

ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΤΜΗΜΑ
ΕΚΔΟΣΕΩΝ & ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗΣ



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ CRETA FARM Α.Β.Ε.Ε.



ΣΔΟ(ΧΡΗΜΕΛ)
Π.548

ΦΩΣΤΕΙΝΗ ΑΝΝΑ ΜΗΤΣΙΟΠΟΥΛΟΥ

Α.Μ.: 2005261

Επιβλέπων καθηγητής: ΜΗΚΗΣ ΗΛΙΟΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- I. Πρόλογος
- II. Εισαγωγή
 1. Κεφάλαιο 1^ο
 - 1.1. Η ιστορία της Creta Farm
 - 1.2. Τα προϊόντα
 - 1.3. Ποιότητα
 - 1.4. Παραγωγή
 - 1.5. Δίκτυο διανομής
 - 1.6. Στρατηγική διεθνούς ανάπτυξης
 - 1.7. Ανθρώπινο δυναμικό
 2. Κεφάλαιο 2^ο
 - 2.1. Ορισμός και σκοπός της ανάλυσης
 - 2.2. Είδη ανάλυσης
 - 2.3. Διαχωρισμός και μέθοδοι ανάλυσης
 3. Κεφάλαιο 3^ο
 - 3.1. Κάθετη Ανάλυση ή Διαστρωματική Ανάλυση Κοινού Μεγέθους
 - 3.2. Οριζόντια ανάλυση ή Συγκριτική Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων
 - 3.3. Πηγές και χρήσεις κεφαλαίου
 - 3.4. Συμπεράσματα Κάθετης ανάλυσης, Οριζόντιας ανάλυσης και Πηγών και Χρήσεων κεφαλαίου
 4. Κεφάλαιο 4^ο
 - 4.1. Έννοια και χρήσεις
 - 4.2. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών
 - 4.3. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
 - 4.3.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
 - 4.3.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
 - 4.3.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
 - 4.3.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος
 - 4.4. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
 - 4.4.1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων
 - 4.4.2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
 - 4.4.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
 - 4.4.4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης
 - 4.4.5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
 - 4.4.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
 - 4.4.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων
 - 4.5. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
 - 4.5.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους
 - 4.5.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
 - 4.5.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
 - 4.5.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

- 4.5.5. Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
- 4.5.6. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων
- 4.5.7. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης
- 4.5.8. Αριθμοδείκτης Δαπανών Λειτουργίας
- 4.6. Αριθμοδείκτης Διάθρωσης Κεφαλαίου & Βιωσιμότητας
- 4.7. Αριθμοδείκτης Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Δείκτες

- 5. Συμπέρασμα
- 6. Βιβλιογραφία
- 7. Παράρτημα

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στα πλαίσια της πτυχιακής εργασίας θα εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης «**CRETA FARM A.B.E.E**» για πέντε έτη. Αρχικά, γίνεται μια αναφορά στις επιχειρήσεις και τον κλάδο γενικότερα των κρεάτων και της αλλαντοβιομηχανίας και στη συνέχεια παρουσίαση της επιχείρησης που θα εξετάσουμε. Δίνονται πληροφορίες για την επιχείρηση και έπειτα προχωράμε στην αναλυτική χρηματοοικονομική ανάλυσή της για τα έτη 2005 έως και 2009.

Για να εξετάσουμε την χρηματοοικονομική πορεία της Creta Farm A.B.E.E βασίζομαστε στις μεθόδους Κάθετης Ανάλυσης, Οριζόντιας Ανάλυσης καθώς και της ανάλυσης με Αριθμοδείκτες για να οδηγηθούμε σε ένα ασφαλές συμπέρασμα. Στην εργασία παρουσιάζονται και διαγράμματα για περισσότερη κατανόηση των αποτελεσμάτων.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κλάδος των τροφίμων είναι η μεγαλύτερη βιομηχανία στην Ευρώπη, αλλά και στην Ελλάδα, χωρίς μέχρι σήμερα να υπάρχει μια στρατηγική πολιτική αλλά ακόμα και έτσι αποτελεί βασικό κλάδο της οικονομίας της Ελλάδας.

Τα στοιχεία είναι κάτι περισσότερο από αποκαλυπτικά. Το 2008 η εγχώρια βιομηχανία τροφίμων συνεισέφερε το 2.8% του Ακαθάριστου Εθνικού Προϊόντος (ΑΕΠ), παρήγαγε το 25.2% της συνολικής προστιθέμενης αξίας και έδωσε εργασία στο 22.2% των απασχολούμενων στη μεταποίηση. Παράλληλα για άλλη μια χρονιά αναδείχτηκε πρωταθλητής στην εξωστρέφεια, συνεισφέροντας συνολικά το 17.9% των ελληνικών εξαγωγών.

Επιπλέον, είναι ο κλάδος που μπορεί να στηριχτεί σε ήπιες μορφές μικρών, φιλικών προς το περιβάλλον, μονάδων. Η Ελλάδα είναι μία κατεξοχήν αγροτική χώρα που έχει ιδανικές συνθήκες παραγωγής τροφίμων υψηλής ποιότητας και θρεπτικής αξίας λόγω του κλίματος (ηλιοφάνεια, μικροκλίματα, παράδοση στην οικογενειακή μορφή παραγωγής). Ενδεικτικά παραδείγματα είναι το λάδι, τα δημητριακά, τα κρέατα, η κομπόστα ροδάκινο αλλά και τα γαλακτοκομικά της.

Μία σοβαρή πολιτική στρατηγικής σημασίας θα έχει τα παρακάτω αποτελέσματα:

- Την δημιουργία χιλιάδων θέσεων εργασίας
- Διατήρηση του πληθυσμού στην ύπαιθρο και την περιβαλλοντική στήριξη των ορεινών παραγωγών
- Εξοικονόμηση πολύτιμου συναλλάγματος
- Οι Έλληνες της διασποράς, οι τουρίστες που επισκέπτονται την χώρα μας αλλά και η μοναδική μας ιστορία είναι πλεονεκτήματα για την προώθηση των προϊόντων στην παγκόσμια αγορά.

Ο κλάδος των αλλαντικών παρουσιάζει θετικές προοπτικές λόγω της βελτίωσης του επιπέδου διαβίωσης, των προτιμήσεων των καταναλωτών και της καλύτερης οργάνωσης των επιχειρήσεων οι οποίες βελτιώνουν τις παραγωγικές διαδικασίες, προσφέρουν πληθώρα προϊόντων και επεκτείνονται σε νέες αγορές.

Τα κυριότερα στοιχεία που απεικονίζουν την δυναμική του κλάδου παραγωγής αλλαντικών είναι:

- Η διαρκής ανάπτυξη με νέους κωδικούς προϊόντων, υψηλότερης θρεπτικής αξίας
- Η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και της ζήτησης για τα προϊόντα του κλάδου
- Η εφαρμογή αυστηρών προτύπων υγιεινής (HACCP)
- Οι συνεχείς επενδύσεις για την ανανέωση του μηχανολογικού εξοπλισμού
- Η καθετοποίηση των μεγαλύτερων αλλαντοβιομηχανιών
- Οι συνεργασίες και εξαγορές των μεγαλύτερων επιχειρήσεων στην εγχώρια αγορά, αλλά και η παρουσία σε αγορές εκτός Ελλάδας
- Η αύξηση του κύκλου εργασιών για τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου

Θετικές τάσεις του κλάδου

Αν και οι εγχώριες εταιρίες χρησιμοποιούν σε μεγάλο βαθμό εισαγόμενες πρώτες ύλες, οι απευθείας εισαγωγές αλλαντικών περιορίζονται στο 7.3% των πωλήσεων των εταιριών. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η ελληνική αγορά κυριαρχείται από μεγάλες και αξιόλογες μονάδες, ορισμένες από τις οποίες είναι καθετοποιημένες καθώς επίσης και από το γεγονός ότι η παράμετρος της γεύσης έχει σημαντικό ρόλο στην κατανάλωση του προϊόντος του κλάδου, υπερτερώντας έναντι του εισαγόμενου.

Σύμφωνα με εκπροσώπους των αλλαντοβιομηχανιών, οι προοπτικές του κλάδου είναι θετικές. Πιο συγκεκριμένα, διαμορφώνονται οι εξής τάσεις:

- ❖ Οι σύγχρονοι ρυθμοί ζωής ευνοούν την κατανάλωση έτοιμων κατεψυγμένων γευμάτων
- ❖ Η απαίτηση του κοινού για υγιεινότερη διατροφή επιτάσσει τη στροφή σε κωδικούς βιολογικών προϊόντων
- ❖ Το αυξανόμενο ενδιαφέρον του κοινού για νέες γεύσεις
- ❖ Οι συνεργασίες με αλυσίδες σούπερ μάρκετ για την ανάπτυξη προϊόντων private label (ιδιωτικής ετικέτας).

Εφαρμόζοντας μοντέρνες τεχνικές marketing και management έχουν ήδη αναπτύξει νέα προϊόντα, όπως τα κατεψυγμένα γεύματα και έχουν εισέλθει στην αγορά των βιολογικών προϊόντων.

Υγιεινή διατροφή

Τα τελευταία χρόνια τα αλλαντικά με λιγότερα λιπαρά, λιγότερο αλάτι και παρθένο ελαιόλαδο πέτυχαν έναν ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης της τάξεως του 4.0%. Τα είδη κρέατος που προτιμούνται από το καταναλωτικό κοινό είναι αυτά με τα χαμηλά λιπαρά. Το ζαμπόν από κρέας γαλοπούλας έχει καταγράψει τα τελευταία χρόνια τους μεγαλύτερους ρυθμούς αύξησης των πωλήσεων.

Η στροφή του αγοραστικού κοινού προς ποιοτικότερα και πιο υγιεινά προϊόντα έχει οδηγήσει τις μεγάλες βιομηχανίες κρέατος και αλλαντικών να επενδύουν συνεχώς σε συστήματα υγιεινής αλλά και σε ιδέες για την δημιουργία νέων προϊόντων που ανταποκρίνονται στις τάσεις του καταναλωτή. Κοινός στόχος είναι να πειστεί ο Έλληνας να καταναλώσει μεγαλύτερες ποσότητες αλλαντικών ώστε να πλησιάσει τη μέση κατά κεφαλήν κατανάλωση της Ε.Ε. «Οι μεγάλοι» της αγοράς (Νίκας, Creta Farm, Υφαντής) δίνουν μάχες για την επικράτηση στα σούπερ μάρκετ.

Τα προβλήματα και οι λύσεις τους

Η αλλαντοβιομηχανία στην Ελλάδα αποτελεί έναν κλάδο στον οποίο υπάρχουν πολλές εταιρίες μικρού και μεσαίου μεγέθους (βιοτεχνικές μονάδες τοπικής εμβέλειας). Τα τελευταία χρόνια οι μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου κέρδιζαν συνεχώς μερίδια αγοράς. Την τελευταία διετία πολλές μικρές επιχειρήσεις του κλάδου κρέατος καταρρέουν αφήνοντας μεγάλα χρέη στην αγορά αλλά και ελεύθερο χώρο προς εκμετάλλευση από τις μεγάλες επιχειρήσεις.

Τα βασικά προβλήματα που αντιμετωπίζει η ελληνική αλλαντοβιομηχανία αλλά και γενικότερα η αγορά κρέατος είναι η έλλειψη ρευστότητας, η αύξηση των επισφαλειών, η ανάγκη για περικοπή του κόστους και το χαμηλό καθαρό περιθώριο κέρδους. Είναι γεγονός ότι η αλλαντοβιομηχανία πανευρωπαϊκά έχει πολύ χαμηλό καθαρό περιθώριο κέρδους το οποίο κυμαίνεται από 5.0 έως και 8.0%. Και αυτό λόγω των προβλημάτων που αντιμετωπίζει ο τομέας της εκτροφής και παραγωγής κρέατος όσον αφορά την παραγωγική διαδικασία, αλλά και τον ανταγωνισμό από τα εισαγόμενα προϊόντα. Η ελλιπής οργάνωση των περισσότερων μονάδων εκτροφής δημιουργεί το επιπλέον πρόβλημα της χαμηλής απόδοσης του ζωικού κεφαλαίου σε κρέας. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την κατάσταση που επικρατεί σε άλλες χώρες της Ε.Ε, που οι μονάδες εκτροφής έχουν καλή οργάνωση και το κόστος παραγωγής είναι χαμηλότερο, δημιουργεί έντονο ανταγωνισμό μεταξύ των εγχωρίων παραγόμενων και εισαγόμενων προϊόντων.

Από την άλλη, η κατάσταση που επικρατεί με τις εκπτώσεις που απολαμβάνουν τα σούπερ μάρκετ από τους προμηθευτές και οι οποίες δεν περνούν στον καταναλωτή είναι γνωστή. Παράγοντες της αγοράς πάντως προβλέπουν ότι αν δεν αλλάξει αυτή η κατάσταση ο κλάδος θα αντιμετωπίσει ακόμα περισσότερα προβλήματα.

Αυτό που οι μεγάλες εταιρίες κάνουν αυτή τη στιγμή είναι να μειώσουν τις δαπάνες ενώ οι δράσεις προβολής είναι πλέον πιο στοχευμένες. Δηλαδή προσπαθούν να προβάλλουν τα προϊόντα που θεωρούν ότι έχουν συγκριτικά πλεονεκτήματα με σε σχέση με άλλα μέσω έξυπνων και όχι πολύ ακριβών κινήσεων. Οι βασικότερες επιλογές που έχουν οι ελληνικές αλλαντοβιομηχανίες είναι η ανάπτυξη νέων προϊόντων, η έξυπνη προώθησή τους και η διεθνοποίησή τους.

Μολονότι στα πρώτα χρόνια της προσπάθειας διεθνοποίησης μια εταιρίας απαιτούνται επενδύσεις και οι τωρινοί καιροί είναι μάλλον δύσκολοι για επενδύσεις, ωστόσο αυτές είναι ιδιαίτερα αποδοτικές για δύο λόγους:

1. Μεγαλώνοντας το μερίδιο αγοράς της μια εταιρία μπορεί να αυξήσει την παραγωγική δυνατότητα των εργοστασίων της
2. Αυξάνοντας τον όγκο παραγωγής της κάνει μεγάλη εξοικονόμηση δαπανών.

Αγορές του εξωτερικού

Η ποιότητα των προϊόντων σε συνδυασμό με μία σειρά καινοτομιών άνοιξε τον δρόμο στην ελληνική αλλαντοβιομηχανία για μια σειρά από απαιτητικές αγορές του εξωτερικού.

Στις αγορές του εξωτερικού και κυρίως στις Βαλκανικές, βρίσκεται εδώ και αρκετά χρόνια η αλλαντοβιομηχανία Νίκας, η οποία διαθέτει παραγωγικές μονάδες και εμπορικές θυγατρικές εταιρίες, μεταξύ άλλων, και στις αγορές της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας που απασχολεί συνολικά 110 άτομα. Στην Ρουμανική αγορά βρίσκεται και η αλλαντοβιομηχανία Υφαντής, η οποία διαθέτει στην εν λόγω χώρα παραγωγική μονάδα που παράγει ετησίως 3000 τόνους αλλαντικών.

Φυσικά, η διείσδυση των ελληνικών αλλαντικών σε χώρες της κεντρικής Ευρώπης, όπου υπάρχει μακρόχρονη παράδοση στην παραγωγή αλλαντικών, δεν είναι καθόλου εύκολη υπόθεση. Για τον λόγο αυτό οι φιλοδοξίες της ελληνικής αλλαντοβιομηχανίας περιορίζονται κυρίως στις αγορές των Βαλκανίων. Τα τελευταία χρόνια τα αλλαντικά με λιγότερα λιπαρά, λιγότερο αλάτι και ελαιόλαδο πέτυχαν ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης 4.0%.

Παρά το γεγονός ότι υπάρχουν πολλές εταιρίες μικρού και μεσαίου μεγέθους (βιοτεχνικές μονάδες τοπικής εμβέλειας), οι μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου κερδίζουν συνεχώς μερίδια αγοράς.

Η ελληνική αγορά αλλαντικών είναι της τάξεως των 320 εκατ. ευρώ, όταν η Κύπρος είναι της τάξεως των 35 εκατ., η Βουλγαρία 140, η Ρουμανία 320 και η Σερβία 230 εκατ. ευρώ, όπως φαίνεται χαρακτηριστικά και στο παρακάτω διάγραμμα.



Στη Βαλκανική αγορά η μέση κατά κεφαλήν κατανάλωση κυμαίνεται από 8 έως 11 κιλά ετησίως, όταν ο αντίστοιχος μέσος όρος στη δυτική Ευρώπη προσεγγίζει τα 18 κιλά. Όπως στην Ελλάδα, έτσι και στα Βαλκάνια, οι μικρές οικογενειακές επιχειρήσεις ελέγχουν σημαντικά μερίδια αγοράς (από 30% έως 60%).

Μεγαλύτεροι ανταγωνιστές

Στην ελληνική αγορά επικρατούν 3 αλλαντοβιομηχανίες, η Νίκας, η Creta Farm και η Υφαντής οι οποίες δίνουν μάχες για την επικράτηση στα ράφια των σούπερ μάρκετ, ενώ ολοένα και σημαντικότερο στοιχείο γίνεται η παρουσία των προϊόντων private label (ιδιωτικής ετικέτας) τα οποία έχουν κερδίσει σημαντικό μερίδιο αγοράς.

Με βάση στοιχεία του 2004, η εταιρία Νίκας έλεγχε το 20% της ελληνικής αγοράς, η Υφαντής το 17%, η Creta Farm το 16%, η Θράκη το 6% και το υπόλοιπο 41% ελεγχόταν από μικρότερες εταιρίες. Τα στοιχεία αυτά φαίνεται να έχουν διαφοροποιηθεί σημαντικά.

Η εταιρία Νίκας έχει ετήσιο τζίρο 120 εκατ. ευρώ (και τον υπερβαίνει) ενώ στο φετινό πρώτο εννιάμηνο οι πωλήσεις της ανήλθαν στα 72 εκατ. ευρώ και τα κέρδη της στα 1.48 εκατ. ευρώ. Η εταιρία Υφαντής το 2009 είχε τζίρο 120 εκατ. ευρώ και κέρδη 8 εκατ. ευρώ ενώ η εισηγημένη στο χρηματιστήριο Creta Farm το πρώτο εννιάμηνο του 2009 είχε πωλήσεις της τάξεως των 82 εκατ. ευρώ και τα κέρδη της ανήλθαν στα 7.5 εκατ. ευρώ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Η Creta Farm είναι μια εταιρία που έχει την έδρα της στο Ρέθυμνο της Κρήτης, έναν τόπο που εδώ και αιώνες παράγει προϊόντα υψηλής διατροφικής αξίας. Εμπνέεται από τις αρχές της Κρητικής διατροφής που έχει αναγνωριστεί παγκοσμίως σαν την πιο υγιεινή διατροφή και στηρίζεται στην χρήση του ελαιόλαδου. Βασικό μέλημα της Creta Farm είναι η διασφάλιση μιας παραγωγής υπό ασφαλείς συνθήκες, ώστε το τελικό προϊόν να διακρίνεται από αδιαμφισβήτητες ποιοτικές προδιαγραφές. Με επίκεντρο την ικανοποίηση του καταναλωτή και την προσφορά άριστης ποιότητας προϊόντων ενισχύει διαρκώς τις παραγωγικές της μονάδες ,επενδύοντας στην έρευνα και την ανάπτυξη μέσω μιας στοχευμένης στρατηγικής.

Εκπροσωπώντας τις αξίες της Κρητικής διατροφής σκοπός της είναι να πρεσβεύει τα σημάδια διαφύλαξης των ιστορικών διατροφικών καταβολών αλλά και την προαγωγή τους προς όφελος των καταναλωτών.

1.1. Η Ιστορία της CRETA FARM

Το 1970 η οικογένεια Δομαζάκη ιδρύει την πρώτη οργανωμένη μονάδα παραγωγής χοιρινού κρέατος στην Κρήτη, σε μια έκταση 100 στρεμμάτων στη θέση Λατζιμάς σε δομημένο χώρο 5000 τμ.

Τον Οκτώβριο του 1979 συστήνεται ως ανώνυμη εταιρία CRETA FARM με την ενοποίηση των ατομικών επιχειρήσεων της οικογένειας Δομαζάκη και μετοχικό κεφάλαιο 308 χιλ. ευρώ.

Το 1982 το μετοχικό της κεφάλαιο αυξάνεται κατά 130 χιλ. ευρώ, το 1985 δημιουργείται το σφαγείο και το 1987 το τμήμα παραγωγής αλλαντικών. Καθώς η τροφοδοσία γίνεται από δικές της ποικιλίες χοιρινών όλα τα προϊόντα της υπόκεινται σε εκτεταμένους επιστημονικούς ελέγχους σε όλα τα στάδια της παραγωγής. Παράλληλα μεταξύ των ετών 1985-1990 το μετοχικό κεφάλαιο της Creta Farm τριπλασιάζεται και αυξάνεται συνολικά κατά 1.03 εκατ. ευρώ.

Το 1990 που αναλαμβάνει η σημερινή διοίκηση ξεκινά η επέκταση της μονάδας που ολοκληρώνεται το 1992. Στο διάστημα 1993-2000 διπλασιάζει τις εγκαταστάσεις της με αποτέλεσμα σήμερα να εκτείνονται σε 210 στρέμματα με δομημένο χώρο 35000 τ.μ. και μετοχικό κεφάλαιο αυξημένο συνολικά κατά 8.36 εκατ. ευρώ. Επενδύοντας 6 εκατ. ευρώ δημιουργεί τα πέντε υποκαταστήματα της με την ακόλουθη σειρά: Ηράκλειο Κρήτης, Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Λάρισα, Πάτρα.

Τον Απρίλιο του 2000 εισάγει τις μετοχές της στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών αντλώντας από τη δημόσια εγγραφή περίπου 16,35 εκατ. ευρώ. Το ίδιο έτος ιδρύεται η θυγατρική της «ΦΑΡΜΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε» , η οποία εξαγοράζει τις εγκαταστάσεις και το σχετικό εξοπλισμό της «FABIK Α.Β.Ε.Ε» στα Μεγάλα Καλύβια έναντι 3.32 εκατ. ευρώ.

Και μεταξύ των ετών 2000-2006 πραγματοποιείται και η εξαγορά του 95.0% της «ΤΕΤΟ ΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε» που διαθέτει μονάδα παραγωγής και εγκαταστάσεις στη θέση Συντοβίστρα Πραστού Κυνουρίας του Ν. Αρκαδίας.

Το 2001 η Creta Farm κατοχυρώνει στην Ελλάδα και σε άλλες 38 χώρες του κόσμου, καλύπτοντας την Ευρώπη, την Β. Αμερική και την Ασία, τα προϊόντα «Εν Ελλάδι» και μέχρι το 2005 κατοχυρώνει άλλες 6 σχετικές πατέντες. Το 2002 αποκτά τις εγκαταστάσεις της «ΚΑΡΝΑ Α.Β.Ε.Ε» στο Κρυονέρι του νομού Αττικής, επένδυσης 26 εκατ. ευρώ, στις οποίες σήμερα λειτουργούν το κέντρο «Logistics» και το κέντρο κοπής και συσκευασίας προϊόντων.

Το 2004 ξεκινά η διεθνή της ανάπτυξη με τη σύσταση αρχικά θυγατρικής της στη Κύπρο «Creta Farm Cyprus LTD». Ακολούθως, τον Μάιο του 2007 μετά από προσπάθεια 18 μηνών εισέρχεται στην απαιτητική αγορά των ΗΠΑ με την «Creta Farm USA».

Παράλληλα με τη με τη διεθνή της ανάπτυξη, το 2007 και 2008, η Creta Farm αναπτύσσει και επενδύει στις εγκαταστάσεις της στο Ρέθυμνο δημιουργώντας νέα υπερσύγχρονη μονάδα θερμικής αδρανοποίησης αποβλήτων και παραγωγής οργανικού λιπάσματος καθώς και εκσυγχρονίζοντας τις γραμμές παραγωγής με στόχο την αύξηση της παραγωγικής δυνατότητας της μονάδας αλλαντικών της.

Το 2008 συστήνει τη θυγατρική της αποκλειστικού σκοπού «Creta Farm International Συμμετοχών» με μετοχικό κεφάλαιο 790 χιλ. ευρώ που καλύπτεται από την εισφορά της συμμετοχής της στην «Creta Farm USA, LLC».

Έτσι έχοντας ξεκινήσει με επιτυχία το εγχείρημα διείσδυσης στην απαιτητική αγορά των ΗΠΑ σχεδιάζει την επέκτασή της και στην Μ. Βρετανία, Ιταλία, Ρουμανία, Ρωσία, Καναδά, Κίνα και Ιαπωνία.

1.2. Τα Προϊόντα

Η Creta Farm είναι η μόνη εταιρία που προσφέρει στους καταναλωτές αλλαντικά από άπαχο εκλεκτό κρέας και παρθένο Κρητικό ελαιόλαδο.

Πρωτοπορεί με την οικογένεια αλλαντικών «Εν Ελλάδι» συνδυάζοντας τη νοστιμιά με αγνά και υγιεινά υλικά. Η σειρά «Εν Ελλάδι Gourmet» ψητών και ψητών με μέλι, δημιουργήθηκε για να παρασύρει σε ένα προορισμό γεύσης και ποιότητας.

Η σειρά αυτή ξεχωρίζει για τον τρόπο παραγωγής της καθώς μαρινάρεται το κρέας με μέλι και σιγοψηνεται σε παραδοσιακό φούρνο με ξύλα ελιάς. Επίσης υπάρχει η σειρά «Εν Ελλάδι Ορεινό» που αποτελείται με 96.0% άπαχο κρέας και συντηρείται με φυσικά συστατικά, το «Εν Ελλάδι Βιολογικό» που τα ζώα είναι ελεύθερας βοσκής και αναπαράγονται φυσιολογικά αλλά και το «Εν Ελλάδι Κατάψυξη» που τα προϊόντα συντηρούνται στη βαθιά κατάψυξη χωρίς να χάνουν τη θρεπτική αξία και τη νοστιμιά τους.

Η σειρά αλλαντικών «0-3%» προσφέρει προϊόντα με χαμηλά λιπαρά. Περιέχουν ελάχιστο ζωικό λίπος γιατί είναι φτιαγμένα από άπαχο χοιρινό κρέας. Η σειρά αυτή απευθύνεται σε αυτούς που φροντίζουν τη γραμμή και την υγεία τους.

Η Creta Farm δημιούργησε και τη σειρά «Φιλικό» που σεβόμενη την εμπιστοσύνη των καταναλωτών ,προσφέρεται σε φιλική τιμή χωρίς να αλλοιώνεται η ποιότητα. Επίσης, δημιούργησε τη σειρά αλλαντικών «Family» που περιλαμβάνει μια πλούσια γκάμα αλλαντικών και self service σε κλασικές γεύσεις.

Τέλος, η Creta Farm για την διευκόλυνση των πελατών δημιούργησε τη σειρά «Combi» η οποία προσφέρει, σε μια συσκευασία, αλλαντικό και τυρί για σάντουιτς για όλα τα γούστα για να μην περιμένουν οι καταναλωτές στους πάγκους των super market.

1.3. Ποιότητα

Η Creta Farm έχει συνδέσει το όνομά της με την ποιότητα. Παρακολουθώντας τις επιστημονικές και τεχνολογικές εξελίξεις στον τομέα των τροφίμων συνεργάζεται με ανώτατα πανεπιστημιακά ιδρύματα και ιδιωτικά εργαστήρια, διαθέτοντας την μεγαλύτερη ομάδα έμπειρων και άριστα καταρτισμένων επιστημόνων.

Για την επίτευξη του ποιοτικού στόχου εφαρμόζουνε:

- Χημικούς και μικροβιολογικούς ελέγχους στις πρώτες ύλες της βιομηχανίας
- Ποιοτικούς ελέγχους στο νερό που χρησιμοποιείται για την παρασκευή των προϊόντων της
- Αποστείρωση και έλεγχος της ποιότητας του αέρα σε χώρους κοπής και συσκευασίας προϊόντων
- 24ωρη παρακολούθηση και καταγραφή των θερμοκρασιών σε όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας
- Εκπαίδευση του προσωπικού σε θέματα υγιεινής και ασφάλειας
- Απολύμανση και καθαρισμός του μηχανολογικού εξοπλισμού αλλά και των χώρων παραγωγής
- Εντατικούς ελέγχους στα τελικά προϊόντα

Επίσης, διαθέτει ερευνητικό εργαστήριο με σύγχρονο εξοπλισμό ,επένδυση ύψους 50.000 ευρώ, για την υποστήριξη του τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης νέων προϊόντων.

Η Creta Farm σεβόμενη τα θέματα του περιβάλλοντος έχει ιδρύσει ειδικό τμήμα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης. Ειδικευόμενος μηχανικός σε θέματα περιβάλλοντος ελέγχει την τήρηση του συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης ISO 14001.

1.4. Παραγωγή

Στην διαδικασία της παραγωγής τοποθετούνται η Διαδικασία Παραγωγής της Χοιροτροφικής Μονάδας καθώς και η Διαδικασία Παραγωγής Αλλαντικών.

Παραγωγή Χοιροτροφικής Μονάδας: Η Creta Farm αποτελεί μέλος της οργάνωσης PIG EUROPEAN PRODUSERS στην οποία συγκαταλέγονται οι μεγαλύτεροι Ευρωπαίοι παραγωγοί χοίρων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η διεύθυνση παραγωγής να βρίσκεται πάντα στην κορυφή των εξελίξεων της τεχνολογίας, παραγωγής και διάθεσης νωπού χοιρινού κρέατος.

Η εταιρία διαθέτει μονάδα παραγωγής χοιρινού κρέατος μοναδική στην Ελλάδα και από τις ελάχιστες στον Ευρωπαϊκό χώρο, η οποία έχει πιστοποιηθεί από τους Lloyd/s Register Quality Assurance με:

- ISO 9001 το 1999 για την αναπαραγωγή, πάχυνση και σφαγή χοίρων ειδικής εκτροφής
- ISO 14001 το 2000 για την διαχείριση του περιβάλλοντος
- AGRO 3.1, 3.2, 3.3, 3.4 το 2006 για τη διασφάλιση της ποιότητας του κρέατος

αλλά και με τη χρήση Hazzard Analysis (HACCP) για την διατήρηση της ποιότητας και την εφαρμογή των υγειονομικών διατάξεων.

Το τμήμα παραγωγής χοιρινού κρέατος αποτελείται από την εμπορική μονάδα ,τη μονάδα παραγωγής ζωοτροφών, το σφαγείο, το τεμαχιστήριο, την μονάδα παραγωγής κρεατοσκευασμάτων και τα βοηθητικά τμήματα μεταποίησης των ζωικών υποπροϊόντων και αποβλήτων που είναι το τμήμα επεξεργασίας των υποπροϊόντων και η μονάδα βιολογικού καθαρισμού με την ομάδα κομποστοποίησης.

Η διατροφή των ζώων γίνεται σε αυτόματα ταϊστικά στα οποία χρησιμοποιούνται αποκλειστικά τροφές φυτικής προέλευσης. Όλες οι πρώτες ύλες ελέγχονται σε εργαστήρια εσωτερικού και εξωτερικού για καλύτερη ποιότητα. Τα ζώα βρίσκονται σε πλήρη κτηνιατρικό έλεγχο από ειδικευμένο προσωπικό.

Το σφαγείο της Creta Farm διαθέτει εξοπλισμό και τεχνικές διαδικασίες που εξασφαλίζουν τη σωστή σφαγή των ζώων αλλά και την ποιότητα και την ασφάλεια του νωπού κρέατος.

Παραγωγή Αλλαντικών: Οι υπερσύγχρονες μονάδες παραγωγής αλλαντικών της Creta Farm είναι εξοπλισμένες ώστε να συνδυάζουν υψηλή ποιότητα και παραγωγικότητα. Η παραγωγική μονάδα έχει δυναμικότητα έως και 200 τόνους ημερησίως ενώ λειτουργεί σε 3 βάρδιες, δύο παραγωγικές και μία καθαρισμού και απολύμανσης χώρων και εξοπλισμού. Θεμέλιο λίθο για την διασφάλιση της παραγωγικής διαδικασίας το άρτια εκπαιδευμένο προσωπικό, όχι μόνο σε επίπεδο διαδικασιών αλλά και θέματα υγιεινής και ασφάλειας.

Τα στάδια της παραγωγής αλλαντικών είναι:

1. *Α΄ και Β΄ ύλες για την παραγωγή:* Οι ύλες για την παραγωγή είναι το φρέσκο χοιρινό που προέρχεται από το σφαγείο της εταιρίας.
2. *Μορφοποίηση αλλαντικών:* Στο στάδιο αυτό το κρέας ,τα είδη και οι ποσότητες των Β΄ υλών ανακατεύονται και γίνεται τοποθέτηση σε φόρμες κατάλληλου σχήματος για να διαμορφωθεί το τελικό προϊόν.
3. *Θερμική επεξεργασία:* Είναι το σημαντικότερο για την ασφάλεια του προϊόντος. Η επεξεργασία του αλλαντικού γίνεται σε κατάλληλη θερμοκρασία για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα που στοχεύει στην εξάλειψη μικροβιολογικών κινδύνων.
4. *Συσκευασία:* Ο χώρος της συσκευασίας των αλλαντικών αποτελεί περιοχή υψίστης υγιεινής και είναι εξοπλισμένος με συστήματα εξειδικευμένων φίλτρων αέρα και μονάδων υπερϊώδους ακτινοβολίας για την συνεχή αποστείρωση του αέρα και των επιφανειών κοπής των αλλαντικών. Μετά την συσκευασία ακολουθεί δεύτερη παστερίωση των αλλαντικών που θέτει ακόμα υψηλότερα τον πήχη της καθαριότητας: Διπλή παστερίωση για διπλή ασφάλεια.

1.5. Δίκτυο Διανομής

Οι εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διακίνησης προϊόντων και εμπορευμάτων της Creta Farm περιλαμβάνουν έξι αυτόνομα κέντρα διακίνησης σε Ρέθυμνο και Ηράκλειο Κρήτης, Αθήνα, Πάτρα, Θεσσαλονίκη και Λάρισα, άρτια εξοπλισμένα με ειδικούς χώρους αποθήκευσης ,ψυκτικούς θαλάμους και τμήματα διανομής.

Τα υποκαταστήματα χαρακτηρίζονται από την σωστή οργάνωση και την παρουσία του απαραίτητου μηχανολογικού εξοπλισμού ώστε να εξασφαλίζεται η άριστη λειτουργία των κέντρων διανομής ως προς την παραλαβή και παράδοση, όσο και η ασφαλής συντήρηση των προϊόντων σε ειδικά διαμορφωμένους ψυκτικούς θαλάμους. Η εταιρία διαθέτει ένα εκτεταμένο δίκτυο εμπορικών αντιπροσώπων-χονδρεμπόρων που καλύπτει τα γεωγραφικά σημεία που δεν δύναται να εξυπηρετηθούν από τα υποκαταστήματα. Το δίκτυο είναι δομημένο ώστε να παρέχει:

- Πλήρη γεωγραφική κάλυψη
- Κάλυψη όλων των υπαρχόντων καναλιών διάθεσης των προϊόντων
- Διασπορά πωλήσεων και άρα χαμηλότερο ποσοστό κινδύνου για την εταιρία

1.6. Στρατηγική Διεθνούς Ανάπτυξης

Στόχος της Creta Farm είναι να επεκταθεί σε όλες τις σημαντικές αγορές του κόσμου και να εξασφαλίσει μια περίοπτη θέση σε αυτές με την προώθηση των προϊόντων και καθιστώντας το όνομα της Creta Farm συνώνυμο με την υγιεινή διατροφή σε παγκόσμια κλίμακα.

Τα εργαλεία για την επιτυχή διεθνή ανάπτυξη είναι:

- Το ισχυρό όνομα
- Προϊόντα που ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις υγιεινής διατροφής των καταναλωτών
- Εξασφαλισμένα διπλώματα ευρεσιτεχνίας που προστατεύουν τα προϊόντα από τον ανταγωνισμό
- Ισχυρό τμήμα R&D που εξασφαλίζει τη συνεχή βελτίωση των υφισταμένων και την ανάπτυξη νέων προϊόντων
- Αδιαπραγμάτευτη επιμονή στην ποιότητα

Η στρατηγική διεθνούς ανάπτυξης περιλαμβάνει τη συνεργασία με ισχυρούς τοπικούς παράγοντες με τη δημιουργία joint ventures ,σε κάθε μια από τις διεθνείς αγορές, με σκοπό την παραγωγή προϊόντων που ζητάει η κάθε αγορά σύμφωνα με το know how και τις ευρεσιτεχνίες της Creta Farm.

Η διεθνή ανάπτυξη της Creta Farm έγινε πραγματικότητα από το 2007 με την επέκτασή της στην αγορά των ΗΠΑ, μια από τις πιο απαιτητικές αγορές στο χώρο των τροφίμων στον κόσμο. Η αποδοχή των προϊόντων από τους καταναλωτές στις ΗΠΑ αποτέλεσε το εφαλτήριο για τη στρατηγική συνεργασία με την Hatfield Quality Meats, έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγούς κρέατος και αλλαντικών στις ΗΠΑ.

Στο πλαίσιο της διεθνούς ανάπτυξης η εταιρία στοχεύει σε μεγάλες αγορές που είτε είναι ήδη ανεπτυγμένες είτε διαθέτουν μεγάλο δυναμικό και βρίσκονται σε μια έντονη αναπτυξιακή πορεία. Κάθε νέα αγορά αξιολογείται με την διενέργεια έρευνας καταναλωτών για την αξιολόγηση της βαθμού ετοιμότητας και αποδοχής των προϊόντων της Creta Farm. Μέχρι σήμερα τα αποτελέσματα των ερευνών ήταν εξαιρετικά και αποτελούν το μάρτυρα της αποδοχής των προϊόντων. Οι νέες αγορές που δίνεται προτεραιότητα περιλαμβάνουν τις χώρες της Ευρώπης, της Ασίας και της Άπω Ανατολής.

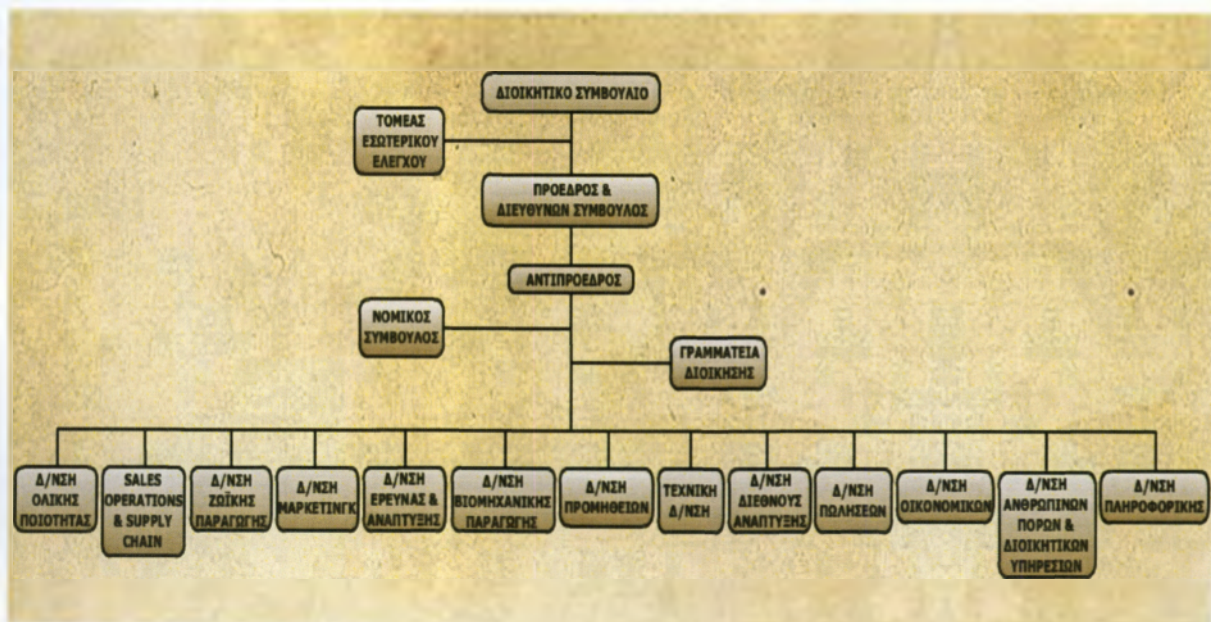
1.7. Ανθρώπινο Δυναμικό

Η Creta Farm επενδύει συνεχώς στην άρτια εκπαίδευση του προσωπικού, μέσω κάποιων εκπαιδευτικών προγραμμάτων που υλοποιούνται σε συνεργασία τόσο με εξωτερικούς συμβούλους όσο και με εσωτερικούς εκπαιδευτές. Από το σύνολο των εργαζομένων στον όμιλο οι 64 είναι απόφοιτοι ΤΕΙ, οι 61 είναι απόφοιτοι ΑΕΙ ενώ 26 είναι οι κάτοχοι Μεταπτυχιακών και Διδακτορικών τίτλων.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται το Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο αποτελείται από τους:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΘΕΣΗ
Εμμανουήλ Δομαζάκης	Εκτελεστικό μέλος	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
Κωνσταντίνος Δομαζάκης	Εκτελεστικό μέλος	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
Βασίλειος Βουμβουράκης	Εκτελεστικό μέλος	
Ελένη Δομαζάκη	Μη Εκτελεστικό μέλος	
Εμμανουήλ Κοτζαμπασάκης	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό μέλος	
Τετώρος Εμμανουήλ	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό μέλος	
Γενηγιώργης Κωνσταντίνος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό μέλος	

Παρακάτω παρουσιάζεται το Οργανόγραμμα της εταιρίας για να δούμε τη δομή της.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1. Ο Ορισμός και Σκοπός της ανάλυσης

Ο όρος *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ή Ισολογισμών* σημαίνει την σύγκριση κατά την αξία των διαφόρων ομαδοποιημένων στοιχείων του ισολογισμού προς το σύνολό τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχειρήσεως, με σκοπό την μελέτη της οικονομικής καταστάσεως.

Η διαδικασία της αναλύσεως συνίσταται στην εφαρμογή αναλυτικών μεθόδων επεξεργασίας των διαφόρων αριθμητικών στοιχείων, των ισολογισμών και αποβλέπει στην εξαγωγή χρήσιμων πληροφοριών, κατάλληλων για την λήψη των αποφάσεων. Έτσι η ανάλυση ισολογισμών κατά κύριο λόγο εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες για την επιχείρηση.

Βασικός σκοπός της αναλύσεως των ισολογισμών είναι η συγκέντρωση συμπερασμάτων για την οικονομική θέση και εξέλιξη των επιχειρήσεων.

Πιο συγκεκριμένα η ανάλυση ερευνά:

- ✓ *Την αποδοτικότητα*, δηλαδή την ικανότητα των επιχειρήσεων, με τα κεφάλαια που έχουν στην διάθεσή τους, να δημιουργούν κέρδη.
- ✓ *Την ρευστότητα*, δηλαδή την ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις.
- ✓ *Την φερεγγυότητα έναντι του ξένου κεφαλαίου*, δηλαδή την ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους, που πηγάζουν κυρίως από μακροπρόθεσμο δανεισμό.

2.2. Είδη ανάλυσης

Η ανάλυση χωρίζεται σε δύο κατηγορίες ανάλογα με την θέση του ατόμου που την πραγματοποιεί:

1. την εσωτερική ανάλυση
2. την εξωτερική ανάλυση

Εσωτερική ανάλυση: Η εσωτερική ανάλυση αναλαμβάνεται από πρόσωπα που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση και έχουν συνεπώς την δυνατότητα να αντλήσουν οποιαδήποτε πληροφορία περιέχεται στα λογιστικά βιβλία και σε άλλες πηγές παροχής πληροφοριών στο εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης.

Οι εσωτερικοί αναλυτές είναι κυρίως στελέχη της επιχείρησης και όχι μέτοχοι ή εργαζόμενο προσωπικό που, θεωρούνται για την επιχείρηση ως τρίτα πρόσωπα, αφού δεν έχουν πρόσβαση στα πλήρη λογιστικά βιβλία.

Τα μεγαλύτερα πλεονεκτήματα της εσωτερικής ανάλυσης είναι πως μπορεί να ελέγξει:

- την πολιτική των αποσβέσεων
- τους κανόνες αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων
- την ορθή ταξινόμηση των στοιχείων στις οικονομικές καταστάσεις
- την αλλαγή στη μέθοδο αποτίμησης
- τις επιπτώσεις της στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Η εσωτερική ανάλυση, λοιπόν, περιέχει μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να προχωρήσει σε βάθος αξιοποιώντας όλα τα διαθέσιμα στοιχεία σχηματίζοντας μια ποιο ορθή εικόνα για την οικονομική κατάσταση, την δραστηριότητα και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Η εσωτερική ανάλυση αναλαμβάνεται από τη διοίκηση με στόχο τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας των κεφαλαίων της επιχείρησης, την αξιολόγηση και ερμηνεία των μεταβολών στην οικονομική θέση της επιχείρησης, τη μέτρηση, τον έλεγχο και την αξιολόγηση του βαθμού επιτυχίας των διαφόρων προγραμμάτων για την εξασφάλιση καλής χρηματοοικονομικής κατάστασης και αποδοτικότητας.

Με αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος λειτουργίας και της ορθολογικής κατανομής των παραγωγικών πόρων της επιχείρησης.

Εξωτερική ανάλυση: Η εξωτερική ανάλυση διεξάγεται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και έχουν στη διάθεσή τους:

- τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις
- τις εκθέσεις του Δ.Σ
- την έκθεση των εσωτερικών ελεγκτών
- καθώς και το πιστοποιητικό των ορκωτών ελεγκτών

Ο εξωτερικός αναλυτής όμως πρέπει να προσφύγει και σε άλλες πηγές, όπως:

- επετηρίδα χρηματιστηρίου και άλλα έντυπα πληροφόρησης
- δημοσιεύσεις στον οικονομικό και πολιτικό τύπο
- δημοσιευμένες σχετικές έρευνες
- δελτία τραπεζών και επιμελητηρίων
- συνολικούς δείκτες για την οικονομία
- άλλα στοιχεία για την επιχείρηση και τον κλάδο της

Είναι φανερό πως ο εξωτερικός αναλυτής δεν μπορεί να γνωρίζει σε βάθος την επιχείρηση αφού είναι ανεπαρκή τα στοιχεία που έχει στη διάθεσή του σε σχέση με τον εσωτερικό αναλυτή. Το έργο του είναι δύσκολο και γίνεται ακόμα δυσκολότερο, όσο πιο συνοπτικά είναι τα δημοσιευμένα στοιχεία των επιχειρήσεων.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Παρά την ανεπάρκεια των στοιχείων που έχει στη διάθεσή του ο αναλυτής αποκτά όλο και μεγαλύτερο ενδιαφέρον αφού πολλοί είναι εκείνοι που έχουν, άμεση ή έμμεση, σχέση με την επιχείρηση και ενδιαφέρονται για την δραστηριότητα και εξέλιξή της.

Οι εξωτερικοί αναλυτές ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και την αποδοτικότητά της. Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και η μελλοντική βελτίωση τους.

2.3. Διαχωρισμός και μέθοδοι ανάλυσης

Οι οικονομικές αναλύσεις δεν διαχωρίζονται μόνο σε εσωτερική και εξωτερική ανάλυση, που ο αναλυτής έχει άμεση ή έμμεση σχέση με την επιχείρηση, αλλά και ανάλογα με:

- *το είδος των συγκρίσεων:*
 1. διαχρονική ανάλυση ή διαχρονικές διακρίσεις
 2. διεπιχειρησιακή ανάλυση ή διεπιχειρησιακές διακρίσεις
- *τα στάδια της ανάλυσης:*
 1. τυπική ανάλυση ή στάδιο προεργασίας της ανάλυσης
 2. ουσιαστική ανάλυση .

Όσο αφορά τις μεθόδους της ανάλυσης είναι οι εξής:

- 1) Κάθετη ανάλυση ή Διαστρωματική ανάλυση κοινών μεγεθών
- 2) Οριζόντια ανάλυση ή Συγκριτική ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων
- 3) Ανάλυση με αριθμοδείκτες
- 4) Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις
- 5) Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ CRETA FARM

Στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Creta Farm A.B.E.E. θα εργαστώ κάνοντας τα παρακάτω:

- Κάθετη Ανάλυση
- Οριζόντια Ανάλυση
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες

3.1 Κάθετη Ανάλυση

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχείρησης, για μια σειρά ετών, καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης, σε ποσοστά επί της εκατό του συνόλου των μεγεθών τους, γι' αυτό καλούνται και *καταστάσεις κοινού μεγέθους*.

Έτσι στην περίπτωση του Ισολογισμού, για να φτιάξουμε τις καταστάσεις «κοινού μεγέθους», διαιρούμε κάθε στοιχείο του Ενεργητικού και κάθε στοιχείο του Παθητικού με το σύνολο του Ενεργητικού και το σύνολο του Παθητικού (Ενεργητικό = Παθητικό) αντίστοιχα και πολλαπλασιάζουμε επί 100.

Στην περίπτωση των Αποτελεσμάτων Χρήσης, κάθε στοιχείο της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, το διαιρούμε με το κύκλο εργασιών (πωλήσεις) και το πολλαπλασιάζουμε με το 100. Με άλλα λόγια εκφράζουμε κάθε στοιχείο της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, σαν ποσοστό του κύκλου εργασιών.

Ο υπολογισμός σε ποσοστά, της κάθετης ανάλυσης στον Ισολογισμό μπορούν να συγκριθούν μεταξύ τους επειδή υπολογίζονται πάνω στην ίδια βάση υπολογισμού.

Ο υπολογισμός των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι πολύ χρήσιμη, γιατί μας δείχνει αμέσως ποιο ποσοστό πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων και με τι ποσοστό μικτού και καθαρού κέρδους δουλεύει η επιχείρηση.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ CRETA FARM A.B.E.E.

(3.1.1) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	2005	2006	2007	2008	2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	59.01%	58.65%	54.92%	55.40%	55.64%
Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0	0.11%	1.34%	2.51%	2.63%
Λοιπά μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	-	-	-	9.88%	10.39%
Αποθέματα	4.70%	7.34%	6.96%	10.26%	9.36%
Απαιτήσεις από πελάτες	23.89%	20.11%	18.41%	19.01%	16.88%
Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	-	-	-	2.90%	5.08%
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	12.27%	13.51%	13.09%	-	-
Διαθέσιμα & Ταμειακά Ισοδύναμα	0.12%	0.22%	3.95%	1.04%	2.29%
Σύνολο Ενεργητικού	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.92%	7.71%	7.62%	7.42%	7.65%
Καθαρή Θέση Μετόχων	33.39%	32.96%	33.13%	35.45%	37.50%
Λοιπά στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων	-	25.24%	25.50%	28.03%	29.85%
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	26.11%	24.48%	20.22%	23.47%	19.58%
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	9.27%	9.24%	7.53%	4.90%	5.07%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	14.18%	16.02%	25.09%	20.48%	23.08%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	17.02%	17.29%	14.00%	15.68%	14.74%
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

(3.1.2) ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

	2005	2006	2007	2008	2009
Πωλήσεις	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Κόστος Πωλήσεων	63.41%	62.42%	59.89%	53.10%	49.99%
Μικτά Κέρδη/ζημιές	36.58%	37.57%	40.10%	42.62%	42.29%
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	3.32%	3.35%	3.86%	6.09%	6.94%
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	22.88%	28.58%	28.06%	28.79%	25.57%
Άλλα Λειτουργικά Έσοδα/έξοδα	1.15%	1.28%	2.58%	0.16%	2.12%
Κέρδη/ζημιές προ φόρων χρηματοδοτ. και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7.49%	6.92%	9.25%	8.04%	7.64%
Αποσβέσεις	1.71%	7.44%	6.96%	5.81%	5.98%
Κέρδη/ζημιές προ φόρων χρηματοδοτ. και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	9.21%	14.37%	16.21%	13.85%	13.63%
Έξοδα χρημα/κής λειτουργίας	2.71%	3.90%	4.39%	5.38%	4.46%
Κέρδη/ζημιές προ φόρων	4.78%	3.02%	4.96%	2.43%	3.18%
Φόρος	0.69%	1.53%	3.26%	0.44%	0.94%
Κέρδη/ζημιές μετά φόρων	4.08%	1.49%	1.59%	2.88%	2.04%

3.2 Οριζόντια Ανάλυση

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης στην οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διάφορων στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών.

Σε αυτήν, αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν από αυτές, είναι ποιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή.

Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις ονομάζονται αλλιώς και συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Έτσι τα ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα σχετικά με την τάση και τον ρυθμό τους διαχρονικά.

Στην οριζόντια ανάλυση των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης χρησιμοποιούμε σταθερό έτος βάσης και το διαιρούμε με τα υπόλοιπα έτη και πολλαπλασιάζουμε επί 100. Αυτό μας δείχνει τις μεταβολές οι οποίες προσδιορίζονται πάντα ως διαφορές ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης. Οι σχετικές μεταβολές προσδιορίζονται αν διαιρέσουμε τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του έτους βάσης.

Γενικά, παρατηρούμε πως με τη μέθοδο της Οριζόντιας Ανάλυσης και στον Ισολογισμό και στα Αποτελέσματα Χρήσης οι αναλυτές βλέπουν αν η επιχείρηση έχει κέρδη ή ζημιές μόνο σε σχέση με το έτος βάσης.

Το γεγονός αυτό μπορεί να τους οδηγήσει σε λάθος συμπεράσματα και για αυτό οι επιχειρήσεις όταν θέλουν να έχουν μια γενικότερη εικόνα τους δεν βασίζονται μόνο στην Οριζόντια Ανάλυση.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Οριζόντια Ανάλυση και σαν έτος βάσης έχω πάρει το 2005.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ CRETA FARM A.B.E.E

(3.2.1) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	2005	2006	2007	2008	2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	100.00%	102.14%	96.69%	100.02%	97.56%
Αποθέματα	100.00%	160.33%	153.80%	232.97%	206.06%
Απαιτήσεις από πελάτες	100.00%	86.48%	80.06%	84.95%	73.11%
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	100.00%	113.09%	110.86%	-	-
Ισοδύναμα και Ταμειακά Διαθέσιμα	100.00%	186.52%	3325.38%	-	-
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Καθαρή Θέση μετόχων	100.00%	101.36%	103.07%	113.03%	116.20%
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100.00%	96.27%	80.46%	95.93%	77.53%
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100.00%	102.34%	84.42%	56.47%	56.64%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100.00%	115.99%	183.79%	154.11%	168.38%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100.00%	104.27%	85.45%	98.27%	89.55%

(3.2.2) ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

	2005	2006	2007	2008	2009
Πωλήσεις	100.00%	104.07%	118.04%	130.89%	134.17%
Μικτά Κέρδη	100.00%	107.55%	129.42%	152.52%	155.11%
Κέρδη/ζημιές προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100.00%	96.73%	145.68%	140.40%	136.78%
Αποσβέσεις	100.00%	454.95%	479.43%	144.08%	468.78%
Κέρδη/ζημιές προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων κ αποσβέσεων	100.00%	163.38%	207.77%	196.90%	198.55%
Κέρδη /ζημιές προ φόρων	100.00%	66.28%	122.63%	67.42%	89.31%
Φόρος	100.00%	231.32%	554.28%	84.51%	183.06%
Κέρδη/ζημιές μετά φόρων	100.00%	38.18%	46.02%	92.46%	73.35%

*Ετος βάσης 2005

**Τα Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία του 2005 είναι 0 και γι' αυτό το λόγο δεν συμπεριλαμβάνονται στην Οριζόντια Ανάλυση

3.3 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίου

Οι πηγές και οι χρήσεις του κεφαλαίου χρησιμεύουν στο να εντοπίσουμε που βρήκε η επιχείρηση τα κεφάλαια (πηγές) και που τα χρησιμοποίησε (χρήσεις). Για να εντοπίσουμε τις πηγές και τις χρήσεις, υπολογίζουμε τις διαφορές των μεγεθών μεταξύ δύο χρήσεων. Κάθε μείωση του Ενεργητικού και κάθε αύξηση του Παθητικού αποτελεί πηγή κεφαλαίου ενώ, κάθε αύξηση του Ενεργητικού και κάθε μείωση του Παθητικού αποτελεί χρήση κεφαλαίου.

Σύμφωνα με τα παραπάνω δημιουργούνται οι παρακάτω πίνακες:

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ CRETA FARM A.B.E.E

Πίνακας 3.3.1
(Ετος 2008-2009)

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	2439
Αποθέματα	1977
Απαιτήσεις από πελάτες	4422

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Λοιπά Στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων	1518
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	25
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3166
Σύνολο πηγών κεφαλαίου	13547

ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία	52
Λοιπά μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	318
Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	3372

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	7485
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	2320
Σύνολο χρήσεων κεφαλαίου	13547

Πίνακας 3.3.2
(Έτος 2007-2008)

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Λοιπά Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	228
Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	3340

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Λοιπά Στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων	5339
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	6315
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3413
Σύνολο Πηγών Κεφαλαίου	18635

ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	3234
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	2026
Αποθέματα	3686
Απαιτήσεις από πελάτες	1829

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1278
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6582
Σύνολο Χρήσεων Κεφαλαίου	18635

Πίνακας 3.3.3
(Έτος 2006-2007)

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Πάγια Στοιχεία	2279
Βιολογικά Περιουσιακά Στοιχεία	234
Απαιτήσεις από πελάτες	2398
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	427

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Λοιπά Στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων	889
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	15033
Σύνολο Πηγών Κεφαλαίου	21260

ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Αποθέματα	1142
Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα	6058

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	6453
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2597
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5010
Σύνολο Χρήσεων Κεφαλαίου	21260

Πίνακας 3.3.4
(Έτος 2005-2006)

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Απαιτήσεις από πελάτες 5048

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Λοιπά Στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων 715

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις 340

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις 3547

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις 1138

Σύνολο Πηγών Κεφαλαίου 10788

ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Πάγια Στοιχεία 2155

Αποθέματα 4434

Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού 2511

Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα 166

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις 1522

Σύνολο Χρήσεων Κεφαλαίου 10788

3.4 Συμπεράσματα Κάθετης ανάλυσης, Οριζόντιας ανάλυσης και Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίου

Παρατηρώντας τους πίνακες (3.1.1 και 3.2.1), βλέπουμε ότι γενικά υπάρχει μια καθοδική πορεία για τα Ενσώματα Πάγια του Ενεργητικού.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την Κάθετη Ανάλυση (πίνακας 3.1.1), υπάρχει μείωση τα έτη 2005, 2006 και 2007 και συνολική αύξηση, της τάξεως 0.72%, το 2008 και το 2009. Οι μειώσεις αυτές συμβαίνουν επειδή η επιχείρηση άντλησε κεφάλαια από τα Ενσώματα Πάγια, ενώ τα επόμενα έτη επένδυσε κεφάλαιο σε αυτά (πίνακες 3.3.1 και 3.3.2). Άλλα και στην Οριζόντια Ανάλυση (πίνακας 3.2.1) βλέπουμε να υπάρχουν διακυμάνσεις στα ποσοστά.

Τα Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία (πίνακες 3.1.1 και 3.2.1) παρατηρούμε ότι αυξάνονται και αυτό οφείλεται στο ότι δεν χρησιμοποιούνται σαν Πηγές Χρηματοδότησης, αλλά αντίθετα επενδύεται κεφάλαιο σε αυτά.

Παρατηρούμε, λοιπόν, ότι τα **Πάγια Στοιχεία** της επιχείρησης δεν είναι σταθερά, αλλάζουν από χρήση σε χρήση. Αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν διατηρεί σταθερά πάγια αλλά κάνει διαρκώς αγοραπωλησίες των παγίων της.

Τα Αποθέματα παρατηρούμε ότι μειώνονται τα έτη 2007 και 2009 (πίνακες 3.1.1 και 3.2.1), ενώ τα υπόλοιπα έτη διατηρούν ανοδική πορεία. Στον πίνακα Πηγών και Χρήσεων του 2009 (πίνακας 3.3.1) βλέπουμε ότι τα αποθέματα χρησιμοποιούνται σαν πηγή χρηματοδότησης και αυτό εξηγεί την μείωσή τους. Τα άλλα έτη χρησιμοποιούνται άλλα στοιχεία σαν πηγές χρηματοδότησης.

Αλλά και οι Απαιτήσεις από πελάτες διατηρούν παρόμοια πορεία με τα αποθέματα, με τις μειώσεις να έρχονται πρώτες και λίγες αυξήσεις να αλλάζουν την εικόνα αυτή το 2008 όπου και επενδύθηκε κεφάλαιο σε αυτές (πίνακας 3.3.2).

Προχωρώντας στα Ίδια Κεφάλαια, παρατηρούμε πως οι Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις αυξάνονται το 2008 (πίνακες 3.1.1 και 3.2.1) ενώ τα υπόλοιπα έτη έχουν υποστεί μείωση. Το ίδιο όμως συμβαίνει και στις Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις, οι οποίες χρησιμοποιούνται κατά κύριο λόγο σαν πηγές χρηματοδότησης (πίνακες 3.3.1, 3.3.2, 3.3.3 και 3.3.4) αντλώντας κεφάλαια από άλλα στοιχεία.

Εάν παρατηρήσουμε τους πίνακες Πηγών και Χρήσεων θα δούμε πως η επιχείρηση αντλεί κεφάλαια και από τις Βραχυπρόθεσμες και από τις Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αλλά επενδύει και κεφάλαιο σε αυτές.

Στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, βλέπουμε πως οι Πωλήσεις αυξάνονται κάθε έτος (πίνακας 3.2.2) ενώ το Κόστος των Πωλήσεων μειώνεται, που αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση κάθε έτος αυξάνει τις πωλήσεις της.

Επίσης παρατηρούμε πως τα Μικτά Κέρδη/Ζημιές έχουν ανοδική πορεία, όπως ανοδική πορεία ακολουθούν και Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας ενώ αντιθέτως τα Λειτουργικά Έξοδα μειώνονται (πίνακας 3.1.2).

Γενικότερα, παρόλο που βλέπουμε ότι τα έξοδα της επιχείρησης αυξάνονται, αν λάβουμε υπόψη μας την συνεχή ανοδική πορεία των πωλήσεων, συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση έχει κέρδη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

4.1 Έννοια και Χρήσεις

Οι αριθμοδείκτες είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο, και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Ο λόγος καθιέρωσης των αριθμοδεικτών προέκυψε από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών.

Σημειώνουμε πάντως, ότι ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης από μόνος του δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, ή με τον μέσο όρο των αντίστοιχων αριθμοδεικτών του κλάδου.

Παρακάτω θα γίνει σύγκριση αριθμοδεικτών για πέντε έτη, που είναι το 2005, το 2006, το 2007, το 2008 και το 2009.

Βέβαια πολλές φορές η ερμηνεία των αριθμοδεικτών παρουσιάζει προβλήματα και είναι δυνατό να οδηγήσει σε εσφαλμένα συμπεράσματα, γι' αυτό και θα πρέπει να γίνει πολύ προσεκτική ανάλυση.

4.2 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες στην χρηματοοικονομική ανάλυση κατατάσσονται στις παρακάτω κατηγορίες:

1. *Αριθμοδείκτες Ρευστότητας*
2. *Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας*
3. *Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας*
4. *Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας*
5. *Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες*

Θα πρέπει να τονίσουμε στο σημείο αυτό ότι για να είναι ουσιαστική η Ανάλυση των Ισολογισμών και των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων χρήσης, πρέπει να υπάρχει κάποια λογική επιλογή των αριθμοδεικτών που θα υπολογίσουμε. Αυτό συμβαίνει γιατί δεν ωφελεί σε τίποτα ο μεγάλος αριθμός των αριθμοδεικτών, οι οποίοι δεν αξιοποιούνται συστηματικά.

4.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης, όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι αριθμοδείκτες που ανήκουν στην κατηγορία αυτή είναι:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μία επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία (Αποθέματα, Απαιτήσεις και Διαθέσιμα) δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της, με πιθανό αποτέλεσμα τη δυσφήμιση, τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσόμενων και με μεγάλο κίνδυνο την κήρυξη της επιχείρησης σε πτώχευση.

Ωστόσο, η τοποθέτηση των κεφαλαίων σε κυκλοφοριακά στοιχεία δεν αποτελεί κατά κανόνα παραγωγική επένδυση και ως εκ τούτου η διατήρηση υπερβολικά υψηλών κυκλοφοριακών στοιχείων, είναι ενδεχόμενο να μειώνει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης.

4.3.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεών της.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, όσο πιο κοντά στη μονάδα βρίσκεται η τιμή του, τόσο πιο καλά μπορεί η επιχείρηση να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της. Η ιδανικότερη τιμή που μπορεί να πάρει είναι το 2.

Υπολογισμός:

$$2005 : 46451/52233 = 0.88$$

$$2006 : 44441/53476 = 0.83$$

$$2007 : 49390/63499 = 0.77$$

$$2008 : 50370/60330 = 0.83$$

$$2009 : 47579/61017 = 0.77$$



Όπως βλέπουμε στο παραπάνω σχεδιάγραμμα, η επιχείρηση συναντά δυσκολίες στην κάλυψη των υποχρεώσεών της, αφού κανένα έτος δεν ξεπερνά τη μονάδα. Συγκεκριμένα, παρατηρούμε ότι τα έτη 2007 και 2009 είναι αυτά που αντιμετώπισε την πιο μεγάλη δυσκολία ενώ το 2005 ήταν το έτος που κάλυψε τις υποχρεώσεις της πιο εύκολα.

4.3.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι σαφώς πιο ποιοτικότερος αριθμοδείκτης από αυτόν της γενικής ρευστότητας, γιατί δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα που είναι δύσκολα ρευστοποιήσιμα. Όσο πιο κοντά στη μονάδα (1.0) βρίσκεται η τιμή του, τόσο η επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέλθει καλύτερα στις υποχρεώσεις της.

Υπολογισμός:

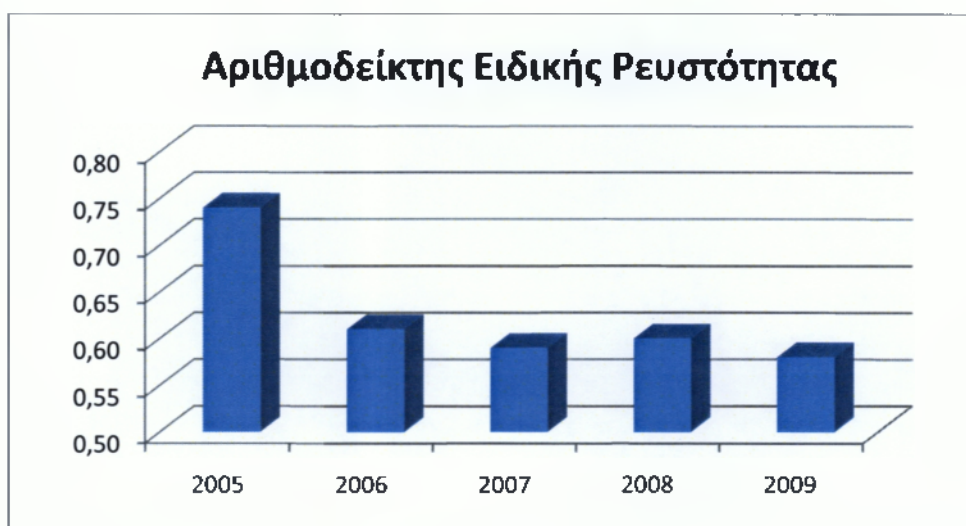
2005 : 39101/52233 = 0.74

2006 : 32658/53476 = 0.61

2007 : 38087/63499 = 0.59

2008 : 36576/60330 = 0.60

2009 : 35526/61017 = 0.58



Σύμφωνα με το παραπάνω σχεδιάγραμμα, παρατηρούμε ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της εύκολα. Βλέπουμε ότι από το 2006 και μετά οι τιμές κυμαίνονται σε ίδια περίπου επίπεδα. Εάν παρατηρήσουμε τα ποσά, καταλαβαίνουμε ότι το έτος με την μεγαλύτερη δυσκολία κάλυψης των υποχρεώσεων είναι το 2009, αλλά ακόμη και αυτό με τη μεγαλύτερη ευκολία (το 2005) δεν είναι και από τα πιο ικανοποιητικά.

4.3.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των Διαθέσιμων στοιχείων του Ενεργητικού με το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας βρίσκεται μεταξύ των ορίων του 1.1 και του 0.2, σημαίνει πως υπάρχει ικανοποιητικό επίπεδο ρευστότητας και υγιή βραχυχρόνια επιβίωση.

Υπολογισμός:

2005 : $194/52233 = 0.003$

2006 : $360/53476 = 0.006$

2007 : $6418/63499 = 0.10$

2008 : $1748/60330 = 0.02$

2009 : $3710/61017 = 0.06$



Στο παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι μόνο το 2007 πλησιάζει το ικανοποιητικό επίπεδο ρευστότητας, και πάλι χωρίς να είναι στα όρια, ενώ τα υπόλοιπα έτη, και κυρίως το 2005 και το 2006, βλέπουμε ότι υπάρχει μεγάλη διαφορά από τα επιτρεπτά όρια. Αυτό σημαίνει ότι το επίπεδο ρευστότητας της επιχείρησης δεν είναι ικανοποιητικό και συναντά δυσκολίες.

4.3.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Ο *Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος* βασίζεται στα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης, όπως είναι: τα μετρητά, τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και οι απαιτήσεις.

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων (απαιτήσεις και διαθέσιμα) με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες.

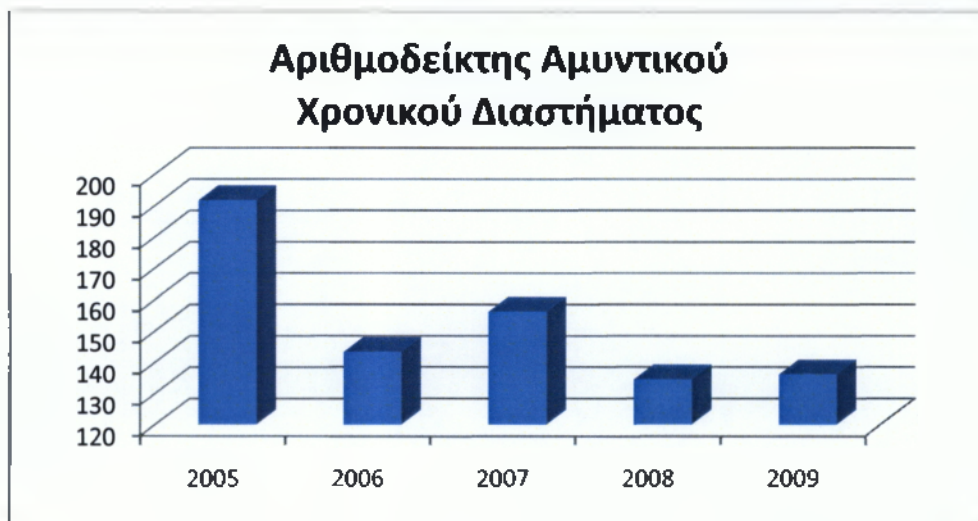
Οι Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες βρίσκονται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών δαπανών (κόστος πωληθέντων & δαπάνες διοίκησης και διάθεσης & διάφορες καθημερινές πληρωμές) με το 365.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$$

Ο αριθμοδείκτης του αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά τον αριθμό των ημερών που τα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά εμπορεύσιμα στοιχεία, ικανοποιούνται από το απόθεμα των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων (μετρητά, χρεόγραφα, απαιτήσεις), χωρίς η επιχείρηση να βασίζεται στις πωλήσεις ή σε άλλες πηγές.

Υπολογισμός:

2005 : $39101/204 = 191.67$
2006 : $32658/228 = 143.23$
2007 : $38087/244 = 156.09$
2008 : $36576/272 = 134.47$
2009 : $35526/261 = 136.11$



Παρατηρούμε ότι το 2005 χρειάστηκε τις περισσότερες μέρες για να ικανοποιηθούν τα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία ενώ το 2008 τις λιγότερες. Γενικά παρατηρούμε ότι η επιχείρηση χρειάζεται αρκετό χρόνο για τη διαδικασία αυτή.

4.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Η χρήση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά στο να προσδιορίσουμε τον βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά, όπως τα αποθέματα και οι απαιτήσεις.

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης
5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

4.4.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων, βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πωλήσεων (κύκλο εργασιών) της χρήσης με το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον Ισολογισμό.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Απαιτήσεων}}$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος που δεσμεύονται τα κεφάλαια της και τόσο καλύτερη είναι η θέση της στις χορηγούμενες πιστώσεις.

Επιπλέον, η μεγάλη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη ζημιά από επισφαλείς πελάτες.

Υπολογισμός:

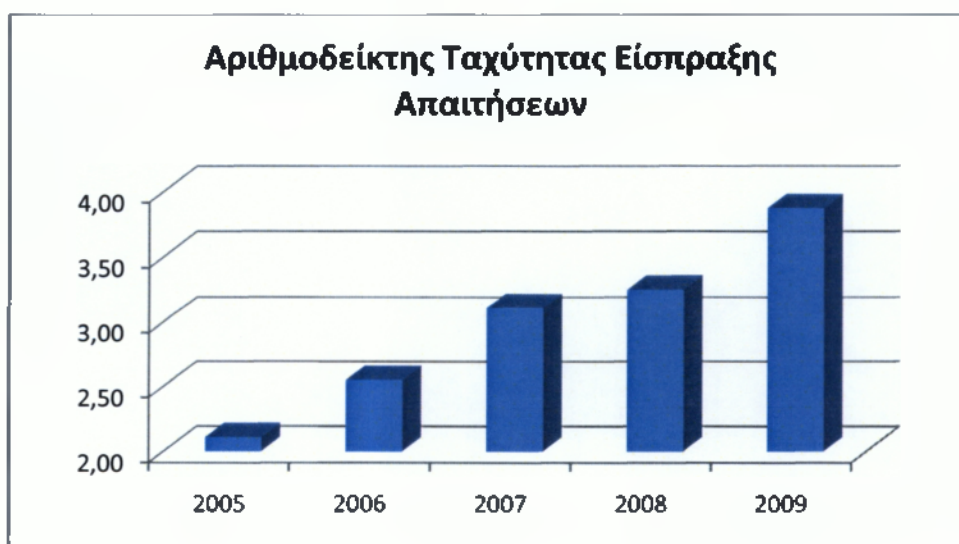
2005 : 78874/37346 = 2.11

2006 : 82583/32298 = 2.55

2007 : 93110/29900 = 3.11

2008 : 103241/31729 = 3.25

2009 : 105829/27307 = 3.87



Στο παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε ότι το 2009 η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι μεγαλύτερη από τα υπόλοιπα έτη και να την ακολουθεί το 2008. Γενικά παρατηρούμε ότι αυξάνεται από έτος σε έτος. Αυτό μας δείχνει ότι τα κεφάλαια της επιχείρησης δεσμεύονται για λιγότερο χρόνο κάθε έτος το οποίο σημαίνει λιγότερη ζημιά από επισφαλείς πελάτες.

4.4.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε το Κόστος Πωληθέντων με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Η μεταβολή του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά μας δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

Υπολογισμός:

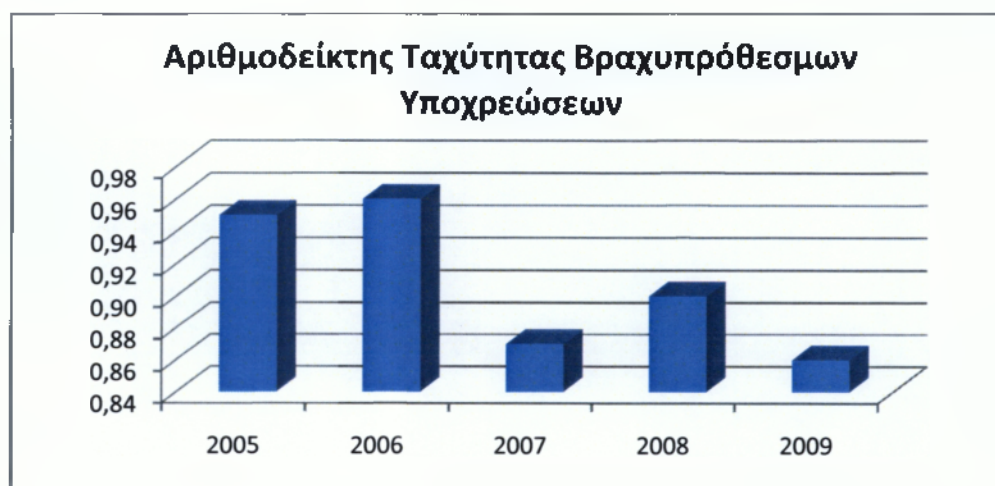
2005 : 50020/52233 = 0.95

2006 : 51549/53476 = 0.96

2007 : 55766/63499 = 0.87

2008 : 54862/60330 = 0.90

2009 : 52914/61017 = 0.86



Σύμφωνα με το διάγραμμα παρατηρούμε πως ο χρόνος εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μειώνεται αισθητά μετά το 2006, πραγματοποιείται μικρή αύξηση το 2008 και ακολουθεί πάλι μείωση το 2009 στα ίδια επίπεδα με το 2007. Η μεταβολή στα έτη αυτά πιθανόν να οφείλεται στην αλλαγή της πολιτικής της επιχείρησης.

4.4.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε το Κόστος Πωλήσεων με τα Αποθέματα.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΟΣ} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερα για την επιχείρηση και τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος που δεσμεύονται τα κεφάλαια.

Αν διαιρέσουμε τον δείκτη αυτό με 365 (συνολικές μέρες του έτους) βρίσκουμε τον αριθμό των ημερών που τα αποθέματα παρέμειναν στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν.

Υπολογισμός:

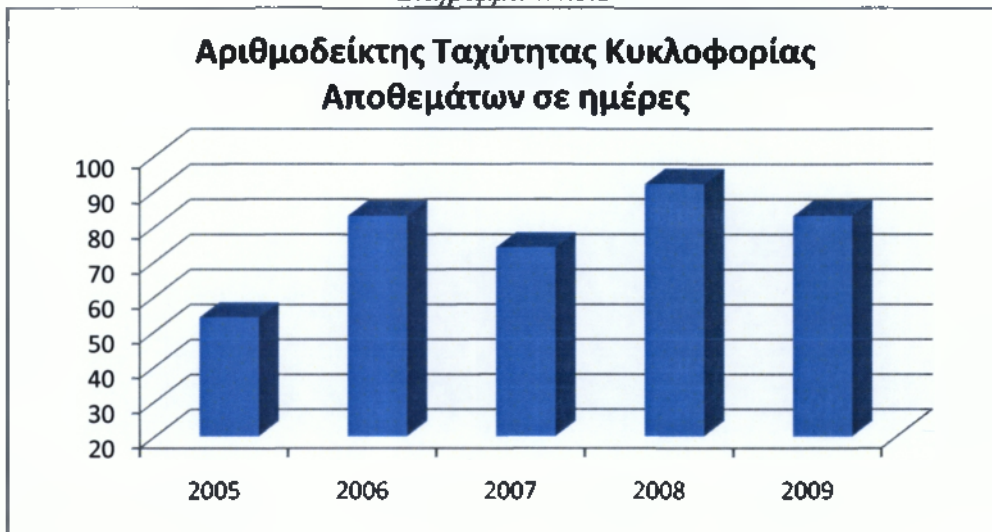
2005 : 50020/7350 = 6.80, σε ημέρες 2005 : 365/6.80 = 54
2006 : 51549/11783 = 4.37, σε ημέρες 2006 : 365/4.37 = 83
2007 : 55766/11303 = 4.93, σε ημέρες 2007 : 365/4.93 = 74
2008 : 54826/13794 = 3.97, σε ημέρες 2008 : 365/3.97 = 92
2009 : 52914/12053 = 4.39, σε ημέρες 2009 : 365/4.39 = 83

Παρακάτω θα δούμε και τις δύο περιπτώσεις σε διαγράμματα.

Διάγραμμα 4.4.3.1



Διάγραμμα 4.4.3.2



Σύμφωνα με το διάγραμμα 4.4.3.1, το 2005 ο χρόνος ανανέωσης των αποθεμάτων είναι μεγαλύτερος ενώ το 2008 ο μικρότερος. Δηλαδή η επιχείρηση δέσμευσε κεφάλαια για μικρότερο χρόνο το 2005, ενώ το 2008 τα δέσμευσε για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

Παρατηρώντας το διάγραμμα 4.4.3.2, βλέπουμε ότι το έτος που τα αποθέματα παρέμειναν περισσότερο στην επιχείρηση είναι το 2008, το 2006 και το 2009 έμειναν τον ίδιο χρόνο, ενώ ο λιγότερος χρόνος παραμονής τους ήταν το 2005.

Γενικά, λαμβάνοντας υπόψη και τα δύο διαγράμματα βλέπουμε ότι το 2005 ήταν το καλύτερο έτος.

4.4.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Υπάρχει στενή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κίνησης, γιατί όσο αυξάνονται οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια κίνησης απαιτούνται για αποθέματα και για πιστώσεις προς την πελατεία.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις Πωλήσεις με το Σύνολο του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}$$

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι η αφαίρεση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το κυκλοφορούν ενεργητικό (αποθέματα & διαθέσιμα & απαιτήσεις).

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης, μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις.

Υπολογισμός:

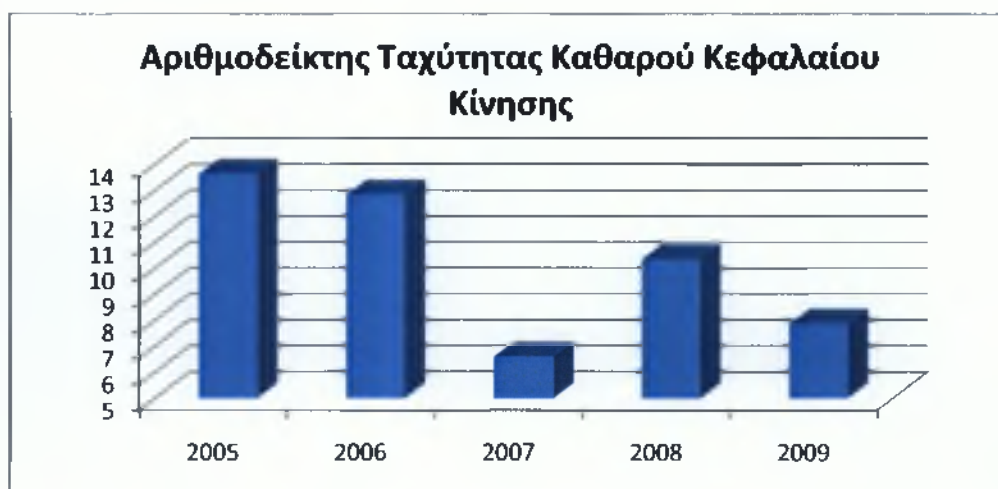
$$2005 : 78874/5782 = 13.64$$

$$2006 : 82583/6431 = 12.84$$

$$2007 : 93110/14109 = 6.59$$

$$2008 : 103241/9960 = 10.36$$

$$2009 : 105829/13438 = 7.87$$



Σύμφωνα με τα παραπάνω βλέπουμε ότι ο δείκτης αυτός αυξομειώνεται κάθε έτος. Πιο συγκεκριμένα, το 2005 είναι σε υψηλά επίπεδα σε σχέση με τα άλλα έτη ενώ από το 2006 ακολουθεί καθοδική πορεία. Μοναδική εξαίρεση σε αυτή την πορεία είναι το 2008 που αυξάνεται κατά 37.7 μονάδες από το 2007. Οι αυξομειώσεις αυτές δείχνουν ότι οι πωλήσεις της επιχείρησης μειώνονται όλα τα έτη εκτός από το 2008.

4.4.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού βρίσκεται αν διαιρέσουμε τις Πωλήσεις με το Σύνολο του Ενεργητικού.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Αν ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού είναι υψηλός μας δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιηθούν οι πωλήσεις, αν όμως ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλός θα πρέπει η επιχείρηση να αυξήσει την χρήση των περιουσιακών της στοιχείων ή να πωλήσει κάποια που είναι αδρανή.

Υπολογισμός:

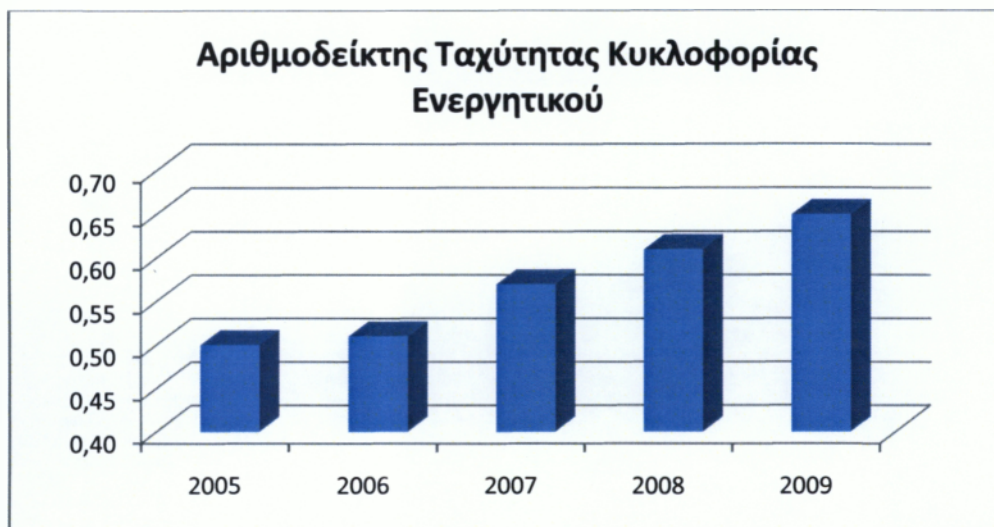
2005 : 78874/156312 = 0.50

2006 : 82583/160531 = 0.51

2007 : 93110/162393 = 0.57

2008 : 103241/166825 = 0.61

2009 : 105829/161728 = 0.65



Στο διάγραμμα παρατηρούμε ότι δείκτης αυτός αυξάνεται από έτος σε έτος. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία κάθε χρόνο και περισσότερο. Μπορούμε όμως να πούμε ότι παρόλο που κάθε χρόνο χρησιμοποιεί περισσότερα η διαφορά στο ποσοστό αύξησης δεν είναι μεγάλη.

4.4.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις Πωλήσεις με το Σύνολο των Παγίων στοιχείων του Ενεργητικού.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Παγίου Ενεργητικού}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατικά η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα πάγια στοιχεία της και το αντίθετο. Η μείωση του διαχρονικά σημαίνει πως η επιχείρηση πιθανώς να έχει επενδύσει σε πάγια παραπάνω από όσο χρειαζόταν με αποτέλεσμα τη μείωση.

Υπολογισμός:

2005 : 78874/109861 = 0.71

2006 : 82583/113486 = 0.72

2007 : 93110/113003 = 0.82

2008 : 103241/116455 = 0.88

2009 : 105829/114150 = 0.92



Αν παρατηρήσουμε το διάγραμμα, βλέπουμε ότι κάθε έτος η επιχείρηση χρησιμοποιεί όλο και περισσότερο τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της. Η χαμηλότερη τιμή του 2005 σημαίνει ότι εκείνο το έτος δεν χρησιμοποιήθηκαν τα πάγια αρκετά, με αποτέλεσμα να μένουν στην επιχείρηση, και οι πωλήσεις ήταν χαμηλότερες από τα υπόλοιπα έτη, σε αντίθεση με το 2009 που χρησιμοποιήθηκαν τα πάγια σε μεγαλύτερο βαθμό από κάθε άλλο έτος και είχαμε υψηλότερες πωλήσεις.

4.4.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Ίδιων Κεφαλαίων, μας δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποιήσαμε με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις Πωλήσεις, με το Σύνολο των Ίδιων Κεφαλαίων.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, επειδή πραγματοποιεί μεγαλύτερες πωλήσεις σε μικρό σχετικά ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

Υπολογισμός:

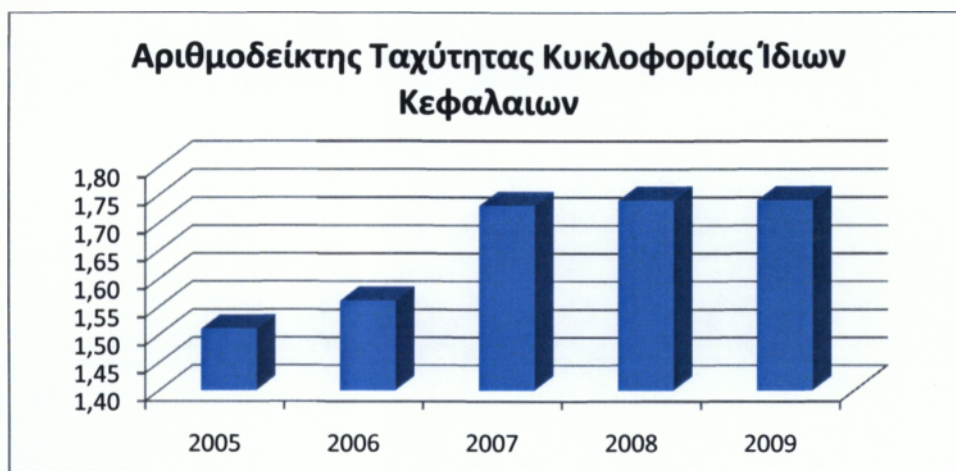
2005 : 78874/52201 = 1.51

2006 : 82583/52916 = 1.56

2007 : 93110/53805 = 1.73

2008 : 103241/59144 = 1.74

2009 : 105829/60661 = 1.74



Στο διάγραμμα βλέπουμε ότι το 2005 και το 2006 ο δείκτης βρίσκεται σε πιο χαμηλό επίπεδο από το 2007, 2008 και 2009. Το 2006 έχει διαφορά 0.17 μονάδες από το 2007, που σημαίνει ότι οι πωλήσεις εκείνη τη χρονιά αυξάνονται αρκετά. Επίσης, παρατηρούμε ότι από το 2008 έχει αυξηθεί μόνο 0.01 μονάδες, ενώ το 2008 και το 2009 οι πωλήσεις είναι σταθερές.

Γενικά ο δείκτης αυτός ακολουθεί μια ανοδική πορεία, κάτι που οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων.

4.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας μετρούν την αποδοτικότητα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις, την καθαρή θέση και το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους
2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
3. Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
4. Αποδοτικότητας Ενεργητικού
5. Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
6. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
7. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης
8. Αριθμοδείκτης Δαπανών Λειτουργίας

4.5.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους μας δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει η επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της. Ο υπολογισμός του είναι πολύ σημαντικός για τις επιχειρήσεις, γιατί μας δίνει αμέσως ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητάς τους.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα Μικτά Κέρδη της χρήσεως με τις Καθαρές Πωλήσεις και πολλαπλασιάσουμε το αποτέλεσμα με το 100.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, τόσο καλύτερη, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης επειδή μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

Υπολογισμός:

2005 : $(28854/78874) \times 100 = 36.5$
2006 : $(31034/82583) \times 100 = 37.5$
2007 : $(37344/93110) \times 100 = 40.10$
2008 : $(44277/103241) \times 100 = 42.88$
2009 : $(44756/105829) \times 100 = 42.29$



Στο διάγραμμα βλέπουμε ότι ο δείκτης αυξάνεται τα έτη 2006, 2007 και 2008 ενώ μια πτώση της τάξης 0.59 επέρχεται στο 2009. Η επιχείρηση δηλαδή έχει όλο και περισσότερα κέρδη εκτός από το 2009 που σημαίνει ότι έχουν μειωθεί οι πωλήσεις.

4.5.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους είναι πάρα πολύ χρήσιμος επειδή σε αυτόν βασίζονται οι προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης, επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα Καθαρά Κέρδη με τις Πωλήσεις και πολλαπλασιάσουμε το αποτέλεσμα τους με το 100.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Υπολογισμός:

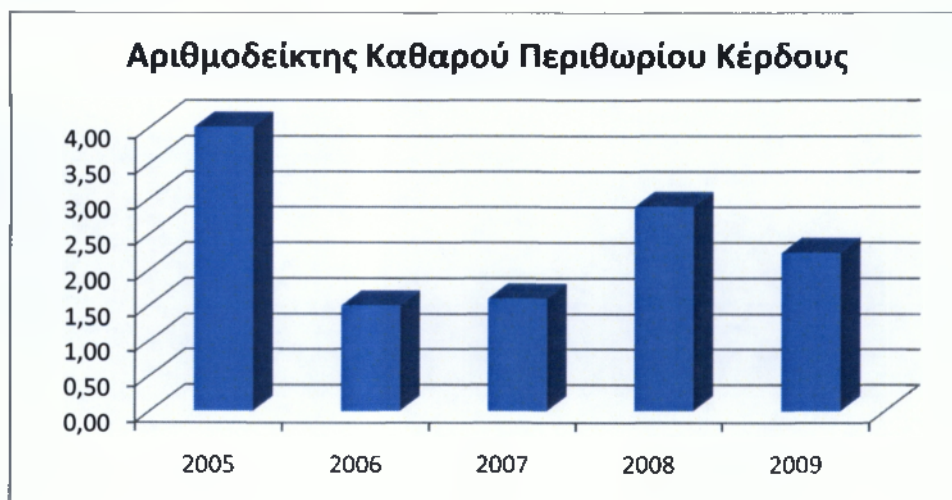
$$2005 : (3224/78874) \times 100 = 4.08$$

$$2006 : (1231/82583) \times 100 = 1.49$$

$$2007 : (1484/93110) \times 100 = 1.59$$

$$2008 : (2981/103241) \times 100 = 2.88$$

$$2009 : (2365/105829) \times 100 = 2.23$$



Στο διάγραμμα βλέπουμε ότι ενώ το 2005 η επιχείρηση είχε καλή πορεία και υψηλά κέρδη, το 2006 πέφτει πολύ η τιμή του δείκτη συνεπώς και τα κέρδη. Η πορεία που ακολουθεί στη συνέχεια δεν είναι πολύ ικανοποιητική αφού η αύξηση που παρουσιάζεται είναι μικρή. Το 2008 όμως η επιχείρηση ανεβάζει τα κέρδη της ,με τη διαφορά από το 2005 να κυμαίνεται στις 1.2 μονάδες, για να πέσει πάλι το 2009.

4.5.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα Καθαρά Κέρδη και τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα με τα Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρημα/μικά Έξοδα}}{\text{Συν. Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$$

Τα συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια τα υπολογίζουμε εάν προσθέσουμε τα Ίδια Κεφάλαια με τα Ξένα.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των απασχολούμενων κεφαλαίων, μας δείχνει την απόδοση των κεφαλαίων που απασχολεί η επιχείρηση.

Υπολογισμός:

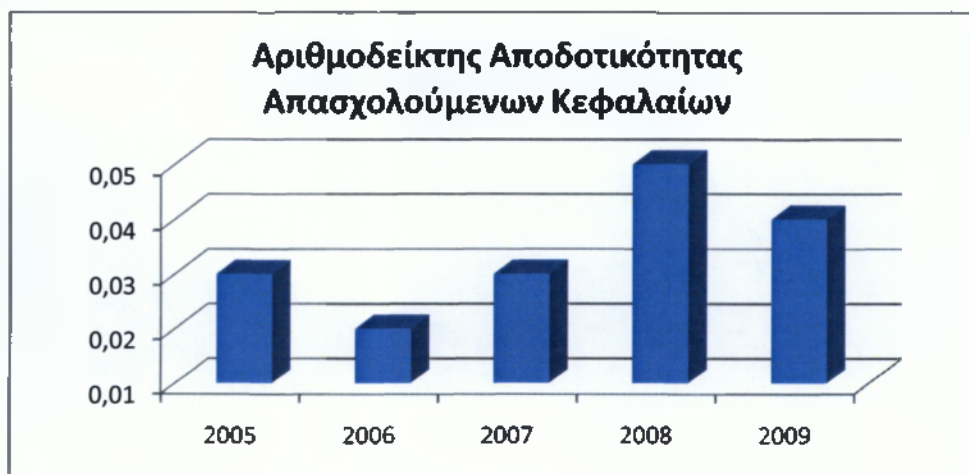
2005 : 5366/156312 = 0.03

2006 : 4452/160531 = 0.02

2007 : 5574/162393 = 0.03

2008 : 8544/166825 = 0.05

2009 : 7086/161728 = 0.04



Στο διάγραμμα βλέπουμε ότι η απόδοση των κεφαλαίων είναι πιο υψηλή το 2008 και ακολουθούν το 2009, το 2005 και το 2007 και στο τέλος είναι το έτος 2006. Αυτό μπορεί να οφείλεται στο γεγονός ότι η επιχείρηση έκανε καλύτερες επενδύσεις των κεφαλαίων της για τις χρήσεις 2008 και 2009 από ότι την χρήση 2006.

4.5.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα Καθαρά Κέρδη της επιχείρησης συν τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα με το Σύνολο του Ενεργητικού της.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρημα/μικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την απόδοση των στοιχείων του ενεργητικού.

Υπολογισμός:

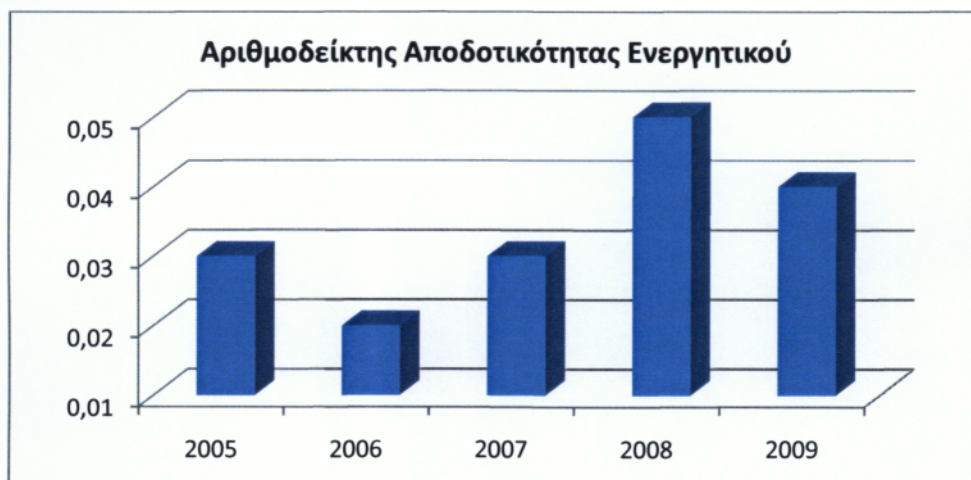
2005 : 5366/156312 = 0.03

2006 : 4452/160531 = 0.02

2007 : 5574/162393 = 0.03

2008 : 8544/166825 = 0.05

2009 : 7086/161728 = 0.04



Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα, παρατηρούμε ότι τα έτη με την υψηλότερη απόδοση Ενεργητικού είναι το 2008 και το 2009 ενώ το 2006 είναι αυτό με τη χαμηλότερη. Αυτό ίσως να μας δείχνει ότι η επιχείρηση μείωσε τα καθαρά της κέρδη το 2009 και το 2008.

4.5.5 Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού υπολογίζεται αν πολλαπλασιάσουμε τον Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού με τον Αριθμοδείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.

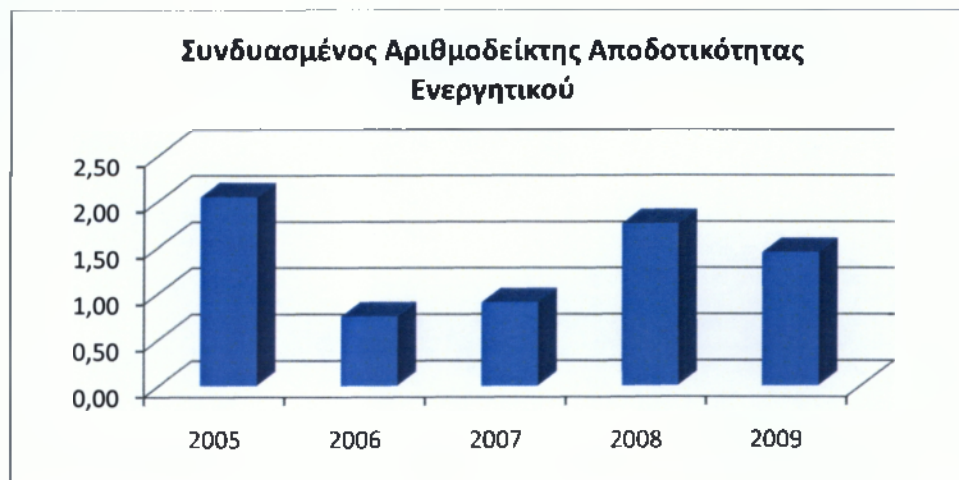
$$\begin{aligned} & \text{ΣΥΝΔΙΑΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ} \\ & \text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} \\ & = \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας} \times \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού} \\ & \text{Κυκλοφορίας Ενεργητικού} \times \text{Περιθωρίου Κέρδους} \end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός βοηθάει στη διερεύνηση όλων των σημαντικών παραγόντων που συμβάλλουν στην αύξηση των καθαρών κερδών σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, ώστε να βελτιωθεί η αποδοτικότητά της.

Έτσι, η διαχρονική μελέτη της εξέλιξης του αριθμοδείκτη αυτού βοηθά στη διαμόρφωση αντίληψης για την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση, ως προς την ένταση απασχόλησης των περιουσιακών της στοιχείων και τη διαμόρφωση του καθαρού περιθωρίου κέρδους.

Υπολογισμός:

2005 : $0.50 \times 4.08 = 2.04$
2006 : $0.51 \times 1.49 = 0.75$
2007 : $0.57 \times 1.59 = 0.90$
2008 : $0.61 \times 2.88 = 1.75$
2009 : $0.65 \times 2.23 = 1.44$



Στο παραπάνω διάγραμμα, βλέπουμε ότι η πολιτική της επιχείρησης ήταν περισσότερο αποτελεσματική το 2005 και το 2008. Παρατηρούμε ότι το 2006 έχει διαφορά 1.29 μονάδες από το 2005, ενώ αυξάνεται αισθητά το 2008.

Παρόλο που το 2009 είναι χαμηλότερο από το 2008, η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει ιδιαίτερο πρόβλημα αφού το ποσοστό είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα. Συνεπώς συμπεράνουμε ότι η πολιτική που ακολούθησε το 2006 και το 2007 δεν ήταν πετυχημένη αφού βλέπουμε τα πιο χαμηλά ποσοστά.

4.5.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα Καθαρά Κέρδη με το σύνολο του Ενεργητικού.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων σε μία οικονομική χρήση.

Υπολογισμός:

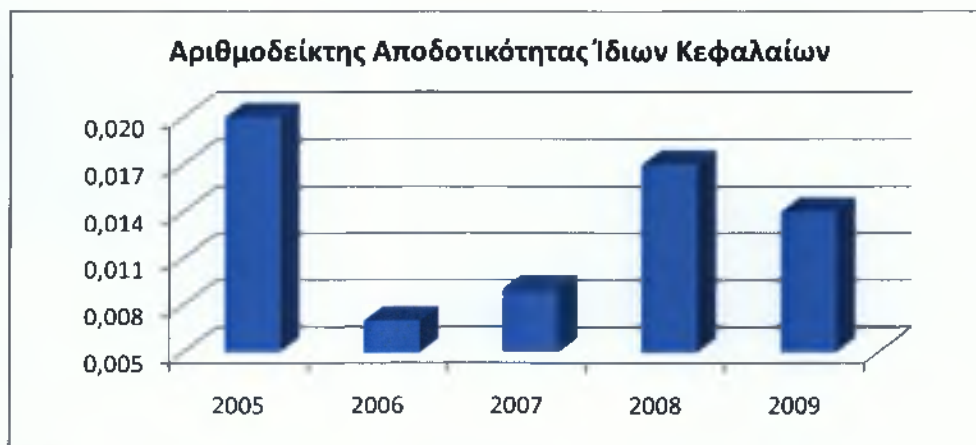
$$2005 : 3224/156312 = 0.020$$

$$2006 : 1231/160531 = 0.007$$

$$2007 : 1484/162393 = 0.009$$

$$2008 : 2981/166825 = 0.017$$

$$2009 : 2365/161728 = 0.014$$



Στο διάγραμμα βλέπουμε πως η απόδοση των Ίδιων Κεφαλαίων είναι υψηλότερη τις χρήσεις 2005 και 2008 ενώ τις υπόλοιπες είναι χαμηλότερη, γεγονός που μπορεί να οφείλεται στην αλλαγή πολιτικής τους από την επιχείρηση.

4.5.7 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Η λέξη μόχλευση στην οικονομική επιστήμη σημαίνει την κατάσταση κατά την οποία μια μικρή αύξηση ή μείωση μιας δραστηριότητας της επιχείρησης προκαλεί αντιστοίχως μια μεγαλύτερη αύξηση ή μείωση σε μία άλλη δραστηριότητα της.

Ο Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης μετράει τον βαθμό που η επιχείρηση έχει χρησιμοποιήσει ξένα κεφάλαια για την ανάπτυξή της. Ακόμα ο αριθμοδείκτης αυτός προσδιορίζει την σχέση μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων και των κεφαλαίων της επιχείρησης και μετράει τον βαθμό εξάρτησης της περιουσίας της από τα ξένα κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης υπολογίζεται αν διαιρέσουμε την Απόδοση των Ίδιων Κεφαλαίων με την Απόδοση των Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ} = \frac{\text{Απόδοση Ίδιων Κεφαλαίων}}{\text{Απόδοση Συν. Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

4.5.8 Αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας

Ο Αριθμοδείκτης Δαπανών Λειτουργίας μας δείχνει σε τι βαθμό καλύπτονται οι λειτουργικές δαπάνες της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα Λειτουργικά Έξοδα συν το Κόστος Πωληθέντων με τις Πωλήσεις.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα + Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

4.6 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας

Με τον όρο διάρθρωση των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας εννοούμε το ύψος, τις πηγές και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για την χρηματοδότηση των περιουσιακών της στοιχείων.

Τα δανειακά (ξένα) κεφάλαια των επιχειρήσεων μπορεί να έχουν την μορφή των μακροπρόθεσμων, μεσοπρόθεσμων ή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας αποτελούν μια ομάδα αριθμοδεικτών με τους οποίους μετράτε η σχέση μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων και των κεφαλαίων της επιχείρησης, καθώς και ο βαθμός με τον οποίο έχει αυτή χρηματοδοτηθεί με ξένα κεφάλαια για την ανάπτυξή της. Οι αριθμοδείκτες αυτοί διερευνούν την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης σε μακροχρόνια βάση.

Οι Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας είναι :

- 1) $\frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$
- 2) $\frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$
- 3) $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$

4.7 Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Οι Αριθμοδείκτες Επενδύσεων συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και της χρηματιστηριακής τους τιμής με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

Χαρακτηριστικοί αριθμοδείκτες επενδύσεων είναι:

- *Κατά Μετοχή Κέρδη*
- *Κατά Μετοχή Μέρισμα*
- *Μερισματική Απόδοση*
- *Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών*
- *Εσωτερική Αξία Μετοχών*
- *Λόγος Τιμής προς Κέρδη Κατά Μετοχή*
- *Ταμειακή Ροή Κατά Μετοχή*
- *Αριθμοδείκτης Απόδοσεων Μετοχών σε Ταμειακή Ροή*
- *Αριθμοδείκτης Ποσοστού Αυτοχρηματοδότησεως*
- *Αριθμοδείκτης Διάρκειας Εξοφλήσεως Επενδύσεως*
- *Απόσβεση Κατά Μετοχή*

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Σύμφωνα με τη χρηματοοικονομική ανάλυση της Creta Farm, παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις της επιχείρησης αυξάνονται από έτος σε έτος, με την ελάχιστη τιμή της διαφοράς να κυμαίνεται στις 3.28 μονάδες το 2009. Βλέπουμε ότι, παρόλο που τα έξοδα της επιχείρησης αυξάνονται, το κόστος των πωλήσεων διατηρεί καθοδική πορεία που σημαίνει ότι η επιχείρηση αυξάνει τις πωλήσεις της. Επίσης βλέπουμε ότι γίνονται συνεχώς αγοραπωλησίες παγίων αφού τα πάγια στοιχεία της δεν παραμένουν σταθερά αλλά διαφοροποιούνται.

Σύμφωνα λοιπόν, με την ανάλυση η επιχείρηση ακολουθεί μια ανοδική πορεία, αν και αντιμετωπίζει δυσκολίες κυρίως τα έτη 2006 και 2007. Την οικονομική χρήση 2008 αντιμετώπισε με μεγαλύτερη ευκολία τις υποχρεώσεις της, ενώ την χρήση 2009, αν και υπέστη πτώση, κατάφερε να αυξήσει τις πωλήσεις της και να ανακάμψει.

Οι επιχειρήσεις του κλάδου των αλλαντικών, και γενικότερα των τροφίμων, προσπαθούν να ικανοποιούν όσο το δυνατόν περισσότερους καταναλωτές εξελίσσοντας συνεχώς τα προϊόντα τους και διατηρώντας τις τιμές τους σε ικανοποιητικά επίπεδα, με αποτέλεσμα να γίνονται όλο και πιο ανταγωνιστικές. Το γεγονός ότι ο κλάδος των τροφίμων είναι η μεγαλύτερη βιομηχανία στην Ελλάδα, αλλά και στην Ευρώπη, κάνει τη «μάχη» της επικράτησης ακόμα μεγαλύτερη.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία:

- «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» , του Νικήτα Α. Νιάρχου, 7^η έκδοση.
- «Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική», των Δρ. Π. Κιόχος, Δρ. Γ. Παπανικολάου, Δρ. Γ. Θάνος και Α. Κιόχος

Ιστοσελίδες:

- www.naftemporiki.gr
- www.cretafarm.gr
- www.tanea.gr
- www.meatplace.gr

Πληροφορίες:

- Ετήσια Οικονομικά Δελτία Χρήσεων 2005, 2006, 2007, 2008 και 2009

Ευχαριστώ πολύ τον κ. Ηλία Μακρή για την βοήθεια του.

Ισολογισμός 2006

ΚΡΕΤΑΦΑΡΜΑΒΕΕ - ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΕΣ ΕΤΙΗΣΕΡΙΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΕΡΑΣΜΟΥ ΑΙΟΥ ΤΑΧΙΟΤΡΟΥ 2006-ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ 15ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2007
 ΑΡΧΗΓΟΣ ΜΕΛΟΣ ΚΑΙ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ
 ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ

ΑΡΧΗΓΟΣ ΜΕΛΟΣ ΚΑΙ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ
 ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ

Η ΔΕΛΤΑ ΦΑΡΜΑΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑ ΚΑΙΝΟΥΣΙΟΝ (ΣΠ) Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΕΙΤΑΙ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΕΤΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ. ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΙ ΕΚΔΕΙΧΟΝΤΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ.

Αρμόδιος Όμιλος: Αφάνης, Πάβλος - Κορμής
 11827 796-9086/97
 Διεύθυνση: Αφάνης, Πάβλος - Κορμής
 Τηλεφωνικό Κέντρο: 11827 796-9086/97
 Αρμόδιος Όμιλος: Αφάνης, Πάβλος - Κορμής
 11827 796-9086/97
 Διεύθυνση: Αφάνης, Πάβλος - Κορμής
 Τηλεφωνικό Κέντρο: 11827 796-9086/97

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΔΟΣΗ

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟ	127.515	124.035	94.399	97.244
Ανέδραση	13.410	9.307	11.783	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	12.201	8.930	11.298	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	1.209	3.73	2.282	1.999
Ανέδραση από πωλήσεις	785	592	280	193
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟΥ	139.449	178.678	166.531	156.312
ΠΛΗΡΗΣ	42.267	44.473	39.594	40.636
Ανεξαρτησία από πωλήσεις	19.292	19.949	14.834	14.694
Ανεξαρτησία από πωλήσεις	8.018	24.781	25.790	22.173
Ανεξαρτησία από πωλήσεις	28.941	27.240	27.796	26.316
Ανεξαρτησία από πωλήσεις	10.226	115.935	97.805	104.111
Ανεξαρτησία από πωλήσεις	11.062	19.380	12.387	12.882
Ανεξαρτησία από πωλήσεις	20.306	49.221	34.412	29.035
Ανεξαρτησία από πωλήσεις	6.976	1.181	3.976	37.201
Ανεξαρτησία από πωλήσεις	211	7.138	5.916	52.201
ΣΥΝΟΛΟ ΠΛΗΡΗΣ	64.313	63.383	52.914	52.201
ΣΥΝΟΛΟ ΠΛΗΡΗΣ (10-100-1)	64.313	63.383	52.914	52.201

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΔΟΣΗ

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟ	127.515	124.035	94.399	97.244
Ανέδραση	13.410	9.307	11.783	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	12.201	8.930	11.298	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	1.209	3.73	2.282	1.999
Ανέδραση από πωλήσεις	785	592	280	193
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟΥ	139.449	178.678	166.531	156.312

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΔΟΣΗ

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟ	127.515	124.035	94.399	97.244
Ανέδραση	13.410	9.307	11.783	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	12.201	8.930	11.298	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	1.209	3.73	2.282	1.999
Ανέδραση από πωλήσεις	785	592	280	193
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟΥ	139.449	178.678	166.531	156.312

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ. ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΙ ΕΚΔΕΙΧΟΝΤΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ.

ΑΡΧΗΓΟΣ ΜΕΛΟΣ ΚΑΙ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ
 ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ

ΑΡΧΗΓΟΣ ΜΕΛΟΣ ΚΑΙ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ
 ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΔΟΣΗ

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟ	127.515	124.035	94.399	97.244
Ανέδραση	13.410	9.307	11.783	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	12.201	8.930	11.298	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	1.209	3.73	2.282	1.999
Ανέδραση από πωλήσεις	785	592	280	193
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟΥ	139.449	178.678	166.531	156.312

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΔΟΣΗ

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟ	127.515	124.035	94.399	97.244
Ανέδραση	13.410	9.307	11.783	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	12.201	8.930	11.298	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	1.209	3.73	2.282	1.999
Ανέδραση από πωλήσεις	785	592	280	193
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟΥ	139.449	178.678	166.531	156.312

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΔΟΣΗ

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟ	127.515	124.035	94.399	97.244
Ανέδραση	13.410	9.307	11.783	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	12.201	8.930	11.298	7.346
Ανέδραση από πωλήσεις	1.209	3.73	2.282	1.999
Ανέδραση από πωλήσεις	785	592	280	193
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟΥ	139.449	178.678	166.531	156.312

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ. ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΙ ΕΚΔΕΙΧΟΝΤΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ.

ΑΡΧΗΓΟΣ ΜΕΛΟΣ ΚΑΙ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ
 ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ

ΑΡΧΗΓΟΣ ΜΕΛΟΣ ΚΑΙ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ
 ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΑΕ

Ισολογισμός 2008



ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 11087/06/Β/03/38

15ο χλμ. Ε.Ο Ρεθύμνου - Ηρακλείου, 74100 Ρεθύμνο Κρήτης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΧΟΡΓΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008

(βλ. δημοσιεύσιμα βάσει του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναμοιρασμένες και μη, κατά το ΔΛΠ)
Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται σε μία νομική οντότητα για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.
Τυχόν τυχόν διαφορές στον ισολογισμό προκύπτουν από αναμοιρασμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ή από αναμοιρασμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου και οικίσκου ελεγκτή λογιστή.

Στοιχεία της Οικονομικής

Αρμόδια Υπεύθυνος: Παναγιώτης
Αρμόδια Διοίκησης: Παναγιώτης
Υπόθεση: Οικονομική, Τεχνολογική

Ημερομηνία έκδοσης: από το Διοικητικό Συμβούλιο της ετήσιας οικονομικής καταστάσεως

Ορισμός: Ετήσια - Ανεξάρτητη

Ελεγμένη: Οχι

Τύπος: Ολοκληρωμένη ελεγχόμενη

Υπεύθυνος Ανάθεσης: Ανεξάρτητος Οικονομικός Ελεγκτής

Όνομα: Οικονομικός

Πρωτόκολλο & Δ/ση: Σοφία Σοφία / Οικονομικός Ελεγκτής
Αντιστοίχως & Δ/ση: Σοφία Σοφία / Οικονομικός Ελεγκτής
Μόλις: Ελένη Αλεξίου, Βασίλειος Κωνσταντίνου, Γεωργίου Κωνσταντίνου, Νικόλαος Γεωργίου, Γεωργίου Τριαντάφυλλο

Πρωτόκολλο: 27 Μαρτίου 2009

Μόλις: Οικονομικός

Όνομα: Οικονομικός

Τύπος: Ολοκληρωμένη ελεγχόμενη

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	Ποσά αναφέρονται σε χιλιάδες €			
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ				
Μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	119.834	91.725	92.433	61.188
Αξία Παραρτημάτων	6.910	5.080	4.203	2.177
Αξία (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	204	204	19.482	16.721
Αποθετήματα	21.078	15.973	17.121	13.435
Αποθετήματα από πελάτες	31.779	30.256	31.720	29.800
Αξία μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	7.522	10.005	4.847	8.107
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	183.427	153.343	165.666	128.428
ΥΠΟΧΡΩΣΗ ΚΑΙ ΥΠΕΡΥΠΟΧΡΩΣΗ				
Μεταβολή Καρτών	12.352	12.352	12.352	12.352
Αξία στοιχείων Καρτών	54.321	50.280	49.792	41.423
Αξία Καρτών / Αξία κερμάτων Ανταρτίας (μ)	66.789	62.672	62.144	53.880
Συνολικά Καρτών (μ)	66.789	62.672	62.144	53.880
Αξία Καρτών / Αξία κερμάτων Ανταρτίας (μ) + (μ)	66.789	62.672	62.144	53.880
Μεταρρυθμιζόμενα (δυναμικά) υποχρεώματα	43.850	34.182	30.157	32.855
Προβλεπόμενα / Ανεπίσημα υποχρεώματα	11.284	12.385	8.185	9.489
Ανεπίσημα / Ανεπίσημα υποχρεώματα	30.531	48.028	34.171	40.759
Ανεπίσημα / Ανεπίσημα υποχρεώματα	28.359	22.594	28.158	22.745
Συνολικά υποχρεώματα (μ)	138.811	118.811	147.611	138.811
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΣ ΘΕΜΕ ΚΑΙ ΥΠΕΡΥΠΟΧΡΩΣΗΣ (μ) - (μ)	44.616	34.532	18.055	-10.383

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	Ποσά αναφέρονται σε χιλιάδες €			
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	63.357	43.488	53.805	58.816
Αξία (μ) μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	1.401	348	2.981	1.484
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	(818)	(600)	(616)	(580)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	62	(60)	(60)	(60)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	3.156	322	2.577	(6)
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΣ ΘΕΜΕ ΚΑΙ ΥΠΕΡΥΠΟΧΡΩΣΗΣ (μ) - (μ)	64.108	43.168	47.601	46.604

1. Ο Ισολογισμός του 2008 και του 2007 είναι ετήσιοι και αναφέρονται στην οικονομική κατάσταση της Οικονομικής Οντότητας κατά την 31.12.2008 και 31.12.2007.
2. Έκθεση: Οικονομική Οντότητα - Αξία Καρτών / Αξία κερμάτων Ανταρτίας (μ) 31.12.2008
3. Ο Ισολογισμός του 2006 είναι ετήσιος και αναφέρεται στην οικονομική κατάσταση της Οικονομικής Οντότητας κατά την 31.12.2006.
4. Ο Ισολογισμός του 2005 είναι ετήσιος και αναφέρεται στην οικονομική κατάσταση της Οικονομικής Οντότητας κατά την 31.12.2005.
5. Τα ποσά που αναφέρονται στον Ισολογισμό του 2008 και του 2007 είναι σε χιλιάδες ευρώ και έχουν υποστεί μεταβολή λόγω της εφαρμογής του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναμοιρασμένες και μη, κατά το ΔΛΠ.
6. Τα ποσά που αναφέρονται στον Ισολογισμό του 2006 και του 2005 είναι σε χιλιάδες ευρώ και έχουν υποστεί μεταβολή λόγω της εφαρμογής του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναμοιρασμένες και μη, κατά το ΔΛΠ.
7. Ο Ισολογισμός του 2008 και του 2007 είναι ετήσιοι και αναφέρονται στην οικονομική κατάσταση της Οικονομικής Οντότητας κατά την 31.12.2008 και 31.12.2007.
8. Ο Ισολογισμός του 2006 είναι ετήσιος και αναφέρεται στην οικονομική κατάσταση της Οικονομικής Οντότητας κατά την 31.12.2006.
9. Ο Ισολογισμός του 2005 είναι ετήσιος και αναφέρεται στην οικονομική κατάσταση της Οικονομικής Οντότητας κατά την 31.12.2005.
10. Τα ποσά που αναφέρονται στον Ισολογισμό του 2008 και του 2007 είναι σε χιλιάδες ευρώ και έχουν υποστεί μεταβολή λόγω της εφαρμογής του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναμοιρασμένες και μη, κατά το ΔΛΠ.
11. Τα ποσά που αναφέρονται στον Ισολογισμό του 2006 και του 2005 είναι σε χιλιάδες ευρώ και έχουν υποστεί μεταβολή λόγω της εφαρμογής του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναμοιρασμένες και μη, κατά το ΔΛΠ.
12. Τα ποσά που αναφέρονται στον Ισολογισμό του 2008 και του 2007 είναι σε χιλιάδες ευρώ και έχουν υποστεί μεταβολή λόγω της εφαρμογής του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναμοιρασμένες και μη, κατά το ΔΛΠ.
13. Τα ποσά που αναφέρονται στον Ισολογισμό του 2006 και του 2005 είναι σε χιλιάδες ευρώ και έχουν υποστεί μεταβολή λόγω της εφαρμογής του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναμοιρασμένες και μη, κατά το ΔΛΠ.
14. Τα ποσά που αναφέρονται στον Ισολογισμό του 2008 και του 2007 είναι σε χιλιάδες ευρώ και έχουν υποστεί μεταβολή λόγω της εφαρμογής του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναμοιρασμένες και μη, κατά το ΔΛΠ.
15. Τα ποσά που αναφέρονται στον Ισολογισμό του 2006 και του 2005 είναι σε χιλιάδες ευρώ και έχουν υποστεί μεταβολή λόγω της εφαρμογής του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναμοιρασμένες και μη, κατά το ΔΛΠ.

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	Ποσά αναφέρονται σε χιλιάδες €			
	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12.2006	1.1.-31.12.2005
Παύση (μ) βραχυπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων	97.845	85.394	88.835	85.685
Παύση (δυναμικά) βραχυπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων	10.889	11.848	4.405	7.445
Συνολικά παύσεις	108.734	97.242	93.240	93.130
Μεταρρυθμιζόμενα (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	43.653	29.644	44.010	20.890
Αποθετήματα (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	2.512	(257)	1.194	(234)
Αποθετήματα (δυναμικά) βραχυπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων	(11.048)	(2.341)	(6.322)	(1.174)
Μεταρρυθμιζόμενα (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	46.014	36.194	44.277	35.328
Αξία / Αξία (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	7.487	7.644	8.305	6.817
Αξία / Αξία (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	1.305	3.123	2.817	4.823
Αξία / Αξία (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	1.484	348	2.881	1.484
Αξία / Αξία (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	1.418	385	2.881	1.484
Αξία / Αξία (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	(18)	(25)		
Αξία / Αξία (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	0.041	0.014	0.011	0.003
Αξία / Αξία (μ) μεταρρυθμιζόμενα περιουσιακά στοιχεία	14.908	15.428	14.309	13.058

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	Ποσά αναφέρονται σε χιλιάδες €			
	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12.2006	1.1.-31.12.2005
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	1.285	3.121	2.517	4.522
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	7.442	7.815	6.004	6.482
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	487	(271)	487	(348)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	31			
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	218		224	
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	0.024	4.737	3.669	4.107
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	(5.105)	(1.295)	(3.688)	(807)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	(3.285)	2.744	0.159	3.221
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	4.161	(8.118)	1.735	(7.473)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	(5.171)	(4.737)	(4.348)	(4.057)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	(357)	(889)	(356)	(308)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	5.629	1.888	4.887	1.888
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	829	(798)		(1.018)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι		790		790
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	10.044	(4.088)	(8.851)	(4.975)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	239	182	75	170
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	11	17	5	12
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι				
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	(6.788)	(3.084)	(8.773)	(8.351)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	10.383	35.736	15.863	33.923
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	(16.500)	(27.718)	(15.478)	(26.302)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	(451)	(432)	(451)	(452)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	(616)	(650)	(616)	(580)
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	(1.305)			
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	2.881			
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	3.123			
Αξία μεταρρυθμιζόμενα επενδυτικά τίτλοι	7.442			

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΕΥΤΕΡΩΝ ΥΠΥΠΟΥΧΩΝ: ΔΩΜΑΝΤΙΝΟΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Α.Δ.Τ. 1875738 / 74
Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΕΥΤΕΡΩΝ ΥΠΥΠΟΥΧΩΝ: ΔΩΜΑΝΤΙΝΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 187558 / 05
Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΕΥΤΕΡΩΝ ΥΠΥΠΟΥΧΩΝ: ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ Α.Δ.Τ. 217883 / 86
Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΔΙΕΥΤΗΡΩΝ ΣΑΡΑΝΔΑ ΜΑΡΙΑ Α.Δ.Τ. Α 627824 / 04

