισσότερα από το κόστος δανεισμού.

- **ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ: ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**
(Ξένα Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια) X100

Δείχνει το ποσοστό επί τις % των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους πιστωτές της. Σε συνδυασμό με τον παραπάνω δείκτη δείχνει το βαθμό προστασία των κεφαλαίων των πιστωτών.

- **ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ**
Αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων / Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων . Στην περίπτωση, που ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας , τότε η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι'αυτήν. Όταν ισούνται με τη μονάδα , τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Όταν ο δείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται.

Αυτοί οι αριθμοδείκτες θα χρησιμοποιηθούν για την οικονομική ανάλυση των εταιρειών ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΕΒΕ και ΝΙΚΑΣ ΑΕΒΕ. Και διερεύνηση της πορείας των επιχειρήσεων σε σύγκριση με τη στρατηγική τους, των στόχων τους και του κλάδου που δραστηριοποιούνται.

Οι αριθμοδείκτες αυτοί επιλέγονται γιατί είναι εκείνοι οι οποίοι μπορούν να δείξουν την χρηματοοικονομική εικόνα της επιχείρησης και εκείνοι που μπορούν να μας δώσουν αποτέλεσμα για την τήρηση ή μη των στόχων της επιχείρησης. Επίσης, είναι εκείνοι που δίνουν τις απαραίτητες πληροφορίες και στοιχεία, στις ομάδες άμεσου ενδιαφέροντος και εμπλοκής, της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες αναλύονται σε βάθος τριών ετών και υπολογίζονται με βάση τους τελευταίους ετήσιους δημοσιευμένους ισολογισμούς της κάθε εταιρείας.

1.7 Προβλήματα από την Ανάλυση με Αριθμοδείκτες & Αντιμετώπιση

Για τη ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών χρησιμοποιούνται οι δημοσιευμένες ή υπό δημοσίευση οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, όπως έχει αναφερθεί, και έχουν συνταθεί σύμφωνα με το Ελληνικό Φορολογικό Σύστημα ή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, κατά περίπτωση.

Γεννάται λοιπόν ένα μεγάλο θέμα σχετικά με το πόσο αξιόπιστη είναι αυτή η πληροφόρηση.

Σε ορισμένες περιπτώσεις, φαίνεται να ευνοεί την επιχείρηση η παρουσίαση παραποιημένων οικονομικών μεγεθών ή προβλέψεων που οδηγούν σε υπερεκτίμηση των προοπτικών της για παράδειγμα χρήσιμο όταν η επιχείρηση εκδίδει νέες μετοχές. Σε άλλες, ισχύει το αντίστροφο, όπως σε περίπτωση της δήλωσης των φορολογητέων κερδών, όπου σκοπός είναι η μείωση των προς φορολόγηση εσόδων. Υπάρχει λοιπόν σκοπιμότητα η διοίκηση να επιθυμεί να δημοσιεύσει στοιχεία που αποκλίνουν από τα πραγματικά. Παρότι το φορολογικό και λογιστικό πλαίσιο έχει επιβάλλει τη τήρηση μηχανισμών και την εφαρμογή δικλείδων (πχ εσωτερικό και εξωτερικός έλεγχος, ποινικές κυρώσεις, πρόστιμα) για να αποτρέπουν, σε μεγάλο ή μικρό βαθμό τέτοια γεγονότα δεν είναι λίγες οι περιπτώσεις που έχουν συμβεί αντίστοιχα σκάνδαλα από παραποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Στις περιπτώσεις που οι οικονομικές υπό ανάλυση καταστάσεις δεν ανταποκρίνονται στα πραγματικά μεγέθη της εταιρείας και έχουν εσκεμμένα παραποιηθεί, είναι δυνατό να προκύψουν ορισμένα προβλήματα τα οποία, αν δεν αντιμετωπιστούν κατάλληλα, οδηγούν στον προσδιορισμό παραπλανητικών τιμών. Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις πιο κάτω αιτίες:

- Ύπαρξη αρνητικών παρανομαστών ή αριθμητών.
- Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων.
- Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις.
- Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων (π.χ. η απόκτηση παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση μέσω leasing έχει ως αποτέλεσμα την παρουσίαση μειωμένων παγίων στο ενεργητικό. Έτσι, ο δείκτης παγιοποίησης της αντίστοιχης επιχείρησης θα είναι εξαιρετικά χαμηλός, συγκρινόμενος με τον ίδιο δείκτη μιας ομοειδούς επιχείρησης η οποία δεν έχει χρησιμοποιήσει χρηματοδοτική μίσθωση.

Για αυτό η αποτελεσματικότητα της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης με τη χρησιμοποίηση δεικτών ενισχύεται όταν τηρούνται ορισμένες αρχές, τόσο στον τρόπο υπολογισμού όσο και στον τρόπο ερμηνείας τους. Οι κυριότερες από τις αρχές αυτές μπορούν να συνοψιστούν ως εξής:

- Έλεγχος της αξιοπιστίας των δεδομένων τα οποία χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών.
- Χρησιμοποίηση μέσων υπολοίπων αντί υπολοίπων τέλους περιόδου.
- Εξέταση της διαχρονικής εξέλιξης των τιμών ενός δείκτη.
- Σύγκριση των δεικτών της επιχείρησης με αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα.

ΚΕΦ 2. Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

2.1 Ο κλάδος των αλλαντικών στην Ελλάδα

Τον κυριότερο μοχλό ανάπτυξης της μεταποίησης αποτελεί η εγχώρια βιομηχανία τροφίμων και ποτών, συνεισφέροντας στο 2,8% του ΑΕΠ, σύμφωνα με πρόσφατη έρευνα του ΙΟΒΕ, ενώ σύμφωνα με στοιχεία του Ελληνικού Κέντρου Εξαγωγών, ο κλάδος αντιπροσωπεύει το 25% του κύκλου εργασιών της ελληνικής μεταποίησης. Παρά την οικονομική δυσπραγία του 2008 κατέγραψε άνοδο 1,2%, όταν το σύνολο της μεταποίησης κατέγραψε πτώση 4,2%.

Οι πρώτες προσπάθειες παραγωγής αλλαντικών σε βιομηχανικό επίπεδο, στην Ελλάδα πραγματοποιήθηκαν στο τέλος της δεκαετίας του 1960. Πρωτοπόρος στον τομέα, ο Παναγιώτης Νίκας ίδρυσε την πρώτη του εταιρεία το 1966. Έκτοτε τα πράγματα εξελίχθηκαν με ταχύς ρυθμούς. Η αγορά των αλλαντικών περιλαμβάνει όλα τα εγχώρια παραγόμενα προϊόντα επεξεργασίας νωπού κρέατος (βραστά, καπνιστά, ωρίμανσης), εκτός από τις κονσέρβες. Οι τελευταίες δεν περιλαμβάνονται καθ'ότι αντιπροσωπεύουν μικρό ποσοστό στο σύνολο και είναι είδος με συνεχή μείωση ζήτησης που ως επί το πλείστον εισάγεται στην Ελλάδα. Η κατά κεφαλήν κατανάλωση αλλαντικών στην Ελλάδα αν και αυξήθηκε τα τελευταία χρόνια είναι από τις μικρότερες στην Ευρώπη. Μεταξύ των παραγόντων που επηρεάζουν τη ζήτηση αλλαντικών είναι, η παράδοση και οι καταναλωτικές συνήθειες, η ποιοτική στάθμη και τιμή των προϊόντων, ο τρόπος και το ωράριο εργασίας του καταναλωτικού κοινού και οι κλιματολογικές συνθήκες. Οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στις κοινωνικοοικονομικές αλλαγές και την αλλαγή των καταναλωτικών προτύπων των Ελλήνων με τη διεύρυνση των αλυσίδων γρήγορου φαγητού αλλά και λόγω της βελτίωσης της ποιότητας και συστηματικής προβολής και προώθησής των αλλαντικών.

Παραδοσιακά η αγορά των αλλαντικών στην Ελλάδα χαρακτηριζόταν από την ύπαρξη πολλών μικρών οικογενειακών επιχειρήσεων. Από τις αρχές του 1990 άρχισε να εμφανίζεται στην αγορά μια τάση μεγέθυνσης των μεγαλύτερων εταιρειών σε όγκο πωλήσεων και κερδών, εις βάρος των μικρότερων εταιρειών. Η τάση αυτή παρουσιάστηκε γιατί:

1. Οι αυστηροί κανόνες Υγιεινής και Παραγωγής που θεσπίζονται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ντιρεκτίβα 92/5) δεν θα μπορούσαν να εφαρμοστούν από πολλές μικρές εταιρείες.

2. Οι καταναλωτές γίνονται περισσότερο απαιτητικοί για προϊόντα υψηλής ποιότητας και κανόνων υγιεινής. Ενώ το brand name αποτελεί σημαντικότερο παράγοντα επηρεασμού της ζήτησης. Είναι φανερό ότι οι δυνατότερες και οικονομικά εύρωστες εταιρείες του κλάδου μπορούν να δαπανήσουν περισσότερα για να το επιτύχουν.

3. Τέλος η επέκταση των μεγάλων αλυσίδων Super Market στην επαρχία βοηθά στην επέκταση και των μεγάλων προμηθευτών εις βάρος των μικρών παραγωγών.

Οι επιλογές των καταναλωτών αποκαλύπτουν τη στροφή τους σε έναν υγιεινότερο τρόπο διατροφής καθώς επίσης και την αυξανόμενη ανάγκη για τρόφιμα υψηλής θρεπτικής αξίας και άριστων ποιοτικών προδιαγραφών. Δεδομένου ότι τα διαφοροποιημένα προϊόντα συγκεντρώνουν την προτίμηση του καταναλωτικού κοινού οι εταιρείες εστιάζονται στην προσφορά καινοτόμων αλλά και γευστικών διατροφικών προτάσεων οι οποίες πάνω από όλα δεν επιβαρύνουν την υγεία και δεν υστερούν σε γεύση. Τα περιθώρια εξέλιξης στον κλάδο τροφίμων είναι μεγάλα, καθώς οι εταιρείες συνεχώς προσφέρουν συνεχώς νέα προϊόν.

Τάσεις του κλάδου

Σε περιόδους οικονομικής δυσπραγίας, αποδεικνύονται δυνατές οι εταιρίες εκείνες που προσφέρουν ποιοτικά, πρωτοποριακά και καινοτόμα προϊόντα με πρόσθετο όφελος για το καταναλωτικό κοινό σε κάθε επίπεδο. Τα νέα προϊόντα εστιάζουν στο να καλύπτουν τη σύγχρονη προτίμηση των καταναλωτών σε υγιεινές και παράλληλα γευστικές διατροφικές επιλογές, το οποίο είναι μία ισχυρή τάση.

Ο κλάδος τροφίμων αποτελεί ένα ιδιαίτερος ανταγωνιστικό περιβάλλον και δυσμενείς ενέργειες ανταγωνιστών και αλλαγές στο ανταγωνιστικό περιβάλλον μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την οικονομική κατάσταση των εταιρειών του κλάδου. Τα έσοδα επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τον τρόπο με τον οποίο οι έμποροι λιανικής πώλησης προωθούν τα προϊόντα της εταιρείας. Τυχόν λανθασμένες πολιτικές των εμπόρων, μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά τα έσοδα του κλάδου. Αύξηση στις τιμές ή ελλείψεις πρώτων υλών ενδέχεται να αυξήσουν το κόστος παραγωγής.

Η οικονομική κρίση που έχει προκληθεί από το χρέος της ελληνικής κυβέρνησης και η συνακόλουθη επίδραση στις οικονομικές και δημοσιονομικές προοπτικές της Ελλάδας θα μπορούσε ενδεχομένως να έχει αρνητική ουσιώδη επίδραση στις επιχειρήσεις. Τα μέτρα που θα ληφθούν για την αντιμετώπιση της κρίσης αυτής είναι πιθανόν να μειώσουν το διαθέσιμο εισόδημα και τις επιλεκτικές δαπάνες των πελατών και μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά τον τουρισμό, το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε μείωση της ζήτησης των προϊόντων. Τέτοια μέτρα είχαν και μπορεί να συνεχίσουν να έχουν ως αποτέλεσμα την επιβολή αυξημένης φορολογίας στον τομέα που δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις και να μειώσει τα κέρδη τους.

Αύξηση της τάξης του 0,76% στο συνολικό μέγεθος της εγχώριας αγοράς αλλαντικών παρουσιάστηκε τα έτη 2005-2009 και αύξηση της τάξης του 2,2% στη εγχώρια κατανάλωση για το 2009 σε σχέση με το 2008 που είχε υποχωρήσει κατά 1,0% σε σχέση με το 2007. Επίσης αύξηση 3,11% παρουσιάστηκε και στο συνολικό μέγεθος της εγχώριας αγοράς κατασκευασμάτων για το διάστημα 2005-2009. Το 2008 ο κλάδος

παρουσίασε αύξηση κατά 4,9% σε σχέση με το 2007 και το 2009 αυξήθηκε κατά 5,5% συγκριτικά με το 2008. Το 2010 παρά την αύξηση παραγωγής αλλαντικών κατά 1,6%, λοιπών κρεατοσκευασμάτων κατά 20,9% η ύφεση επηρέασε τον κλάδο.

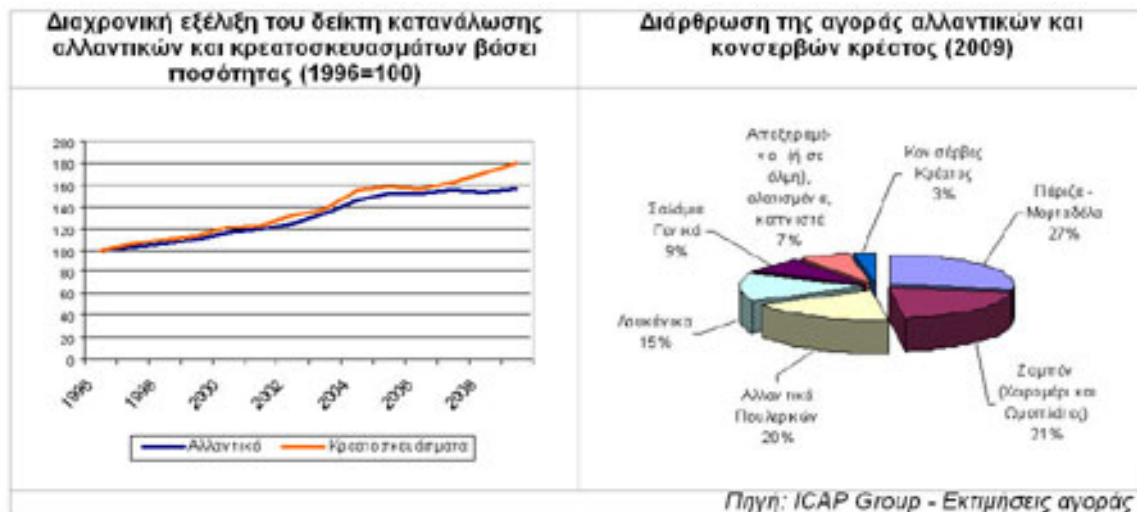
Παρατηρείται ότι η εγχώρια αγορά αλλαντικών εμφανίζει χαμηλούς ρυθμούς αύξησης, ενώ εντονότερη είναι η ανάπτυξη της αγοράς κρεατοσκευασμάτων. Ο βαθμός αυτάρκειας είναι υψηλός, καθώς η εισαγωγική διείσδυση είναι περιορισμένη. Ο ανταγωνισμός στην εξεταζόμενη αγορά ενισχύεται, λόγω και της διείσδυσης των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας. Η κατά κεφαλήν κατανάλωση αλλαντικών στην Ελλάδα παραμένει περιορισμένη

Οι Creta Farm, Νίκας και Υφαντής, καταβάλουν κάθε προσπάθεια για να τονώσουν την ζήτηση, έχοντας υιοθετήσει χαμηλότερες τιμές (έως και -30% σε κάποιες κατηγορίες προϊόντων), αλλά βλέπουν ότι η δραστηριότητα σε μια κατηγορία τροφίμων που δεν αποτελεί πρώτη προτεραιότητα του καταναλωτή, δεν φτάνει για να διατηρήσει τα μεγέθη τους. Γι' αυτό και δίνουν έμφαση στις πωλήσεις εκτός Ελλάδος, παράλληλα με την είσοδό τους σε νέα πεδία δραστηριότητας.

Ουσιαστικά την αρχή για τον κλάδο έκανε η Υφαντής, η οποία μπήκε στα τέλη του 2010 στην αγορά των κατεψυγμένων λαχανικών, προκειμένου να τονώσει τα έσοδά της. Η αγορά των κατεψυγμένων λαχανικών και άλλων τροφίμων εκτιμάται στα 100 εκατ. ευρώ ετησίως και στόχος της Υφαντής είναι να εδραιώσει τη θέση της (σήμερα τα προϊόντα της βρίσκονται σε πάνω από το 60% των σούπερ μάρκετ), δίνοντας έμφαση και στα βιολογικά τρόφιμα. Η αλλαντοβιομηχανία ωστόσο, έχει μακρά εμπειρία στην εν λόγω αγορά, διαθέτοντας προπαρασκευασμένες πίτσες, μπιφτέκια και κατεψυγμένα φαγητά.

Αλλά και η Creta Farm ακολουθεί πλέον αυτό το μοτίβο, ξεκινώντας το εγχείρημα σε συνεργασία με την Μεβγάλ και την διάθεση της φέτας «Εν Ελλάδι Μεσογειακή». Εξάλλου η κατηγορία των τυριών είναι από τις λίγες από τον κλάδο των γαλακτοκομικών (μαζί με το γάλα υψηλής παστερίωσης) που παρουσιάζει αυξητικές τάσεις στην αγορά.

Παράλληλα, συνεχίζει να επεκτείνεται στο εξωτερικό, συνάπτοντας νέες συμφωνίες και δημιουργώντας κοινοπραξίες με πιο πρόσφατη αυτή στην Ιταλία. Πλέον, η κρητική εταιρεία έχει παρουσία συνολικά σε 15 χώρες.



Οι εταιρείες Creta Farms ABEE, Νίκας ABEE και Υφαντής ABEE, ελέγχουν το 70% της εγχώριας αγοράς αλλαντικών. Η δραστηριότητα σε μια κατηγορία τροφίμων που δεν αποτελεί πρώτη προτεραιότητα του καταναλωτή, δεν φτάνει για να διατηρήσει τα μεγέθη τους. Για αυτό και δίνουν έμφαση στις πωλήσεις εκτός Ελλάδος, και στην είσοδό τους σε νέες αγορές.

Η Νίκας ABEE, έχοντας ηγετική θέση στην ελληνική αγορά, παρακολουθεί τις διατροφικές τάσεις που διαμορφώνονται σε διεθνές επίπεδο και ανταποκρίνεται με ευελιξία στις διαφοροποιημένες ανάγκες και προτιμήσεις του σύγχρονου καταναλωτή. Στοχεύοντας στην αποτελεσματική αντιμετώπιση της κρίσης, ο όμιλος επικεντρώθηκε στον εξορθολογισμό της γκάμας των προϊόντων ζύμης, επωνύμων τυριών και της κατηγορίας του φρέσκου κρέατος, βελτιώνοντας το μικτό περιθώριο κέρδους, ενισχύοντας τα μερίδια του στα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας στην ελληνική αγορά για το α' τρίμηνο του 2009 κατά 1,6%. Ειδικότερα, ο κύκλος εργασιών της μητρικής εταιρείας Π.Γ. Νίκας ABEE στο α' τρίμηνο του 2009 σημείωσε κάμψη 5,9% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2008.

Έχοντας δημιουργήσει αλλαντικά με υγιεινά υλικά, Κρέτα Φάρμ ABEE με ισχυρό όνομα δραστηριοποιείται πλέον επιτυχώς στην αγορά της Αμερικής ενώ υπέγραψε συμφωνία με την Ισπανική αλλαντοβιομηχανία Argal υπό μορφή joint venture.

Η μελέτη των δύο μεγαλύτερων εταιρειών του κλάδου είναι χρήσιμη τόσο για την διεξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων για την οικονομική διάρθρωση των επιχειρήσεων όσο για την έκβαση συμπερασμάτων από την μεταξύ τους σύγκριση όσο και σε σχέση με το κλάδο που δραστηριοποιούνται.

ΚΕΦ 3. Η ΕΤΑΙΡΙΑ CRETA FARM ΑΕ



3.1 Ιστορικό της εταιρίας Creta Farm ΑΕ

Η εταιρία σήμερα:

Η CRETA FARM ΑΒΕΕ, αμιγώς ελληνική επιχείρηση με έδρα την Κρήτη, εύρωστη και δυναμική, είναι η μοναδική καθετοποιημένη εταιρία στην Ελλάδα που ελέγχει το 100% της παραγωγής, μεταποίησης και εμπορίας των προϊόντων που παράγει. Το αντικείμενο της δραστηριότητας της είναι η παραγωγή, εκτροφή πάχυνση χοιρινών, η επεξεργασία, συσκευασία κατάψυξη και διάθεση νωπού, ψυγμένου και καταψυγμένου κρέατος και κρεατοσκευασμάτων, η παραγωγή αλλαντικών, η εμπορία τροφίμων καθώς και η παραγωγή κτηνοτροφών.

Είναι μια από τις μεγαλύτερες και ταχύτερα αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις του κλάδου έχοντας σήμερα παρουσία στη Ελλάδα και σε άλλες πέντε χώρες μέσω 4 θυγατρικών εταιρειών και κατέχει διεθνώς αναγνωρισμένη πατέντα για την παραγωγή αλλαντικών με ελαιόλαδο. Πρόσφατα ανακοίνωσε και την υπογραφή συμφωνίας για την είσοδό της σε 6 νέες αγορές της Σκανδιναβίας και των Βαλτικών χωρών.

Η καθετοποίηση της παραγωγής επιτρέπει μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους καθώς καταργείται το κόστος μεσολάβησης και επιπλέον επιτρέπει τον πλήρη έλεγχο σε όλα τα στάδια της παραγωγής. Η CRETA FARM είναι μοναδική εταιρία στο είδος της πιστοποιημένη με τρία ISO. ISO 9001:2000 για τη μονάδα παραγωγής αλλαντικών, επίσης, ISO 9001:2000 για τη χοιροτροφική μονάδα και ISO 14001 για τη διαχείριση του περιβάλλοντος. Η διατήρηση της ποιότητας στα υψηλότερα επίπεδα εξασφαλίζεται επίσης με τη χρήση του συστήματος HACCP (Hazard Analysis Critical Control Points).

Η δυναμικότητα του ομίλου σήμερα ανέρχεται σε παραγωγή 50 τόνων αλλαντικών ημερησίως (1 βάρδια), 75.000 χοίρων ετησίως, 30.000 τόνους ζωοτροφών ετησίως (1 βάρδια). Ο όμιλος διαθέτει 5 υποκαταστήματα, στόλο 150 ιδιόκτητων φορτηγών ψυγείων, 600 άτομα προσωπικό εκ των οποίων ένα μεγάλο ποσοστό είναι επιστημονικό προσωπικό.

Ιστορικό της εταιρείας

Το 1970 η οικογένεια Δομαζάκη ιδρύει την πρώτη οργανωμένη μονάδα παραγωγής χοιρινού κρέατος στην Κρήτη. Σε μια έκταση 100 στρεμμάτων στη θέση Λατζιμάς, της πρώην κοινότητας Πρίνου του Δήμου Αρκαδίου στο Ρέθυμνο της Κρήτης, με δομημένο χώρο 5.000 τ.μ και κάτω από τις πιο αυστηρές προδιαγραφές μπαίνουν τα θεμέλια για τη δημιουργία της μεγάλης σημερινής επιχείρησης .

Τον Οκτώβριο του 1979 συστήνεται ως ανώνυμη εταιρία η Creta Farm (τότε με την επωνυμία «Ζωή Εμμ. Δομαζάκης Α.Β.Ε.Ε») με την ενοποίηση των ατομικών επιχειρήσεων της οικογένειας Δομαζάκη και μετοχικό κεφάλαιο 308 χιλιάδες ευρώ.

Το 1982 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξάνεται κατά 130 χιλιάδες ευρώ, το 1985 δημιουργείται το σφαγείο, ενώ το 1987 το τμήμα παραγωγής αλλαντικών. Καθώς η τροφοδοσία γίνεται από τις δικές της ποικιλίες χοιρινών, όλα τα προϊόντα της υπόκεινται σε εκτεταμένους επιστημονικούς ελέγχους σε όλα τα στάδια παραγωγής, ελέγχοντας από την ζωοτροφή μέχρι το προϊόν να φτάσει στο πιάτο του καταναλωτή. Αυτή η καθετοποίηση της παραγωγής είναι η εγγύηση της Creta Farm για φρέσκα, ελεγμένα, ποιοτικά προϊόντα. Παράλληλα, μεταξύ των ετών 1985-1990 το μετοχικό κεφάλαιο της Creta Farm τριπλασιάζεται και αυξάνεται συνολικά κατά 1,03 εκατομμύρια ευρώ.

Το 1990, όταν αναλαμβάνει η σημερινή Διοίκηση, ξεκινάει η επέκταση της μονάδας στη θέση Λατζιμάς, στο Ρέθυμνο της Κρήτης, που ολοκληρώνεται το 1992. Στα χρόνια που ακολουθούν 1993-2000, η Creta Farm εξελίσσεται και εξαπλώνεται συνεχώς: διπλασιάζει τις εγκαταστάσεις της στη Λατζιμάς, στο Ρέθυμνο της Κρήτης με αποτέλεσμα αυτές σήμερα να εκτείνονται σε μια έκταση 210 στρεμμάτων με δομημένο χώρο 35.000 τ.μ, το μετοχικό κεφάλαιο της Creta Farm εξαπλασιάζεται και αυξάνεται συνολικά κατά 8,36 εκατομμύρια ευρώ και οργανώνει το δίκτυο πωλήσεων της σε στρατηγικά σημεία σε όλη την Ελλάδα. Αγοράζοντας ακίνητα και επενδύοντας 6,00 εκατομμύρια ευρώ δημιουργεί τα 5 υποκαταστήματά της με την ακόλουθη σειρά: Ηράκλειο Κρήτης, Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Λάρισα, και Πάτρα.

Επιτυγχάνει την αύξηση της παραγωγικότητάς της, εξελίσσει συνεχώς τα προϊόντα της και επενδύει σε επιστημονικές έρευνες. Τουλάχιστον 200 διαφορετικά προϊόντα της Creta Farm βρίσκονται σήμερα στα ράφια και τους πάγκους των super market.

Το 2000 θεωρείται χρονιά ορόσημο για την πορεία και την εξέλιξη της Creta Farm, εισάγει τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών αντλώντας από τη δημόσια εγγραφή περίπου 16,35 εκατομμύρια ευρώ, τα οποία και επενδύει στην υλοποίηση του επεκτατικού της προγράμματος. Το ίδιο έτος ιδρύεται η θυγατρική της «ΦΑΡΜΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.», η οποία εξαγοράζει τις εγκαταστάσεις που εκτείνονται σε έκταση 820 στρεμμάτων και το σχετικό εξοπλισμό της μονάδας παραγωγής της «ΕΛΒΙΚ Α.Β.Ε.Ε» στα Μεγάλα Καλύβια του Ν. Τρικάλων έναντι 3,32 εκατομμύρια ευρώ. Μεταξύ των ετών 2000-2006 πραγματοποιείται και η εξαγορά έναντι 5,77 εκατομμύρια ευρώ του 95% της «ΤΕΤΟ-ΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε», η οποία διαθέτει μονάδα παραγωγής και εγκαταστάσεις που εκτείνονται σε μια έκταση 260 στρεμμάτων, στη θέση Συντοβίστρα Πραστού Κυνουρίας του Ν.Αρκαδίας.

Το 2001 η Creta Farm, μετά από συνεχείς προσπάθειες και επιστημονικές έρευνες εξέλιξης καινοτόμων προϊόντων, κατοχυρώνει στην Ελλάδα και σε άλλες 38

χώρες του κόσμου, καλύπτοντας την Ευρώπη, τη Β. Αμερική και την Ασία την πατέντα των προϊόντων «Έν Ελλάδι», που αποτελεί τη μοναδική παγκοσμίως μέθοδο παραγωγής προϊόντων με βάση το κρέας, με την οποία γίνεται άμεση ενσωμάτωση του αγνού παρθένου ελαιόλαδου και υποκατάστατη του ζωικού λίπους και μέχρι το 2005 κατοχυρώνει άλλες έξι σχετικές πατέντες.

Το 2002 η Creta Farm πραγματοποιεί ακόμα μια εξαγορά στρατηγικής σημασίας αποκτώντας τις εγκαταστάσεις που εκτείνονται σε μια έκταση 14,5 στρεμμάτων και τον εξοπλισμό της «ΚΑΡΝΑ Α.Β.Ε.Ε.» στο Κρυονέρι του Ν. Αττικής, συνολικής επένδυσης 26 εκατομμύρια ευρώ όπου σήμερα λειτουργούν σύγχρονο κέντρο Logistics και υπερσύγχρονο κέντρο κοπής και συσκευασίας προϊόντων.

Το 2004 η Creta Farm, μετά από ενδελεχείς έρευνες αγοράς, ξεκινά τη διεθνή της ανάπτυξη με τη σύσταση αρχικά της θυγατρικής της στην Κύπρο «CRETA FARM (CYPRUS) LTD.» για την προώθηση εκεί των προϊόντων της. Ακολούθως, το Μάιο του 2007, μετά από μία μακρά, συστηματική και συντονισμένη προσπάθεια που διήρκεσε 18 μήνες, η Creta Farm εισέρχεται στην απαιτητική αγορά των Η.Π.Α., συστήνοντας από κοινού με τον Όμιλο Clemens Family Corporation, τον 6ο μεγαλύτερο παραγωγό χοιρινού κρέατος στις Η.Π.Α. και με ίσο ποσοστό συμμετοχής την «CRETA FARMS USA, LLC», για την παραγωγή και διάθεση των προϊόντων της Creta Farm στην αμερικάνικη αγορά αλλαντικών των 280 εκατομμυρίων καταναλωτών.

Παράλληλα με τη διεθνή της ανάπτυξη, το 2007 και 2008 η Creta Farm αναπτύσσει και επενδύει στις εγκαταστάσεις της στη θέση Λατζιμάς, στο Ρέθυμνο της Κρήτης, δημιουργώντας κατ' αρχήν νέα υπερσύγχρονη μονάδα θερμικής αδρανοποίησης αποβλήτων (στερεών και υγρών) και παραγωγής οργανικού λιπάσματος, και επεκτείνοντας και εκσυγχρονίζοντας τις υφιστάμενες γραμμές παραγωγής, με στόχο την αύξηση της παραγωγικής δυνατότητας της μονάδας αλλαντικών της.

Το 2008, με στόχο τη βέλτιστη οργάνωση της διεθνούς δραστηριότητας του Ομίλου της, η Creta Farm συστήνει τη θυγατρική της αποκλειστικού σκοπού (holding) «CRETA FARM INTERNATIONAL ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» με μετοχικό κεφάλαιο ύψους 790 χιλιάδες ευρώ, που καλύπτεται από την εισφορά της συμμετοχής της Creta Farm στην «CRETA FARMS USA, LLC». Παράλληλα, έχοντας ξεκινήσει με επιτυχία το εγχείρημα διείσδυσης στην απαιτητική αγορά των Η.Π.Α., όπου η Αμερικανική Καρδιολογική Εταιρία (American Heart Association) πιστοποιεί τα προϊόντα της Creta Farm, κατάκτηση μοναδική για τα ελληνικά δεδομένα, και έχοντας καταγράψει μοναδική εμπειρία στην προσπάθεια επέκτασής της σε άλλες επίσης απαιτητικές αγορές, η Creta Farm, εκμεταλλευόμενη των δυνατοτήτων που της παρέχονται από τις κατοχυρωμένες πατέντες των πρωτοποριακά ποιοτικών και καινοτόμων προϊόντων της, συνεχίζει τη

διεθνή της ανάπτυξη και σχεδιάζει την επέκτασή της σε νέες ώριμες αγορές, όπως αυτές της Μεγάλης Βρετανίας, Ιταλίας, Ρουμανίας, Ρωσίας, Καναδά, Κίνας και Ιαπωνίας.

Η εταιρεία διαθέτει 5 υποκαταστήματα στην Ελλάδα, τα οποία αναλυτικά έχουν ως κάτωθι,

- i. Κρυονέρι Αττικής, υποκατάστημα Αθηνών
- ii. Ηράκλειο, υποκατάστημα Ηρακλείου
- iii. Θεσσαλονίκη, υποκατάστημα Θεσσαλονίκης
- iv. Λάρισα, υποκατάστημα Λάρισας
- v. Πάτρα, υποκατάστημα Πατρών

Το εκλεγέν Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από επτά (7) μέλη εκ των οποίων τα δύο (2) μέλη είναι εκτελεστικά, τα τέσσερα (4) μέλη είναι μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα, ενώ ένα (1) μέλος είναι μη εκτελεστικό και εξαρτημένο και η θητεία τους είναι πενταετής (5ετής), λήγουσα στις 26/06/2012.

A/A	Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα
1.	Εμμανουήλ Σ. Δομαζάκης	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος
2.	Κωνσταντίνος Σ. Δομαζάκης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος
3.	Ελένη Δομαζάκη	Μέλος Δ.Σ. – Εξαρτημένο – Μη Εκτελεστικό μέλος
4.	Στεφανόπουλος Γεώργιος	Μέλος Δ.Σ. – Ανεξάρτητο– Μη Εκτελεστικό μέλος
5.	Εμμανουήλ Κοτζαμπασάκης	- Μέλος Δ.Σ. – Ανεξάρτητο– Μη Εκτελεστικό μέλος
6.	Κωνσταντίνος Γενηγιώργης	Μέλος Δ.Σ. – Ανεξάρτητο– Μη Εκτελεστικό μέλος
7.	Παπαδάκης Γεώργιος	Μέλος Δ.Σ. – Ανεξάρτητο– Μη Εκτελεστικό μέλος

Τέλος η εταιρεία έχει αναπτύξει πολιτικές και διαδικασίες κατά ISO, λαμβάνοντας και τις σχετικές πιστοποιήσεις και λειτουργεί σύμφωνα με τα πρότυπα

- ΕΛΟΤ EN ISO 9001:2008
- ΕΛΟΤ EN ISO 14001:2004
- ΕΛΟΤ EN ISO 22000:2005
- BRC GLOBAL STANDARD
- AGROCERT AGRO 3.1 – 3.3

3.2 Τα προϊόντα και οι συγγενείς εταιρείες.

Προϊόντα της εταιρείας

Η Creta Farms, με τη σειρά αλλαντικών Εν Ελλάδι, έφερε την επανάσταση στα διατροφικές συνήθειες, αναδεικνύοντας τη διατροφική αξία των αλλαντικών με ελαιόλαδο. Αξίζει να σημειωθεί ότι η αντικατάσταση του ζωικού λίπους με ελαιόλαδο στα Εν Ελλάδι, ευθυγραμμίζεται με τις κατευθυντήριες οδηγίες έγκυρων διεθνών φορέων υγείας. Συγκεκριμένα, η Πανευρωπαϊκή Καρδιολογική Εταιρεία, ο Οργανισμός Ελέγχου και Φαρμάκων των ΗΠΑ, το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ και η Παγκόσμια Ομοσπονδία Καρδιολογίας συστήνουν (στο πλαίσιο μιας ισορροπημένης διατροφής), μεταξύ άλλων, τη μέγιστη αντικατάσταση των κορεσμένων λιπαρών ουσιών, με ακόρεστα φυτικά έλαια, όπως το ελαιόλαδο, που είναι πηγή καλών λιπαρών.

Σημείο-σταθμό αποτελεί η εξέλιξη της Creta Farms από εταιρεία αλλαντικών σε εταιρεία τροφίμων, επιβεβαιώνοντας τη δέσμευσή της για συνεχή ανάπτυξη και καινοτομία. Το όχημα μέσω του οποίου επιτυγχάνεται η 'νέα σελίδα' στην ιστορία της εταιρείας είναι το νέο προϊόν «Εν Ελλάδι Μεσογειακή», όπου συνδυάζονται αρμονικά δύο αγαπημένα υλικά των Ελλήνων, το γάλα και το ελαιόλαδο. Με αυτό τον τρόπο δημιουργείται ένα μοναδικό προϊόν σε γεύση και διατροφική αξία, ανατρέποντας τα, μέχρι σήμερα, δεδομένα στα αντίστοιχα προϊόντα της κατηγορίας του.

Η νέα κατηγορία τροφίμων, στην οποία εισέρχεται η Creta Farms επιλέχθηκε γιατί προσφέρει σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης: έχει μέγεθος ισοδύναμο με αυτό της αγοράς των αλλαντικών και σχεδόν καθημερινή συχνότητα κατανάλωσης. Με την Εν Ελλάδι Μεσογειακή, η συνολική αγορά στην οποία μέχρι σήμερα απευθύνεται η εταιρεία, διπλασιάζεται! Η «Εν Ελλάδι Μεσογειακή» είναι αποτέλεσμα του κοινού φιλόδοξου εγχειρήματος που ξεκίνησε η Creta Farms με τη ΜΕΒΓΑΛ, μία επίσης αναγνωρισμένη στον κλάδο της εταιρεία. Για πρώτη φορά στην πλέον δημοφιλή κατηγορία τυριού στην Ελλάδα διατίθεται στην αγορά ένα προϊόν, βασισμένο στην μοναδική συνταγή «Εν Ελλάδι», όπου το 50% των ζωικών λιπαρών έχει αντικατασταθεί με ελαιόλαδο, καλύπτοντας την ανάγκη όσων αναζητούν εκλεκτή ποιότητα, πλούσια γεύση και ισορροπημένη διατροφή με καλά λιπαρά. Η «Εν Ελλάδι Μεσογειακή» παράγεται με 11% ελαιόλαδο και ελληνικό ημιάπαχο αιγοπρόβειο γάλα, σε αναλογία 90% πρόβειο και 10% γίδινο ακολουθώντας διαδικασία παραγωγής ανάλογη της παραδοσιακής.

Προϊόντα:

- Αλλαντικά Εν Ελλάδι, αλλαντικά από άπαχο κρέας και κρητικό ελαιόλαδο.
- Αλλαντικά 0-3%, αλλαντικά με ιδιαίτερα χαμηλά λιπαρά.
- Πάριζα, ζαμπόν, γαλοπούλα, μορταδέλα, σαλάμι αέρος, μπέικον, λουκάνικα.

Στον Όμιλο περιλαμβάνονται οι ακόλουθες εταιρείες:

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Συμμετοχή	Σχέση με μητρική	Μέθοδος ενοποίησης
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ	Ελλάδα	100%	-	Μητρική	-
ΤΕΤΟ-ΦΑΡΜΑ ΑΕ	Ελλάδα	95%	Άμεση	Θυγατρική	Ολική ενοποίηση
ΦΑΡΜΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	98%	Άμεση	Θυγατρική	Ολική ενοποίηση
Creta Farm	Cyprus LTD	Κύπρος 100%	Άμεση	Θυγατρική	Ολική ενοποίηση
Creta Farm	Espana SL	Ισπανία 50%	Άμεση	Κοινοπραξία	Αναλογική ενοποίηση
Creta Foods SA	Λουξεμβούργο	100%	Άμεση	Θυγατρική	Ολική ενοποίηση
Creta Farms LTD	Κύπρος	80%	Έμμεση	Θυγατρική	Ολική ενοποίηση
Creta Farms Nordic AB	Σουηδία	50%	Άμεση	Κοινοπραξία	Αναλογική ενοποίηση
Creta Farms USA	LLC Η.Π.Α.	80%	Έμμεση	Θυγατρική	Ολική ενοποίηση

3.3 Οικονομικά Στοιχεία

Ο Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) για τη χρήση του 2010 ανήλθε σε € 104.945 χιλ. για τον Όμιλο και € 99.531 χιλ. για την Εταιρεία παρουσιάζοντας μείωση κατά 6% περίπου από τα αντίστοιχα περσινά μεγέθη τόσο στον Όμιλο όσο και στην Εταιρεία. Η μεταβολή των ανωτέρω μεγεθών θεωρείται συγκυριακή και οφείλεται στο δυσμενές οικονομικό περιβάλλον που έχει διαμορφωθεί λόγω της χρηματοοικονομικής κρίσης. Τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου στην χρήση 2010 διαμορφώθηκαν σε κέρδη € 5 χιλ. έναντι ποσού κερδών €1.356 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

Αντίστοιχα τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε κέρδη €3.775 χιλ. στην χρήση 2010, έναντι ποσού κερδών € 3.370 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Η αύξηση της κερδοφορίας σε επίπεδο εταιρείας οφείλεται κυρίως στην αύξηση του μεριδίου αγοράς στην εγχώρια αγορά, ενώ τα απομειωμένα θετικά αποτελέσματα του Ομίλου οφείλονται στο γεγονός ότι οι νέες επενδύσεις του Ομίλου βρίσκονται σε ιδιαίτερα πρώιμο στάδιο και επιβαρυνμένες με τα αρχικά έξοδα ίδρυσης, εγκατάστασης και ανάπτυξης.

Σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα αναμένονται ιδιαίτερα ευνοϊκά αποτελέσματα για τις νέες επενδύσεις και δραστηριότητες του Ομίλου σε διεθνές επίπεδο. Τα αποτελέσματα μετά από φόρους του Ομίλου στην χρήση 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 924 χιλ. έναντι ποσού κερδών € 239 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Αντίστοιχα, στην χρήση 2010 τα αποτελέσματα μετά από φόρους της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε κέρδη € 2.983 χιλ. έναντι ποσού ζημιών € 2.365 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό της Εταιρείας την 31.12.2010 διαμορφώθηκε σε € 118.731 χιλ. έναντι ποσού € 116.596 χιλ. την 31.12.2009. Αντίστοιχα το μη κυκλοφορούν ενεργητικό για τον Όμιλο διαμορφώθηκε σε € 129.301 χιλ. την 31.12.2010, έναντι ποσού € 129.472 χιλ. την 31.12.2009. Την 31.12.2010 το κυκλοφορούν ενεργητικό για την Εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 62.438 χιλ. έναντι ποσού € 47.578 χιλ. την 31.12.2009. Αντίστοιχα

το κυκλοφορούν ενεργητικό του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 61.113 χιλ. έναντι ποσού €48.696 χιλ. την 31.12.2009.

Κατά την λήξη της χρήσης 2010, το σύνολο των υποχρεώσεων για την Εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 41.371 χιλ. έναντι ποσού € 42.497 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Αντίστοιχα το σύνολο των υποχρεώσεων για τον Όμιλο διαμορφώθηκε σε €127.923 χιλ. έναντι ποσού € 111.815 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

Η Εταιρεία παρουσιάζει θετικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, επηρεάζοντας σημαντικά και τα αντίστοιχα αποτελέσματα του Ομίλου. Αν και το 2010 ήταν μια οικονομική χρήση με ιδιαίτερες αντιξοότητες, η Εταιρεία και ο Όμιλος ανταποκρίθηκε επιτυχώς και συνέχισε την ανοδική του πορεία.

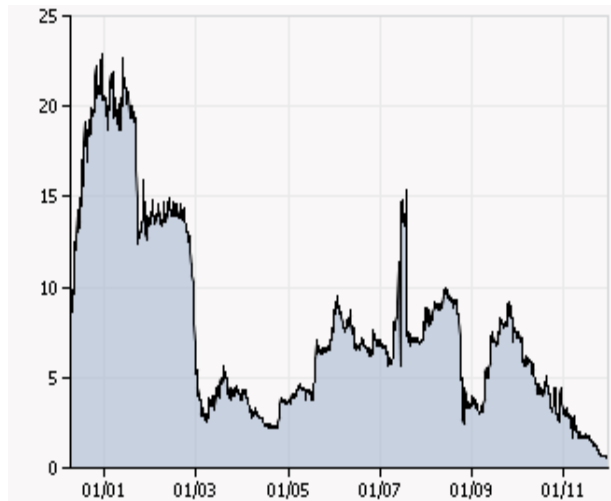
Η οικονομική κρίση που βάλλει με αυξανόμενους ρυθμούς την ελληνική αγορά δεν άφησε αλώβητη και την κατηγορία των αλλαντικών με αποτέλεσμα να μην επιτρέψει στην εταιρεία να θέσει μεγαλεπήβολους στόχους για το επόμενο έτος. Παρόλα αυτά στοχεύει να διατηρήσει την ίδια επιτυχημένη συνταγή του 2010, μιας συνταγής τόσο απλής όπως και αυτής του Έν Ελλάδι, με βασικό άξονα ενδιαφέροντος τον καταναλωτή και την αξία στη διατροφή του. Σε μια εποχή κρίσης όπως αυτή που διανύουμε, το μυστικό για μια εταιρία είναι να προσφέρει προϊόντα υψηλής ποιότητας, καινοτόμα σε προσιτές τιμές απογειώνοντας το value for money για τους καταναλωτές. Μέσα από αυτό το πρίσμα σχεδιάζεται η ενδυνάμωση της γκάμας με νέα προϊόντα που καλύπτουν τις συνεχώς αυξανόμενες και εξελισσόμενες ανάγκες της αγοράς.

Παράλληλα σχεδιάζεται η είσοδος της εταιρείας σε νέες κατηγορίες προϊόντων, γεγονός που θα σηματοδοτήσει την έναρξη μιας νέας εποχής για την Creta Farms, η οποία θα πρεσβεύει πλέον μια εταιρία τροφίμων και όχι μόνο αλλαντικών.

Από πλευράς επικοινωνίας για το 2011 θα συνεχίσει για τις βασικές μάρκες της εταιρείας, να επενδύει στην εκπαίδευση των καταναλωτών για την υψηλή διατροφική αξία των προϊόντων μας και τα πλεονεκτήματα από τη χρήση τους προκαλώντας τους να τα δοκιμάσουν και να τους χαρίσουν μια θέση στην καθημερινή τους διατροφή.

Τέλος όσο αφορά τη διεθνή δραστηριότητα, τα βήματα που θα ακολουθηθούν το 2011 είναι το λανσάρισμα στις δυο πρόσφατα ανακοινωθείσες αγορές Ιταλίας και Σουηδίας, η καθιέρωση στην Ισπανική αγορά, η επέκταση της δύναμης και του κωδικολογίου στις ΗΠΑ κάτω από το νέο σχήμα και management της εκεί εταιρίας καθώς και η ολοκλήρωση δύο ακόμα συνεργασιών επέκτασης σε νέες χώρες του εξωτερικού.

**Δείκτης Μετοχής
2001-2011**



**Δείκτης Μετοχής
2011**



3.3.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ 2008-2010 CRETA FARM ΑΕ ΟΜΙΛΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ ευρώ		2010	2010	2009	2009	2008	2008	
I	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	Υπολ/σμοί		Υπολ/σμοί		Υπολ/σμοί		
	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	<u>Κέρδη προ Φόρων x100</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5,00 61.109,00	0,01%	<u>1.356,00</u> 66.353,00	2,04%	<u>2.657,00</u> 63.012,00	4,22%
	Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	<u>Κέρδη προ τόκων & φόρων %</u> Συνολικά Κεφάλαια	<u>3.899,00</u> 186.169,00	2,09%	<u>6.352,00</u> 178.169,00	3,57%	<u>7.589,00</u> 184.338,00	4,12%
	Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	<u>Κέρδη προ τόκων & φόρωνx100</u> Απασχολούμενα Κεφάλαια (κυκλ.Ενεργ - Λ.Μακρ.Απαιτ/σεις)	<u>3.899,00</u> 59.687,00	6,53%	<u>6.352,00</u> 54.434,00	11,67%	<u>7.589,00</u> 61.098,00	12,42%

Αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων:

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας έχει υποστεί μεγάλη μείωση από το 4,22% το 2008 στο 2,04% το 2009 και 0,01% το 2010, όπου έχει σχεδόν μηδενιστεί. Καθώς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειώνεται από χρόνο σε χρόνο και τα κέρδη προ φόρων περιορίζονται ο δείκτης μειώνεται φτάνοντας σε οριακή κατάσταση. Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου, δηλαδή την αποτελεσματικότητα των κεφαλαίων των μετόχων. Η επιθυμητή τάση του δείκτη είναι να είναι ανοδικός που σημαίνει διαχρονική αύξηση της αποδοτικότητας. Ο δείκτης επηρεάστηκε δραματικά από την έντονη μείωση των κερδών της εταιρείας προ φόρων που δείχνει τη μεγάλη επίδραση των χρηματοοικονομικών εξόδων (τόκων) στο αποτέλεσμα της εταιρείας, οδηγώντας σε αριθμό ρεκόρ προς τα κάτω για τα τελευταία χρόνια λειτουργίας της. Είναι θετικό το γεγονός ότι είναι θετικός σε σχέση με τις τρέχουσες οικονομικές συγκυρίες αλλά παραμένει μη ικανοποιητικό το ελάχιστο αυτό ποσοστό.

Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων:

Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της εταιρείας, ιδίων και ξένων έχει και αυτή πτωτική πορεία αλλά παραμένει θετική. Από το 4,12 % το 2009 έπεσε στο 3,55 το 2009 και στο 2,09% στο 2010. Παρατηρούμε ότι ενώ τα ίδια κεφάλαια μειώνονται από χρόνο σε χρόνο, τα συνολικά κεφάλαια μειώθηκαν από τη χρήση του 2009 στο 2010 ενώ αυξήθηκαν περισσότερο από τα αντίστοιχα ποσά της διετίας το 2010. Η επιθυμητή τάση του δείκτη είναι να είναι ανοδικός αλλά επηρεάζεται από την πτώση των κερδών προ τόκων και φόρων.

Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων:

Η αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων ακολουθεί τη γενικότερη πτωτική πορεία που έχουν και οι υπόλοιποι δείκτες που δείχνουν την αποδοτικότητα της εταιρείας. Από το 12,42% το 2008, έχει μια μικρή πτώση το 2009, 11,67% και 6,53% το 2010. Το ιδανικό είναι η αύξηση του δείκτη. Η αποδοτικότητα των κεφαλαίων διατηρείται σε θετικό επίπεδο, τα απασχολούμενα κεφάλαια έχουν μικρές αυξομειώσεις από χρόνο σε χρόνο και ο δείκτης επηρεάζεται από τα μειωμένα κέρδη της εταιρείας προ τόκων και φόρων.

II	ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ							
	Περιθώριο Μικτού Κέρδους	<u>Μικτά Κέρδη x100</u> Πωλήσεις	<u>42.083,00</u> 104.945,00	40,10%	<u>45.974,00</u> 111.216,00	41,34%	<u>33.311,00</u> 79.484,00	41,91%
	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	<u>Κέρδη προ φόρων x100</u> Πωλήσεις	<u>5,00</u> 104.945,00	0,0048%	<u>1.356,00</u> 111.216,00	1,22%	<u>2.657,00</u> 79.484,00	3,34%

Περιθώριο Μικτού Κέρδους:

Τα περιθώρια μικτού κέρδους της επιχείρησης παραμένουν σχεδόν σταθερά και αυτό είναι πολύ σημαντικό για την πορεία της επιχείρησης. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Το 2008 το ποσοστό είναι 41,91%, το 2009, 41,34% και το 2010 40,10%. Παρότι οι πωλήσεις της επιχείρησης αυξάνουν σημαντικά από το 2008 στο 2009, μαζί με τα περιθώρια μικτού κέρδους της επιχείρησης, η πτώση των πωλήσεων το 2010 συμπαρασύρει το δείκτη σε πτωτική τάση.

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους:

Τα περιθώρια καθαρού κέρδους της εταιρείας συμπιέζονται χρόνο με το χρόνο από 3,34% το 2008, σε 1,22% το 2009 φτάνοντας στο οριακό σημείο λίγο πριν γυρίσει αρνητικό 0,00048% το 2010. Καθώς ο δείκτης αυτός εκφράζει τα περιθώρια κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, συνεξετάζεται με το δείκτη του μικτού κέρδους. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική, πράγμα που σημαίνει πως σε μια ενδεχόμενη αύξηση των πωλήσεων θα πρέπει να αντιστοιχεί μια μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση των καθαρών κερδών.

III	ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ							
	Γενική Ρευστότητα	<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχ/μες Υποχρεώσεις	<u>59.687,00</u> 83.202,00	0,72	<u>54.434,00</u> 67.889,00	0,80	<u>61.098,00</u> 59.344,00	1,03
	Άμεση Ρευστότητα	<u>Κυκλ. Ενεργ. - Αποθέματα</u> Βραχ/μες Υποχρεώσεις	<u>42.981,00</u> 83.202,00	0,52	<u>35.894,00</u> 67.889,00	0,53	<u>40.793,00</u> 59.344,00	0,69
	Ταμειακή Ρευστότητα	<u>Διαθέσιμα</u> Βραχ/μες Υποχρεώσεις	<u>14.250,00</u> 83.202,00	0,17	<u>10.708,00</u> 67.889,00	0,16	<u>9.131,00</u> 59.344,00	0,15

Γενική Ρευστότητα:

Ο δείκτης γενική ρευστότητας παραμένει ικανοποιητικός, θετικό και κοντά στο 1, αριθμό σύγκρισης για το δείκτη. Μειώνεται καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται. 1,03 το 2008, 0,8 το 2009 και 0,72 το 2010. Καθώς ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά (ταμείο) και λογαριασμούς καταθέσεων (όψεως) των τραπεζών είναι φυσικό ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας. Θα πρέπει όμως να υπάρχει μια ισορροπία καθώς πολύ μεγάλος βαθμός ρευστότητας δεν σημαίνει πάντοτε σωστή οικονομική διαχείριση, καθώς η επιχείρηση μπορεί να αντεπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της με μικρότερο βαθμό ρευστότητας και να επενδύει τα υπόλοιπα διαθέσιμά της. Το άριστο ύψος του αριθμοδείκτη πρέπει να κυμαίνεται σε ένα σημείο, το οποίο θα επιτρέπει στην επιχείρηση να ανταποκρίνεται στα βραχυχρόνια χρέη της με τη σχετική άνεση, χωρίς όμως ένα σημαντικό μέρος των διαθέσιμων της να λιμνάζει στο ταμείο της και στις τράπεζες. Πρακτικά το επίπεδο του αριθμοδείκτη πρέπει να είναι πάντοτε κάτω της μονάδας κάτι που επιτυγχάνει η επιχείρηση τα τελευταία δύο χρόνια.

Άμεση Ρευστότητα:

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας παραμένει ικανοποιητικός, θετικός και σχεδόν σταθερός για τα έτη 2009 και 2010. Ο δείκτης από 0,69 το 2008 μειώνεται στο 0,53 και 0,52 το 2009 και 2010 αντίστοιχα.

Ταμειακή Ρευστότητα:

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας παραμένει ικανοποιητικός, θετικός και σχεδόν σταθερός για τα έτη 2008, 2009 και 2010. Ο δείκτης από 0,15 το 2008 αυξάνεται στο 0,16 και στο 0,17 το 2010. Τα διαθέσιμα της επιχείρησης αυξάνονται καθώς αυξάνονται και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

IV	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ						
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Αποθέματα x 365 ημ Πωλήσεις	16.706,00	58,10	<u>18.540,00</u>	60,85	<u>20.305,00</u>	93,24
		104.945,00	ημέρες	111.216,00	ημέρες	79.484,00	ημέρες
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	Απαιτήσεις x 365 ημέρες Πωλήσεις	<u>28.731,00</u>	99,93	<u>25.186,00</u>	82,66	31.662,00	145,40
		104.945,00	ημέρες	111.216,00	ημέρες	79.484,00	ημέρες
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων	Βραχ.Υποχρεώσεις x365ημέρες Πωλήσεις	83.202,00	289,38	<u>67.889,00</u>	222,81	<u>59.344,00</u>	272,51
		104.945,00	ημέρες	111.216,00	ημέρες	79.484,00	ημέρες

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων:

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων της επιχείρησης έχει μειωθεί σημαντικά από 93,24 μέρες το 2008, σε 60,85 ημέρες το 2009 σε 58,1 ημέρες το 2010. Αυτό δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ανάγκες της αγοράς χωρίς να αυξάνει τα αποθέματά της. Το ιδανικό του δείκτη είναι η κυκλοφορία των αποθεμάτων σε περιθώριο μικρότερων ημερών καθώς απευθυνόμαστε σε καταναλωτικά προϊόντα τα οποία έχουν συγκεκριμένη διάρκεια κατανάλωσης.

Ταχύτητα Είσπραξης των Απαιτήσεων:

Ο δείκτης είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης μειώνεται σημαντικά από το 2008 στο 2010. Από 145,4 ημέρες, η επιχείρηση εισπράττει κάθε 82,66 ημέρες το 2009 και σε 99,93 ημέρες για το 2010. Η αύξηση που παρουσιάζεται το 2010 είναι αναμενόμενη λόγω της οικονομικής κρίσης και της δυσπραγίας της αγοράς. Το περιθώριο των ημερών που είναι περίπου 3 μήνες είναι ένας πολύ ικανοποιητικός δείκτης καθώς οι κύριοι πελάτες της επιχείρησης είναι αλυσίδες super market όπου οι πιστωτικοί χρόνοι συνήθως είναι μεγαλύτεροι. Επίσης η μείωση του δείκτη το 2009 και η μικρή αύξησή του το 2010 είναι σημαντική επίτευξη της εταιρείας μέσα στις δυσκολίες της αγοράς λόγω κρίσης.

Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων:

Ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης έχει αυξηθεί. Από 272,51 ημέρες το 2008 σε 222,81 ημέρες το 2009 και 289,38 ημέρες το 2010. Ο δείκτης αυτός συγκρίνεται με το δείκτη ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης και είναι θετικό ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης να είναι μικρότερος από το δείκτη ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεών της, που συμβαίνει στην επιχείρηση αυτή.

V	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ							
	Κυκλοφορία Ενεργητικού	Πωλήσεις	104.945,00	0,56	111.216,00	0,62	79.484,00	0,43
		Σύνολο Ενεργητικού	186.169,00		178.169,00		184.338,00	
	Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων	Πωλήσεις	104.945,00	0,97	111.216,00	0,96	79.484,00	2,34
		Σύνολο Παγίων	108.443,00		116.251,00		34.024,00	

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού:

Ο δείκτης κυκλοφορίας του ενεργητικού αυξάνεται για το 2009, από 0,43 φορές το 2008 σε 0,62 το 2009 και μειώνεται σε 0,56 φορές το 2010. Ο δείκτης επηρεάζεται από την πτώση πωλήσεων της εταιρείας και την αύξηση του ενεργητικού. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού αναφέρεται στη σχέση του συνολικού ενεργητικού με τις ετήσιες πωλήσεις, δείχνει το βαθμό αξιοποίησης και αποτελεσματικότητας του συνολικού ενεργητικού, δηλαδή πόσες φορές ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το συνολικό επενδυμένο κεφάλαιο στην επιχείρηση. Όσο μεγαλύτερη είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα, τόσο καλύτερα είναι για την επιχείρηση.

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων:

Ο δείκτης κυκλοφορίας των παγίων παραμένει σχεδόν σταθερός για το 2009 και 2010, με 0,96 και 0,97 φορές αντίστοιχα. Ο δείκτης έχει μειωθεί σημαντικά από 2,34 φορές το 2008. Ο δείκτης επηρεάζεται σημαντικά από τον τριπλασιασμό του συνόλου των παγίων της επιχείρησης από το 2008 το 2009. Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού αναφέρεται στη σχέση του πάγιου ενεργητικού με τις πωλήσεις και δείχνει τον βαθμό απασχόλησης, αξιοποίησης και αποτελεσματικότητας του πάγιου ενεργητικού. Όσο περισσότερο αυξάνονται οι πωλήσεις της επιχείρησης τόσο καλύτερος είναι ο βαθμός αξιοποίησης και αποτελεσματικότητας του παραγωγικού δυναμικού της επιχείρησης. Ο δείκτης δείχνει ακόμη πόσες φορές ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το επενδυμένο κεφάλαιο στο πάγιο ενεργητικό, που χαρακτηρίζει το παραγωγικό δυναμικό της επιχείρησης.

VI	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ							
	Δάνεια Προς Ίδια Κεφάλαια	Δάνεια Μακροπρόθεσμα Ίδια Κεφάλαια	41.857,00 61.109,00	0,68	43.926,00 66.353,00	0,66	61.313,00 63.681,00	0,96
	Δείκτης Μόχλευσης	Ίδια Κεφάλαια Συνολικά Κεφάλαια	61.109,00 186.169,00	0,33	66.353,00 178.169,00	0,37	63.681,00 184.338,00	0,35
	Συνολική Δανειακή Εξάρτηση	Συνολικός Δανεισμός x100 Συνολικός Δανεισμός + Ίδια Κεφάλαια	125.060,00 186.169,00	67,18%	111.816,00 178.169,00	62,76%	120.657,00 184.338,00	65,45%

Δάνεια προς Ίδια Κεφάλαια:

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της εταιρείας σχετικά με τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας μειώνεται καθώς τα δάνεια της επιχείρησης έχουν μειωθεί σημαντικά από το 2008 στο 2009 και το 2010. Παράλληλα μειώνονται και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας

από το 2009 στο 2010. Το 2008 ο δείκτης είναι 0,96, δηλαδή τα δάνεια της επιχείρησης είναι σχεδόν ίσα με τα ίδια κεφάλαια, ενώ το 2009 μειώνεται στο 0,66 με σημαντική μείωση των δανείων και αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, πιθανό μέσω αποθεματικών. Ο δείκτης παραμένει σχεδόν σταθερός και για το 2010 στο 0,68 όπου τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν περίπου το 70% των δανείων της επιχείρησης. Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός.

Δείκτης Μόχλευσης:

Ο δείκτης παραμένει σχεδόν σταθερός από το 2008 στο 2010, με 0,35 το 2008, 0,37 το 2009 και 0,33 το 2010. Ο δείκτης δείχνει το ποσοστό που καλύπτουν τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά που περιλαμβάνουν και τα κεφάλαια που προέρχονται από δανεισμό. Καθώς ο δείκτης μετρά το βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια, εξετάζει κατά πόσο μπορεί η επιχείρηση να επεκτείνει το δανεισμό της. Η σχεδόν σταθερή αναλογία είναι ικανοποιητική ένδειξη για το δείκτη.

Συνολική Δανειακή Εξάρτηση:

Ο δείκτης δείχνει την δανειακή εξάρτηση της εταιρείας ώστε να διερευνηθεί εάν η επιχείρηση έχει υπερδανεισμό. Ο δείκτης αυτός σχετίζεται και με του δύο προηγούμενους, τη σχέση ιδίων κεφαλαίων προς δάνεια και το δείκτη μόχλευσης της εταιρείας. Παραμένει σχεδόν σταθερός από 65,45 % το 2008, στο 62,76% το 2009 και τέλος στο 67,18% το 2010.

ΚΕΦ 4. Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΝΙΚΑΣ ΑΕ



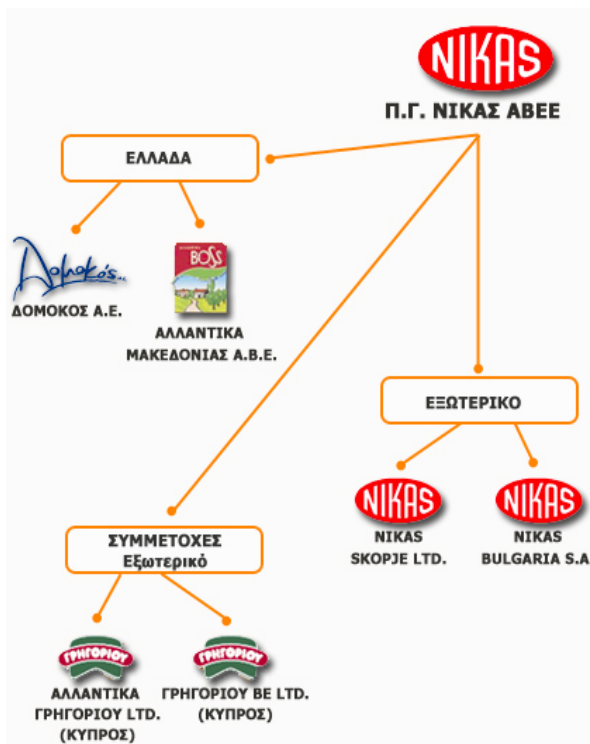
4.1 Ιστορικό της εταιρείας Νίκας ΑΕ

Η εταιρεία σήμερα:

Η εταιρεία ΝΙΚΑΣ ΑΕ είναι μια ελληνική επιχείρηση, με αντικείμενο την παραγωγή & διανομή αλλαντικών προϊόντων, κρεατοσκευασμάτων, πίτσας και τυροκομικών προϊόντων. Ιδρύθηκε το 1971 ως οικογενειακή επιχείρηση και σε συνέχεια της ανάπτυξής της μετατρέπεται σε όμιλο και εισάχθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1991. Το μεγαλύτερο μερίδιο των μετοχών της, 67,48% ανήκουν στην GCI FOOD ENTERPRISES LTD η οποία κατέχει 13.651.497 μετοχές και είναι θυγατρική του ομίλου GLOBAL CAPITAL INVESTORS (II) L.P.

Η έδρα της εταιρείας όπου βρίσκονται και οι βασικές παραγωγικές της εγκαταστάσεις είναι στο 22^ο χλμ Εθνικής Οδού Αθηνών –Λαμίας στον Άγιο Στέφανο Αττικής και διατηρεί υποκατάστημα στο νομό Θεσσαλονίκης στο 15^ο χλμ Εθνικής Οδού Θεσσαλονίκης –Πολύγυρου.

Ο όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, στη Βουλγαρία, στα Σκόπια και στη Κύπρο.



Στον όμιλο της Π.Γ.Νίκας ΑΒΕΕ απασχολούνται περίπου 471 εργαζόμενοι, σε Ελλάδα, Βουλγαρία και Σκόπια ενώ στην εταιρεία από αυτού απασχολούνται οι 340. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της προηγούμενης χρήσης ήταν 385 άτομα στην εταιρεία και 512 άτομα στον όμιλο.

Η εταιρεία διοικείται από το ΔΣ, το οποίο εκλέγεται από γενική συνέλευση των μετόχων, έχει πενταετή θητεία και αποτελείται από 7 μέλη εκ των οποίων τα 5 είναι μη εκτελεστικά, 2 εκ των οποίων είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά. Η εταιρεία εκπροσωπείται από τα εκτελεστικά μέλη του ΔΣ τα οποία ασχολούνται με τα καθημερινά θέματα διοίκησης της εταιρείας. Τα μη εκτελεστικά μέλη έχουν εποπτικό ρόλο και είναι επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων στα πλαίσια των συνεδριάσεων του ΔΣ.

ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Μαδιανός Μιχαήλ, Πρόεδρος μη Εκτ.Μέλος
Κολιούλης Λεωνίδας Αντιπρ.,Δ.Σύμβουλος, Εκτ.Μέλος
Γιατράκος Γεώργιος, Εντ.Σύμβουλος, Εκτ.Μέλος
Πλακόπιτας Άγγελος, μη Εκτ. Μέλος
Θεοδωρόπουλος Σπυρίδων, μη Εκτ. Μέλος
Αργυρός Στέλιος, Ανεξ μη Εκτ. Μέλος
Βουσβούνης Αλέξανδρος, Ανεξ μη Εκτ. Μέλος

Μετοχική Σύθεση:

- ❑ GCI FOOD ENTERPRISES LTD 67,48%
- ❑ ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK-ERGASIAS AE 11,99%
- ❑ DEL MAR INVEST LTD 5,07%
- ❑ GELSTAND LTD 4,91%
- ❑ CREDIT SUISSE-ZURICH 2,62%
- ❑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ (< 2%) 7,94%



Ιστορικό της εταιρείας

Από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα, η ΝΙΚΑΣ έχει επιτύχει και συνεχίζει να καταγράφει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, συνεχίζοντας να είναι η πρώτη εταιρία της οποίας το όνομα είναι συνώνυμο με την κατηγορία των αλλαντικών, στην προτίμηση των καταναλωτών. Με συνέπεια και σταθερότητα για περισσότερα από σαράντα χρόνια, η εταιρεία διευρύνει διαρκώς την γκάμα των προϊόντων της και επεκτείνει τις δραστηριότητες της σε νέους τομείς και νέες αγορές, καλλιεργώντας τα ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα και ενισχύοντας τις υποδομές που θα της επιτρέψουν να εξελιχθεί αξιοποιώντας τις ευκαιρίες του εγχώριου αλλά και του διεθνούς επιχειρηματικού περιβάλλοντος.

Το 1971 ιδρύεται η Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε με κυρία δραστηριότητα την παραγωγή και διανομή αλλαντικών προϊόντων στην Ελλάδα. Το 1991 η Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ενώ το 2003, ο κ. Παναγιώτης Νίκας, ιδρυτής της εταιρείας μεταβιβάζει το 49,92% των μετοχών της ΝΙΚΑΣ στην GCI FOOD ENTERPRISES LTD. Το 2004 η Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. αναδιοργανώνει ριζικά τη δομή της στην Ελλάδα, απεμπλεκόμενη σταδιακά από περιφερειακές, μη κερδοφόρες δραστηριότητες και επικεντρωνόμενη στις βασικές κατηγορίες προϊόντων της. Το 2005 με όχημα το λειτουργικά ευέλικτο σχήμα της, η εταιρεία περνάει σε μια νέα εποχή, εξελίσσοντας το προφίλ της παραδοσιακής οικογενειακής επιχείρησης σε δυναμική εταιρική παρουσία με επαγγελματική διοίκηση

Το 2006, , με γνώμονα τη διαρκή εξέλιξη και αναβάθμιση των διαδικασιών παραγωγής και των εγκαταστάσεών της, η ΝΙΚΑΣ λαμβάνει μια σειρά πιστοποιήσεων, όπως κατά ΕΛΟΤ EN ISO 9001 για το εργοστάσιο στη Θεσσαλονίκη και κατά AGRO 3 - 4:2002 για το εργοστάσιο του Αγ. Στεφάνου, καθώς και κατά ΕΛΟΤ 1416:2000 για την εγκατάσταση και την εφαρμογή του συστήματος HACCP από τη ΔΟΜΟΚΟΣ Α.Ε, ενώ από τον Ιούνιο του 2006 υιοθετεί τη χρήση φυσικού αερίου για τη λειτουργία του εργοστασίου στον Αγ. Στέφανο.

Επεκτείνοντας την κατηγορία προϊόντων ζύμης, η ΝΙΚΑΣ προχωρά στην ανάπτυξη και λειτουργία μιας νέας υπερσύγχρονης γραμμής πίτσας στο εργοστάσιο του Αγ. Στεφάνου. Το 2007 στο πλαίσιο της εφαρμογής της νέας στρατηγικής αναδιάρθρωσης του Ομίλου, η ΝΙΚΑΣ υλοποιεί σημαντικές επενδύσεις για την ανάπτυξη των μονάδων και την αναβάθμιση της παραγωγής, καθώς και τον εξορθολογισμό του κόστους.

Πραγματοποιείται επίσης στροφή της εμπορικής πολιτικής της εταιρείας με επικέντρωση σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας με συσκευασίες σύγχρονης αντίληψης, που ανταποκρίνονται στις αυξημένες απαιτήσεις των σημερινών καταναλωτών για υγιεινή και ισορροπημένη διατροφή. Παράλληλα ολοκληρώνεται η επέκταση του εργοστασίου στην Βουλγαρία, μια σημαντική επένδυση που δίνει μια νέα

δυναμική για επέκταση στην ΝΑ Ευρώπη. Τέλος το 2008 συνεργάζεται με την Νο 1 γαλακτοπαραγωγό εταιρεία για διανομή προϊόντων στη Ρουμανική αγορά. Αυτό δείχνει και την στροφή της εταιρείας προς τις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, όπως της Σερβίας, της Ρουμανίας και της Τουρκίας.

4.2 Τα προϊόντα και οι συγγενείς εταιρείες

Προϊόντα της εταιρείας

Η ΝΙΚΑΣ, ανταποκρινόμενη με ευελιξία στις ανάγκες του σύγχρονου καταναλωτή και ακολουθώντας τις διατροφικές τάσεις που διαμορφώνονται στην Ελλάδα και το εξωτερικό, αναπτύσσει διαρκώς πρωτοποριακά προϊόντα τόσο σε γεύση όσο και σε συσκευασία. Κατανοώντας ότι η γνώση είναι απαραίτητη προϋπόθεση για μια σωστή και ισορροπημένη διατροφή και φροντίζοντας να προσφέρει πάντα ό,τι καλύτερο στους καταναλωτές που την εμπιστεύονται όλα αυτά τα χρόνια, η ΝΙΚΑΣ γίνεται η πρώτη ελληνική αλλαντοβιομηχανία που επιλέγει να εφαρμόσει εθελοντικά το σχέδιο κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης, το οποίο προβλέπει σαφέστερες επισημάνσεις τροφίμων, εισάγοντας για πρώτη φορά στην ελληνική αγορά συσκευασίες αλλαντικών με σαφείς και αναλυτικές διατροφικές πληροφορίες. Οι νέες συσκευασίες ΝΙΚΑΣ είναι αποτέλεσμα πολυετούς έρευνας, ενώ έχουν σχεδιαστεί βάσει του ευρωπαϊκού συστήματος Ενδεικτικής Ημερήσιας Πρόσληψης (Gross Daily Average), σύμφωνα με το οποίο αναγράφεται όχι μόνο η περιεκτικότητα των αλλαντικών σε λιπαρά, αλλά και σε θερμίδες, υδατάνθρακες, σάκχαρα και αλάτι, δίνοντας μια ολοκληρωμένη εικόνα στον καταναλωτή για την διατροφική αξία κάθε προϊόντος που επιλέγει.

Σταθερά προσανατολισμένη στην πελατοκεντρική της φιλοσοφία, η ΝΙΚΑΣ επιμελήθηκε σχολαστικά την εικόνα των νέων συσκευασιών στην παραμικρή λεπτομέρεια, καταλήγοντας σε ένα ελκυστικό αποτέλεσμα υψηλής αισθητικής και άρτιου σχεδιασμού που αντικατοπτρίζει απόλυτα το ξεχωριστό, ποιοτικό περιεχόμενό τους και το μεράκι με το οποίο παρασκευάζονται τα πιο αγαπημένα αλλαντικά.

Προϊόντα:

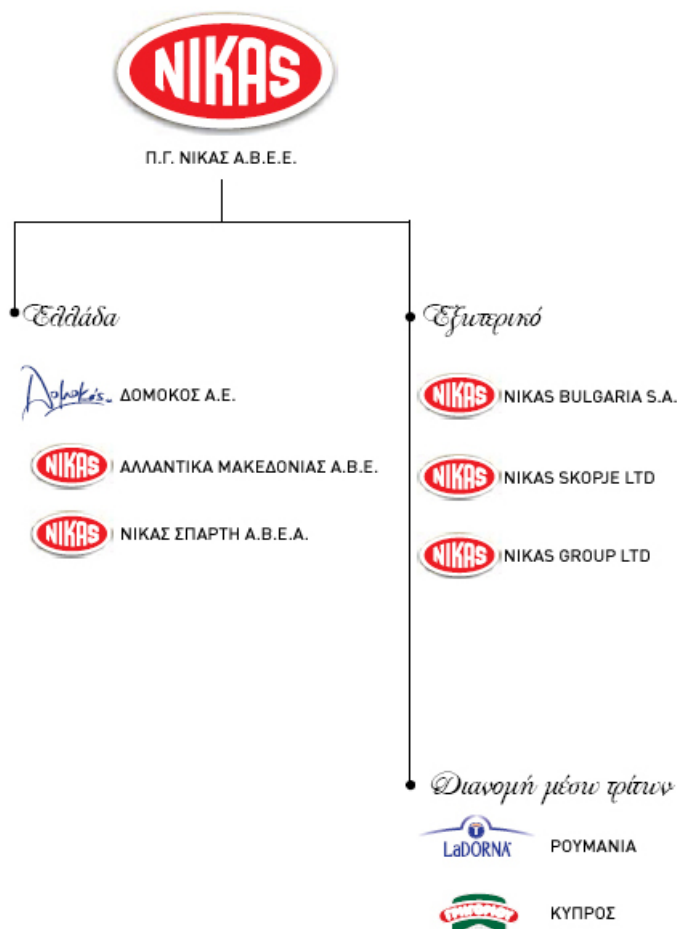
- ❑ ΝΙΚΑΣ BLACK LINE: αλλαντικά φτιαγμένα με αυθεντικές Ιταλικές συνταγές
- ❑ ΝΙΚΑΣ VIVEUR: αλλαντικά με χαμηλά λιπαρά (0-3%) και 30% λιγότερο αλάτι.
- ❑ ΝΙΚΑΣ ΒΙΟΛΟΓΙΚΟ: αλλαντικά από βιολογικό κρέας, από ζώα ελεύθερης βοσκής.
- ❑ Σαλάμια αέρος – μορταδέλες – Παριζάκια
- ❑ Λουκάνικα τύπου Φρανκφούρτης και Χωριάτικα

- Προϊόντα για catering (ζαμπόν, ωμοπλάτη, γαλοπούλα, καπνιστά, λουκάνικα, σαλάμια)
- Πίτσες, ως προϊόντα κατάψυξης και ως προϊόντα που διατηρούνται στη συντήρηση.
- Τυροκομικά, το παραδοσιακό κατίκι Δομοκού και τη σειρά τυριών «Milner».
- Αλλαντικά για παιδιά, με υψηλή περιεκτικότητα σε πρωτεΐνες, βιταμίνες, σίδηρο και μόνο 5% λιπαρά.

Από τα τέλη του 2010 η εταιρεία χαμήλωσε τις τιμές σε βασικές σειρές προϊόντων, κατά κύριο λόγο στις πάριζες και ανανέωσε την εμφάνιση στις συσκευασίες της, ώστε ο καταναλωτής να έχει πλήρη εικόνα του προϊόντος που αγοράζει.

Στον Όμιλο περιλαμβάνονται οι ακόλουθες εταιρείες:

Η δομή του ομίλου



4.3 Οικονομικά Στοιχεία

Οι πωλήσεις της εταιρείας κατά τη χρήση 2010 ανήλθαν στα 87 εκατομμύρια ευρώ έναντι των πωλήσεων 95,6 εκατομμύρια ευρώ της προηγούμενης χρήσης 2009, παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,9%. Αντίστοιχα οι πωλήσεις του ομίλου ανήλθαν στα 87,6 εκατομμύρια ευρώ έναντι των πωλήσεων 98,3 εκατομμύρια ευρώ της χρήσης 2009, παρουσιάζοντας μείωση κατά 10,9%.

Τα μεικτά κέρδη της εταιρείας κατά τη χρήση του 2010 ανήλθαν στο ποσό των 32,9 εκατομμυρίων ευρώ, έναντι 35,2 εκατομμυρίων ευρώ της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας μείωση κατά 6,6%. Το μικρό περιθώριο κέρδους βελτιώθηκε και ανήλθε στο 37,8% κατά τη χρήση του 2010 έναντι 36,9% της προηγούμενης χρήσης. Σε επίπεδο ομίλου, τα μικτά κέρδη του 2010 ανήλθαν σε 35,2 εκατομμύρια ευρώ, έναντι 35,9 εκατομμύρια ευρώ το 2009, μειωμένα κατά 1,7%. Αύξηση παρουσίασε και το μικτό περιθώριο κέρδους το οποίο ανήλθε σε 40,2% κατά το 2010 έναντι 36,5% της χρήσης του 2009.

Σε επίπεδο εταιρείας τα κέρδη προ φόρων, τόκων επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων της χρήσης 2010 ανήλθαν σε 6,7 εκατομμύρια ευρώ, έναντι 10,2 εκατομμύρια ευρώ της προηγούμενης χρήσης 2009 σημειώνοντας μείωση κατά 34,1%. Σε επίπεδο ομίλου τα κέρδη προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων της χρήσης 2010 ανήλθαν σε 7,1 εκατομμύρια ευρώ, έναντι 7,9 εκατομμύρια ευρώ της προηγούμενης χρήσης 2009 σημειώνοντας μείωση κατά 10,9%.

Σε επίπεδο εταιρείας για τη χρήση 2010 οι ζημιές ανά μετοχή ανήλθαν σε -0,0249 λεπτά έναντι κερδών 0,1011 λεπτά της προηγούμενης χρήσης. Σε επίπεδο ομίλου οι ζημιές ανά μετοχή ανήλθαν σε -0,1387 λεπτά έναντι ζημιών -0,1112 λεπτά του προηγούμενου έτους.

Τα μηνύματα από τα οικονομικά αυτά αποτελέσματα για την διοίκηση της εταιρείας είναι θετικά καθώς κατάφερε να περιορίσει τις ζημιές της παρά τη μείωση του κύκλου εργασιών της.

Ο όμιλος παρακολουθεί συστηματικά και λαμβάνει συγκεκριμένα μέτρα για την αντιμετώπιση των κινδύνων που ενδεχομένως να παρουσιαστούν στην αγορά, λαμβάνοντας υπόψη και τις τρέχουσες δύσκολες συνθήκες που επικρατούν στην ελληνική και παγκόσμια αγορά.

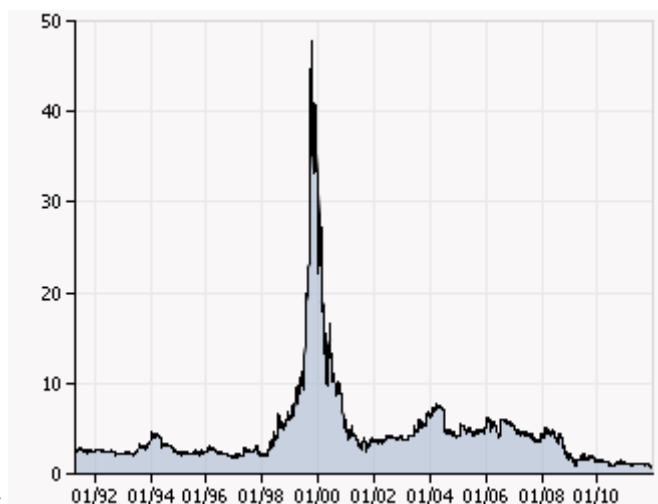
Η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει δυσκολία στην εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων της, γεγονός που πηγάζει από τις ταμειακές ροές της, από την υψηλή πιστοληπτική ικανότητα που έχει από τους τραπεζικούς οργανισμούς και από τα χρηματοοικονομικά της περιουσιακά στοιχεία, των οποίων η εμφανιζόμενη αξία στις οικονομικές καταστάσεις, δεν αποκλίνει από την εύλογη αξία τους.

Η ζήτηση των προϊόντων του ομίλου έχει μερικώς επηρεαστεί από τη γενικότερη οικονομική ύφεση και ιδίως στο τελευταίο τρίμηνο του 2010. Δεδομένου ότι πρόκειται για καταναλωτικά προϊόντα διατροφής υψηλής ποιότητας που είναι προσαρμοσμένα στις διατροφικές ανάγκες του σύγχρονου καταναλωτή, η εταιρεία συνεχίζει να κατέχει σημαντικό μερίδιο στην παραγωγή προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας στα οποία στρέφονται σταδιακά οι καταναλωτές λόγω χαμηλότερης τιμής πώλησης. Η εταιρεία διευρύνοντας της γκάμα των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας που παράγει για λογαριασμό μεγάλων αλυσίδων σούπερ μάρκετ, κατάφερε αυτά να αποτελούν σημαντικό μέρος τους συνολικού της τζίρου, περίπου το 1/3 με το 1/4.

Στα πλαίσια αυτά η διοίκηση της εταιρείας προέβη ήδη στον ανασχεδιασμό προϊόντων διατηρώντας την υψηλή ποιότητα και παράλληλα βάσει προγράμματος εξορθολογισμού της παραγωγικής διαδικασίας και της οργάνωσης διανομής και διάθεσης των προϊόντων της δίνει έμφαση στη μείωση του κόστους.

Βασικό συστατικό στοιχείο του κόστους παραγωγής είναι οι τιμές των κρεάτων, που αποτελούν τη βασική πρώτη ύλη παραγωγής των προϊόντων της εταιρείας. Η εταιρεία παρακολουθεί σε εβδομαδιαία βάση τις διακυμάνσεις των τιμών των κρεάτων,

όπως αυτές διαμορφώνονται στη διεθνή αγορά με σκοπό το σωστό προγραμματισμό αγορών στις βέλτιστες τιμές.



**Δείκτης Μετοχής
1992- 2011**



**Δείκτης Μετοχής
2011**

Κατάσταση αποτελεσμάτων εταιρείας:

(€)	2008	2009	2010
Πωλήσεις	100.352.994	98.315.707	87.631.516
Μεταβολή (%)	-2,03%	-10,87%	
Κόστος Πωληθέντων	-71.375.912	-62.463.020	-52.397.507
Μεικτό Κέρδος	28.977.082	35.852.687	35.234.009
Μεταβολή (%)	23,73%	-1,73%	
Έξοδα διάθεσης	-26.837.446	-26.458.913	-26.733.530
Έξοδα διοίκησης	-6.121.153	-6.176.065	-4.822.976
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	1.437.839	162.942	-61.830
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-2.543.677	3.380.651	3.615.673
Μεταβολή (%)	αναστροφή	6,95%	
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	-4.394.599	-4.075.158	-4.153.266
Κέρδη από πώληση συμμετοχών	930.299	0	0
Κέρδη προ φόρων	-6.007.977	-694.507	-537.592

Μεταβολή (%)		μείωση ζημιών	μείωση ζημιών	
Φόρος εισοδήματος		620.568	-1.469.979	-1.806.831
Καθαρά κέρδη χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		-5.387.408	-2.164.486	-2.344.424
Μεταβολή (%)		αύξηση ζημιών	ζημιές	
Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
Ζημιές από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες		0	0	-386.598
Καθαρά κέρδη χρήσης		-5.387.408	-2.164.486	-2.731.022
Μεταβολή (%)		μείωση ζημιών	ζημιές	
Κατανεμημένα σε :				
Μετόχους της μητρικής		-5.376.068	-2.250.397	-2.802.220
Δικαιώματα μειοψηφίας		-11.340	85.911	74.199
		-5.387.408	-2.164.486	-2.731.022
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για τη χρήση (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)				
Βασικά και μειωμένα		-0,266	-0,111	-0,139
verify		-0,266	-0,111	-0,139
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (ΕΒΙΤΑ)		262.145	7.925.107	7.061.160
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)		-3.823.835	3.405.666	3.829.805

(πηγή: <http://www.nikas.gr>)

4.3.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Βασικοί Αριθμοδείκτες

		2008	2009	2010
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
Γενική ρευστότητα	Φορές	0,54	0,57	0,98
Ειδική ρευστότητα	Φορές	0,42	0,46	0,74
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				
Ταχ. Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Μέρες	51	51	63
Ταχ. Εισπράξεως Απαιτήσεων	Μέρες	114	110	101
Ταχ. Πληρωμής Υποχρεώσεων	Μέρες	141	130	155
Διαφορά	Μέρες	27	20	55
ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ				
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Εξόδων	Φορές	0,06	1,95	1,70
Ξένα προς Ίδια κεφάλαια	Φορές	4,52	4,91	5,66
Μακροπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	%	5,21%	9,80%	47,20%
Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	%	51,28%	51,83%	15,05%
Ταχ. Κυκλοφορίας Ενεργητικού	Φορές	0,95	0,98	0,92
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	%	28,88%	36,47%	40,21%
Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους	%	0,26%	8,06%	8,06%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (Μετά Φόρων)	%	-5,37%	-2,20%	-2,68%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	-28,15%	-12,75%	-16,46%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	%	-5,10%	-2,16%	-2,47%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ				
Κέρδη ανά μετοχή πρό φόρων	ευρώ	-0,30	-0,03	-0,03
Κέρδη ανά μετοχή μετά φόρων	ευρώ	-0,27	-0,11	-0,12
Ονομαστική Αξία ανά μετοχή	ευρώ		0,84	0,70
Λογιστική Αξία ανά μετοχή	ευρώ	1,20	0,95	0,84
Κεφαλαιοποίηση προς Λογιστική Αξία	Φορές	4,14	1,95	1,75
Μέρισμα ανά μετοχή	ευρώ			

	2008	2009	2010
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών (σε χιλ.)	20.231	20.231	20.231
Μέση τιμή ανά μετοχή	3,92	1,64	1,23

(πηγή: <http://www.nikas.gr>)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ 2008-2010 ΝΙΚΑΣ ΑΕ ΟΜΙΛΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ		2010	2010	2009	2009	2008	2008
I	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	Υπολ/σμοί		Υπολ/σμοί		Υπολ/σμοί	
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	Κέρδη προ Φόρων x100 Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-537.592,00 14.243.377,00	-3,77%	-694.507,00 16.974.084,00	- 4,09%	-6.007.977,00 19.141.354,00	-31,39 %
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	Κέρδη προ τόκων & φόρων % Συνολικά Κεφάλαια	3.829.805,00 95.288.574,00	4,02%	3.405.666,00 100.297.231,00	3,40%	-3.823.835,00 105.650.319,00	-3,62 %
Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	Κέρδη προ τόκων & φόρων x100 Απασχολούμενα Κεφάλαια (κυκλ.Ενεργ - Λ.Μακρ.Απαιτ/σεις)	3.829.805,00 35.604.170,00	10,76%	3.405.666,00 41.883.527,00	8,13%	-3.823.835,00 43.498.328,00	-8,79 %

Αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων:

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας έχει υποστεί μεγάλη μείωση το 2008 – 31,39% ενώ βελτιώνεται στο -4,09% και στο -3,77%. Καθώς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειώνεται από χρόνο σε χρόνο και τα κέρδη προ φόρων είναι αρνητικά αλλά βελτιώνονται παραμένοντας όμως ακόμα αρνητικά. Ο αριθμοδείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου, δηλαδή την αποτελεσματικότητα των κεφαλαίων των μετόχων με επιθυμητή ανοδική τάση είναι αρνητικό και παραμένει μη ικανοποιητικό.

Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων:

Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της εταιρείας, ιδίων και ξένων έχει ανοδική πορεία βελτιώνοντας τον αρνητικό δείκτη του 2008 με -3,62% σε 3,4% το 2009 και 4,02% το 2010. Παρατηρούμε ότι ενώ τα ίδια κεφάλαια μειώνονται από χρόνο σε χρόνο, τα συνολικά κεφάλαια μειώθηκαν από τη χρήση του 2009 στο 2010. Η επιθυμητή τάση του δείκτη είναι να είναι ανοδικός και επηρεάζεται από τα κέρδη των κερδών προ τόκων και φόρων.

Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων:

Η αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων ακολουθεί τη γενικότερη ανοδική πορεία. Από το -8,79% το 2008, βελτιώνεται στο 8,13% το 2009 και φτάνει το 10,76% το 2010.

II	ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ						
	Περιθώριο Μικτού Κέρδους	Μικτά Κέρδη x100	35.234.009,00	40,21%	35.852.687,00	36,47%	28.977.082,00
		Πωλήσεις	87.631.516,00		98.315.707,00		100.352.994,00
	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	Κέρδη προ φόρων x100	-537.592,00	-0,01	-694.507,00	-0,71%	-6.007.977,00
		Πωλήσεις	87.631.516,00		98.315.707,00		100.352.994,00

Περιθώριο Μικτού Κέρδους:

Τα περιθώρια μεικτού κέρδους της επιχείρησης αυξάνουν από χρόνο σε χρόνο από 28,88% το 2008, σε 36,47% το 2010 φτάνοντας στο 40,21% το 2010.

Βελτιώνοντας το περιθώριο μεικτού κέρδους, σημαίνει ότι μπορεί να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Παρότι οι πωλήσεις της επιχείρησης μειώνονται σημαντικά από το 2008 στο 2009 και στο 2010, λόγω της αύξηση των μικτών κερδών, ο δείκτης οδηγείται σε ανοδική τάση.

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους:

Τα περιθώρια καθαρού κέρδους της εταιρείας βελτιώνονται χρόνο με το χρόνο από -5,99% το 2008, σε -0,71% το 2009 φτάνοντας στο οριακό σημείο -0,01 αλλά παραμένει αρνητικός. Καθώς ο δείκτης αυτός εκφράζει τα περιθώρια κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, συνεξετάζεται με το δείκτη του μικτού κέρδους. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική, πράγμα που σημαίνει πως σε μια ενδεχόμενη αύξηση των πωλήσεων θα πρέπει να αντιστοιχεί μια μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση των καθαρών κερδών.

III	ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ							
	Γενική Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό Βραχ/μες Υποχρεώσεις	<u>35.604.170,00</u> 36.258.926,00	0,98	<u>41.883.527,00</u> 73.491.409,00	0,57	<u>43.498.328,00</u> 81.008.084,00	0,54
	Άμεση Ρευστότητα	Κυκλ. Ενεργ. - Αποθέματα Βραχ/μες Υποχρεώσεις	<u>26.857.183,00</u> 36.258.926,00	0,74	<u>33.579.217,00</u> 73.491.409,00	0,46	<u>33.910.250,00</u> 81.008.084,00	0,42
	Ταμειακή Ρευστότητα	Διαθέσιμα Βραχ/μες Υποχρεώσεις	<u>3.853.959,00</u> 36.258.926,00	0,11	<u>6.707.500,00</u> 73.491.409,00	0,09	<u>2.620.202,00</u> 81.008.084,00	0,03

Γενική Ρευστότητα:

Ο δείκτης γενική ρευστότητας παραμένει σχεδόν σταθερός κατά το 2008, 2009 ενώ βελτιώνεται σημαντικά το 2010, από 0,54 σε 0,57 και 0,98 τα έτη αντίστοιχα. Ο δείκτης για το 2010 είναι ικανοποιητικός, κοντά στο 1.

Καθώς ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά (ταμείο) και λογαριασμούς καταθέσεων (όψεως) των τραπεζών είναι φυσικό ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας.

Άμεση Ρευστότητα:

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας παραμένει ικανοποιητικός και μετά την σταθερότητα του 2008, 2009, 0,42 και 0,46, εκτοξεύεται στο 0,74 το 2010.

Ταμειακή Ρευστότητα:

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας παραμένει ικανοποιητικός, με έντονη αύξηση από το 2008, 2009, 0,03 σε 0,09 ενώ η αύξηση του 2010 είναι μικρότερη και φτάνει στο 0,11. Τα διαθέσιμα της επιχείρησης μειώνονται παράλληλα με τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

IV	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ						
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Αποθέματα χ 365 ημ Πωλήσεις	8.746.987,00	36,43	8.304.310,00	30,83	9.588.078,00	34,87
		87.631.516,00	ημέρες	98.315.707,00	ημέρες	100.352.994,00	ημέρες
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	Απαιτήσεις χ 365 ημέρες Πωλήσεις	23.003.224,00	95,81	26.871.717,00	99,76	31.290.048,00	113,81
		87.631.516,00	ημέρες	98.315.707,00	ημέρες	100.352.994,00	ημέρες
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων	Βραχ.Υποχρεώσεις χ365ημέρες Πωλήσεις	36.258.926,00	151,02	73.491.409,00	272,84	81.008.084,00	294,64
		87.631.516,00	ημέρες	98.315.707,00	ημέρες	100.352.994,00	ημέρες

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων:

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων της επιχείρησης έχει μειωθεί σημαντικά από 34,87 μέρες το 2008, σε 30,83 ημέρες το 2009 σε 36,43 ημέρες το 2010. Αυτό δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ανάγκες της αγοράς χωρίς να αυξάνει τα αποθέματά της. Το ιδανικό του δείκτη είναι η κυκλοφορία των αποθεμάτων σε περιθώριο μικρότερων ημερών καθώς απευθυνόμαστε σε καταναλωτικά προϊόντα τα οποία έχουν συγκεκριμένη διάρκεια κατανάλωσης.

Ταχύτητα Είσπραξης των Απαιτήσεων:

Ο δείκτης είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης μειώνεται σημαντικά από το 2008 στο 2010. Από 113,81 ημέρες, η επιχείρηση εισπράττει κάθε 99,76 ημέρες το 2009 και σε 95,81 ημέρες για το 2010. Το περιθώριο των ημερών που είναι περίπου 3 μήνες είναι ένας πολύ ικανοποιητικός δείκτης καθώς οι κύριοι πελάτες της επιχείρησης είναι αλυσίδες super market όπου οι πιστωτικοί χρόνοι συνήθως είναι μεγαλύτεροι. Επίσης η μείωση του δείκτη το 2009 και το 2010 είναι σημαντική επίτευξη της εταιρείας μέσα στις δυσκολίες της αγοράς λόγω κρίσης.

Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων:

Ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης έχει αυξηθεί. Από 294,64 ημέρες το 2008 σε 272,84 ημέρες το 2009 και 151,02 ημέρες το 2010. Ο δείκτης αυτός συγκρίνεται με το δείκτη ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης και είναι θετικό ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης να είναι μικρότερος από το δείκτη ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων της, που συμβαίνει στην επιχείρηση αυτή.

V	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
---	---------------------	--	--	--	--	--	--

Κυκλοφορία Ενεργητικού	Πωλήσεις	87.631.516,00	0,92	98.315.707,00	0,98	100.352.994,00	0,95
	Σύνολο Ενεργητικού	95.288.574,00		100.297.231,00		105.650.319,00	
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων	Πωλήσεις	87.631.516,00	1,54	98.315.707,00	1,72	100.352.994,00	1,65
	Σύνολο Παγίων	57.055.334,00		57.221.379,00		61.001.239,00	

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού:

Ο δείκτης κυκλοφορίας του ενεργητικού αυξάνεται για το 2009, από 0,95 φορές το 2008 σε 0,98 το 2009 και μειώνεται σε 0,92 φορές το 2010. Ο δείκτης επηρεάζεται από την πτώση πωλήσεων της εταιρείας και την μείωση του ενεργητικού. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού αναφέρεται στη σχέση του συνολικού ενεργητικού με τις ετήσιες πωλήσεις, δείχνει το βαθμό αξιοποίησης και αποτελεσματικότητας του συνολικού ενεργητικού, δηλαδή πόσες φορές ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το συνολικό επενδυμένο κεφάλαιο στην επιχείρηση. Όσο μεγαλύτερη είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα, τόσο καλύτερα είναι για την επιχείρηση.

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων:

Ο δείκτης κυκλοφορίας των παγίων μεταβάλλεται από το 2009 1,65 φορές σε 1,72 το 2009 και μειώνεται σε 1,54 φορές το 2010. Καθώς τα πάγια της επιχείρησης παραμένουν σχεδόν σταθερά, η πτώση των πωλήσεων επηρεάζει τον δείκτη. Ο δείκτης δείχνει ακόμη πόσες φορές ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το επενδυμένο κεφάλαιο στο πάγιο ενεργητικό, που χαρακτηρίζει το παραγωγικό δυναμικό της επιχείρησης.

VI	ΔΙΑΡΦΩΣΗ						
Δάνεια Προς Ίδια Κεφάλαια	Δάνεια Μακροπρόθεσμα Ίδια Κεφάλαια	44.786.271,00 14.243.377,00	3,14	9.831.737,00 16.974.084,00	0,58	5.500.882,00 19.141.354,00	0,29
Δείκτης Μόχλευσης	Ίδια Κεφάλαια Συνολικά Κεφάλαια	14.243.377,00 95.288.574,00	0,15	16.974.084,00 100.297.231,00	0,17	19.141.354,00 105.650.319,00	0,18
Συνολική Δανειακή Εξάρτηση	Συνολικός Δανεισμός x100 Συνολικός Δανεισμός + Ίδια Κεφάλαια	81.045.196,00 95.288.574,00	85,05%	83.323.147,00 100.297.231,00	83,08%	86.508.966,00 105.650.319,00	81,88%

Δάνεια προς Ίδια Κεφάλαια:

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της εταιρείας σχετικά με τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας αυξάνεται καθώς τα δάνεια της επιχείρησης έχουν αυξηθεί σημαντικά από το 2008 στο 2009 και το 2010. Παράλληλα μειώνονται και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας από το 2009 στο 2010. Το 2008 ο δείκτης είναι 0,29, δηλαδή τα δάνεια της επιχείρησης είναι σχεδόν το 30% του ύψους των ιδίων κεφαλαίων, ενώ το 2009 αυξάνεται στο 0,58 και σημαντικά τριπλασιάζεται το 2010 στο 3,14.

Δείκτης Μόχλευσης:

Ο δείκτης παραμένει σχεδόν σταθερός από το 2008 στο 2010, με 0,18 το 2008, σε 0,17 το 2009 και 0,15 το 2010. Ο δείκτης έχει πτωτική τάση και δείχνει το ποσοστό που

καλύπτουν τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά που περιλαμβάνουν και τα κεφάλαια που προέρχονται από δανεισμό.

Συνολική Δανειακή Εξάρτηση:

Ο δείκτης παραμένει σχεδόν σταθερός από το 2008 στο 2010, με 81,88% το 2008, 83,08% το 2009 και 85,05% το 2010. Ο δείκτης δείχνει το ποσοστό που καλύπτουν τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά που περιλαμβάνουν και τα κεφάλαια που προέρχονται από δανεισμό. Ο δείκτης δείχνει την δανειακή εξάρτηση της εταιρείας ώστε να διερευνηθεί εάν η επιχείρηση έχει υπερδανεισμό. Ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός.

ΚΕΦ 5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1 Σύγκριση των επιχειρήσεων μεταξύ τους

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ 2008-2010 ΝΙΚΑΣ ΑΕ & ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΕ (ΟΜΙΛΟΥ)

	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	
	2010	2010	2009	2009	2008	2008	
I	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
	Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων	-3,77%	0,01%	-4,09%	2,04%	-31,39%	4,22%
	Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	4,02%	2,09%	3,40%	3,57%	-3,62%	4,12%
	Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	10,76%	6,53%	8,13%	11,67%	-8,79%	12,42%

Οι δείκτες αποδοτικότητας της Κρέτα Φάρμ ΑΕ είναι καλύτεροι από τους δείκτες της Νίκας ΑΕ.

	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	
	2010	2010	2009	2009	2008	2008	
II	ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ						
	Περιθώριο Μικτού Κέρδους	40,21%	40,10%	36,47%	41,34%	28,88%	41,91%
	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	-0,61%	0,00%	-0,71%	1,22%	-5,99%	3,34%

Τα περιθώρια του μικτού κέρδους της Κρέτα Φάρμ ΑΕ είναι καλύτεροι από τους δείκτες της Νίκας ΑΕ όπου οι δείκτες είναι σχεδόν ίσοι το 2010. Τα περιθώρια του καθαρού κέρδους της Κρέτα Φάρμ ΑΕ είναι καλύτεροι από τους δείκτες της Νίκας ΑΕ όπου οι δείκτες είναι όλοι αρνητικοί.

		ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ
		2010	2010	2009	2009	2008	2008
III	ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
	Γενική Ρευστότητα	0,98	0,72	0,57	0,80	0,54	1,03
	Άμεση Ρευστότητα	0,74	0,52	0,46	0,53	0,42	0,69
	Ταμειακή Ρευστότητα	0,11	0,17	0,09	0,16	0,03	0,15

Οι δείκτες ρευστότητας της Κρέτα Φάρμ ΑΕ παραμένουν καλύτεροι για το 2008, 2009 ενώ το 2010 οι δείκτες γενικής ρευστότητας και άμεσης ρευστότητας της Νίκας ΑΕ βελτιώνονται αισθητά.

		ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ
		2010	2010	2009	2009	2008	2008
IV	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ						
	Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	36,43	58,10	30,83	60,85	93,24	34,87
	Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	95,81	99,93	99,76	82,66	145,40	113,81
	Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων	151,02	289,38	272,84	222,81	272,51	294,64

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων έχει βελτιωθεί αισθητά για την Νίκας ΑΕ φτάνοντας τις 36,43 ημέρες αντί 58,1 ημέρες της Κρέτα Φάρμ ΑΕ.

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας επίσης έχει βελτιωθεί αισθητά για την Νίκας ΑΕ φτάνοντας τις 95,81 ημέρες σε σχέση 99,93 ημερών της Κρέτα Φάρμ ΑΕ. Η Νίκας ΑΕ από το 2009 στο 2010 κατάφερε να βελτιώσει το δείκτη με σχετική μείωσή του ενώ η Κρέτα Φάρμ τον αύξησε αισθητά από την προηγούμενη χρήση.

Ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων και για τις δύο εταιρίες είναι μεγαλύτερο από τον δείκτη ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων αλλά η Νίκας ΑΕ έχει μειώσει σημαντικά πληρώνοντας νωρίτερα και από τη προηγούμενη χρονιά αλλά και από την Κρέτα Φάρμ ΑΕ, σχεδόν κατά 80%.

		ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ	ΝΙΚΑΣ ΑΕ	CRETA FARM ΑΕ
		2010	2010	2009	2009	2008	2008
V	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
	Κυκλοφορία Ενεργητικού	0,92	0,56	0,98	0,62	0,95	0,43
	Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων	1,54	0,97	1,72	0,96	1,65	2,34

Ο δείκτης κυκλοφορίας του ενεργητικού είναι σχεδόν διπλάσιος ανάμεσα στην Νίκας ΑΕ και στην Κρέτα Φάρμ ΑΕ, καθώς η τελευταία είχε σημαντική μείωση από το δείκτη του 2009.

Αντίστοιχα η ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων της επιχείρησης εκτός του 2008 που η Κρέτα Φάρμ ξεχωρίζει, όλες τις άλλες χρήσεις η Νίκας ΑΕ είναι αυξημένη σε σχέση με την Κρέτα Φάρμ κατά 50%.

VI	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ						
	Δάνεια Προς Ίδια Κεφάλαια	3,14	0,68	0,58	0,66	0,29	0,96
	Δείκτης Μόχλευσης	0,15	0,33	0,17	0,37	0,18	0,35
	Συνολική Δανειακή Εξάρτηση	85,05%	67,18%	83,08%	62,76%	81,88%	65,45%

Ο δείκτης δανείων προς ίδια κεφάλαια για την εταιρεία είναι ιδιαίτερα αυξημένος για την Νίκας ΑΕ σε σχέση με την Κρέτα Φαρμ ΑΕ. Αντίστοιχα ο δείκτης μόχλευσης παραμένει χαμηλός για την Νίκας σε σχέση με την Κρέτα Φάρμ ΑΕ.

Τέλος η συνολική δανειακή εξάρτηση της Νίκας ΑΕ είναι πολύ υψηλή σε σχέση με την Κρέτα Φάρμ ΑΕ.

<u>ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ	73.019.000	97.593.000	92.997.000
ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ	100.352.994	98.315.707	87.631.516

<u>ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
--------------------	-------------	-------------	-------------

ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ	33.311.000	45.974.000	42.083.000
ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ	28.977.082	35.852.687	35.234.009

Οι πωλήσεις της ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ βελτιώνονται ιδιαίτερα από τη χρήση του 2008 στο 2009 τόσο ως προς τα δικά της μεγέθη αλλά και σε σχέση με την ΝΙΚΑΣ ΑΕ η οποία παρουσιάζει πτώση. Το 2010 και οι δύο εταιρείες παρουσιάζουν πτώση πωλήσεων λόγω της γενικότερης ύφεσης στην αγορά. Η ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ παρόλο τις χαμηλότερες πωλήσεις από την ΝΙΚΑΣ ΑΕ διατηρεί υψηλότερα ποσά μικτών κερδών αλλά και κερδών μετά φόρων. Η ΝΙΚΑΣ ΑΕ παρά τις πωλήσεις τις και για τα 3 χρόνια εμφανίζει ζημιές λόγω των χρηματοοικονομικών εξόδων & των φόρων.

Η αγορά αντιμετωπίζει κρίση και προσπαθεί να την ξεπεράσει με την παραγωγή νέων προϊόντων βασισμένα στην υγιεινή διατροφή. Οι εταιρείες ενδιαφέρονται για το άνοιγμα νέων αγορών στο εξωτερικό (Αμερική, Ευρώπη).

Η ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ έχει βελτιώσει το μερίδιο αγοράς της διατηρώντας τις πωλήσεις της σε υψηλά επίπεδα σε σχέση με τη ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ. Το 2010 ήταν το έτος κατά το οποίο το τοπίο της επιχειρηματικής δραστηριότητας στη χώρα μας άλλαξε δραματικά. Οι αλλαγές στους οικονομικούς δείκτες δεν άφησαν ανεπηρέαστη την αγοραστική συμπεριφορά.

5.2 Επιγραμματικά Συμπεράσματα

Τέλος, καθ'όλη τη διαδικασία συγγραφής της παρούσας εργασίας, τόσο από την αναζήτηση των βιβλιογραφικών και λοιπών πηγών, όσο και από την πρακτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, οι συγγραφείς αποκόμισαν πλήθος χρήσιμων πληροφοριών και συμπερασμάτων. Αρχικά, εμβαθύνανε στην έννοια της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών, τη μεθοδολογία και τους όρους που τις διέπουν καθώς και στην ανάλυση, ερμηνεία και ωφέλεια της χρήσης των αριθμοδεικτών.

Εφαρμόζοντας τη θεωρία της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων σε δύο από τις μεγαλύτερες στο κλάδο των αλλαντικών εταιρείες, την Creta Farm ΑΕ και τη Νίκας ΑΕ, αξιολόγησαν στοιχεία τόσο από τα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων, όσο και από τους στόχους, τη στρατηγική και τη πορεία των επιχειρήσεων στην αγορά. Σε συνδυασμό με τις κλαδικές μελέτες για το κλάδο των αλλαντικών, μπόρεσαν να αναλύσουν τα δεδομένα των αριθμοδεικτών και να τα συγκρίνουν ουσιαστικά τόσο με τα στοιχεία των ίδιων των εταιρειών διαχρονικά, όσο και μεταξύ τους και με το κλάδο.

Επίσης πέρα από τις πληροφορίες οικονομικής φύσης που συλλέχτηκαν, πολύ ενδιαφέρον αποτέλεσε και τάση των ελλήνων καταναλωτών, οι διατροφικές τους συνήθειες και πως αυτές αλλάζουν λόγω κοινωνικών και οικονομικών λόγων, επηρεάζοντας και τις επιχειρήσεις. Η οικονομική κρίση που διέπει την Ελλάδα τον τελευταίο χρόνο έχει επηρεάσει τα αποτελέσματα των επιχειρήσεων, έχοντας πλήξει ιδιαίτερα το κλάδο της μεταποίησης και των αλλαντικών κατά προέκταση, τις οποίες και ωθεί σε νέες αγορές εκτός Ελλάδας και Ευρώπης, όπως η Αμερική. Με την ανάλυση και λεπτομερή αξιολόγηση των συμπερασμάτων, διαπιστώθηκε ότι η Νίκας ΑΕ έχει μια μικρή κάμψη ως προς τα κέρδη της, μειώνοντας τις ζημιές που είχε, ενώ η Creta Farm ΑΕ, κυμαίνεται σε πιο σταθερά επίπεδα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ & ΑΝΑΦΟΡΕΣ

- Αρτίκης Γ. ,(1999), *Χρηματοοικονομική Διοίκηση – αποφάσεις χρηματοδοτήσεων*: Εκδόσεις Σταμούλης
- Γεωργόπουλος Β. Ν., (2002), *Στρατηγικό Μάνατζμεντ*, Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου
- Γεωργόπουλος Χ., (2005), *Χρηματοοικονομική διοίκηση επιχειρήσεων*, Αθήνα, Εκδόσεις: Ελληνική Ακαδημία Διοίκησης Επιχειρήσεων
- Καραθανάσης Γ (2002), *Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Χρηματιστηριακές αγορές*: Εκδόσεις Γ. Μπένου
- Κέφης Ν.Β. (2005), *Ολοκληρωμένο Μάντζμεντ – Βασικές Αρχές για Σύγχρονες Οικονομικές Μονάδες*, Αθήνα:Κριτική
- Νιάρχος Χ. (1997), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*: Εκδόσεις Σταμούλης
- Τζωρτζάκη Α., Τζωρτζάκης Κ. (2002), *Οργάνωση και Διοίκηση*: Εκδόσεις Rosili
- Παπούλιας Γ. (1993), *Χρηματοοικονομική Διοίκηση*, Τρίτη Έκδοση, Εκδόσεις Ευγ. Μπένου
- Παπάς Α. (1998), *Χρηματοοικονομική Λογιστική*: Εκδόσεις Μπένου
- Πετράκης Π.Ε.(2000), *Αξιολόγηση και Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ά τόμος*: Εκδόσεις Copyright
- Φιλιππάτος Γ., Αθανασόπουλος Π. (1985), *Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Διοικητική*: Εκδόσεις Παπαζήση
- Χρήστου Βασ. Ναουμ, *Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Λογιστική*, Β' έκδοση, Αθήνα 1994

ΛΟΙΠΕΣ ΠΗΓΕΣ

- <http://el.wikipedia.org>
- <http://siriopoulos.webs.com/XRHMDIOIK.pdf>
- <http://www.cretafarm.gr>
- <http://www.hrima.gr>
- <http://www.e-erevna.gr>
- <http://www.moneygate.gr>
- <http://www.euro2day.gr>
- <http://www.epr.gr>
- <http://www.pcci.gr>
- <http://www.exipno.gr>
- <http://www.express.gr>
- <http://www.icap.gr>
- <http://www.tanea.gr>
- <http://www.capital.gr>
- <http://www.ase.gr>
- <http://www.nikas.gr>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

Οικονομικές Καταστάσεις ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ 2009-2010.



ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 11867/06/Β/86/38

15^ο χιλ. Ε.Ο. Ρεθύμου - Ηρακλείου, 74100 Ρέθυμο Κρήτης
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 30 Σεπτεμβρίου 2010

Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.04.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. Συνιστάται επόμενος στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, στον αναγνώστη οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση: Διοικητική: www.cretafarms.gr
Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Παρασκευή, 26 Νοεμβρίου 2010
ενδείξεων οικονομικών καταστάσεων.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
Ισοχρηματοδοτούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	113.163	110.251	87.832	89.994
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.348	4.255	4.348	4.255
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.501	3.230	17.154	16.811
Αποθέματα	18.158	18.540	14.581	15.144
Αποθέματα από πελάτες	35.227	25.186	41.581	27.307
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.947	10.708	10.593	8.219
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	187.374	178.169	175.889	161.728

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.382	12.382	12.382	12.382
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	53.277	53.956	51.272	48.280
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιοκτητών μητρικής (α)	65.659	66.338	63.654	60.662
Διαισθήματα Μετοχής (β)	574	813	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	66.232	66.353	63.654	60.662
Μοχλορρέουσες δανειακές υποχρεώσεις	31.726	32.735	30.871	31.661
Προβλέψεις / Λοιπές μονομερώσες υποχρεώσεις	11.508	11.191	8.289	8.370
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	43.073	42.391	38.401	37.337
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	34.738	25.488	34.295	23.879
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	121.142	111.816	112.353	101.067
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	187.374	178.169	175.889	161.728

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2010 και 01.01.2009 αντίστοιχα)	66.353	67.395	60.661	59.144
Συνεπρηκτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	527	2.731	3.641	4.506
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	(649)	(649)	(649)	(649)
Λοιπές αλλαγές Ιδίων κεφαλαίων	-	-	-	-
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.09.2010 και 30.09.2009 αντίστοιχα)	66.232	69.478	63.654	63.001

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ
1. Δεν έχουν επέλθει αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές εκτιμήσεις, διάρθρωση λογιστικού λάθους ή αναπροβλεπόμενες κοινωδύμιες των οικονομικών καταστάσεων της περιόδου.
2. Την 1/3/2010 καταλήθηκε ποσό 250 χιλ. € που αφορά σε αύξηση κεφαλαίου στην κοινοπραξία «Crete Farms Espana S.L.», που συμμετέχει η μητρική εταιρεία κατά 50%.
3. Την 14η Σεπτεμβρίου 2010 κλείστηκε κοινοπραξία με την επισημιαία «Crete Farms Nordia AB», στην οποία η μητρική εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 50%. Κατά την περίοδο αναφοράς ιδρύθηκε η κατά 100% θυγατρική εταιρεία «Crete Foods S.A.», με έδρα το Λουξεμβούργο. Με την από 29/09/2010 συνεδρίαση των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών «ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.» και «Crete Farm International Συμμετοχών Α.Ε.», αποφασίστηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2186/93 και του Κ.Ν. 2199/20. Η 30η Σεπτεμβρίου 2010 ορίστηκε ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού. Τα παραπάνω γεγονότα δεν επηρέασαν μεθυστικά όλη το 25% στον κύκλο εργασιών ή/και στα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μετοχική, ή/και στα ίδια κεφάλαια των ιδιοκτητών της μητρικής εταιρείας. Στις σημειώσεις 5.2 και 5.3 γίνεται γνωστοποίηση των γεγονότων.
3. Στη σημείωση 5.4 των οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις ανά εταιρεία του Ομίλου.
4. Τα ποσά των συμπεριλαμβανόμενων προβλεπόμενων που έχει σχηματίσει ο Όμιλος και η Εταιρεία:

Περιγραφή	Όμιλος	Εταιρεία
Ανελεγκτές φορολογικές χρήσεις	189	-
Λοιπές προβλέψεις	1.233	1.044
	1.421	1.242

5. Ο αριθμός του ασφαλομένου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου (30/9/2010) ήταν 787 άτομα για τον Όμιλο και 729 άτομα για την εταιρεία, ενώ στο τέλος της προηγούμενης περιόδου (30/09/2009) ήταν 827 για τον Όμιλο και 774 άτομα για την εταιρεία.
6. Οι πάσης φύσεως συναλλαγές (εσόδρα / εσόδρα) συμμετέχουσας από την έναρξη της οικονομικής χρήσης, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με το συνδεδεμένο μέσο, όπως αυτά ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 24.
Περιγραφή: Όμιλος: Εταιρεία:
- Εσόδρα: 175: 1.295
- Εσόδρα: 6.735: 14.883
- Απαιτήσεις: 81: -
- Υποχρεώσεις: 1.166: 1.166
7. Κατά την τρέχουσα περίοδο, το ποσό 12 χιλ. € που έχει καταγραφεί ως Λοιπά συνολικά έσοδα αφορά σε συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από μεταπήδηση εκμετάλλευσης στο εξωτερικό (S και SEK), στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου.
8. Στη σημείωση 5.8 των οικονομικών καταστάσεων γνωστοποιούνται οι επισημίες, η χώρα της καταστάσεως έδρας για κάθε μία από τις εταιρείες και τις κοινοπραξίες που περιλαμβάνονται στις ενσωματωμένες οικονομικές καταστάσεις. Επισημαίνεται πως στην τρέχουσα περίοδο (1/1 - 30/9/2010) οι εταιρείες «Crete Farms Espana, S.L.», «Crete Foods S.A.» και «Crete Farms Nordia AB» ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για πρώτη φορά, καθώς κλείχθηκαν την τρέχουσα περίοδο. Ως προς την ημερομηνία αναφοράς (4/10/2010) ελεγχάμενες επί πλέον ποσοστό 30% της μέχρι την ημερομηνία αναφοράς, κοινοπραξίας «Crete Farms USA, LLC» από τη θυγατρική εταιρεία «Crete Farm International Συμμετοχών Α.Ε.». Με την ελαχίστη η μητρική εταιρεία απέκτησε μέσω της θυγατρικής της τον έλεγχο της εταιρείας.
9. Το ποσό της έκτακτης εισφοράς για τον Όμιλο και την Εταιρεία βάσει του Ν. 3845/2010 αναμένεται να ανέλθει στο ποσό των 243 χιλ. € και έχει επηρεάσει τα αποτελέσματα της περιόδου 1/1 - 30/9/2010.
10. Τα συνολικά ποσά φόρων που αφορά στην περιόδου ενσωματωμένων φορολογικών υποθέσεων για τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου βάσει του Ν. 3888/2010 ανέλθει στο ποσό 130 χιλ. € και θα επηρεάσει τα αποτελέσματα της επόμενης περιόδου.
11. Οι τυχόν επίκευτες ή υπό διεπίσημη διαφοράς δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρείας.
12. Επί των παγίων στοιχείων του Ομίλου υφίστανται επιμάρτυρα βάρη (υποθήκες και προσημειώσεις) ποσού 3.815 χιλ. €.
13. Τα κέρδη / ζημιές από μετοχή υποκατάστητων βάσει των κερδών / ζημιών μετά από φόρους και δικαιώματα μετοχική επί του σταθμισμένου μέσου όρου του αριθμού των μετοχών της μητρικής εταιρείας σε κυκλοφορία.
14. Δεν έχει επέλθει δικαστική εκμετάλλευση κλάδου ή εταιρείας του Ομίλου.
15. Δεν υπάρχει δικαστική εκμετάλλευση κλάδου ή εταιρείας του Ομίλου.
16. Όλα τα ποσά εμφανίζονται σε χιλιάδες ευρώ όπως και στις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου.
17. Τυχόν διαφορές σε εφόρους εμφανίζονται σε προσημειώσεις.
18. Οι επενδύσεις σε πάγια εγκρίσματα ανήλθαν σε 2,9 εκ. € για τον Όμιλο και 2,4 εκ. € για την Εταιρεία.
19. Κομία εταιρεία του Ομίλου δεν κατείχε μετοχές της μητρικής εταιρείας κατά την 30/9/2010.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1-30.09.2010	1.1-30.09.2009	1.1-30.09.2010	1.1-30.09.2009
Πωλήσεις (Μη βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	70.781	72.449	70.413	73.385
Πωλήσεις (Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	7.728	9.071	4.357	4.481
Σύνολο πωλήσεων	78.509	81.520	74.770	77.866
Μικτά κέρδη/ζημιές (των μη βιολογικών στοιχείων)	28.546	34.922	30.856	34.994
Επιπλέον επίμειξη βιολογικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία	-	166	124	89
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	(3.289)	(7.374)	(1.911)	(4.111)
Μικτό αποτέλεσμα από τις δραστηριότητες	33.832	38.483	33.225	35.453
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.956	7.572	6.896	9.066
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.063	3.459	4.233	5.162
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	515	2.731	3.641	4.506
- Διοικητικές Μεταβιβάσεις	554	2.771	3.641	4.506
- Δικαιώματα Μετοχής	(38)	(40)	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	12	-	-	-
Συνεπρηκτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	527	2.731	3.641	4.506
- Διοικητικές Μεταβιβάσεις	588	2.771	3.641	4.506
- Δικαιώματα Μετοχής	(39)	(40)	-	-
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βάση (σε €)	0,0188	0,0927	0,1235	0,1528
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	9.397	13.325	11.443	13.811

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΣΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.7-30.09.2010	1.7-30.09.2009	1.7-30.09.2010	1.7-30.09.2009
Πωλήσεις (Μη βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	24.447	24.963	24.277	26.870
Πωλήσεις (Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	3.001	4.887	1.746	1.797
Σύνολο πωλήσεων	27.448	29.850	26.023	28.666
Μικτά κέρδη/ζημιές (των μη βιολογικών στοιχείων)	11.245	10.881	11.582	13.032
Επιπλέον επίμειξη βιολογικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία	0	(844)	(79)	(628)
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	(1.915)	(2.141)	(1.128)	(1.164)
Μικτό αποτέλεσμα από τις δραστηριότητες	12.426	12.792	12.121	13.039
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.260	3.079	1.982	4.078
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	440	1.452	1.276	2.486
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	411	1.182	1.221	2.153
- Διοικητικές Μεταβιβάσεις	413	1.210	1.221	2.153
- Δικαιώματα Μετοχής	(2)	(27)	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	185	-	-	-
Συνεπρηκτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	596	1.182	1.221	2.153
- Διοικητικές Μεταβιβάσεις	598	1.210	1.221	2.153
- Δικαιώματα Μετοχής	(2)	(27)	-	-
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βάση (σε €)	0,0140	0,0401	0,0414	0,0567
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	3.100	5.061	3.502	5.993

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΣΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1-30.09.2010	1.1-30.09.2009	1.1-30.09.2010	1.1-30.09.2009
Λειτουργικές Δραστηριότητες	1.063	3.459	4.233	5.162
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (διακοσμητικές δραστηριότητες)	-	-	-	-
Κέρδη / (μείωση) προσημειώσεων	5.441	5.753	4.577	4.745
Αποβιώσιμα περιουσιακών στοιχείων	69	-	43	-
Προβλέψεις	(176)	(726)	(176)	(726)
Συνολοκαταστάσεις Διαφορές	19	(73)	19	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(78)	-	(176)	-
Χρηματισμικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.963	4.126	2.809	3.917
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	368	(910)	563	(645)
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	(11.916)	(2.251)	(10.863)	(6.732)
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	11.820	(6.301)	11.013	(5.779)
Μείωση / αύξηση παγίων	(2.931)	(3.855)	(2.785)	(3.846)
Καταβληθέντα φόρα	(357)	(655)	(357)	(655)
Λειτουργικές ροές από διακοσμητικές δραστηριότητες	-	-	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	6.102	(393)	9.069	(218)
Επενδυτικές Δραστηριότητες	(334)	(250)	(334)	(250)
Αποπληρωμή θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	(3.289)	-	(5.512)	-
Τραπεζικές προκαταβολές και δόματα προς τρίτους	-	-	-	-
Εισπράξεις από πώληση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	25	-	25	-
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	306	323	73	218
Τόκοι εισπραχθέντες	1	12	1	13
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	-	-
Εισπράξεις από επενδυτικές δραστηριότητες	466	-	466	-
Επενδυτικές ροές από διακοσμητικές δραστηριότητες	-	-	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(5.619)	(2.671)	(7.708)	(2.626)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	585	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	-	-
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-
Εισπράξεις από ενοίκια / αναληφθέντα δάνεια	23.298	28.940	23.298	28.940
Εξοφλήσεις δανείων	(23.198)	(26.488)	(22.816)	(24.001)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρημίσια)	(427)	(405)	(427)	(405)
Μερίσματα πληρωθέντα	(584)	(640)	(640)	(640)
Χρηματοδοτικές ροές από διακοσμητικές δραστηριότητες	-	-	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(320)	2.295	(531)	2.885
Καθαρά αύξηση / (μείωση) στο ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	155	(863)	829	42
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.984	3.315	3.710	1.748
Επίσημα αναλογιστικών ισολογίων	3	-	-	-
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5.143	2.350	4.539	1.790

Ρέθυμο, Παρασκευή 26 Νοεμβρίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΗ
ΔΟΜΑΖΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ
Α.Δ.Τ. 1975738 / 74

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΗΣ
ΔΟΜΑΖΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΣ 187558 / 08

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΚΟΥΦΟΓΙΑΝΝΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 501342 / 09

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΜΙΚΕΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 856996 / Α.Μ. Αδείας Α' Τάξεως: 0012835

Οικονομικές Καταστάσεις ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ 2008-2009.



ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 11867/06/Β/86/38
15ο χλμ. Ε.Ο. Ρεθύμιου - Ηρακλείου, 74100 Ρεθύμιον Κρήτης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ
από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009

(Δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχάζουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. Συναρτάσμε επομένως στον αναγνώστη , πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας , όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

<p>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Αρμόδια Υπηρεσία- Νομαρχία:</p> <p>Διεύθυνση διαδικτύου: Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:</p> <p>Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: Νόμιμος Ελεγκτής : Ελεγκτική Εταιρεία: Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:</p>	<p>Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, Διεύθυνση Ανοημών Εταιρειών και Πιστώσεως www.efsiatam.gr Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος: Εμμουσήλ Δομαζάκης Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος: Κωνσταντίνος Δομαζάκης Μέλη: Ελένη Δομαζάκη, Κωνσταντίνος Γεννηγιώργης, Στεφανούπουλος Γεώργιος, Παπαδάκης Γεώργιος Δευτέρα, 29 Μαρτίου 2010</p> <p>Ντζιανός Δημήτριος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) Grant Thornton (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 127)</p> <p>Με σύμφωνη γνώμη</p>
--	--

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
<i>Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €</i>					<i>Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €</i>				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		<th colspan="2" style="text-align: center;">ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008		1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Κύκλος Εργασιών (Μη βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	97.593	97.815	97.465	98.836
Ισοχρηματοδοτούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	116.251	119.934	89.994	92.433	Κύκλος Εργασιών (Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία)	13.623	10.868	8.364	4.406
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	6.962	6.910	4.256	4.203	Σύνολο κύκλου εργασιών	111.216	108.703	105.829	103.241
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	522	203	16.811	16.493	Μικτά κέρδη / (ζημιές) (πριν μη βιολογικών στοιχείων)	46.715	43.663	44.552	44.010
Αποθέματα	18.540	21.078	15.144	17.121	Απίσπωση εμπειροτήτων βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	(887)	2.512	(236)	1.194
Απομήνες από πελάτες	25.186	31.776	27.307	31.729	Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	(13.477)	(11.049)	(7.924)	(5.332)
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10.708	7.522	8.219	4.847	Μικτά κέρδη / (ζημιές)	49.974	46.014	44.756	44.277
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	178.109	187.424	161.729	166.826	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.352	7.467	8.091	8.305
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.356	1.205	3.370	2.517
Μετοχικά Κεφάλαια	12.382	12.382	12.382	12.382	Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	239	1.401	2.365	2.981
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	53.358	54.321	48.280	48.782	Καταναλωμένα σε :				
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	65.740	66.703	60.662	59.144	Ιδιοκτήτες Μητρικής	295	1.418	2.365	2.981
Δικαιώματα Μεισιουργίας (β)	613	690	-	-	Δικαιώματα μειοψηφίας	(56)	(16)	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	66.353	67.393	60.662	59.144	Λοιπά συνολικά εσοδα μετά από φόρους (Β)	(639)	2.856	(199)	2.339
Μακροπρόθεσμες Δαναεικές υποχρεώσεις	32.736	40.839	31.681	39.167	Συγκεκριμένα συνολικά εσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	(400)	4.059	2.166	5.320
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.191	11.265	8.210	8.185	Καταναλωμένα σε :				
Βραχυπρόθεσμες Δαναεικές υποχρεώσεις	42.391	39.531	37.337	34.171	Ιδιοκτήτες Μητρικής	(322)	4.063	2.166	5.320
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.498	28.396	23.839	26.159	Δικαιώματα μειοψηφίας	(78)	(4)	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	111.816	120.031	101.067	107.681	Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,0100	0,0481	0,0735	0,1011
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	178.109	187.424	161.729	166.826	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελ.των & αποβρώσεων	13.899	14.671	14.429	14.091
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				
<i>Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €</i>					<i>Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €</i>				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008		1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2008
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2009 και 01.01.2008 αντίστοιχα)	67.393	63.366	59.144	53.805	Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Συγκεκριμένα συνολικά εσοδα μετά από φόρους	(400)	4.058	2.166	5.319	Κέρδη προ φόρων (ανερχόμενες δραστηριότητες)	1.356	1.205	3.370	2.517
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	Κέρδη προ φόρων (δικαιώσεις δραστηριότητες)	-	-	-	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	(649)	(619)	(645)	(619)	Πλέον / (μείον) προσαρμογές για :				
Λοιπές Κινήσεις Ιδίων Κεφαλαίων	9	568	-	639	Αποβρώσεις	7.547	7.442	6.308	6.004
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2009 και 31.12.2008 αντίστοιχα)	66.353	67.393	60.662	59.144	Προβλέψεις	361	467	361	487
					Συνολαλλαγματικές Διαφορές	112	31	14	-
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ									
1. Οι Εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες Διευθύνσεις και ποσοτά συμμετοχής που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες καταστάσεις παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 5.11 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.									
2. Δεν έχουν επιλεγεί αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές, εκπτώσεις, διάφορα λογιστικά λάθη ή αντιστοίχιστες των κοινών των οικονομικών καταστάσεων. Ο Όμιλος προέβη σε υιοθέτηση του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 1 "Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων" καθώς και του Δ.Π.Χ.Α 8 "Οικονομικές πληροφορίες κατά τόπος". Η εφαρμογή των ανωτέρω προτάσεων συντάσσοντας αναδρομική εφαρμογή μιας λογιστικής πολιτικής η οποία δεν διαφοροποιεί ουσιαστικά τις οικονομικές καταστάσεις των προηγούμενων χρήσεων και ως εκ τούτου έχει παραληφθεί η δημοσίευση τρίτης οικονομικής επίθεσης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.									
3. Οι κινήσεις απορροφούμενου προσωπικού στο τέλος της περιόδου: Ομίλου 827 (12ος 2008: 899), Εταιρείας 769 (12ος 2008: 831).									
4. Επί των παγίων στοιχείων υφιστάμενα απαύκωτα δάνη με ετήσι: α) Εταιρείας: Για εξασφάλιση απαιτήσεων της Άνοησης Ταμείο έχει ενοικιαστεί προσηλωμένο ποσό € 440,20 χιλ. β) Διευθύνσεις ΤΕΤΟΦΑΡΜΑ Α.Ε.: Επί των ακινήτων της εταιρείας υφίσταται υποθήκη και προσηλωμένο ποσό € 3.815,11 χιλ. για την εξασφάλιση τραπεζικών υποχρεώσεων.									
5. Τα ποσά των εσόδων και εξόδων απεικονίζονται σε Ιδία Κεφάλαια ορισμένου ύψους στην αναβλεπόμενη φορολογία από μεταβολή των συντελεστών φορολόγησης στοιχείων που επιδρούν επί ευθέως στην Κόσμη Θεση. Περισσότερο αναλυτικά περιλαμβάνεται στη σημείωση 6.1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.									
6. Οι προβλέψεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2009, αναφέρονται στον Όμιλο 1.363 χιλ.€ και 1.304 χιλ. € για την εταιρεία. Τα ποσά ορισμένα € 150 χιλ. € για ανέλετες φορολογικά χρήσεις για την εταιρεία και τον Όμιλο, και λοιπές προβλέψεις 1.154 χιλ. € για την εταιρεία και 1.213 χιλ. € για τον Όμιλο. Σχετικά αναφορά γίνεται στη σημείωση 6.16 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.									
7. Τα ποσά των μισθώσεων και αγονών της Εταιρείας, προς και από συνδεδεμένα μέρη, σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν παύσει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 είναι τα παρακάτω:									
	Ομίλος	Εταιρεία							
<i>ποσά σε χιλιάδες Ευρώ</i>									
α) Εσοδα	71	1.841							
β) Εξόδα	-	1.229							
γ) Απαιτήσεις	3.253	9.663							
δ) Υποχρεώσεις	-	500							
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	-	1.397							
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	-	-							
ζ) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	-	-							
8. Οι ανέλετες φορολογικά χρήσεις της εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 6.16 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.									
9. Στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του Ομίλου επέλεξε η συγχώνευση των εταιρειών του Ομίλου ΦΑΡΜΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε. και ΤΕΤΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. με λογισμικό μεταρρύθμισης της 31.12.2009.									
10. Ακολουθώντας μια σταθερή στρατηγική διεθνούς ανάπτυξης και παρουσίας σε νέες αγορές, ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία σύστασης κοινοπραξιών (Joint Ventures) με στρατηγικούς συνεργάτες παγκοσμίως εμβέλεις, σε χώρες του εξωτερικού.									
11. Οι πάσης φύσεως επίλεκτες Διοσές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της εταιρείας και του ομίλου και ως εκ τούτου η εταιρεία και ο Όμιλος δεν έχουν διενεργήσει σχετικές προβλέψεις.									
12. Οι τραπεζικές ροές έχουν συμπληρωθεί με την έμμεση μέθοδο.									
13. Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει των κερδών / (ζημιών) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας επί του σταθμισμένου μέσου όρου του ομίλου των μετόχων της περιόδου.									
14. Δεν έχει επιλεγεί Διανομή ενεστέλλεσης κλάδου ή εταιρείας του Ομίλου σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.									
15. Η διανομή από τα κέρδη της χρήσης, θα προέλθει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, τη διαδομή συνολικού μισθώσεως 649 χιλ. €, που αντιστοιχεί σε 0,022 €, ανά μετοχή. Η απόφαση για τη δόση των μερισμάτων τελεί υπό την έγκριση της Επίταξης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.									
16. Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ όπως και στην ετήσια οικονομική έκθεση.									
17. Τυχόν Διοσές σε ορισμένα ορεόλινα σε σταθμισμένο.									

Ρεθύμιον, 29 Μαρτίου 2010

<p>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΔΟΜΑΖΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Α.Δ.Τ. 1.975738 / 74</p>	<p>Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΔΟΜΑΖΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 187558 / 06</p>	<p>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΚΟΥΦΟΓΙΑΝΝΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΕ 501342 / 09</p>	<p>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΜΙΚΕΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 656966 / Α.Μ. Αδείας ΟΕΕ : 0012835</p>
--	---	---	--

Οικονομικές Καταστάσεις ΝΙΚΑΣ Π.Γ.ΑΒΕΕ 2009-2010.



Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 803206/Β/06/45

22ο χιλ. Ε.Ο. Αθηνών-Αιγάλεω 14565, Αγ. Σπυρίδων Αττικής
ΣΤΟΥΔΙΟ ΚΑΙ ΠΑΡΗΓΟΡΕΙΕΣ ΨΗΦΗΣ
από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010

Σύμφωνα με την Απόφαση 4/00729/04/2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας Κρατσίλας

Το παρόντος σχέδιο και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις σχετίζονται με μία γενική εικόνα για τις οικονομικές καταστάσεις και οι αποδόσεις της Π.Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ και του ΟΜΙΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ. Συνιστά επιβεβαιωτικό στοιχείο, που πρέπει να αποδοθεί έδρα επιβεβαιωτικό είναι δύσκολο να εντοπιστεί σε μεμονωμένα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και η έκταση επημέρωσης των εγμάτων κληθεί είναι αυτή αποτελεί.

Αριθμός Έγκρισης: 14565
Διεύθυνση: Διοικητικό Συμβούλιο (Α.Μ. Σ.Ε.Ε.) 18891
Εγκλησθέντες: Προέδρος: ΑΝΔΡΕΑΣ ΑΝΔΡΕΑΣ
Τύπος έκδοσης: ετήσια έκδοση

Μεταγλυπτική έκδοση των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο
29 Μαρτίου 2011
Ορισμός: Ορισμός: Διοικητικό Συμβούλιο (Α.Μ. Σ.Ε.Ε.) 18891
Εγκλησθέντες: Προέδρος: ΑΝΔΡΕΑΣ ΑΝΔΡΕΑΣ
Τύπος έκδοσης: ετήσια έκδοση

1.1. ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε €)

	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 Δεκ 2010	31 Δεκ 2009	31 Δεκ 2010	31 Δεκ 2009
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ				
Βασικότητα/επιχειρησιακή θέση μόνον στοιχεία	57.355.334	57.221.379	44.109.945	44.713.154
Επιβάρυνση σε ενοίκια	476.600	833.000	-	-
Αυτοπαραγωγή στοιχεία	262.171	359.324	102.209	229.414
Λοιπά με κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.699.100	-	7.897.931	5.117.095
Αποθέματα	6.748.987	6.354.310	6.854.300	7.629.181
Αποθέματα από πωλήσεις	23.903.224	26.871.717	38.349.871	39.920.083
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.853.989	6.707.500	3.592.268	5.227.768
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΣ	99.288.574	100.297.231	98.997.347	99.816.884
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Κεφάλαια	18.205.195	18.205.195	18.205.195	18.205.195
Λοιπά στοιχεία άνω κεφαλαίων	(4.159.847)	(1.345.628)	5.884.306	6.388.101
Σύνολο άνω κεφαλαίων θετικών κινήσεων (α)	14.045.348	16.859.567	24.089.501	24.593.296
Διακείμενα κεφάλαια (β)	109.600	101.010	-	-
Σύνολο άνω κεφαλαίων (γ=α+β)	14.243.377	16.974.584	24.089.501	24.593.296
Μεταφορές/Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	37.323.623	3.143.103	34.295.240	-
Προβλεπόμενες/Λοιπές μεταφορές/Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	7.462.648	6.688.834	7.414.063	6.659.713
Βασικότητα/επιχειρησιακή θέση μόνον στοιχεία	14.200.388	51.988.987	5.831.479	42.914.621
Λοιπές διακείμενες υποχρεώσεις	21.978.988	21.504.932	27.344.068	24.939.064
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	61.544.598	81.325.147	74.884.640	74.274.709
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΣ (γ+δ)	99.288.574	100.297.231	98.997.347	99.816.884

1.3. ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΛΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €)

	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2009	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2009
Σύνολο άνω κεφαλαίων άνω της παροχής (1/1/2010 και 1/1/2009 αντίστοιχα)	18.074.684	19.141.353	24.596.296	22.551.549
Συνεπόμενα συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(2.731.822)	(2.184.486)	(503.794)	2.844.748
Αύξηση μερισμάτων κεφαλαίων (ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ Λ/Ε)	310	-	-	-
Συνολικά κέρδη	-	(2.784)	-	-
Σύνολο άνω κεφαλαίων κάτω της παροχής (31/12/2010 και 31/12/2009 αντίστοιχα)	14.243.377	16.974.584	24.089.501	24.596.296

1.4. ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €) - άμεσος μέθοδος

	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2010	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2010	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων (αναπροσαρμοσμένες δραστηριότητες)	(537.592)	(694.507)	1.069.842	3.478.300
Παθητικών προσαρμογών για:				
Αποθεμάτων	3.231.355	4.519.441	2.335.656	3.494.534
Προβλεπόμενες	721.320	170.274	721.320	220.910
Αποτελέσματα (έσοδα/ζημιές/Ζημιές) επενδυτικών δραστηριοτήτων	(521.925)	(495.245)	(698.225)	(497.225)
Χρηματοί γίνοντες οι συναλλαγές	4.153.206	4.075.159	3.339.076	3.233.424
Παθητικών προσαρμογών για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίων κινήσεως (α) που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	(225.693)	-	-	-
Μεταβολές (αυξήσεις/μειώσεις) αποθεμάτων	1.509.790	1.470.709	(2.544.883)	(2.859.481)
(Μειώσεις/αυξήσεις) υποχρεώσεων (πλην θετικών)	(15.045)	(4.935.008)	2.202.882	(872.388)
Μόνο:				
Χρηματοί που οι συναλλαγές έσοδα κατάβλητων	(3.434.359)	(4.036.686)	(2.621.287)	(3.191.624)
Καταβληθέντα έσοδα	(848.184)	(789.216)	(739.384)	(753.486)
Σύνολο αφοροπλισμένων από λειτουργικές δραστηριότητες	4.091.621	748.746	3.529.044	3.173.955
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απορροφήσειών και άλλων πωλησιών στοιχείων	(3.113.087)	(3.263.565)	(2.007.206)	(2.111.610)
Επενδύσεις από πωλήσεις ενοικίων και άλλων πωλησιών στοιχείων	603.755	2.501.236	263.882	2.182.338
Τόκοι εισπραχθέντων (επιχορηγήσεις)	(3.003)	14.314	1.189	11.185
(Αυξήσεις/μειώσεις) εισπραχθέντων σε θνητάς	-	-	(1.500.736)	(2.200.000)
Σύνολο αφοροπλισμένων από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.512.335)	(748.109)	(2.742.691)	(2.017.537)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπραχθέντες από αύξηση μερισμάτων κεφαλαίων (ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ Λ/Ε)	315	-	-	-
Εισπραχθέντες από έκδοση/αναγόρευση δανείων	40.000.000	16.490.379	39.000.000	-
Επενδύσεις άνω	(43.529.029)	(15.535.511)	(41.492.895)	(69.844)
Λοιπές μεταβολές (έσοδα/ζημιές) από χρηματιστηριακές	276.230	402.104	276.230	402.104
Σύνολο αφοροπλισμένων από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(3.248.484)	1.356.967	(2.216.665)	332.260
Καθαρά (μειώσεις/αυξήσεις) στα κεφάλαια βασικών κεφαλαίων (ε=α+β+γ)	(1.670.798)	1.357.543	(1.438.313)	1.488.676
Ταμιακό διαθέσιμα και υπόλοιπα εισπραχθέντων	3.577.977	2.220.435	3.919.167	1.521.491
Ταμιακά διαθέσιμα και υπόλοιπα ήλιων παροχών	1.907.178	3.577.977	1.579.854	3.010.167

1.2. ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΦΛΗΜΑΤΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €)

	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2010	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2010	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009
Κέρδη/ζημιές	67.631.916	98.513.707		
Μεικτά κέρδη/ζημιές	35.224.009	35.882.614		
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.629.005	3.405.686		
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους (Α)	(537.930)	(694.507)		
- Διανομές μερισμάτων	(2.131.022)	(2.184.486)		
- Διανομές μερισμάτων	74.199	88.911		
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(2.731.822)	(2.184.486)		
Συνεπόμενα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	(670.857)	(805.993)		
- Διανομές μερισμάτων	(2.803.220)	(2.293.937)		
Κέρδη μετά από φόρους (αφαιρέσεις) - (δυνατά) (α)	63.537	88.192		
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συναλλαγών επενδύσεων	7.061.160	7.925.107		

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΝΙΚΑΣ ΜΑΛΑΓΑΝΔΗΣ
Α.Σ.Τ. 11/8446

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΩΝ ΔΕ & ΔΕΥΤΕΡΩΣ ΥΠΟΧΡΕΩΤΗΣ

ΡΕΪΝΩΑΣ Κ. ΚΑΝΟΥΝΗΣ
Α.Σ.Τ. 11/79483

Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΔΕΥΤΕΡΩΣ ΥΠΟΧΡΕΩΤΗΣ

ΑΝΤΩΝΙΑ ΚΑΡΑ ΔΗΜΗΤΡΑΚΟΠΟΥΛΟΥ
Α.Σ.Τ. 8/34861 ΤΑΜΕ ΑΣΕΑΣ Α' 090189

Οικονομικές Καταστάσεις ΝΙΚΑΣ Π.Γ.ΑΒΕΕ 2008-2009



Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 803206/Β/06/45
22ο γλ. Ε.Ο. Αθηνών Αγίας 1465, Αγ. Ελένης Αττικής
ΣΤΟΙΒΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΩΡΟΙΣΣΕΣ ΙΡΧΗΣ
από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009

Σύμφωνα με την Απόφαση 6144/Β1/10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας Κρασί/Κασιέρης

Τα παρόντα στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σχετίζονται με μία ενιαία ενοποιημένη για τις οικονομικές καταστάσεις και τα αποτελέσματα της Π.Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ και του ΟΜΙΛΟΥ Π.Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ. Συνιστάται επίσης στον αναγνώστη των παρόντων σε ενοποιημένη έκδοση επίσημη δήλωση συναλλαγών με τον σύνδεση να αναζητήσει τη δική του ενοποιημένη έκδοση επίσημη δήλωση συναλλαγών.

Αξιολόγηση Υπηρεσιών: Αξιολογ.

Διεύθυνση: Διεύθυνση Εταιρείας: www.nikas.gr

Σύστημα Διοίκησης: Σύστημα Διοίκησης (Α.Μ. Σ.Σ.Ε. 18891) Ελεγχόμενη εταιρεία: ΠΡΟΒΙΝΤΕΡΟ-ΟΛΙΒΕΤΕΡΟΣ Ανώνυμη Ελεγχόμενη Εταιρεία Τύπος έκδοσης ενοποιημένων καταστάσεων: Ηλεκτρονική έκδοση

Κατάσταση Ενδυνάμυνσης των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο:
28 Ιανουαρίου 2010
Διοικητικό Συμβούλιο: Διοίκησης Σύμβουλος (Α.Μ. Σ.Σ.Ε. 18891)
Ελεγχόμενη εταιρεία: ΠΡΟΒΙΝΤΕΡΟ-ΟΛΙΒΕΤΕΡΟΣ Ανώνυμη Ελεγχόμενη Εταιρεία
Τύπος έκδοσης ενοποιημένων καταστάσεων: Ηλεκτρονική έκδοση

1.1. ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε €)	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31 Ιαν 2009	31 Ιαν 2008	31 Ιαν 2009	31 Ιαν 2008
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ				
Μεσοπρόθεσμα ενσυναίστημα τίμημα στοιχεία	57.221.379	61.011.239	44.713.164	48.322.443
Επιπλέον ενσυναίστημα	833.000	833.000	-	-
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	389.324	317.752	226.414	284.930
/από μη ανακαταστάσιμα περιουσιακά στοιχεία	-	-	5.117.096	2.917.096
Απώβλητα	8.304.310	9.588.078	7.025.181	7.716.752
Αποφάσεις από πτώσεις	28.871.717	31.296.148	36.652.853	36.088.863
Λοιπά ευνοήσιμα περιουσιακά στοιχεία	6.707.530	2.820.202	6.227.766	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	100.297.231	105.659.319	98.819.894	97.695.028
ΜΕΛΕΤΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ				
Υπερπληρωμένα κεφάλαια	18.208.195	18.208.195	18.208.195	18.208.195
/από στοιχεία όλων των εταιρειών	(1.345.625)	904.440	6.388.101	4.343.325
Σύνολο όλων των κεφαλαίων θετικών ισοζυγίων (α)	16.862.570	19.112.635	24.596.296	22.551.520
Δωρεασμένα κεφάλαια (β)	111.515	28.711	-	-
Σύνολο όλων των κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	16.974.085	19.141.346	24.596.296	22.551.520
Μεσοπρόθεσμα θετικές υποχρεώσεις	3.143.103	-	-	-
Προκαταβολές/αποβλήτα μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.688.634	5.000.802	6.689.713	5.393.372
Θετικές μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις /από μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	51.986.907	54.175.141	42.619.621	42.639.464
Σύνολο μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων (δ)	21.818.644	20.824.802	24.955.064	26.484.640
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	83.323.147	88.538.967	74.214.388	74.543.478
ΣΥΝΟΛΟ ΩΣΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (γ)-(δ)	160.297.231	105.659.319	98.819.894	97.695.028

1.2. ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΥΘΥΝΩΝ ΕΞΟΦΛΙΜΑΤΟΣ (Ποσό εκφρασμένο σε €)	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2008	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2008
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ				
Κλίμα/εργασίες	96.316.707	100.362.894	96.555.664	98.071.058
Μικτά κέρδη/ζημιές	38.852.887	28.977.002	38.228.872	38.023.188
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.456.688	(3.823.835)	6.728.789	(1.901.498)
Κέρδη/ζημιές προ φόρων	(894.507)	(8.007.877)	3.478.389	(3.742.444)
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους (Α)	(2.164.488)	(9.387.490)	2.844.748	(3.142.288)
Επιπλέον μερίσματα	32.260.397	(8.378.880)	-	-
Δωρεασμένα μερίσματα	85.911	(11.340)	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (α)(Α)	(0.4112)	(0.3887)	0.6911	(0.4654)
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων	7.826.107	282.148	10.223.333	1.303.828

1.3. ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΩΣΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €)	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31 Δεκεμβρίου 2009	31 Δεκεμβρίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2009	31 Δεκεμβρίου 2008
Σύνολο όλων των κεφαλαίων ενδυνάμυνσης προάδων (1/1/2008) (α)	19.141.353	24.327.158	22.551.549	31.579.374
Συγκριση ανάλογα έσοδα μετά από φόρους	(2.164.488)	(5.387.490)	2.844.748	(3.142.288)
Αποσβασμένοι θυγατρικοί	-	-	-	(5.378.773)
Διανομή μερισμάτων	-	(565.783)	-	(565.783)
Υπέρβλητα από συνολικούς σε σύνολο	-	866.700	-	-
Συνολικά έσοδα (β)	(2.164)	28.689	-	-
Σύνολο όλων των κεφαλαίων (α)+(β)	16.974.085	19.141.354	24.596.296	22.551.500

1.4. ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €) - έμμεσος μέθοδος	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2008	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2008
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη/ζημιές προ φόρων (ενοποιημένες δραστηριότητες)	(694.507)	(8.007.877)	3.478.300	(3.742.444)
Πλέον/μειονερσία περιουσιακών αξιών	4.519.441	4.085.880	3.484.534	3.295.324
Πρόβλεψη	170.274	(1.285.273)	220.930	(1.244.165)
Αποσβασμένα έσοδα/εξοδα (απώλειες) επιπλέον δραστηριότητας	(485.245)	(3.392.125)	(487.225)	(1.581.005)
Κατανομή τίτλων και συναφή έσοδα	4.075.158	4.393.257	3.233.424	3.584.183
Πλέον/μειονερσία περιουσιακών αξιών με εξαίρεση τις λειτουργικές δραστηριότητες	1.172.766	(630.358)	581.570	(811.578)
Μηνιαίες/εξαμηνιαίες αποβλήτων	1.470.759	9.095.083	(2.858.481)	5.180.005
Μηνιαίες/εξαμηνιαίες αποβλήτων (απώλειες)	(4.695.008)	(5.413.327)	(572.888)	(4.841.873)
Μόνο:	-	-	-	-
Κατανομή τίτλων και συναφή έσοδα κατά μήνα	(4.036.588)	(4.480.619)	(3.181.824)	(3.528.871)
Κατά μήνα έσοδα	(789.216)	(784.150)	(753.468)	(765.574)
Σύνολο εισροών/εξοχών από λειτουργικές δραστηριότητες	748.748	(4.109.509)	3.173.955	(3.792.388)

Επενδυτικές δραστηριότητες	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2008	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2008
Αγορά ενσυναίστημα και άλλων παύσιμων στοιχείων	(3.263.660)	(5.555.444)	(2.211.580)	(8.260.418)
Επενδύσεις από πτώσεις ενσυναίστημα και άλλων παύσιμων στοιχείων	2.501.236	1.688.837	2.182.836	1.693.581
Επενδύσεις (Π/Α) από μίσθωση οχημάτων	-	9.828.498	-	5.514.444
Τόκο εισπραχθέντων	14.314	87.363	11.165	22.724
Μίσθωση κατασκευών	-	845.401	-	845.401
Αφαιρέσεις/αποσβασμένα σε θυγατρικές	-	-	(2.200.000)	-
Σύνολο εισροών/εξοχών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(748.109)	5.892.425	(2.617.539)	2.795.732

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2008	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2009	1 Ιαν - 31 Δεκεμβρίου 2008
Επενδύσεις από ενδυνάμυνση αναχρημ. δάνεια	16.490.379	9.406.494	-	4.510.154
Επενδύσεις δανείων	(15.535.511)	(10.452.570)	(89.844)	(3.000.000)
Μίσθωση μερισμάτων	-	(505.215)	-	(505.215)
/από μεσοπρόθεσμες ροές (αποβλήτα από χρηματικά απορροφήματα)	402.104	639.166	402.104	639.166
Σύνολο εισροών/εξοχών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	1.356.967	(812.135)	332.260	1.734.105
Καθαρά (μειώνοντα) έσοδα στα περιουσιακά στοιχεία (α)+(β)+(γ)	1.357.543	870.981	1.488.676	737.469
Τραπέζια δάνεια και συνίματα ενδυνάμυνσης προάδων	2.220.435	1.349.454	1.521.491	593.889
Τραπέζια δάνεια και συνίματα θυγατρικών από αποσβασθέντα	-	-	-	190.133
Τραπέζια δάνεια και συνίματα κλίμα/εργασιών	3.577.977	2.220.435	3.016.167	1,571,491

Άνοδος Επένδυσης, 28 Ιανουαρίου 2010					
Ο ΠΡΟΫΚΑΤΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε.	Ο ΑΙΤΙΩΜΑΤΟΔΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε. ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ	Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ	Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ	Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ	Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ
ΝΙΚΑΣ ΜΑΧΑΙΡΟΣ Δ.Α.Τ. Α 04640	ΛΕΩΝΙΔΑΣ Κ. ΚΟΝΙΟΥΝΗΣ Δ.Α.Τ. Ν 78443	ΑΝΤΩΝΙΑ ΙΩΑΝ. ΔΗΜΗΤΡΑΚΟΠΟΥΛΟΥ Δ.Α.Τ. Ν 248483 / ΤΑΒΛΙΑ ΑΔΙΑΝ Α' 009189	ΝΙΚΑΣ Α. ΒΗΤΑΒΕΛΟΠΟΥΛΟΣ Δ.Α.Τ. Ν 637348 / ΤΑΒΛΙΑ ΑΔΙΑΝ Α' 1927884		