

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΣΧΟΛΗ:ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ:ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΘΕΜΑ:<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.>>**

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ:ΑΝΔΡΕΑΚΟΥ ΒΑΣΙΛΙΚΗ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΛΥΓΓΙΤΣΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2017

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
1 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....	8
Ιστορική αναδρομή της εταιρείας Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	8
2 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	10
2.1 Έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	10
2.2 Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	10
2.2.1 Ανάλογα με τα στάδια της ανάλυσης.....	10
2.2.2 Ανάλογα με το ποιός τη διενεργεί.....	11
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	11
ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	11
2.3 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	12
Διαστρωματική ή Κάθετη μέθοδος ανάλυσης.....	13
Ανάλυση «κοινού μεγέθους».....	13
3 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	15
3.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	15
(Activity ratios).....	15
3.1.1 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	16
(Inventory turnover).....	16
3.1.2 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	16
(Total assets turnover).....	16
3.1.3 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων.....	17
(Fixed assets turnover).....	17
3.1.4 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων.....	17
(Accounts receivables turnover).....	17
3.1.5 Δείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων....	17
(Trade creditors to purchases ratio)	17

3.1.6 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.....	18
(Owner's equity turnover ratio).....	18
3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	18
(Liquidity ratios).....	18
3.2.1 Δείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας.....	19
(Current ratio).....	19
3.2.2 Δείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας.....	19
(Acid test or Quick ratio).....	19
3.2.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	20
(Cash ratio).....	20
3.2.4 Δείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος.....	21
(Defensive interval ratio).....	21
3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	21
(Profitability ratios).....	21
3.3.1 Δείκτης Περιθωρίου Μεικτού Κέρδους.....	21
(Gross profit margin).....	21
3.3.2 Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους.....	22
(Net profit margin).....	22
3.3.3 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού.....	22
(Return on assets-ROA).....	22
3.3.4 Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων.....	22
(Return on invested capital-ROIC).....	22
3.3.5 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων.....	23
(Return on equity-ROE).....	23
3.3.6 Δείκτης Αποδοτικότητας Οικονομικής Μόχλευσης.....	23
(Financial leverage ratio).....	23

3.4 Αριθμοδείκτες Χρέους ή Μόχλευσης.....	24
(Leverage ratios).....	24
3.4.1 Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	24
(Ratio owner’s equity to total assets).....	24
3.4.2 Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	25
3.4.3 Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά(Ξένα) Κεφάλαια.....	25
(Ratio of owner’s equity to total liabilities).....	25
3.4.4 Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια.....	25
(Ratio of owner’s to fixed assets).....	25
3.4.5 Δείκτης Κάλυψης Τόκων.....	25
(Number of times interest earned).....	25
3.5 Βασικοί Δείκτες Θεμελιώδους Ανάλυσης.....	26
3.5.1 Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή.....	26
(Earnings per share).....	26
3.5.2 Δείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή.....	26
(Dividends per share).....	26
3.5.3 Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών.....	27
(Percentage of distribution profits).....	27
3.5.4 Εσωτερική Αξία Μετοχής.....	27
(Book value per share).....	27
4 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Π.Γ.ΝΙΚΑΣ A.B.E.E.....	28
4.1 Δείκτες Ρευστότητας(Liquidity ratios).....	28
4.1.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	29
4.1.2 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	29
4.1.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	31
4.1.4 Δείκτης Αμυντικού Διαστήματος.....	32

4.2 Δείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios).....	33
4.2.1 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	34
4.2.2 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	35
4.2.3 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων.....	36
4.2.4 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων.....	37
4.2.5 Δείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων....	38
4.2.6 Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.....	39
4.3 Δείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios).....	40
4.3.1 Δείκτης Περιθωρίου Κέρδους (%).....	41
4.3.2 Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους (%).....	42
4.3.3 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (%).....	43
4.3.4 Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων (%).....	44
4.3.5 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (%).....	45
4.3.6 Δείκτης Απόδοσης Οικονομικής Μόχλευσης (%).....	46
4.4 Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης (Leverage ratios).....	47
4.4.1 Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια (%).....	48
4.4.2 Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια (%).....	49
4.4.3 Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια (%).....	49
4.4.4 Δείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια (%).....	50
4.5 Βασικοί Δείκτες Θεμελιώδους Ανάλυσης.....	51
4.5.1 Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή.....	52
4.5.2 Δείκτης Εσωτερική Αξία Μετοχής.....	53
5 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	54
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	55
e-ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	56
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	57
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2007 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	57

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2008 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	59
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2009 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	61
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2010 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	63
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2011 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	65
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2012 Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	67
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2013 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	69
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2014 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	71
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2015 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.....	73

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Χρηματοοικονομική ανάλυση (financial analysis) ονομάζεται η διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μια επιχείρησης.

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών επιτρέπει την εκτίμηση της προηγούμενης, της τωρινής και της προβλεπόμενης χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης μια επιχείρησης. Με τον τρόπο αυτό, αποκαλύπτονται τα δυνατά και αδύνατα σημεία της εξεταζόμενης επιχείρησης. Η αναγνώριση των δυνατών σημείων είναι σημαντική, διότι μόνο αυτά μπορούν να χρησιμοποιηθούν προς όφελος της επιχείρησης. Από την άλλη πλευρά, η αναγνώριση των αδύνατων σημείων βοηθά την επιχείρηση να λάβει τα απαραίτητα διορθωτικά μέτρα. Για παράδειγμα, είναι επαρκή τα αποθέματα που έχει μια επιχείρηση για την στήριξη των προβλεπόμενων πωλήσεων της. Μήπως οι απαιτήσεις (εισπρακτέοι λογαριασμοί) της επιχείρησης είναι υπερβολικές σε σχέση με τις πωλήσεις της, κατάσταση που δείχνει μια μάλλον χαλαρή πολιτική είσπραξης των οφειλόμενων. Απαντήσεις στα ερωτήματα αυτά, καθώς και σε άλλα συναφή, προσπαθεί να δώσει η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών.

Στο 1^ο κεφάλαιο θα αναφερθούμε στην ιστορία της Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε., η οποία ιδρύθηκε το 1966 από τον Π.Νίκα. Το 1991 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στο 2^ο κεφάλαιο θα αναφερθούμε και θα αναλύσουμε τα είδη αλλά και τις μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Στη συνέχεια, θα αναλύσουμε τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών και θα αναφέρουμε τους σημαντικότερους, με βάση τη συχνότητα που εμφανίζονται στη βιβλιογραφία.

Στο 3^ο κεφάλαιο θα κάνουμε μια ανάλυση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών για τις χρήσεις 2004-2015, έτσι ώστε να οδηγηθούμε σε σωστά αποτελέσματα και ορθά συμπεράσματα.

Στο 4^ο κεφάλαιο θα καταγράψουμε τα συμπεράσματα που προέκυψαν με βάση την ανάλυση των αριθμοδεικτών.

1^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Ιστορική αναδρομή της εταιρίας Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Τα πρώτα βήματα της αλλαντοβιομηχανίας έγιναν το 1966 όταν ο ιδρυτής της, 74χρονος σήμερα Παναγιώτης Νίκας, δημιούργησε την πρώτη του εταιρεία. Το 1970 αποκτούνται ιδιόκτητες εγκαταστάσεις και ένα χρόνο αργότερα ξεκινά η «επίσημη» δραστηριοποίηση της Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Το 1991 η εταιρεία εισέρχεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και αντλεί κεφάλαια ύψους 4,1 εκατ. ευρώ, ενώ το 1992 πραγματοποιεί αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 7 εκατ. ευρώ. Προχωρά στην κατασκευή πρότυπης παραγωγικής μονάδας στον Άγιο Στέφανο και το 1997 ιδρύει εταιρείες παραγωγής και διάθεσης αλλαντικών στην Βουλγαρία και Σκόπια.

Η περίοδος 1998-2000 χαρακτηρίζεται από συνεχείς εξαγορές, νέες επενδύσεις και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου. Αποκτάται η κυπριακή εταιρεία «Αλλαντικά Γρηγορίου», η επίσης κυπριακή «K&L Snack Foods», πραγματοποιείται η είσοδος στον κλάδο του νωπού και κατεψυγμένου κρέατος με την εξαγορά του 60% της «BOSS A.E.», εξαγοράζεται ποσοστό 37,65% της εταιρείας «Εστιατόρια-Ζαχαροπλαστείο Διόνυσος-Ζόναρς», αποκτάται το 55% της βορειοελλαδίτικης αλλαντοποιίας «Ανανιάδης» και το 42,22% της «Ελληνικός Γύρος». Συγχρόνως εισέρχεται και σε παρεμφερείς τομείς όπως η βιολογική κτηνοτροφία μέσω της «Βιοφάρμα Πελοποννήσου», ιδρύεται η εταιρεία επεξεργασίας και τυποποίησης ελαίων και ελαιόλαδου «Αλέα» στην Λακωνία ενώ εξαγοράζονται δυο τυροκομικές μονάδες στην Θήβα και Πάτρα και ιδρύεται ακόμη μια στο Δομοκό. Συγχρόνως αποφασίζεται η είσοδος στην αγορά των ΗΠΑ μέσω της «Nikas USA».

Ορισμένες από τις κινήσεις αυτές απέδωσαν και θα απέδιδαν ακόμη περισσότερο, εκτιμούν παράγοντες της αγοράς, εάν η Νίκας είχε ξεφύγει νωρίτερα από τα πρότυπα μιας οικογενειακής επιχείρησης. Σε ηλικία 71 ετών ο Παναγιώτης Νίκας αποφασίζει τον Νοέμβριο του 2003, ελλείψει ικανής διάδοχης κατάστασης σύμφωνα με τον ίδιο, να πουλήσει το 49,92% της εταιρείας του στην CGI Food Enterprises, συμφερόντων της Global Finance, έναντι 60,6 εκατ. ευρώ.

Η Global Finance θέτει σε εφαρμογή ένα πρόγραμμα πώλησης συμμετοχών που σύμφωνα με την ίδια δεν προσέφεραν υψηλές αποδόσεις. Πωλούνται οι θυγατρικές Αλέα, Διόνυσος - Ζόναρς και Οικοφάρμα Πελοποννήσου, καθώς και δύο ακίνητα στον Παναγιώτη Νίκα αντί 6,4 εκατ. ευρώ. Παράλληλα, αποχωρεί από την εταιρεία εμπορίας κρέατος «Φρέσκο» και

πρόσφατα πωλήθηκε η αμερικανική θυγατρική Nikas USA και πάλι στον ιδρυτή της εταιρείας Π. Νίκα έναντι 1 εκατ. ευρώ.

Στο διάστημα αυτό, η υπό την Global διοίκηση της αλλαντοβιομηχανίας βρέθηκε αντιμέτωπη με σοβαρά πλήγματα: δύο πυρκαγιές που κατέστρεψαν το εργοστάσιο στα Σκόπια (σ.σ η Νίκας έλαβε 4,2 εκατ. ευρώ ως αποζημίωση από τις ασφαλιστικές εταιρίες) και στην Κύπρο (της θυγατρικής Γρηγορίου), ενώ της επιβλήθηκε πρόστιμο διότι στη μονάδα της στην Θεσσαλονίκη βρέθηκαν 8,6 τόνοι "ακατάλληλων" -όπως χαρακτηρίστηκαν- αλλαντικών από τον ΕΦΕΤ.

Εν τω μεταξύ δημοσιεύματα του τύπου κάνουν λόγο για συζητήσεις της Global Finance με την Vivartia και με ξένα funds για την πώληση της εταιρείας, τίποτε όμως δεν επιβεβαιώνεται. Η διοίκηση της Νίκας δηλώνει ότι προχωρά στην υλοποίηση της επένδυσής της που έχει βάθος 5-6 χρόνια. Παράλληλα, εκφράζει την πρόθεσή της να επεκταθεί στο εξωτερικό με πρώτο στόχο τα Βαλκάνια (Σερβίας-Ρουμανίας), χωρίς κάτι τέτοιο να έχει γίνει μέχρι στιγμής.

Αντίθετα, μεταβιβάζονται περιουσιακά στοιχεία της Νίκας. Πωλείται στον Π. Νίκα η αμερικανική θυγατρική έναντι 1 εκατ. ευρώ και προ ημερών παραχωρείται έκταση 20 στρεμμάτων έναντι 7,8 εκατ. ευρώ (τουλάχιστον).

Στο πλαίσιο του σχεδιασμού της Global εντάσσεται και η υποβολή δημόσιας πρότασης για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Νίκας. Κίνηση με την οποία δεν συμφωνεί ο όμιλος Ρέστη που τον Ιανουάριο του 2006 απέκτησε από τον Παναγιώτη Νίκα το 6,3% της εταιρείας έναντι 7,5 εκατ. ευρώ. Ο εφοπλιστικός όμιλος κρίνει ότι το προσφερόμενο τίμημα των 6 ευρώ/μετοχή είναι χαμηλό με βάσει τις προοπτικές της εταιρείας (σ.σ. ο όμιλος απέκτησε τις μετοχές του στην τιμή των 5,9 ευρώ).

Έτσι ανεβάζει το ποσοστό του πάνω από το 10% με πρόθεση να μπλοκάρει τα σχέδια της Global, η οποία εν τω μεταξύ αύξησε την συμμετοχή της στο 62,65%.

Η δημόσια πρόταση της GCI λήγει στις 8 Σεπτεμβρίου με τους δύο «μονομάχους» να τηρούν προς το παρόν στάση αναμονής. Τότε αναμένεται να ξεκαθαρίσει το τοπίο ως προς τους τελικούς συσχετισμούς δυνάμεων και κυρίως ως προς το μέλλον της ιστορικής βιομηχανίας. Ένα είναι βέβαιο: Η Νίκας όταν έλθει η ώρα της θα πουληθεί. Μένει να καθοριστεί σε ποιόν και σε ποια τιμή.

2ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1 Έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Με τη βοήθεια των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες πηγάζουν κάθε φορά από την εκάστοτε επιχείρηση, μπορούμε με τη χρήση μεθόδων ανάλυσης να αντλήσουμε πληροφορίες για την πορεία της επιχείρησής μας και για την οικονομική της κατάσταση.

Άρα με τον όρο Ανάλυση εννοούμε την κριτική διερεύνηση σε δεδομένη χρονική στιγμή, των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης, όπως επίσης και τη ερμηνεία πρόσθετων πινάκων, δεδομένων και στατιστικών στοιχείων της επιχείρησης,

- συνολικά
- τμηματικά

συγκρίνοντας πάντα με την τάση που μπορεί να επικρατεί και με τα ιστορικά στοιχεία των υπαρχόντων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης, με σκοπό την παρακολούθηση της οικονομικής της κατάστασης.

Με την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων έχουμε τη δυνατότητα να αναλύσουμε τα παρακάτω σε μια επιχείρηση:

- την περιουσιακή της κατάσταση και την κεφαλαιακή διάρθρωσή της
- την χρηματοπιστωτική της διάρθρωση
- την αποδοτικότητά της
- τις επενδύσεις που μπορεί να πραγματοποιήσει
- τη σύνθεση των δαπανών και των προσόδων της τον κύκλο εργασιών της
- τις πηγές και τις χρήσεις του κεφαλαίου της

2.2 Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης

2.2.1 Ανάλογα με τα στάδια της ανάλυσης

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της, διακρίνουμε την ανάλυση σε τυπική και ουσιαστική. Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής.

- Η τυπική ανάλυση είναι η ποσοστιαία απεικόνιση της επιχείρησης, ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις.
- Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

2.2.2 Ανάλογα με το ποιός τη διενεργεί

Σύμφωνα με τη θέση εκείνου ο οποίος διενεργεί τη χρηματοοικονομική κατάσταση υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης:

- Εσωτερική ανάλυση
- Εξωτερική ανάλυση

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα εντός της επιχείρησης τα οποία έχουν τη δυνατότητα να ελέγξουν τα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης. Με αυτόν τον τρόπο ελέγχονται οι διάφοροι μέθοδοι και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν, προσδιορίζεται η αποδοτικότητα της και ερμηνεύονται οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως.

ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα εκτός επιχείρησης και βασίζονται αποκλειστικά σε δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και στις εκθέσεις των ελεγκτών. Πραγματοποιείται με σκοπό τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης και της αποδοτικότητας της. Δηλαδή μας βοηθάει να προσδιορίσουμε τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και υποχρεώσεων της, τη δυνατότητα καταβολής μερισμάτων, καθώς και τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες.

2.3 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Αντικείμενο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι, τόσο η μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή όσο και των σχέσεων αυτών διαχρονικά.

Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τρία στάδια πρώτο στάδιο έχει να κάνει με την επιλογή και τον υπολογισμό κάποιων σχέσεων ανάμεσα στα στοιχεία που αναφέρονται στις λογιστικές καταστάσεις ανάλογα κάθε φορά με τον επιδιωκόμενο σκοπό και την επιδιωκόμενη απόφαση. Το δεύτερο στάδιο έχει να κάνει με την κατάταξη των στοιχείων με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των μεταξύ των σημαντικών σχέσεων ενώ το τρίτο και τελευταίο στάδιο περιλαμβάνει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των προαναφερθέντων σχέσεων. Τα παραπάνω στάδια ανάλυσης κατατάσσονται σε δύο κύριες κατηγορίες:

- Στις συγκρίσεις και τις μετρήσεις, έχοντας σαν βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων χρήσεων.
- Στις συγκρίσεις και τις μετρήσεις, έχοντας σαν βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μιας χρήσεως.

Στην πρώτη κατηγορία περιλαμβάνονται συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες, η τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά καθώς επίσης και αναλύσεις των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής κατάστασης μιας οικονομικής μονάδας.

Στη δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνεται ο προσδιορισμός των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.

Προκειμένου να κάνουμε χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων τις περισσότερες φορές είναι απαραίτητη η διενέργεια και των δύο κατηγοριών αναλύσεως που προαναφέραμε. Κατά γενικό κανόνα, οι αναλύσεις περιλαμβάνουν συγκρίσεις ανάμεσα στο τι συμβαίνει και στο τι θα έπρεπε να συμβαίνει, παίρνοντας σαν μέτρο σύγκρισης κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος. Λέγοντας πρότυπο μέγεθος εννοούμε εκείνο που θα έπρεπε να επικρατεί κάτω από τις επικρατούσες συνθήκες, τη στιγμή που λαμβάνει χώρα η ανάλυση. Ωστόσο, για να μπορέσουμε να αξιολογήσουμε τα αποτελέσματα της ανάλυσης θα πρέπει να τα συγκρίνουμε με τα αποτελέσματα άλλων επιχειρήσεων του ιδίου κλάδου, ή έστω με τους μέσους όρους του κλάδου όπου και ανήκει η επιχείρηση.

Εμείς θα ασχοληθούμε με τις κυριότερες μεθόδους που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, τις οποίες μπορούμε να ταξινομήσουμε στις εξής κατηγορίες:

1. Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως
2. Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως
3. Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
4. Εξειδικευμένες μέθοδοι, στις οποίες περιλαμβάνονται η ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, η ανάλυση του νεκρού σημείου καθώς και άλλες.

Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως

Στη διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνονται η κατάρτιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης «κοινού μεγέθους» και ο υπολογισμός διαφόρων αριθμοδεικτών.

➤ Ανάλυση «κοινού μεγέθους»

Προκειμένου να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις που γίνονται μεταξύ των στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας, για μια σειρά ετών, καθώς επίσης και οι συγκρίσεις μεταξύ οικονομικών μονάδων, που όμως έχουν διαφορετικό μέγεθος, οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως συντάσσονται σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Σε αυτού του είδους την ανάλυση κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού και κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Έτσι, στην κατάσταση «κοινού μεγέθους» του ισολογισμού κάθε στοιχείο παρουσιάζεται ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και στην κατάσταση «κοινού μεγέθους» των αποτελεσμάτων χρήσεως κάθε στοιχείο παρουσιάζεται επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Κάποιες φορές ωφέλιμο είναι να υπολογιστεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου χωριστά στο σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Οπότε στην ανάλυση της εσωτερικής διάρθρωσης των λογιστικών καταστάσεων και εμφανίζει τη σχετική σημαντικότητα του κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Με αυτό τον τρόπο διαπιστώνεται η σχετική σημαντικότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων, ενώ συγχρόνως φαίνεται και το σχετικό ύψος της χρηματοδότησης της οικονομικής μονάδας από βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της οικονομικής μονάδας. Οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» ενδέχεται να αναφέρονται σε μια συγκεκριμένη οικονομική μονάδα σε διαφορετικές περιόδους ή να αναφέρονται σε δύο ή περισσότερες οικονομικές μονάδες στην ίδια χρονική περίοδο.

Όταν η κάθετη ανάλυση έχει να κάνει με στοιχεία του ισολογισμού εστιάζεται σε δύο σημεία, κυρίως, τα οποία είναι τα εξής:

1. Στις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας ή διαφορετικά στον τρόπο που κατανέμονται τα κεφάλαιά της ανάμεσα στα ίδια κεφάλαια, καθώς επίσης και τις βραχυχρόνιες και μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.

2. Στον τρόπο που κατανέμονται τα κεφάλαια της οικονομικής μονάδας ανάμεσα στα επιμέρους περιουσιακά της στοιχεία (κυκλοφορούν, πάγιο, διαθέσιμο,)

Επιπλέον και η παρουσίαση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως είναι πολύ ωφέλιμη, αφού με αυτόν τον τρόπο κάθε στοιχείο της σχετίζεται με τις πωλήσεις.

Μέσα από τον υπολογισμό των ποσοστών διαχρονικά έχουμε ένδειξη για την πορεία τους και συγχρόνως γνωρίζουμε τη σημαντικότητα του εκάστοτε στοιχείου σε σχέση με το σύνολο.

Η ανάγκη για έκφραση των απόλυτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό προέκυψε από τη δυσκολία τόσο της ανάλυσης των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως όσο της παρακολούθησης των μεταβολών των εκάστοτε στοιχείων, από έτος σε έτος, σε σχέση με το σύνολο των μεγεθών των λογιστικών καταστάσεων.

Είναι ευνόητο ότι ο βαθμός δυσκολίας αυξάνεται στην περίπτωση που θέλουμε να συγκρίνουμε στοιχεία ολόκληρου του κλάδου, αφού η χρησιμοποίηση απόλυτων μεγεθών δεν επιτρέπει να υπάρχει μια κοινή βάση σύγκρισης.

Επιπλέον το γεγονός ότι τα μεγέθη των οικονομικών μονάδων ποικίλλουν, δημιουργεί πρόβλημα στην περίπτωση που θέλουμε να συγκρίνουμε στοιχεία επιμέρους οικονομικών μονάδων.

Χρησιμοποιώντας μια κοινή βάση σύγκρισης τα προβλήματα αυτά ξεπερνιούνται.

Εκείνες οι καταστάσεις που παρουσιάζουν τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων μόνο σε ποσοστά επί τοις εκατό ονομάζονται καταστάσεις κοινού μεγέθους (Common size statements) ή καταστάσεις 100%.

Σαν συμπέρασμα θα λέγαμε ότι τα ποσοστά που θα προκύψουν από αυτό το είδος της ανάλυσης είναι μια μικρογραφία των αρχικών απόλυτων μεγεθών.

Με αυτόν τον τρόπο πετυχαίνουμε τον ταχύτερο και ακριβέστερο προσδιορισμό της πραγματικής σπουδαιότητας κάθε στοιχείου.

Μελετώντας την κατάσταση κοινού μεγέθους μιας επιχείρησης και στη συνέχεια συγκρίνοντάς την με την κατάσταση άλλης ανταγωνιστικής ή του κλάδου, στον οποίο αυτή ανήκει, μπορούμε να γνωρίζουμε αν η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει κάνει σωστή κατανομή των επενδύσεων της.

Επιπλέον μέσα από ένα τέτοιο είδος ανάλυσης μπορούμε να γνωρίζουμε αν η επιχείρηση έχει κατανέμει υψηλό ποσοστό των κεφαλαίων της σε αποθέματα ή απαιτήσεις, ή αν έχει επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία και τα πάγια στοιχεία της είναι υψηλότερα από το μέσο όρο ολόκληρου του κλάδου, στον οποίο ανήκει.

Μέσα από την κάθετη ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων σε ποσοστά επί τοις εκατό πετυχαίνουμε την διαρθρωτική ανάλυσή τους.

Τέλος, πρέπει να επισημάνουμε ότι μέσα από τις καταστάσεις «κοινού μεγέθους» των κονδυλίων μπορούμε να γνωρίζουμε τι ποσοστό των πωλήσεων έχει απορροφηθεί από κάθε είδος εξόδου και τι ποσοστό παραμένει σαν κέρδος.

Σε αυτό το σημείο πρέπει να πούμε ότι για την αξιολόγηση των μεγεθών μίας συγκεκριμένης οικονομικής μονάδας χρησιμοποιούμε τα μεγέθη μίας ομοειδούς επιχείρησης ή τα αντιπροσωπευτικά μεγέθη του κλάδου στον οποίο ανήκει η οικονομική μονάδα.

Για να συγκρίνουμε ισολογισμούς διαφόρων οικονομικών μονάδων χρησιμοποιούμε την «εξωεπιχειρηματική σύγκριση» η οποία έχει να κάνει με τη μελέτη ισολογισμών περισσότερων της μίας επιχειρήσεων του συγκεκριμένου κλάδου. Μία τέτοιου είδους ανάλυση αποσκοπεί στο να εκτιμήσει τη θέση της δεδομένης επιχείρησης μέσα στον κλάδο.

Στην περίπτωση εκείνη, που τα αποτελέσματα της ανάλυσης διαφέρουν κατά πολύ από τα πρότυπα του κλάδου, ο αναλυτής θα πρέπει να προχωρήσει σε περαιτέρω ανάλυση έτσι ώστε να δει για ποιο λόγο υπάρχουν οι συγκεκριμένες αποκλίσεις. Αν τώρα, μέσα από την ανάλυση δεν προκύψουν κάποιοι λόγοι που να δικαιολογούν τις διαφορές από το πρότυπο μέγεθος του κλάδου θα πρέπει να παρθούν τέτοια μέτρα ούτως ώστε οι διάφοροι δείκτες ανάλυσης να προσεγγίσουν το αντίστοιχο μέγεθος του κλάδου.

Συχνά χρησιμοποιείται η μέθοδος της παλινδρόμησης για να ελεγχθούν οι διαφορές μεταξύ των καταστάσεων «κοινού μεγέθους» μίας οικονομικής μονάδας και των αντίστοιχων του κλάδου.

3ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.1 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)

Δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μία επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Ειδικότερα, οι δείκτες αυτοί προσπαθούν να απαντήσουν στο εξής ερώτημα: Με βάση τις τρέχουσες ή προβλεπόμενες πωλήσεις της επιχείρησης, είναι το μέγεθος της κάθε εξεταζόμενης κατηγορίας ενεργητικού (για παράδειγμα, αποθέματα, πάγια κλπ) πολύ μεγάλο, πολύ μικρό ή βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα; Εάν το μέγεθος είναι πολύ μεγάλο, τότε οι δαπάνες θα είναι αυξημένες και τα κέρδη μειωμένα. Αντιθέτως, εάν το μέγεθος είναι πολύ μικρό, τότε σημαντικό μέρος του κέρδους των πωλήσεων θα χάνεται. Οι πιο γνωστοί δείκτες δραστηριότητας είναι οι εξής:

3.1.1 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Inventory turnover)

$$\text{ΚΤΑ} = \frac{\text{Πωλήσεις ή Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Αποθέματα}} = \dots \text{φορές}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα ανακυκλώνονται για να δημιουργήσουν τον συγκεκριμένο όγκο πωλήσεων σε ένα λογιστικό κύκλωμα ή μία λογιστική χρήση (συνήθως ένα ημερολογιακό έτος). Για παράδειγμα, μια κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων ίση με 4,2 σημαίνει ότι ένα προϊόν το οποίο βρίσκεται στα αποθέματα της επιχείρησης ανακυκλώνεται κατά μέσο όρο 4,2 φορές τον χρόνο. Εναλλακτικά, αυτό σημαίνει ότι ένα μέσο προϊόν της επιχείρησης παραμένει στα αποθέματα, κατά μέσο όρο, σχεδόν $\{12/(4,2)=2,9 \text{ μήνες}\}$ περίπου 3 μήνες προτού πουληθεί. Επειδή οι πωλήσεις πραγματοποιούνται σε όλη τη διάρκεια του έτους, ενώ τα αποθέματα αντιστοιχούν σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή, μερικοί αναλυτές χρησιμοποιούν την μέση αξία αποθεμάτων στον παρονομαστή του δείκτη αντί των συνολικών αποθεμάτων. Η μέση αξία αποθεμάτων βρίσκεται εάν αθροίσουμε τα αποθέματα στην αρχή του έτους με τα αποθέματα στο τέλος του έτους και διαιρέσουμε το άθροισμά τους διά δύο.

3.1.2 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Total assets turnover)

$$\text{ΚΤΕ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \dots \text{φορές}$$

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού ή χρησιμοποίηση ενεργητικού ή εκμετάλλευση ενεργητικού δείχνει τα έσοδα τα οποία δημιουργεί κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό μιας επιχείρησης. Για παράδειγμα, εάν η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού μιας επιχείρησης είναι ίση με 1, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποίησε πωλήσεις ενός ευρώ για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε στο ενεργητικό της. Άρα, ο δείκτης αυτός παρουσιάζει πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση του ενεργητικού μια επιχείρησης (δηλαδή των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων της) στη δημιουργία πωλήσεων. Ένας υψηλός δείκτης παρέχει μια σημαντική ένδειξη ότι η επιχείρηση προβαίνει σε εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

3.1.3 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων (Fixed assets turnover)

$$\text{ΚΤΠ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρά Πάγια}} = \dots \text{φορές}$$

Στον παρονομαστή του ανωτέρου λόγου, τα καθαρά πάγια ισούνται με τα πάγια μείον τις αποσβέσεις. Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει τον βαθμό παγιοποίησης (δηλαδή κεφαλαιακή ένταση) μιας επιχείρησης. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο περισσότερα πάγια χρησιμοποιεί μια επιχείρηση για τη δημιουργία του συγκεκριμένου ύψους πωλήσεων (διατηρούμενων όλων των άλλων σταθερών) αι αντιστρόφως. Διαχρονικές μεταβολές στον δείκτη αυτό παρέχουν πληροφορίες για το εάν η διοίκηση μια επιχείρησης γίνεται περισσότερο ή λιγότερο αποτελεσματική στη χρησιμοποίηση του πάγιου ενεργητικού της.

3.1.4 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων (Accounts receivables turnover)

$$\text{ΚΤΕισ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Εισπρακτέοι Λογαριασμοί}} = \dots \text{φορές}$$

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει το τμήμα των πωλήσεων που είναι δεσμευμένο σε εισπρακτέους λογαριασμούς ή την ταχύτητα με την οποία ανακυκλώνονται οι εισπρακτέοι λογαριασμοί μιας επιχείρησης μέσα σε ένα έτος. Ο δείκτης αυτός παρέχει παρόμοια πληροφόρηση με τη μέση περίοδο είσπραξης (ΜΠΕ), καθώς ισχύει η εξής σχέση μεταξύ τους: $\text{ΜΠΕ} = (1/\text{ΚΤΕισ}) \times 365$ ή $\text{ΚΤΕισ} = (1/\text{ΜΠΕ}) \times 365$

3.1.5 Δείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio)

$$\text{ΔΤΕΒΥ} = \frac{\text{Αγορές Εμπορευμάτων}}{\text{Μ.Ο. Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας εκφράζει πόσες φορές, μέσα σε ένα οικονομικό έτος, μπορεί η επιχείρηση να τακτοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κόστος πωληθέντων. Μέσα από τις συνεχόμενες

παρακολουθήσεις του δείκτη αυτού ο κάθε αναλυτής μπορεί να προβεί σε διάφορα συμπεράσματα για τον τρόπο που αγοράζει τα εμπορεύματά της η κάθε επιχείρηση.Επειδή, όμως πολλές επιχειρήσεις δεν δημοσιεύουν στις οικονομικές τους καταστάσεις τις αγορές εμπορευμάτων, τότε ο τύπος τροποποιείται ως εξής:
$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο.Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Βάση αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και τον αριθμό των ημερών που η επιχείρηση καθυστερεί να πληρώσει ή μέση χρονική περίοδος πληρωμής προμηθευτών.Αυτό προκύπτει ως εξής:

$$\frac{365}{\Delta\text{TΕΒΥ}} = \dots\dots \text{ημέρες}$$

3.1.6 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (Owner's equity turnover ratio)

$$\Delta\text{TΚΙΚ} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.Ουσιαστικά αυτός ο δείκτης δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποιούνται από την επιχείρηση από κάθε μονάδα ιδίου κεφαλαίου.Όταν αυτός ο αριθμός είναι υψηλός τότε η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Βέβαια αυτό δεν είναι απαραίτητο και καλό για την επιχείρηση γιατί στηρίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια.Επομένως, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι ο συγκεκριμένος δείκτης είναι αρκετά σύνθετος.

3.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)

Το πόσο ρευστό είναι ένα περιουσιακό στοιχείο εξαρτάται από την ταχύτητα με την οποία μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα ή ισοδύναμο χρήματος χωρίς να μειωθεί η αξία του.Η διοίκηση της ρευστότητας μιας επιχείρησης συνίσταται στη συσχέτιση των υποχρεώσεων της με τη διάρκεια ζωής των περιουσιακών της στοιχείων, έτσι ώστε να αποφευχθεί

η αδυναμία πληρωμής των προμηθευτών και των δανειστών της επιχείρησης. Οι πιο γνωστοί δείκτες ρευστότητας είναι οι ακόλουθοι:

3.2.1 Δείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας (Current ratio)

$$\Delta K P = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \dots \text{φορές}$$

Το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει αποθέματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα και διαθέσιμα. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα, βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια, προκαταβολές πελατών, υποχρεώσεις προς φόρους και τέλη, ασφαλιστικούς οργανισμούς, μερίσματα πληρωτέα, πιστωτές διάφοροι και γενικά τις υποχρεώσεις που λήγουν μέσα στην επόμενη του ισολογισμού χρήση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Ο δείκτης αυτός, πάντως, μπορεί να ποικίλλει ανάλογα με τον τύπο της επιχείρησης και τον κλάδο στον οποίο αυτή ανήκει. Γενικά, ένας δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας μεγαλύτερος του 2 θεωρείται καλή ένδειξη. Αντίθετα, ένας δείκτης υπερβολικά μεγάλος πιθανό να σημαίνει ότι, η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τις χρηματοδοτικές δυνατότητες, που υπάρχουν, με αποτέλεσμα να μην μεγεθύνεται στην αγορά της, όσο θα μπορούσε.

Αλλιώς ο δείκτης: $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

3.2.2 Δείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας (Acid-test or quick ratio)

$$\Delta A P = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \dots \text{φορές}$$

Τα αποθέματα αφαιρούνται από το κυκλοφορούν ενεργητικό, διότι είναι το στοιχείο με τη μικρότερη ρευστότητα και υπάρχει μεγάλη πιθανότητα να πραγματοποιηθούν ζημιές όταν ρευστοποιηθούν. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Γενικά, ένας δείκτης άμεσης ρευστότητας μεγαλύτερος του 1,5 θεωρείται καλή ένδειξη. Αντίθετα, όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι η έκθεση της επιχείρησης στον κίνδυνο αυτό.

3.2.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash ratio)

$$\Delta TP = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \dots \text{φορές}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Είναι ένας αρκετά χρήσιμος δείκτης, γιατί μας βοηθά να βρούμε τη ρευστότητα της επιχείρησης και συγκεκριμένα να παρατηρήσουμε την απόδοση του τμήματος εισπράξεων-πληρωμών. Η επιθυμητή τιμή του δείκτη είναι το όσον δυνατόν μεγαλύτερη (γενικά τιμές > 0,40 θεωρούνται καλές). Όταν λοιπόν έχουμε υψηλή τιμή δηλώνει ισχυρή ρευστότητα και ελάχιστο κίνδυνο για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή φανερώνει ταμειακά προβλήματα και μελλοντικές αδυναμίες στην εξόφληση των υποχρεώσεων της. Μειονέκτημα του δείκτη αυτού είναι ότι οι επιχειρήσεις αυξάνουν την ημέρα του ισολογισμού το «ταμείο», για να έχει καλύτερα αποτελέσματα στους δείκτες ρευστότητας.

3.2.4 Δείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Defensive interval ratio)

$$\Delta\text{ΑΧ}\Delta = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$$

Όπου:

$$\text{Ημερήσια Έξοδα} = \frac{\begin{aligned} &\text{Κόστος Πωλήσεων} + \\ &\text{Έξοδα διοικητικής λειτουργίας} + \\ &\text{Έξοδα λειτουργία ερευνών και ανάπτυξης} + \\ &\text{Έξοδα λειτουργίας διάθεσης} + \\ &\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα} - \\ &\text{Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος} \end{aligned}}{365}$$

Το αμυντικό διάστημα μας δείχνει για πόσες μέρες μπορεί μια επιχείρηση να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα με βάση τα ρευστά αλλά και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της. Είναι σημαντικός γιατί μας βοηθά να δούμε τη βιωσιμότητα της επιχείρησης σε ομαλή λειτουργία και να αξιολογήσουμε τη ρευστότητά της. Η τιμή που επιθυμεί μια επιχείρηση είναι η μεγαλύτερη δυνατή. Αναλυτικά, μια υψηλή τιμή υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δεν διατρέχει πρόβλημα ρευστότητας, ακόμα και εάν για κάποιο χρονικό διάστημα μειωθούν μερικές εισροές της. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή υποδηλώνει προβλήματα στη ρευστότητα της επιχείρησης.

3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios)

Η απόδοση μιας επιχείρησης επηρεάζεται από τις αποφάσεις και τις διάφορες πολιτικές που ακολουθεί η διοίκησή της. Οι δείκτες απόδοσης παρουσιάζουν την αποτελεσματικότητα με την οποία διοικείται μια επιχείρηση. Οι δείκτες απόδοσης που χρησιμοποιούνται με τη μεγαλύτερη συχνότητα είναι οι εξής;

3.3.1 Δείκτης Περιθωρίου Μεικτού Κέρδους (Gross profit margin)

$$\Delta\text{ΠΜΚ} = \frac{\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Πωλήσεις}} = \dots\%$$

*Μικτά Κέρδη = Πωλήσεις - Κόστος Πωλήσεων

Το περιθώριο μεικτού κέρδους αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να ελαχιστοποιεί το κόστος των πωλήσεών της. Ο δείκτης αυτός όμως παρέχει και ορισμένες άλλες πληροφορίες. Όταν αναλύεται το περιθώριο κέρδους μια επιχείρησης είναι συχνά χρήσιμο να διακρίνει ο αναλυτής μεταξύ του

μεταβλητού κόστους και του σταθερού. Οι επιχειρήσεις, οι οποίες έχουν μεγάλη αναλογία σταθερών έναντι μεταβλητών δαπανών, είναι περισσότερο ευπρόσβλητες σε μειώσεις των πωλήσεών τους, απ'ότι οι επιχειρήσεις με μικρή αναλογία. Αυτό οφείλεται στο ότι τα σταθερά κόστη δεν μπορούν να μειωθούν, καθώς μειώνονται οι πωλήσεις των επιχειρήσεων.

3.3.2 Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους (Net profit margin)

$$\Delta\text{ΠΚΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \dots\%$$

Ο δείκτης αυτός αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητά της να ελέγχει τα λειτουργικά της έξοδα, τα χρηματοοικονομικά της έξοδα και τους φόρους της. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι τα περιθώρια καθαρού κέρδους ποικίλλουν από κλάδο σε κλάδο, αλλά και από επιχείρηση σε επιχείρηση του ίδιου κλάδου. Το ύψος του περιθωρίου εξαρτάται από το είδος του πωλούμενου προϊόντος και από τη στρατηγική που ακολουθεί η επιχείρηση σε σχέση με τον ανταγωνισμό.

3.3.3. Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (Return on assets-ROA)

$$\Delta\text{ΑΕ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \dots\%$$

Η απόδοση του ενεργητικού μιας επιχείρησης αντανακλά την ικανότητα της διοίκησης της να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς πόρους της επιχείρησης για να δημιουργεί καθαρά κέρδη. Με άλλα λόγια, ο δείκτης αυτός μετρά την απόδοση όλων των επενδυμένων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι η απόδοση ενεργητικού ποικίλλει από κλάδο σε κλάδο, αλλά και από επιχείρηση σε επιχείρηση του ίδιου κλάδου.

3.3.4 Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων (Return on invested capital- ROIC)

$$\Delta\text{ΑΣΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Τόκοι (ξένων κεφαλαίων)}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} = \dots\%$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το βαθμό με τον οποίο αξιοποιεί η επιχείρηση τα συνολικά της απασχολούμενα κεφάλαια (δηλαδή, τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια).

Οι τόκοι ξένων κεφαλαίων είναι οι εξής:

- Χρεωστικοί τόκοι
- Τόκοι και συναφή έξοδα
- Χρεωστικό υπόλοιπο του λογαριασμού 86.01

Ένα υψηλό αποτέλεσμα στον δείκτη, δείχνει ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη. Αυτό οφείλεται στη διοίκησή της, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, με αποτέλεσμα την υψηλή παραγωγικότητα αλλά και στις ιδιαίτερα καλές για αυτήν οικονομικές συνθήκες κλπ. Αντίθετα, όταν ο δείκτης είναι χαμηλός τότε κάποιος από τους τομείς που προαναφέρθηκαν δεν λειτουργεί αποτελεσματικά. Επομένως, και η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη.

3.3.5 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (Return on equity- ROE)

$$\Delta\text{AIK} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \dots\dots\%$$

Το μέτρο αυτό δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της, καθώς παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε από τα κεφάλαια, που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση. Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης εξαρτάται από δύο κυρίως παράγοντες, την απόδοση του ενεργητικού και τον πολλαπλασιαστή μόχλευσης ή πολλαπλασιαστή ιδίων κεφαλαίων. Αυτό μπορεί να παρουσιασθεί ως εξής:

$$\Delta\text{AIK} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} * \text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού} * \text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

3.3.6 Δείκτης Αποδοτικότητας Οικονομικής Μόχλευσης (Financial leverage ratio)

$$\Delta\text{AOM} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης αυτός, μας δείχνει την επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή στα κέρδη της. Η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική για την

επιχείρηση μόνο όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά μεταξύ αυτών των δύο αποδοτικότητων είναι η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων. Επομένως, όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας αυτό σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων είναι επωφελής για την επιχείρηση. Αντιθέτως, όταν

ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τότε η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων είναι ζημιογόνα για την επιχείρηση, το οποίο σημαίνει ότι η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Τέλος, όταν ο δείκτης ισούται με τη μονάδα σημαίνει ότι η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική.

3.4 Αριθμοδείκτες Χρέους ή Μόχλευσης (Leverage ratios)

Η χρηματοοικονομική μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Είναι γενικά παραδεκτό ότι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Αυτό συμβαίνει όταν η αναμενόμενη απόδοση του ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος των δανειακών κεφαλαίων μόχλευση όμως φέρνει αντίθετα αποτελέσματα όταν η απόδοση του ενεργητικού είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Οι πιο γνωστοί δείκτες μόχλευσης είναι οι εξής:

3.4.1 Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια (Ratio owner' s equity to total assets)

$$\Delta\text{ΙΚΣΚ} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} * 100$$

Δείχνει το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Δηλαδή, το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχουν χρηματοδοτήσει οι μέτοχοι. Είναι πολύ σημαντικός γιατί μας δείχνει τη μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των υποχρεώσεων τη. Γενικά, ένας υψηλός δείκτης δείχνει μικρή πιθανότητα δυσχέρειας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ενώ ένας χαμηλός δείκτης δείχνει πολύ μεγάλη πιθανότητα μη εξόφλησης των υποχρεώσεων αφού ενδέχεται να γίνουν μεγάλες ζημίες στην επιχείρηση.

3.4.2 Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\Delta\text{ΞΚΣΚ} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} * 100$$

Είναι συμπληρωματικός του δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια. Μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχουν χρηματοδοτήσει οι πιστωτές στην επιχείρηση. Αυτός ο δείκτης βοηθάει τους πιστωτές της επιχείρησης γιατί όσο μεγαλύτερος είναι τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια απολαμβάνουν. Ακόμα, τους παρέχει τις πληροφορίες για το πως ανταποκρίνεται η επιχείρηση στις μακροχρόνιες

υποχρεώσεις της οπότε και για την μακροχρόνια βιωσιμότητά της. Ενώ όσο μικρότερος είναι τόσο μικρότερη είναι και η χρηματοοικονομική μόχλευση οπότε υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος για να μην μπορεί η επιχείρηση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Καταλήγουμε στο συμπέρασμα λοιπόν ότι όσο πιο λίγα είναι τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια τόσο πιο ασφαλής είναι η βιωσιμότητα της επιχείρησης.

3.4.3 Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά(Ξένα) Κεφάλαια (Ratio of owner' s equity to total liabilities)

$$\Delta\text{ΙΚ}\Delta\text{Κ}=\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Με τον δείκτη αυτό ο αναλυτής μπορεί να διαπιστώσει αν η επιχείρηση είναι υπερδανεισμένη. Αν τα ίδια κεφάλαια είναι περισσότερα από τα ξένα, αυτό μας δείχνει ότι οι μέτοχοι εισφέρουν περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της. Επομένως, υπάρχει και μεγαλύτερη ασφάλεια προς τους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης παρουσιάζει μεγαλύτερο κίνδυο για τους πιστωτές.

3.4.4 Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Ratio of owner' s to fixed assets)

$$\Delta\text{ΙΚΠ}=\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$$

Μας δείχνει τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτούνται τα πάγια μιας επιχείρησης. Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα καθαρά πάγια τότε χρηματοδοτούνται εξολοκλήρου τα πάγια στοιχεία αλλά περισσεύουν και διαθέσιμα για το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αν όμως τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από τα καθαρά πάγια τότε για τη χρηματοδότηση απαιτούνται και ξένα κεφάλαια.

3.4.5 Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Number of times interest earned)

$$\Delta\text{ΚΤ}=\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης προ Φόρων και Τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι, μιας λογιστικής χρήσης, των ξένων κεφαλαίων από τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τους πιστωτές, διότι τους δείχνει το περιθώριο ασφάλειας της εξόφλησης των τόκων και των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης μέσα από τα κέρδη της.

Συνοψίζοντας συμπεραίνουμε ότι όσο μεγαλύτερα είναι τα κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και τόκων, από το σύνολο των τόκων τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας των πιστωτών να εξοφλήσει η επιχείρηση τους τόκους των ξένων κεφαλαίων.Ενώ στην αντίθετη περίπτωση υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος να μην εξοφληθούν οι τόκοι καθώς υπάρχει μεγάλος δανεισμός προς την επιχείρηση.

3.5 Βασικοί Δείκτες Θεμελιώδους Ανάλυσης

Οι βασικοί δείκτες της θεμελιώδους ανάλυσης χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές, κυρίως για την επιλογή των «υποσχόμενων» μετοχών για τη δημιουργία ενός υγιούς χαρτοφυλακίου μετοχών.Οι βασικοί αυτοί δείκτες σε συνδυασμό με τη χρησιμοποίηση των συμπληρωματικών δεικτών της θεμελιώδους ανάλυσης εγγυώνται την επιλογή πράγματι των «πιο υποσχόμενων» μετοχών που θα ενταχθούν στο χαρτοφυλάκιο μετοχών του επενδυτή.Οι σπουδαιότεροι δείκτες της θεμελιώδους ανάλυσης είναι οι εξής:

3.5.1 Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή (Earnings per share)

$$\Delta\text{KM}=\frac{\text{Σύνολο Καθαρών Κερδών Χρήσης (μετά από φόρους)}}{\text{Μέσος Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται, τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχείρησης, όσο και από τον αριθμό των μετοχών της.Το ύψος των κερδών ανά μετοχή αντανακλά την κερδοφορία δυναμικότητας μιας επιχείρησης με βάση τη μια μετοχή της και χρησιμοποιείται ευρύτατα.

Ο υπολογισμός των ανά μετοχή κερδών μιας επιχείρησης, η οποία έχει μόνο κοινές και προνομιούχες (με ψήφο ή χωρίς ψήφο) βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των καθαρών κερδών της χρήσης με τον μέσο αριθμό των μετοχών της που ήταν σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια αυτής.Επισημαίνεται ότι, πολλοί αναλυτές, στην περίπτωση που θέλουν να υπολογίσουν τα κέρδη ανά μετοχή μιας επιχείρησης λαμβάνουν υπόψη τους μόνο τις κοινές με ψήφο μετοχές.

3.5.2 Δείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή (Dividends per share)

$$\Delta\text{MM}=\frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το κατά μετοχή μέρισμα μιας επιχείρησης. Στη συνέχεια θα πρέπει να γίνει η προσαρμογή των μερισμάτων των προηγούμενων χρήσεων, στις μετοχές της τελευταίας χρήσης. Αφού ληφθούν υπόψιν τυχόν συμπτήσεις μετοχών ή τυχόν διανομές δωρεάν μετοχών από κεφαλαιοποιήσεις κερδών, αποθεμάτων ή ακόμα και υπεραξίας παγίων.

3.5.3 Ποσοστό Διανεμομένων Κερδών (Percentage of distribution profits)

$$\text{ΠΔΚ} = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων Χρήσης}}{\text{Σύνολο Καθαρών Κερδών Χρήσης}} * 100$$

Το ποσοστό των κερδών, που διανέμει μια επιχείρηση, σαν μέρισμα στους μετόχους της, βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των καταβαλλόμενων μερισμάτων με το σύνολο των καθαρών της κερδών.

Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των διανεμομένων κερδών τόσο μεγαλύτερο είναι το καταβαλλόμενο στους μετόχους μέρισμα. Αντίθετα, όσο μικρότερο είναι το ποσοστό αυτό, τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική, που ακολουθεί η επιχείρηση, και τόσο μεγαλύτερο το ύψος των παρακρατούμενων κερδών, με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών, για τη χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων. Αυτή την τακτική ακολουθούν συνήθως νέες και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις, τείνουν δηλαδή να έχουν χαμηλό ποσοστό διανεμομένων κερδών. Αντίθετα, παλιές και μη αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις τείνουν να μοιράζουν μέρος των κερδών τους για μέρισμα και ως εκ τούτου να παρουσιάζουν υψηλό ποσοστό διανεμομένων κερδών ή μερισμάτων.

3.5.4 Εσωτερική Αξία Μετοχής (Book value per share)

$$\text{ΕΑΜ} = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το κατώτατο επίπεδο που μπορεί να φτάσει η αξία μιας μετοχής. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αναφέρεται σε τιμές ιστορικές οι οποίες δεν ανταποκρίνονται στις τρέχουσες τιμές των περιουσιακών στοιχείων. Η συνολική αξία της επιχείρησης δεν είναι μόνο τα περιουσιακά της στοιχεία αλλά και τα άυλα στοιχεία, όπως η φήμη και η πελατεία, τα οποία καθορίζουν και επηρεάζουν τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης.

4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Στο κεφάλαιο αυτό θα αναλύσουμε και θα παρουσιάσουμε τις πέντε κατηγορίες των αριθμοδεικτών της εταιρείας «Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.»

4.1 Δείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios)

Για τη μελέτη της χρηματοοικονομικής ρευστότητας χρησιμοποιήθηκαν τέσσερις δείκτες ρευστότητας, οι οποίοι για την περίοδο 2007-2015 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Δείκτες Ρευστότητας	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Γενικής Ρευστότητας	1,23	0,66	0,72	1,41	1,52	1,29	0,46	0,27	0,25
Άμεσης Ρευστότητας	1,06	0,55	0,62	1,20	1,33	1,18	0,42	0,23	0,21
Ταμειακής Ρευστότητας	0,02	0,02	0,05	0,05	0,01	0,04	0,01	0,01	0,01
Αμυντικού Διαστήματος	166,29	141,50	170,19	175,89	201,51	274,62	231,49	137,87	152,71

4.1.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας



Σύμφωνα με τον δείκτη αυτό τις χρήσεις 2007-2015 η γενική ρευστότητα κυμαίνεται από 0,25 έως 1,52 το οποίο μας δείχνει ότι υπάρχει μεγάλη μεταβλητότητα στην ρευστότητα της επιχείρησης. Λαμβάνοντας υπόψιν το γεγονός ότι η Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε είναι μια εμπορική επιχείρηση και ο δείκτης σε αυτού του είδους τις επιχειρήσεις πρέπει να κυμαίνεται κοντά στο 2 , μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η εταιρεία χαρακτηρίζεται από χαμηλή ρευστότητα. Από το διάγραμμα βλέπουμε ότι η εταιρεία παρουσιάζει ανοδική πορεία κατά τα έτη 2007,2009,2010 και 2011, το έτος 2008 έχει μια αρκετά καθοδική πορεία λόγω δυσμενών οικονομικών συνθηκών παγκοσμίως και τα έτη 2012,2013,2014 και 2015 λόγω της οικονομικής κρίσης που υπάρχει στη χώρα μας διατηρεί τον δείκτη σε χαμηλά επίπεδα.

4.1.2 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας



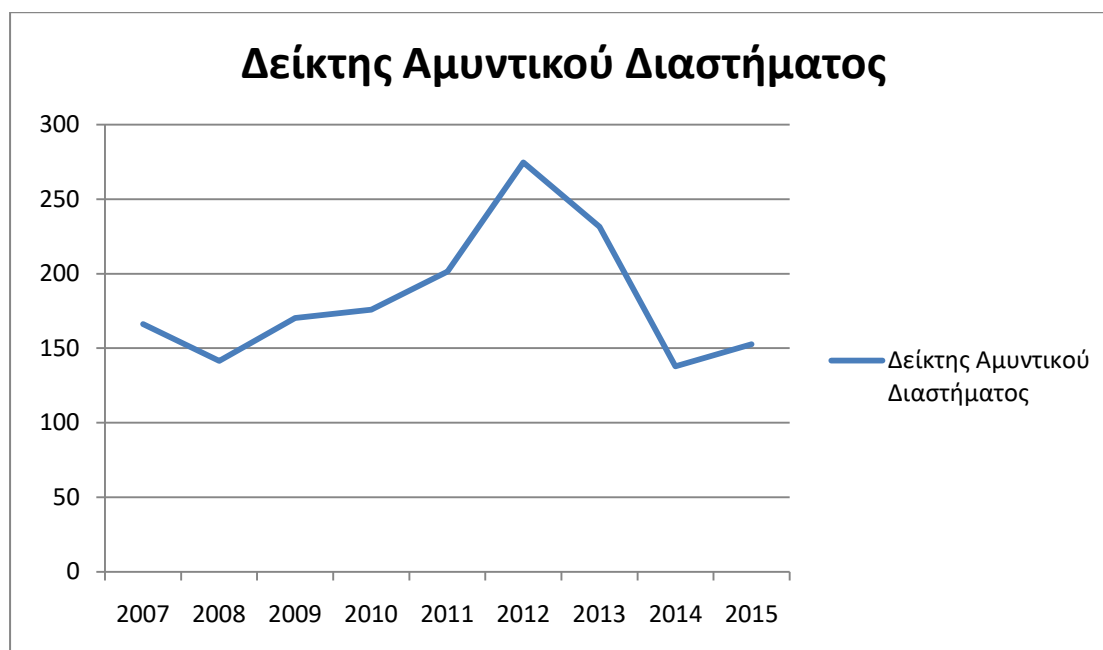
Για την περίοδο 2007-2015 τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτουν 1,06-0,55-0,62-1,20-1,33-1,18-0,42-0,23-0,21 φορές αντίστοιχα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επομένως, με βάση αυτά τα αποτελέσματα γίνεται κατανοητό ότι η εταιρεία δεν μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της πλήρως. Για να γινόταν αυτό θα έπρεπε ο συγκεκριμένος δείκτης να ήταν σταθερά πάνω από τη μονάδα, αυτό όμως συμβαίνει μόνο τις χρονιές 2007,2010,2011 και 2012. Άρα, η εταιρεία στηρίζεται στις μελλοντικές πωλήσεις της και στα ξένα κεφάλαια, αυτό γίνεται πιο κατανοητό αν προσέξει κανείς τα διαθέσιμα της εταιρείας που δεν υπερβαίνουν το 5% του ενεργητικού της.

4.1.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Όσον αφορά στην ταμειακή ρευστότητα της επιχείρησης για τις χρήσεις 2007-2015, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται κατά 0,02-0,02-0,05-0,05-0,01-0,04-0,01-0,01-0,01 φορές αντίστοιχα. Παρατηρούμε και από αυτόν τον δείκτη ότι η εταιρεία έχει χαμηλά χρηματικά διαθέσιμα.

4.1.4 Δείκτης Αμυντικού Διαστήματος



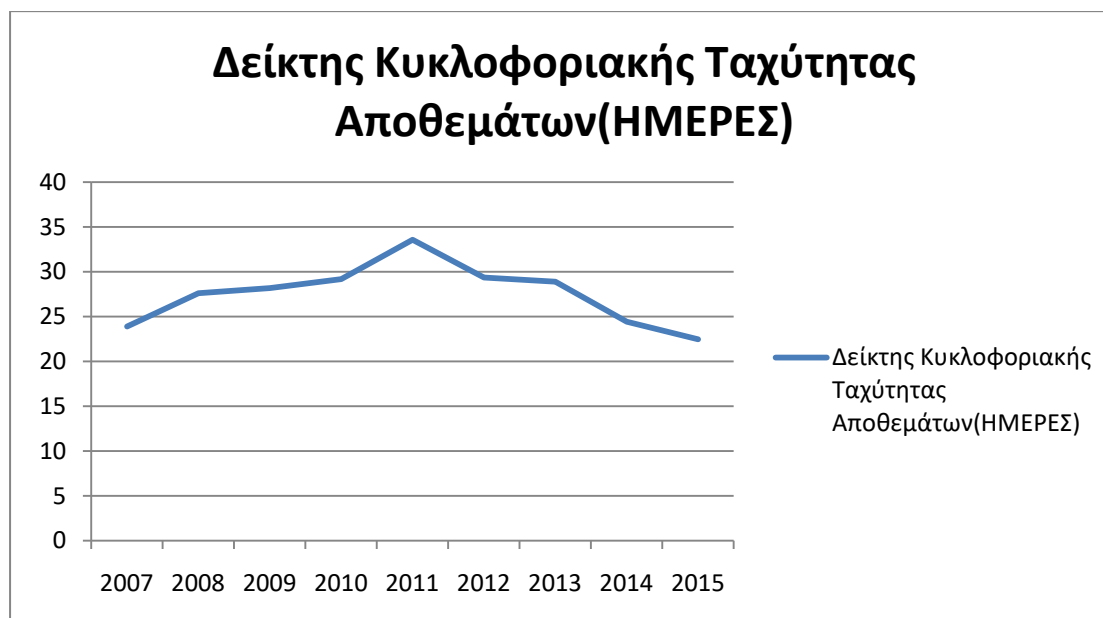
Με βάση τον δείκτη αμυντικού διαστήματος τις χρήσεις 2007-2015 η επιχείρηση μπορούσε να λειτουργήσει 166-141-170-175-201-274-231-137-152 ημέρες περίπου μόνο με τη χρησιμοποίηση των άμεσα ρευστοποιήσιμων (διαθέσιμα και απαιτήσεις) στοιχείων της. Παρατηρούμε μια ανοδική τάση στις ημέρες λειτουργίας της επιχείρησης από έτος σε έτος, με εξαίρεση τα έτη 2008 και 2014.

4.2 Δείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios)

Για την αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. χρησιμοποιήθηκαν 6 δείκτες οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα για τις χρήσεις 2007-2015:

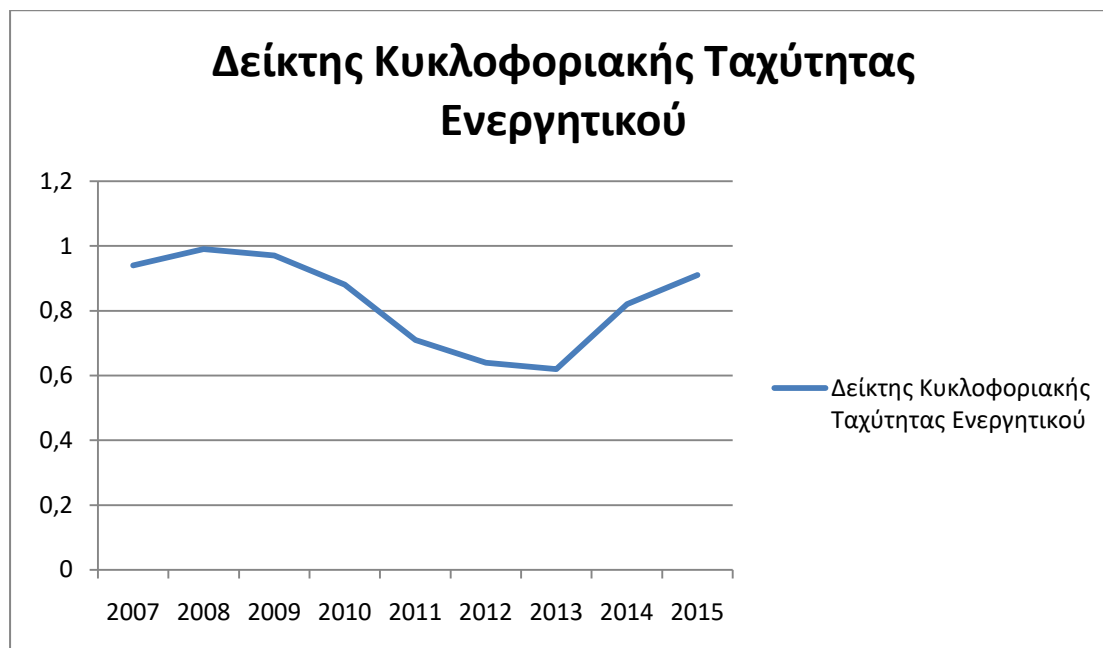
Δείκτες Δραστηριότητας	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	15,27	13.22	12.96	12.51	10.88	12.44	12.63	14.95	16.25
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	23,9	27.61	28.16	29.18	33.55	29.34	28.89	24.42	22.46
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	0.94	0.99	0.97	0.88	0,71	0,64	0,62	0,82	0,91
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων	1,71	1,87	1,91	1,67	1,38	1,37	1,20	1,33	1,73
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων	2,46	2,67	2,49	2,34	1,70	1,35	1,43	2,55	2,24
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	148,37	136,70	146,57	155,98	214,71	27,37	255,24	143,14	162,95
Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχ/μων Υποχρεώσεων	2,03	1,26	1	1,07	1,39	1,11	0,55	0,39	0,36
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	179,80	289,68	365	341,12	262,59	328,83	663,64	935,89	1013,89
Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	3,14	4,26	3,89	3,61	4,30	6,16	-7,43	-1,73	-0,92

4.2.1 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων



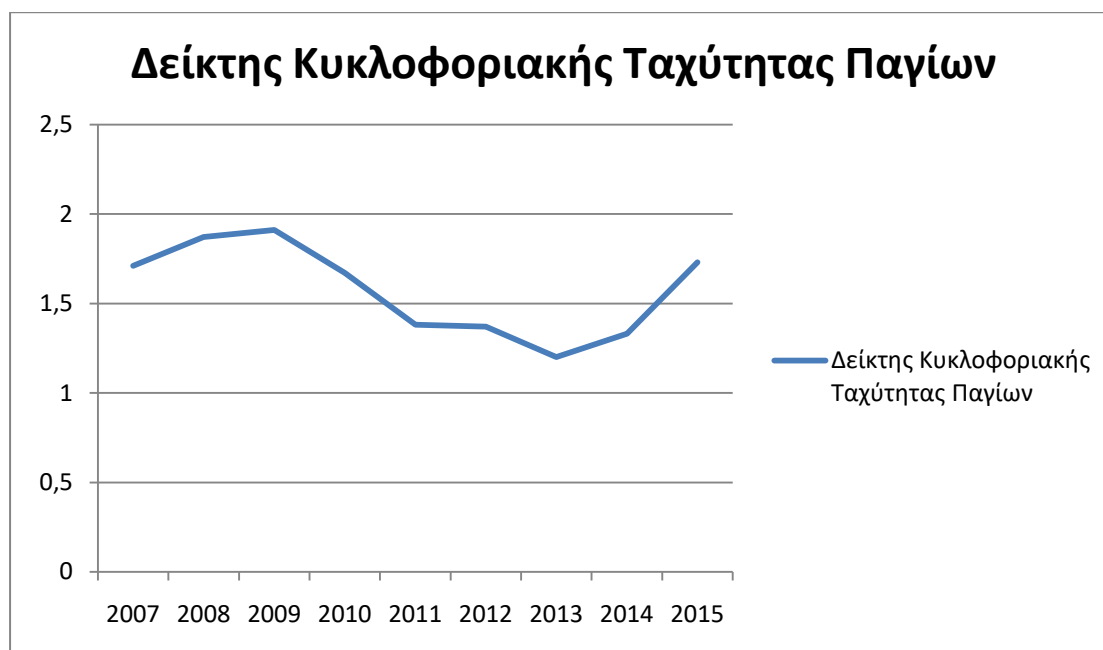
Τα αποθέματα της επιχείρησης τις χρονιές 2007-2015 ανανεώθηκαν 15,27-13,22-12,96-12,51-10,88-12,44-12,63-14,95-16,25 φορές αντίστοιχα. Αυτά τα αποτελέσματα μπορούν να εκφραστούν σε ημέρες που παρέμειναν τα αποθέματα στις αποθήκες αντίστοιχα 23,9-27,61-28,16-29,18-33,55-29,34-28,89-29,42-22,46 ημέρες το έτος. Παρατηρούμε έναν σχετικά υψηλό αριθμό στις φορές ανανέωσης των αποθεμάτων και μικρό αριθμός στις ημέρες διακράτησης των αποθεμάτων στις αποθήκες, γεγονός που χαρακτηρίζει την εταιρεία από υψηλή δραστηριότητα στον τομέα των αποθεμάτων. Να επισημάνουμε, ότι με την συχνή ανανέωση των αποθεμάτων η εταιρεία εξοικονομεί από το κόστος διακράτησης των αποθεμάτων.

4.2.2 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού



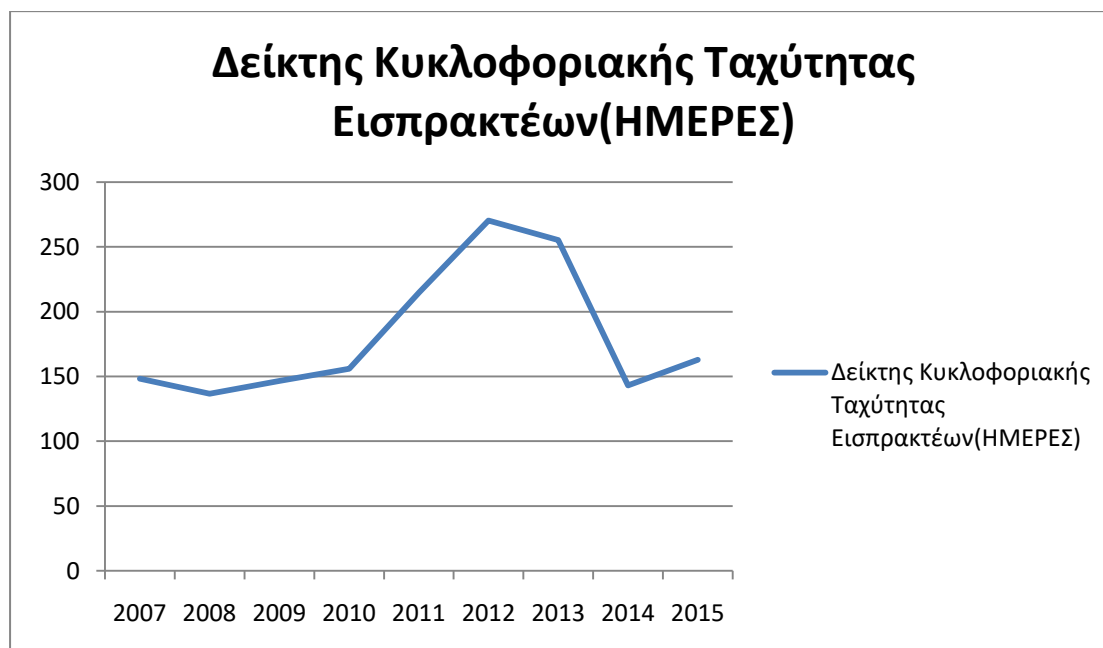
Για τις χρήσεις 2007-2015 χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις κατά 0,94-0,99-0,97-0,88-0,71-0,64-0,62-0,82-0,91 φορές αντίστοιχα. Με βάση τον δείκτη αυτό βλέπουμε ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού αρκετά παραγωγικά, με μια μείωση τις χρονιές 2010-2011-2012 και 2013, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία αξιοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεών της.

4.2.3 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων



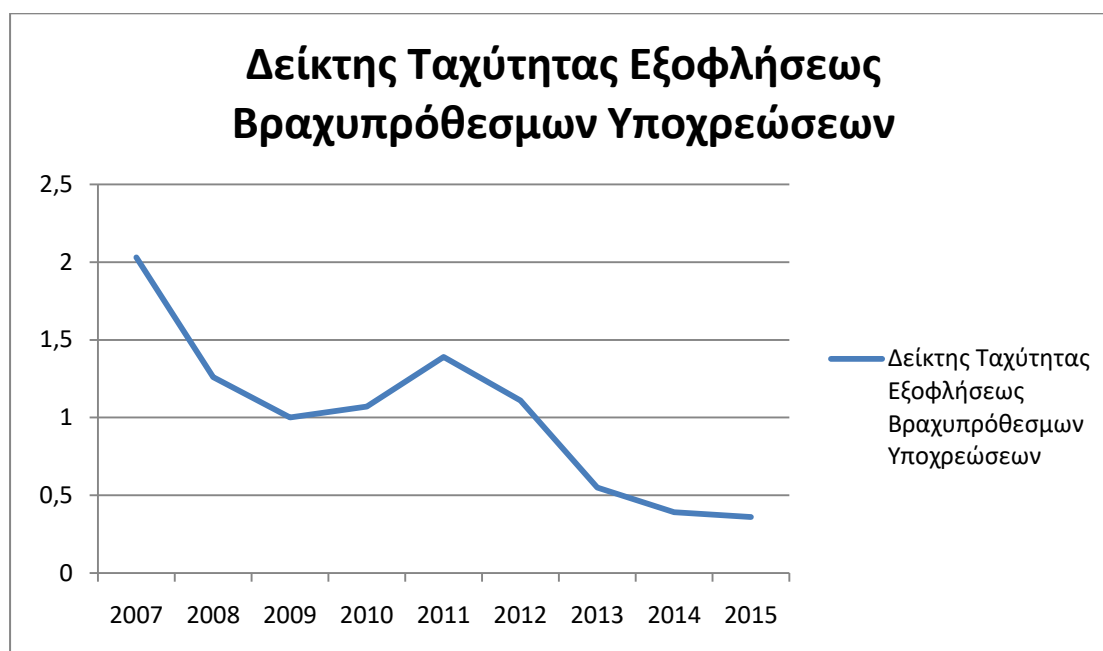
Για τις χρήσεις 2007-2015 χρησιμοποιείται το καθαρό πάγιο ενεργητικό σε σχέση με τις πωλήσεις κατά 1,71-1,87-1,91-1,67-1,38-1,37-1,20-1,33-1,73 φορές αντίστοιχα. Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μεγάλη μεταβλητότητα από έτος σε έτος, γεγονός που σημαίνει ότι υπάρχουν αυξομειώσεις στα καθαρά πάγια της επιχείρησης. Αυτό γίνεται περισσότερο αντιληπτό αν συγκρίνουμε τις τιμές του δείκτη από χρονιά σε χρονιά. Το έτος 2009 παρατηρούμε μια σχετικά υψηλή τιμή του δείκτη το οποίο μας δείχνει ότι η επιχείρηση αξιοποιεί αποτελεσματικά τα πάγιά της.

4.2.4 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων



Με βάση τον δείκτη αυτό φαίνεται ότι η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες κατά 2,46-2,67-2,49-2,34-1,70-1,35-1,43-2,55-2,24 φορές τον χρόνο αντίστοιχα για τις χρονιές 2007-2015. Αυτά τα αποτελέσματα μπορούν να εκφραστούν σε ημέρες αντίστοιχα 148,37-136,70-146,57-155,98-214,71-270,37-255,24-143,14-162,95 ημέρες το έτος. Παρατηρούμε ότι οι εισπράξεις μειώνονται τις χρονιές 2011, 2012 και 2013 με αποτέλεσμα να αυξάνεται η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, πράγμα το οποίο δείχνει ότι η επιχείρηση είχε τη δυνατότητα να πουλά με πιστώσεις τα εμπορεύματά της.

4.2.5 Δείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων



Με βάση τον δείκτη αυτό φαίνεται ότι η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της κατά 2,03-1,26-1,00-1,07-1,39-1,11-0,55-0,39-0,36 φορές τον χρόνο αντίστοιχα για τις χρονιές 2007-2015. Αυτά τα αποτελέσματα εκφρασμένα σε ημέρες είναι αντίστοιχα 179,80-289,68-365-341,12-262,59-328,83-663,64-935,89-1013,89 ημέρες το έτος. Παρατηρούμε αύξηση των ημερών από έτος σε έτος, γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση καθυστερεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όμως, συγκρίνοντας την περίοδο είσπραξης με την περίοδο πίστωσης, βλέπουμε ότι η περίοδος είσπραξης είναι μεγαλύτερη πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα για έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεών της.

4.2.6 Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων



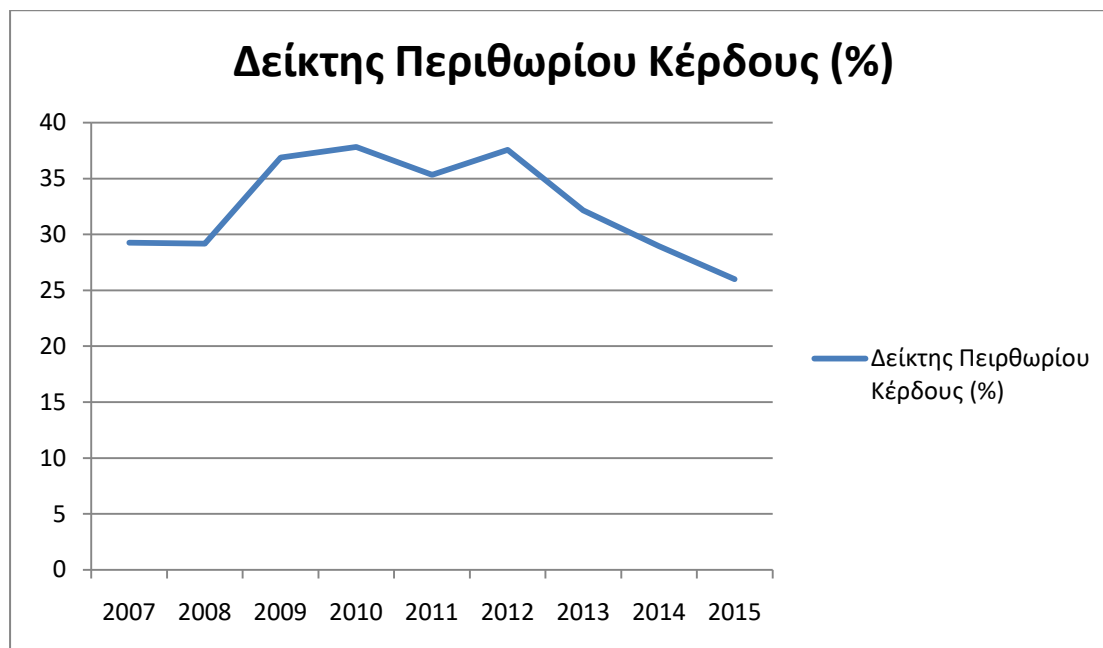
Για τις χρήσεις 2007-2015 χρησιμοποιούνται τα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις κατά 3,14-4,26-3,89-3,61-4,30-6,16-(-7,43)-(-1,73)-(-0,92) φορές αντίστοιχα. Με βάση τα αποτελέσματα αυτά, η επιχείρηση τα έτη 2008, 2011 και 2012 παρατηρείται ότι έχει αρκετά υψηλό τον συγκεκριμένο δείκτη, πράγμα το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί αρκετά καλές πωλήσεις με σχετικά μικρό ποσοστό ιδίων κεφαλαίων. Όμως, παρατηρούμε ότι τις χρονιές 2013, 2014 και 2015 ο δείκτης παίρνει αρνητικές τιμές λόγω του γεγονότος ότι αυξήθηκε ο λογαριασμός «ζημίες εις νέον» και μειώθηκαν οι λογαριασμοί «μετοχικό κεφάλαιο» και «λοιπά αποθεματικά» του ισολογισμού.

4.3 Δείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios)

Για την εξέταση της ικανότητας της Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. να πραγματοποιεί κέρδη χρησιμοποιήθηκαν 6 δείκτες αποδοτικότητας. Οι τιμές τους παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2007-2015:

Δείκτες Αποδοτικότητας	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Περιθωρίου Μεικτού Κέρδους (%)	29,26	29,17	36,87	37,81	35,32	37,55	32,14	28,94	25,99
Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους (%)	1,89	-3,27	2,14	-0,57	-14,25	-8,06	-33,33	-43,36	-42,09
Απόδοσης Ενεργητικού (%)	1,77	-3,24	2,07	-0,50	-10,12	-5,13	-20,63	-35,56	-38,37
Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων (%)	4,10	0,37	5,34	2,86	-5,63	-1,45	-16,79	-29,29	-27,27
Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (%)	5,93	-13,94	8,31	-2,09	-61,26	-49,62	247,55	74,83	39,08
Αποδοτικότητας Οικονομικής Μόχλευσης (%)	1,45	-37,68	1,56	-0,73	-10,88	-34,22	-14,74	-2,56	-1,43

4.3.1 Δείκτης Περιθωρίου Κέρδους(%)



Για τις χρήσεις 2007 έως και 2015 στην εταιρεία απέμειναν ως μικτό κέρδος το 29,26%-29,17%-36,87%-37,81%-35,32%-37,55%-32,14%-28,94%-25,99% του κύκλου εργασιών (ή των καθαρών πωλήσεων) αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό παρουσιάζει μία διακύμανση μεταξύ 35% και 37% (σχετικά υψηλά επίπεδα) , με αποτέλεσμα να καταφέρνει να καλύπτει τα λειτουργικά και μη έξοδα και να αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος.

4.3.2 Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους (%)



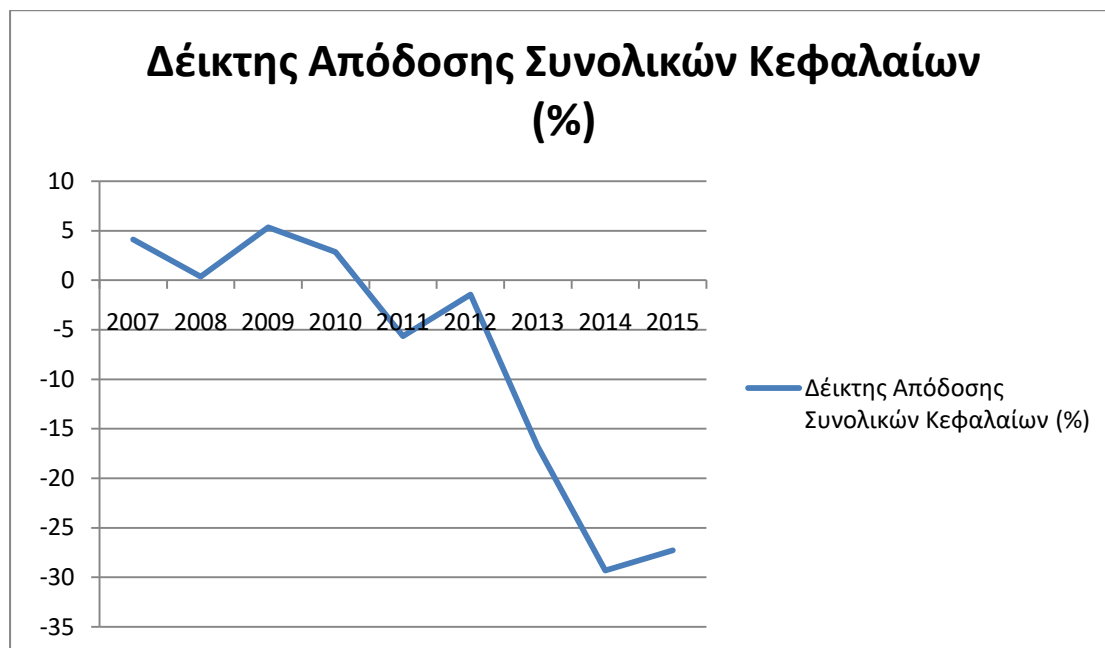
Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2007 έως και 2015 η επιχείρηση παρουσιάζει καθαρό κέρδος 1,89%(-3,27%)-2,14%(-0,57%)-(-14,25%)-(-8,06%)-(-33,33%)- (-43,36%)-(-42,09%) αντίστοιχα. Παρατηρούμε λοιπόν, μια συνεχή μείωση του δείκτη αυτού και μάλιστα από το έτος 2010 ο δείκτης γίνεται αρνητικός λόγω των ζημιών της επιχείρησης.

4.3.3 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (%)



Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2007 έως και 2015 η επιχείρηση παρουσιάζει απόδοση ενεργητικού 1,77%(-3,24%)2,07(-0,5%)-(-10,12%)-(-5,13%)-(-20,63%)-(-35,56%)-(-38,37%) αντίστοιχα. Παρατηρούμε λοιπόν, μια συνεχή μείωση του δείκτη αυτού και μάλιστα από το έτος 2010 ο δείκτης γίνεται αρνητικός λόγω των ζημιών της επιχείρησης.

4.3.4 Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων (%)



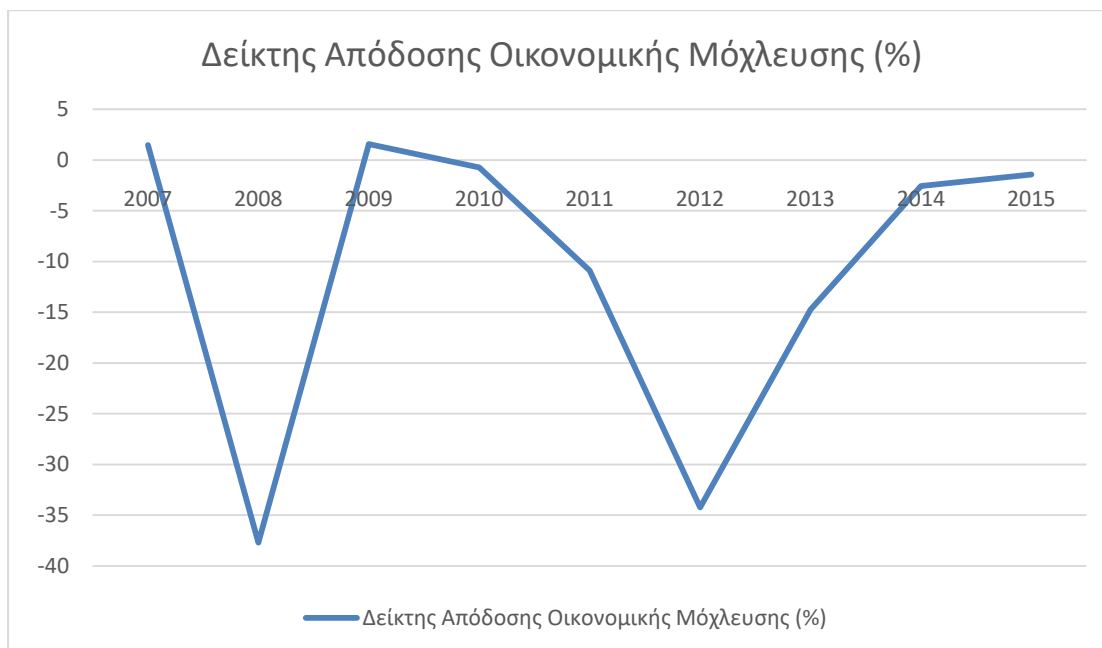
Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2007-2015 βλέπουμε τα συνολικά κεφάλαια (ξένα και ίδια κεφάλαια) της εταιρείας Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. να αξιοποιούνται κατά 4,10%-0,37%-5,34%-2,86%-(5,63%)-(-1,45%)-(-16,79%)-(-29,29%)-(-27,27%) αντίστοιχα. Από τον δείκτη βλέπουμε ότι οι τιμές του μειώνονται από έτος σε έτος και μάλιστα μετά το έτος 2011 ο δείκτης λαμβάνει αρνητικές τιμές λόγω των ζημιών της επιχείρησης. Επίσης παρατηρούμε ότι οι τιμές του δείκτη διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα, γεγονός που σημαίνει ότι κάποιος τομέας της εταιρείας δεν χρησιμοποιεί αποδοτικά τα κεφάλαια.

4.3.5 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (%)



Τις χρήσεις 2007 έως και 2015 το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί αποδοτικά για τη δημιουργία πωλήσεων είναι 5,93%- (-13,94%)-8,31%-(-2,09%)-(-61,26%)-(-49,62%)-247,55%-74,83%-39,08% αντίστοιχα. Τις χρονιές 2008-2012 παρατηρούμε αρνητικές τιμές του δείκτη και μάλιστα ξεπερνούν το -20 γεγονός που σημαίνει ότι δεν απασχολούνται αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια των μετόχων. Βλέπουμε όμως ότι τις χρονιές 2013-2015 σημαντικές αυξήσεις στις τιμές του δείκτη, το οποίο μπορεί να δικαιολογηθεί ως μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και ταυτόχρονη αύξηση των ζημιών εις νέον σε συνδυασμό με εμφάνιση ζημιών στην τρέχουσα χρήση.

4.3.6 Δείκτης Απόδοσης Οικονομικής Μόχλευσης (%)



Τις χρήσεις 2007-2015 ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης πήρε τιμές 1,45%-(-37,68%)-1,56%-(-0,73%)-(-10,88%)-(-34,22%)-(-14,74%)-(-2,56%)-(-1,43%) αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης όλες τις χρονιές εκτός των 2007 και 2009 είναι αρνητικός, το οποίο σημαίνει ότι υπάρχει αρνητική επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης.

4.4 Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης (Leverage ratios)

Για τη μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. χρησιμοποιήθηκαν πέντε δείκτες διαρθρώσεως και βιωσιμότητας. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2007-2015:

Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ίδια Κεφάλαια προς Συνολικά Κεφάλαια (%)	29,86	23,23	24,89	24,34	16,53	10,34	-8,33	-47,52	-98,19
Ξένα Κεφάλαια προς Συνολικά Κεφάλαια (%)	70,14	76,77	75,11	75,66	83,47	89,66	108,33	147,52	198,19
Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα Κεφάλαια (%)	42,57	30,25	33,14	32,16	19,79	11,53	-7,69	-32,21	-49,54
Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια (%)	54,46	43,79	49,14	46,17	32,13	22,21	-16,12	-77,30	-186,45

4.4.1 Δείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Συνολικά Κεφάλαια (%)



Η Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε αποτελείται, για τα έτη 2007-2015, κατά 29,86%-23,23%-24,89%-24,34%-16,53%-10,34%-(-8,53%) $-(-47,52%)$ $-(-98,19%)$ αντίστοιχα, από τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά της. Από τις τιμές του δείκτη, παρατηρούμε ότι η εταιρεία στηρίζεται κατά κύριο λόγο και ιδιαίτερα τις χρονιές 2014 και 2015 σε ξένα κεφάλαια, το οποίο βέβαια δεν είναι καλό για την επιχείρηση.

4.4.2 Δείκτης Ξένα Κεφάλαια προς Συνολικά Κεφάλαια (%)



Η εταιρεία αποτελείται κατά 70,14%-76,77%-75,11%-75,66%-83,47%-89,66%-108,33%-147,52%-198,19% αντίστοιχα, για τα έτη 2007-2015, από τα ξένα κεφάλαια της σε σχέση με τα συνολικά. Βλέπουμε και εδώ, ότι η Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. βασίζεται κατά κύριο λόγο από ξένα κεφάλαια.

4.4.3 Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια (%)



Ο δείκτης αυτός, για τα έτη 2007-2015, είναι 42,57%-30,25%-33,14%-32,16%-17,79%-11,53%-(-7,69%)
(-32,21%)
(-49,54%) αντίστοιχα. Ο δείκτης αυτός μέχρι τη χρονιά 2012 παρουσίαζε θετικά αποτελέσματα και μάλιστα αρκετά καλά, όμως από το 2013 και μετά παρατηρούμε αρνητικές τιμές του δείκτη και ιδιαίτερα μεγάλες, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία είναι υπερδανεισμένη.

4.4.4 Δείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια (%)



Ο δείκτης αυτός, για τα έτη 2007-2015 είναι 54,46%-43,79%-49,14%-46,17%-32,13%-22,21%-($-16,12\%$)-($-77,30\%$)-($-186,45\%$) αντίστοιχα. Παρατηρούμε, ότι μόνο το έτος 2007 η εταιρεία των μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεών της σε πάγια γινόταν κατά κύριο λόγο με ίδια κεφάλαια. Όμως, από το 2008 και μετά, η εταιρεία μετατοπίζει τις επενδύσεις των παγίων από τα ίδια κεφάλαια στα ξένα κεφάλαια.

4.5 Βασικοί Δείκτες Θεμελιώδους Ανάλυσης

Για τη μελέτη της χρηματιστηριακής ανάλυσης της εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν οι 4 χρηματιστηριακοί δείκτες, οι οποίοι παρουσιάζονται, για τα έτη 2007-2015, αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα:

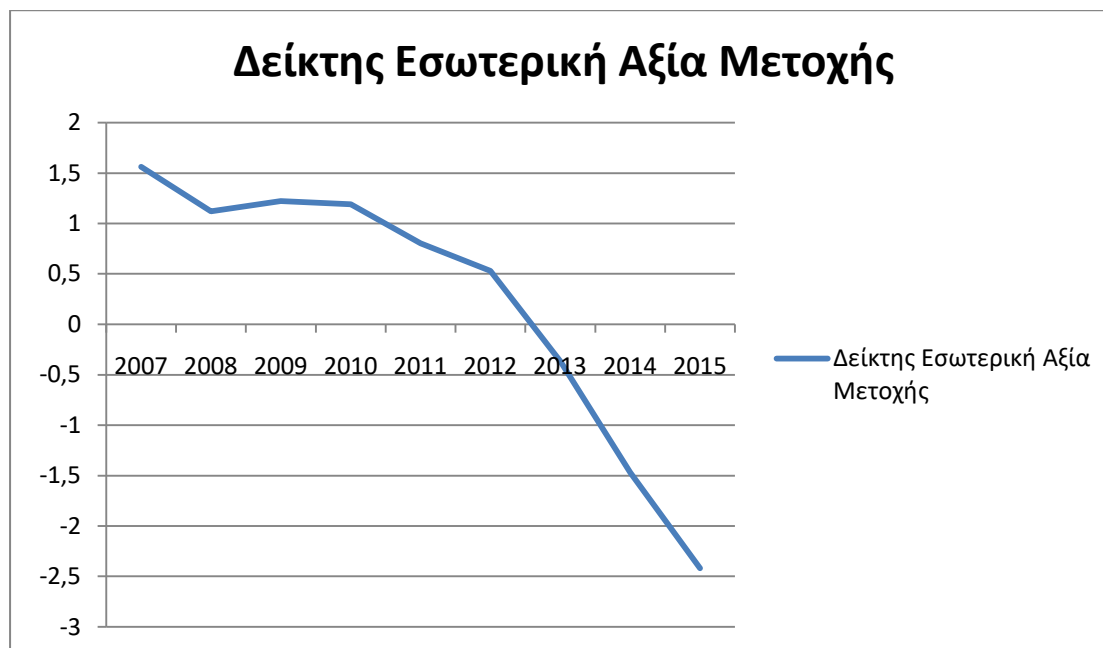
Χρηματιστηριακοί Δείκτες	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κέρδη ανά Μετοχή	0,093	-0,1554	0,1011	-0,0249	-0,4359	-0,2643	-0,91	-1,10	-0,94
Εσωτερική Αξία Μετοχής	1,56	1,12	1,22	1,19	0,80	0,53	-0,37	-1,47	-2,42

4.5.1 Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή



Τα κέρδη που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχής της επιχείρησης για τις χρήσεις 2007-2015 είναι 0,093-(-0,1554)-0,1011-(-0,0249)-(-0,4359)-(-0,2643)-(-0,91)- (-1,10)-(-0,94) ανά μετοχή. Παρατηρείται μείωση των κερδών ανά μετοχή από έτος σε έτος.

4.5.2 Δείκτης Εσωτερική Αξία Μετοχής



Η εσωτερική αξία της επιχείρησης έλαβε διαχρονικά για τις χρονιές 2007-2015 τις αντίστοιχες τιμές 1,56-1,12-1,22-1,19-0,80-0,53-(-0,37)-(-1,47)-(-2,42). Παρατηρούμε και εδώ μείωση της εσωτερικής αξίας της μετοχής λόγω της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης και την εμφάνιση ζημιών.

5ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

- Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση δεικτών, της εταιρείας Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε., προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα:
- Με βάση τα αποτελέσματα της ανάλυσης συνάγεται το συμπέρασμα ότι η εταιρεία στηρίζεται κατά κύριο λόγο από ξένα ή δανειακά κεφάλαια, γεγονός το οποίο δικαιολογεί τη χαμηλή ρευστότητα της επιχείρησης.
 - Από τους ισολογισμούς της εταιρείας, τις χρονιές 2010-2015, παρατηρήσαμε ότι η εταιρεία επηρεάστηκε αρκετά από την οικονομική κρίση που επικρατεί στη χώρα μας τα τελευταία χρόνια. Επίσης, συμπεράναμε ότι αυτές τις χρονιές μειώθηκαν τα ταμειακά διαθέσιμα της επιχείρησης και αυξήθηκαν οι πιστώσεις της.
 - Όσον αφορά τις υποχρεώσεις της, βλέπουμε ότι η επιχείρηση καθυστερεί να τις εξοφλήσει με μέγιστη διάρκεια στις χρονιές της μελέτης μας έως και 1013 ημέρες γεγονός που βοηθάει την ομαλή κυκλοφορία των κεφαλαίων μέσα στην επιχείρηση. Συγκρίνοντας όμως τις ημέρες των υποχρεώσεων με τις ημέρες των απαιτήσεων (με μέγιστη διάρκεια 270 ημέρες), γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν ενέχει τον κίνδυνο μη έγκαιρης είσπραξης των απαιτήσεων.
 - Επίσης, από τους δείκτες συμπεραίνουμε ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά .
 - Τέλος, από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις συμπεραίνουμε ότι η μερισματική πολιτική της εταιρείας είναι κυρίως αποθεματική, το οποίο καταλαβαίνουμε από τις εξαγορές και τις συγχωνεύσεις που έχει πραγματοποιήσει η επιχείρηση αυτά τα χρόνια.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Δ.Βασιλείου-Ν.Ηρειώτης (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση, εκδόσεις Rosili
2. Π.Κιόχος-Γ.Παπανικολάου-Α.Κιόχος (2003), Διαχείριση Χαρτοφυλακίων και Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Σύγχρονη Εκδοτική-Αθήνα
3. Νιάρχος Ν.Α. (2004), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης ΑΘ.-Αθήνα
4. Δ.Χ.Γκίκας-Α.Ι.Παπαδάκη-Γ.Σ.Σιουγλέ (2010), Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων, εκδόσεις Γ.Μπένου-Αθήνα

e-BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. http://okeanis.lib.teipir.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/2449/log2014_00051.pdf?sequence=1
2. https://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSI_PDF.pdf
3. http://www.dap-papei.gr/~dapndfk/images/tmimata_arxeia/ode/simeioseis/6o_examino/analush_logistikwn_katastasewn.pdf
4. <http://okeanis.lib.puas.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/2679/%CE%A7%CE%A1%CE%97%CE%9C%CE%91%CE%A4%CE%9F%CE%9F%CE%99%CE%9A%CE%9F%CE%9D%CE%9F%CE%9C%CE%99%CE%9A%CE%97%20%CE%91%CE%9D%CE%91%CE%9B%CE%A5%CE%A3%CE%97%20%CE%A4%CE%97%CE%A3%20%CE%95%CE%A4%CE%91%CE%99%CE%A1%CE%99%CE%91%CE%A3%20BSH%20A%CE%92%CE%95.pdf?sequence=1>
5. <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>
6. <http://nikas.gr/>
7. <http://www.capital.gr/business-stories/130119/-blepeis-nikas-blepeis-monomaxia>

Προσαρτήματα

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2007 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΠ

31 Δεκεμβρίου 2007

Ισολογισμός

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
		ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν παγίδια					
Ενοίκια πάγια	7	60.077.687	55.489.182	45.403.175	42.457.131
Άλλα παρυσιακά στοιχεία	8	210.466	154.860	183.016	130.007
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9	-	-	9.183.994	9.183.994
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	9	8.548.311	8.027.292	2.711.666	2.711.666
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	-	253.576	-	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	11	-	-	500.000	500.000
		68.836.464	63.924.910	57.981.851	54.982.798
Κυκλοφορούν παγίδια					
Αποθέματα	10	9.121.254	8.838.001	6.815.564	6.153.434
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	11	36.227.860	40.047.181	40.319.528	35.143.036
Ελλειμματικό Δημόσιο - Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	11	176.994	488.682	56.142	367.946
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	1.349.454	1.598.827	593.889	1.230.082
		46.875.562	50.972.691	47.785.123	42.894.497
Σύνολο παγίδια		115.712.026	114.897.601	105.766.974	97.877.295
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	13	18.208.195	18.208.195	18.208.195	18.208.195
Συνάλλαγματικός διαφοράς αποτίμησης ξένων θυγατρικών		(43.599)	(43.599)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	14	10.690.782	10.599.176	9.311.938	9.218.353
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον		(4.568.233)	(2.286.514)	4.059.240	2.281.125
Καθαρή θέση μετόχων εταιρείας		24.287.145	26.477.258	31.579.373	29.707.673
Διακείμενα μετοχές		40.012	54.858	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		24.327.156	26.532.116	31.579.373	29.707.673
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	15	28.000.000	31.000.000	28.000.000	31.000.000
Χρηματοδοτικές μεθόδους	15	32.352	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	4.326.538	3.940.438	4.325.141	3.940.307
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	718.455	737.250	577.940	603.996
Επιχορηγήσεις	18	2.541.861	2.623.607	2.466.667	2.541.675
Προβλέψεις	20	8.135	8.135	-	-
		35.627.341	38.309.430	35.369.748	38.085.977
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	19	27.025.003	28.404.622	24.315.003	25.688.468
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		1.485.732	1.370.990	1.423.540	1.245.177
Δάνεια	15	27.221.228	20.280.443	13.079.310	3.150.000
Χρηματοδοτικές μεθόδους	15	25.565	-	-	-
		55.757.528	50.056.055	38.817.853	30.083.645
Σύνολο υποχρεώσεων		91.384.869	88.365.485	74.187.601	68.169.622
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		115.712.026	114.897.601	105.766.974	97.877.295

Άγιος Εστέφανος, 28 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΜΙΧΑΗΛ Ν. ΜΑΔΙΑΝΟΣ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Κ. ΚΟΛΙΟΥΛΗΣ

ΧΡΙΣΤΙΝΑ Μ. ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ

ΜΑΓΔΑΛΗΝΗ Ι. ΒΛΑΧΟΥ

ΑΔΤ.Α -014540

ΑΔΤ.Μ -784443

ΑΔ.704552814

ΑΔΤ.Χ -147807

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2007 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.
Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΠ
31 Δεκεμβρίου 2007

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	1/1 έως 31/12/2007		1/1 έως 31/12/2006	
		ΕΝΟΠΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΝΟΠΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
Παίρητες		105.867.628	107.818.905	99.026.881	94.791.047
Κόστος Πωληθέντων	21	(75.033.761)	(79.311.375)	(70.053.824)	(69.967.408)
Μικτό Κέρδος		30.833.867	27.707.530	28.973.058	24.823.639
Έξοδα διάθεσης	21	(22.391.614)	(20.870.194)	(18.969.012)	(17.801.958)
Έξοδα διάθεσης	21	(4.866.133)	(4.965.129)	(3.709.568)	(3.752.198)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) συμμετέλλουσας (καθαρά)	25	(663.109)	703.280	(171.799)	(1.472.042)
Αύξηση καθαρής θέσης συνδεδεμένων επιχειρήσεων		521.019	991.093	-	-
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		3.434.800	3.566.580	6.122.679	1.797.441
Χρηματοοικονομικά έσοδα(έξοδα) - καθαρά	23	(3.600.592)	(2.621.287)	(2.469.308)	(1.728.253)
Κέρδη προ φόρων		(166.562)	945.293	3.653.372	69.188
Φόρος εισοδήματος	24	(2.038.398)	(1.568.612)	(1.781.671)	(1.300.686)
Καθαρά κέρδη χρήσης		(2.204.960)	(623.319)	1.871.700	(1.231.498)
Κατανομή:					
Μισθός της μητρικής		(2.190.114)	(510.744)	1.871.700	(1.231.498)
Αποτελέσματα μειοψηφίας		(14.846)	(112.575)	-	-
Κέρδη ανά μετοχή που αντιστοιχούν στους μετόχους της μητρικής για τη χρήση (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά και μειωμένα	30	(0,108)	(0,025)	0,093	(0,061)



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.
Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΠ
31 Δεκεμβρίου 2007

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων 31.12.2007

Ποσά σε Ευρώ	Αποδόγματα στους μετόχους της μητρικής					
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποδόγματα	Αποτελέσματα εις νέων	Συνολικά αποτελέσματα	Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας	Σύνολο ίδιων κεφαλαίων
ΕΝΟΠΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	18.208.195	10.599.176	(2.286.514)	(43.599)	26.477.258	54.858
Καθαρό κέρδος χρήσης	-	-	(2.190.114)	-	(2.190.114)	(14.846)
Μεταφορά αποδομάτων	-	(1.979)	1.979	-	-	-
Μεταβολή από διάθεση ουδίων	-	93.583	(93.583)	-	-	-
	-	91.606	(2.281.719)	-	(2.190.114)	(14.846)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	18.208.195	10.690.782	(4.568.233)	(43.599)	24.287.145	40.012
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	18.208.195	9.218.353	2.281.125	-	29.707.673	-
Καθαρό κέρδος χρήσης	-	-	1.871.700	-	1.871.700	-
Μεταβολή από διάθεση ουδίων	-	93.583	(93.583)	-	-	-
	-	93.583	1.778.115	-	1.871.700	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	18.208.195	9.311.936	4.059.240	-	31.579.373	-

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2008 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
<i>Σημείωση</i>		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	9	61.001.239	60.077.687	48.302.483	45.403.175
Επενδύσεις σε ακίνητα	9	833.000	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	317.752	210.466	284.930	183.016
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	11	-	-	2.917.095	9.183.994
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	11	-	8.548.311	-	2.711.666
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		-	-	-	500.000
		62.151.991	68.836.464	51.504.508	57.981.851
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	12	9.588.078	9.121.254	7.716.752	6.815.564
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	13	31.290.048	36.227.860	35.952.507	40.319.528
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβολή φόρου Εισοδήματος	13	399.768	176.994	399.768	56.142
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	2.220.434	1.349.454	1.521.490	593.889
		43.498.329	46.875.562	45.590.518	47.785.123
Σύνολο ενεργητικού		105.650.319	115.712.026	97.095.026	105.766.974
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	18.208.195	18.208.195	18.208.195	18.208.195
Συνπληρωματικές διαγραφές ενοποίησης		-	-	-	-
Εξών θυγατρικών		(22.949)	(43.599)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	16	12.363.304	10.690.782	11.656.687	9.311.938
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(11.435.907)	(4.568.233)	(7.313.332)	4.059.240
Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας		19.112.642	24.287.145	22.551.550	31.579.373
Δικαιώματα μειοψηφίας		28.711	40.012	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		19.141.353	24.327.157	22.551.550	31.579.373
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	17	-	28.000.000	-	28.000.000
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		-	32.352	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	3.096.532	4.326.538	3.075.969	4.325.141
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	659.773	718.455	572.826	577.940
Επιχορηγήσεις	20	1.736.442	2.541.861	1.736.442	2.466.667
Προβλέψεις	22	8.135	8.135	8.135	-
		5.500.882	35.627.341	5.393.372	35.369.748
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	21	26.298.687	27.025.003	25.979.542	24.315.003
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		505.020	1.485.732	481.098	1.423.540
Δάνεια	17	54.175.141	27.221.228	42.689.464	13.079.310
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		29.235	25.565	-	-
		81.008.084	55.757.528	69.150.104	38.817.853
Σύνολο υποχρεώσεων		86.508.966	91.384.869	74.543.476	74.187.601
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		105.650.319	115.712.026	97.095.026	105.766.974

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2008 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε

Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσό σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2008	1/1 έως 31/12/2007	1/1 έως 31/12/2008	1/1 έως 31/12/2007
Παύσεις		100.352.994	105.867.628	96.071.506	99.026.881
Κόστος Πωληθέντων	23	(71.325.812)	(75.033.761)	(68.048.339)	(70.053.824)
Μικτό Κέρδος		28.977.082	30.833.867	28.023.166	28.973.057
Έξοδα διάθεσης	23	(26.837.446)	(22.391.614)	(24.384.501)	(18.960.012)
Έξοδα διαίτησης	23	(6.121.153)	(4.866.133)	(5.029.623)	(3.700.568)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	27	1.089.980	(663.109)	1.152.710	(171.799)
Αύξηση καθατής θέσης συνταξιοδοτικών επιχειρήσεων		347.859	521.019	-	-
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(2.543.677)	3.434.030	(238.247)	6.122.678
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	25	(4.394.599)	(3.600.592)	(3.504.193)	(2.469.398)
Κέρδη από πώληση συμμετοχών		930.299	-	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(6.007.977)	(166.562)	(3.742.440)	3.653.370
Φόρος εισοδήματος	26	620.568	(2.038.398)	596.172	(1.781.671)
Καθαρά κέρδη / (Ζημιές) χρήσης		(5.387.408)	(2.204.960)	(3.143.268)	1.871.699
Κατανομημένο σε :					
Μερίσματα της περιόδου		(5.376.068)	(2.190.114)	(3.143.268)	1.871.699
Διακείμετα μερισμάτων		(11.340)	(14.846)	-	-
		(5.387.408)	(2.204.960)	(3.143.268)	1.871.699
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά και μειωμένα		-0,2657	-0,1083	-0,1554	0,0925

Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2008

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 31.12.2008

Ποσό σε Ευρώ	Αποδίδονται στους μετόχους της μητρικής						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις κείον	Συνολογεννητικές διαφορές μετατρέψης	Κοινοβ. θέση μετόχων εταιρίας	Διακείμετα μερισμάτων	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 01 Ιανουαρίου 2007	18.208.195	10.599.176	(2.286.514)	(43.599)	26.477.258	54.858	26.532.116
Καθαρό κέρδος/(ζημιό) χρήσης	-	-	(736.070)	-	(736.070)	13.878	(722.198)
Μεταφορά αποθεματικών	-	(1.980)	1.980	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2007	18.208.195	10.597.196	(3.020.610)	(43.599)	25.741.182	68.736	25.809.918
Καθαρό κέρδος/(ζημιό) χρήσης	-	-	(1.454.038)	-	(1.454.038)	(28.724)	(1.482.762)
Μεταβολή από διάθεση κεφαίων	-	93.585	(93.585)	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2008	18.208.195	10.690.781	(4.568.233)	(43.599)	24.287.144	40.012	24.327.156
Καθαρό κέρδος/(ζημιό) χρήσης	-	-	(5.376.068)	-	(5.376.068)	(11.340)	(5.387.408)
Μεταφορά αποθεματικών	-	677.000	(677.000)	-	-	-	-
Αναπροσαρμογή Επενδύσεων σε ομότητα	-	686.700	-	-	686.700	-	686.700
Αποσβ. αποθεματικό απορ. Σπικρ	-	384.354	(384.354)	-	-	-	-
Αποσβ. αποθεματικό παύλ. Βουλγαρίας	-	(75.531)	75.531	-	-	-	-
Συνολογεννητικές διαφορές	-	-	-	20.689	20.689	29	20.689
Διακείμενα Μερίσματα	-	-	(505.783)	-	(505.783)	-	(505.783)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	18.208.195	12.363.304	(11.435.907)	(22.949)	19.112.643	28.711	19.141.353
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 01 Ιανουαρίου 2007	18.208.195	9.218.353	2.281.125	-	29.707.673	-	29.707.673
Καθαρό κέρδος/(ζημιό) χρήσης	-	-	1.389.227	-	1.389.227	-	1.389.227
Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2007	18.208.195	9.218.353	3.670.352	-	31.096.900	-	31.096.900
Καθαρό κέρδος/(ζημιό) χρήσης	-	-	482.473	-	482.473	-	482.473
Μεταβολή από διάθεση κεφαίων	-	93.585	(93.585)	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2008	18.208.195	9.311.938	4.059.240	-	31.579.373	-	31.579.373
Καθαρό κέρδος/(ζημιό) χρήσης	-	-	(3.143.268)	-	(3.143.268)	-	(3.143.268)
Μεταφορά αποθεματικών	-	677.000	(677.000)	-	-	-	-
Αναπροσαρμογή Βαγατερής	-	1.667.740	(7.046.512)	-	(5.378.773)	-	(5.378.773)
Διακείμενα Μερίσματα	-	-	(505.783)	-	(505.783)	-	(505.783)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	18.208.195	11.656.687	(7.313.333)	-	22.551.549	-	22.551.549

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2009 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2009

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσό σε Ευρώ	Σημείωση	31/12/2009 31/12/2008		31/12/2009 31/12/2008	
		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενοίκια πύγιο περιουσιακά στοιχεία	8	57.221.379	61.001.239	44.713.184	48.302.483
Επενδύσεις σε ακίνητα		833.000	833.000	-	-
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	9	359.324	317.752	225.414	284.930
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	5.117.095	2.917.095
		58.413.703	62.151.991	50.055.694	51.504.508
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	11	8.304.310	9.588.078	7.025.181	7.710.752
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	29.555.994	31.290.048	38.317.596	35.952.507
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	12	445.246	399.768	402.057	399.768
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισόζυγμα	13	3.577.977	2.220.434	3.010.167	1.521.490
		41.883.527	43.498.329	48.755.000	45.590.518
		100.297.231	105.650.319	98.810.694	97.095.026
Σύνολο ενεργητικού					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	18.208.195	18.208.195	18.208.195	18.208.195
Συναλλαγματικές διαφορές αναποίησης ξένων θυγατρικών		(25.733)	(22.949)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	15	12.370.710	12.363.304	11.656.687	11.656.687
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(13.690.603)	(11.435.907)	(5.268.588)	(7.313.332)
Καθαρή θέση μετόχων εταιρείας		16.862.569	19.112.642	24.596.296	22.551.550
Διακρίματα μειοψηφίας		111.515	28.711	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		16.974.084	19.141.353	24.596.296	22.551.550
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	16	3.143.103	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	4.375.394	3.096.532	4.365.256	3.075.969
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	612.539	659.773	593.756	572.826
Επιχορηγήσεις	19	1.692.566	1.736.442	1.692.566	1.736.442
Προβλέψεις	21	8.135	8.135	8.135	8.135
		9.831.737	5.500.882	6.659.713	5.393.372
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	20	20.973.543	26.298.687	24.488.927	25.979.542
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		530.958	505.020	446.137	481.098
Δάνεια	16	51.986.907	54.175.141	42.019.621	42.689.464
Χρηματοδοτικές συμβάσεις		-	29.235	-	-
		73.491.409	81.008.084	67.554.685	69.150.104
Σύνολο υποχρεώσεων		83.323.147	86.508.966	74.214.398	74.543.476
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		100.297.231	105.650.319	98.810.694	97.095.026

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2009 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2009

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσό σε ευρώ	Σημείωση	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2009	1/1 έως 31/12/2008	1/1 έως 31/12/2009	1/1 έως 31/12/2008
Κύκλος εργασιών		98.315.707	100.352.994	95.555.664	96.071.506
Κόστος Πωληθέντων	22	(62.463.020)	(71.375.912)	(60.327.092)	(68.048.330)
Μικτά κέρδη/(Ζημιές)		35.852.687	28.977.082	35.228.572	28.023.166
Έσοδα διάθεσης	22	(26.468.913)	(26.837.446)	(23.599.170)	(24.384.501)
Έσοδα διαίτησης	22	(6.176.065)	(6.121.153)	(4.896.668)	(5.029.623)
Λοιπά έσοδα / (βλάβες) εκμετάλλευσης (καθαρά)	25	1.02.942	1.009.900	(60.530)	1.152.710
Αύξηση καθαρής θέσης συνδεδεμένων επιχειρήσεων		-	347.859	-	-
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		3.380.452	(2.543.677)	6.711.004	(238.247)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	24	(4.075.158)	(4.394.599)	(3.233.424)	(3.504.193)
Κέρδη από πώληση συμμετοχών		-	930.299	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(94.507)	(6.007.977)	3.478.380	(3.742.440)
Φόρος εισοδήματος	27	(1.469.979)	620.568	(1.433.634)	599.172
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		(2.164.486)	(5.387.408)	2.044.746	(3.143.268)
. Διακείμενη μετρητική		(2.250.397)	(5.376.068)	2.044.746	(3.143.268)
. Διακείμενα μεσογρηγία		85.911	(11.340)	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		-	-	-	-
Συγκρισιμότητα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		(2.164.486)	(5.387.408)	2.044.746	(3.143.268)
. Διακείμενη μετρητική		(2.250.397)	(5.376.068)	2.044.746	(3.143.268)
. Διακείμενα μεσογρηγία		85.911	(11.340)	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) από μετρή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εγκριζόμενο σε 6 ανά μετρή)		-	-	-	-
Βασικά και μεριζώμενα	31	(0,1112)	(0,2657)	0,9011	(0,1554)



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2009

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 31.12.2009

Ποσό σε ευρώ	Αποθεωμένα στους μετόχους της μητρικής						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεωτικά	Αποτελέσματα εις υνόν	Συνολοπροσφερές διαφερές μετρήτης	Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας	Διακείμενα Μεσογρηγία	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	18.208.195	12.363.204	(11.435.907)	(22.949)	18.112.643	28.731	18.141.374
Συνολοπροσφερές διαφερές	-	-	-	(2.784)	(2.784)	-	(2.784)
Συγκρισιμότητα συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	(2.291.397)	-	(2.290.287)	85.911	(2.164.486)
Μεταφορά από αποθεωτικών	-	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά από διάθεση κεφαίων	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	(2.291.397)	(2.784)	(2.233.181)	85.911	(2.187.270)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	18.208.195	12.363.204	(13.686.304)	(25.733)	16.879.462	114.622	16.974.084
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	18.208.195	11.656.687	(7.313.333)	-	22.551.549	-	22.551.549
Συγκρισιμότητα συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	2.044.746	-	2.044.746	-	2.044.746
	-	-	2.044.746	-	2.044.746	-	2.044.746
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	18.208.195	11.656.687	(5.268.587)	-	24.596.295	-	24.596.295

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2010 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2010

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενοίκια πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	57.055.334	57.221.379	44.189.945	44.713.184
Επενδύσεις σε ακίνητα		676.800	833.000	-	-
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	9	262.171	359.324	182.289	225.414
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	6.117.831	5.117.095
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	1.600.100	-	1.600.100	-
		59.684.404	58.413.703	52.180.165	50.055.694
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	11	8.746.987	8.304.310	6.884.303	7.025.181
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	23.721.580	29.555.994	37.131.365	38.317.596
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	12	1.228.425	445.246	1.221.660	402.057
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	1.907.178	3.577.977	1.579.854	3.010.167
		35.604.169	41.883.527	46.817.182	48.755.000
Σύνολο ενεργητικού		95.288.574	100.297.231	98.997.347	98.810.694
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	18.208.195	18.208.195	18.208.195	18.208.195
Συνολοκληματικές διαφορές αναποίησης ξένων θυγατρικών		(25.733)	(25.733)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	15	12.214.510	12.370.710	11.656.687	11.656.687
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(16.339.625)	(13.690.603)	(5.772.381)	(5.268.586)
Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας		14.057.348	16.862.569	24.092.501	24.596.296
Δικαιώματα μεσημερίας		186.030	111.515	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		14.243.377	16.974.084	24.092.501	24.596.296
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	16	37.323.623	3.143.303	34.295.248	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	5.424.010	4.375.394	5.391.923	4.365.256
Υποχρεώσεις παραγών προσταπικού λόγω εφόδου από την υπηρεσία	18	602.364	612.539	585.865	593.756
Επιδρομήσεις	19	1.436.274	1.692.366	1.436.274	1.692.566
Προβλέψεις	21	-	8.135	-	8.135
		44.786.270	9.831.737	41.709.310	6.659.713
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	20	21.010.687	20.973.543	26.600.376	24.488.927
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		967.881	530.958	763.682	446.137
Δάνεια	16	14.280.358	51.986.907	5.831.478	42.619.621
		36.258.926	73.491.409	33.195.536	67.554.685
Σύνολο υποχρεώσεων		81.045.196	83.323.147	74.904.846	74.214.398
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		95.288.574	100.297.231	98.997.347	98.810.694

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2010 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2010

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

ποσό σε ευρώ

	Σημείωση	ΕΝΔΟΦΩΤΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2010	1/1 έως 31/12/2009	1/1 έως 31/12/2010	1/1 έως 31/12/2009
Κύκλος εργασιών		87.631.516	98.315.707	87.025.863	95.555.664
κόστος πωληθέντων	22	(52.307.507)	(62.463.020)	(54.117.987)	(60.327.092)
Μικτό κέρδη/(Ζημιές)		35.234.009	35.852.687	32.907.877	35.228.572
Έξοδα διάθεσης	22	(26.733.530)	(26.458.913)	(24.682.171)	(23.599.170)
Έξοδα διοίκησης	22	(4.822.976)	(6.176.065)	(3.974.636)	(4.896.668)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	25	(63.830)	162.942	172.848	(60.930)
Αποσβέσματα κερμάτων/αμοιβών		3.615.673	3.380.852	4.423.918	6.711.804
χρηματοοικονομικά έσοδα/(εξόδα) - καθαρά	24	(4.153.286)	(4.075.158)	(3.338.076)	(3.233.424)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(537.592)	(604.507)	1.085.842	3.478.380
Φόρος εισοδήματος	27	(1.806.831)	(1.469.979)	(1.509.637)	(1.433.634)
Καθαρά κέρδη χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(2.344.424)	(2.164.486)	(503.795)	2.044.746
Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
ζημιές από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(386.588)	-	-	-
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		(2.731.022)	(2.164.486)	(503.795)	2.044.746
... Διαικτικές μηνιαίες		(2.805.220)	(2.250.397)	(503.795)	2.044.746
... Διανομή στο μεσοφύλλιο		74.199	85.911	-	-
		(2.731.022)	(2.164.486)	(503.795)	2.044.746
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		-	-	-	-
Συγκριση συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		(2.731.022)	(2.164.486)	(503.795)	2.044.746
... Διαικτικές μηνιαίες		(2.805.220)	(2.250.397)	(503.795)	2.044.746
... Διανομή στο μεσοφύλλιο		74.199	85.911	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά και μειωμένα	31	(0,1387)	(0,1112)	(0,0249)	0,1011



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2010

Κατάσταση Μεταβολών Ίδιων Κεφαλαίων 31.12.2009

ποσό σε ευρώ

	Αποσβέσιμα στους μετόχους της μητρικής				Καθαρή θέση υπέσταν σπουδός	Διακείμενο Ηκούφείο	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποσβέσιμα	Αποσβέσιμα σε κίν	Συνολικά αποσβέσιμα			
ΕΝΔΟΦΩΤΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	18.208.195	12.383.304	(11.439.807)	(22.949)	19.112.643	28.711	19.141.353
Συνολικό συνολικό έσοδο μετά από φόρους	-	7.486	(2.254.806)	-	(2.247.290)	62.884	(2.184.406)
Συνολικά αποσβέσιμα	-	-	-	(2.794)	(2.794)	-	(2.794)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	18.208.195	12.370.710	(13.690.603)	(25.733)	16.862.569	111.515	16.974.084
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	18.208.195	11.656.667	(7.313.333)	-	22.551.549	-	22.551.549
Συγκριση συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	2.044.746	-	2.044.746	-	2.044.746
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	18.208.195	11.656.667	(5.268.587)	-	24.596.295	-	24.596.295

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2011 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2011

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσό σε Ευρώ	Σημείωση	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
		ΕΝΟΠΩΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	54.251.547	57.055.334	42.800.039	44.189.945
Επενδύσεις σε ακίνητα		676.800	676.800	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	293.805	262.171	256.043	182.289
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	6.117.831	6.117.831
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	1.003.560	1.690.100	1.003.560	1.690.100
		56.225.712	59.684.404	50.177.473	52.180.165
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	11	7.938.150	8.746.987	5.862.308	6.884.303
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	21.155.267	23.721.580	40.715.234	37.131.365
Ελληνικό Δημόσιο - Πρακταβολή Φόρου Εισοδήματος	12	593.010	1.228.425	569.350	1.221.660
Ταμιακό διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	853.312	1.907.178	245.693	1.579.854
		30.539.739	35.604.169	47.392.585	46.817.182
Σύνολο ενεργητικού		86.765.451	95.288.574	97.570.058	98.997.347
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μισοχικό κεφάλαιο	14	18.208.195	18.208.195	18.208.195	18.208.195
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(25.733)	(25.733)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	15	14.123.190	12.214.510	13.565.366	11.656.687
Κέρδη/ (ζημιές) εκ νέου		(28.513.379)	(16.339.625)	(15.649.482)	(5.772.381)
Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας		3.792.273	14.057.348	16.124.079	24.092.501
Δικαιώματα μειοψηφίας		244.837	186.030	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		4.037.111	14.243.377	16.124.079	24.092.501
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	16	45.382.577	37.323.623	43.717.903	34.295.248
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	4.789.775	5.424.010	4.715.725	5.391.923
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	618.509	602.364	604.010	585.865
Επιχορηγήσεις	19	1.218.373	1.436.274	1.218.373	1.436.274
		52.009.234	44.786.270	50.256.012	41.709.310
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	20	17.339.560	21.010.687	26.353.531	26.600.376
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		407.276	967.881	302.026	763.682
Δάνεια	16	12.972.271	14.280.358	4.534.410	5.831.478
		30.719.107	36.258.926	31.189.967	33.195.536
Σύνολο υποχρεώσεων		82.728.341	81.045.196	81.445.979	74.904.846
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		86.765.451	95.288.574	97.570.058	98.997.347

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2011 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2011

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσό σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2011	1/1 έως 31/12/2010	1/1 έως 31/12/2011	1/1 έως 31/12/2010
Κύκλος εργασιών		71.451.727	87.631.516	69.337.305	87.025.863
Κόστος Πωληθέντων	21	(45.643.080)	(52.397.507)	(44.949.781)	(54.117.987)
Μικτά κέρδη / (ζημιά)		25.808.647	35.234.009	24.487.524	32.907.877
Έξοδα διάθεσης	21	(27.707.048)	(26.733.530)	(24.948.012)	(24.682.171)
Έξοδα διοίκησης	21	(4.680.128)	(4.822.978)	(4.038.022)	(3.974.636)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	24	(594.500)	(61.830)	(417.184)	172.848
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(6.153.029)	3.615.673	(4.915.694)	4.423.918
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) - καθαρά	23	(5.219.937)	(4.133.268)	(4.387.830)	(3.338.076)
Κέρδη / (ζημιά) προ φόρων		(11.372.946)	(537.592)	(9.303.524)	1.085.842
Φόρος εισοδήματος	26	(741.980)	(1.806.831)	(573.577)	(1.589.637)
Καθαρά κέρδη / (ζημιά) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(12.114.946)	(2.344.424)	(9.877.101)	(503.795)
Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες		-	-	-	-
Ζημιά από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες		-	(286.598)	-	-
Κέρδη / (ζημιά) μετά από φόρους		(12.114.946)	(2.731.022)	(9.877.101)	(503.795)
- Διοκλήσις μερισμάτων		(12.173.754)	(2.805.220)	(9.877.101)	(503.795)
- Διακρίματα μερισμάτων		58.808	74.198	-	-
(12.114.946)		(2.731.022)		(9.877.101)	(503.795)
Κέρδη / (ζημιά) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (απορροαμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά ζημιά ανά μετοχή	30	(0,6017)	(0,1387)	(0,4882)	(0,0249)
Μειωμένα ζημιά ανά μετοχή	30	(0,5373)	(0,1387)	(0,4389)	(0,0249)



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2011

Κατάσταση Μεταβολών Ίδιων Κεφαλαίων 31/12/2010

Ποσό σε Ευρώ	Αποδόχματα στους μετόχους της μητρικής						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό	Αποτελέσματα κερών	Συνολικά κερδή / (ζημιά) μεταρροής	Καθαρή θέση μερίων εταιρίας	Διακρίματα μερισμάτων	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	18.208.195	12.376.710	(13.696.603)	(25.733)	16.862.569	11.1.515	16.974.084
Συγκρατημένο συνολικό έσοδο μετά από φόρους	-	-	(2.805.220)	-	(2.805.220)	741.99	(2.731.022)
Μεταβολή εύλογης αξίας επενδύσεων σε ομόλογο (Νίκας Βουλγάρια S.A.)	-	(198.200)	198.200	-	-	-	-
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικής (ΔΟΡΟΚΟΙΣ ΑΕ)	-	-	-	-	-	315	315
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	18.208.195	12.214.510	(16.339.625)	(25.733)	14.057.348	18.630	14.243.377
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	18.208.195	11.656.687	(3.268.587)	-	24.596.295	-	24.596.295
Συγκρατημένο συνολικό έσοδο μετά από φόρους	-	-	(503.795)	-	(503.795)	-	(503.795)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	18.208.195	11.656.687	(3.772.381)	-	24.092.501	-	24.092.501

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2012 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2012

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσό σε Ευρώ	Σημείωση	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
		ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
ΒΕΒΗΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Επενδύσεις πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	52.383.710	54.251.547	41.477.559	42.800.039
Επενδύσεις σε αόριστα		619.400	676.800	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	285.491	293.805	274.608	256.043
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	6.117.831	6.117.831
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	660.290	1.003.560	660.290	1.003.560
		53.948.892	56.225.712	48.530.287	50.177.473
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	11	6.578.573	7.938.150	4.800.804	5.862.308
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12	24.417.968	21.155.267	49.301.643	40.715.234
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβολή φόρου Εισοδήματος	12	40.990	593.010	1.147	569.350
Τομιακό διαθέσιμο και ισοδύναμο	13	1.866.826	853.312	1.613.578	245.693
		32.904.355	30.539.739	55.717.172	47.392.585
Σύνολο ενεργητικού		86.853.247	86.765.451	104.247.459	97.570.058
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	18.208.195	18.208.195	18.208.195	18.208.195
Συνολογεννητικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(25.733)	(25.733)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	15	14.082.969	14.123.190	13.565.366	13.565.366
Κέρδη/ (ζημιές) ως νέων		(35.506.537)	(28.513.379)	(20.997.193)	(15.649.482)
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας		(3.241.106)	3.792.273	10.776.368	16.124.079
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(69.800)	244.837	-	-
Σύνολο δίων κεφαλαίων		(3.310.907)	4.037.111	10.776.368	16.124.079
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	16	45.679.978	45.382.577	43.861.328	43.717.903
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	4.732.853	4.789.775	4.646.943	4.715.725
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	601.929	618.509	587.525	604.010
Επιχορηγήσεις	19	1.086.535	1.218.373	1.086.535	1.218.373
		52.101.296	52.009.234	50.182.331	50.256.012
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	20	19.472.535	17.339.560	33.218.999	26.353.531
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		571.000	407.276	554.871	302.026
Δάνεια	16	18.019.323	12.972.271	9.514.888	4.534.410
		38.062.858	30.719.107	43.288.759	31.189.967
Σύνολο υποχρεώσεων		90.164.154	82.728.341	93.471.091	81.445.979
Σύνολο δίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		86.853.247	86.765.451	104.247.459	97.570.058

Οι σημειώσεις στις σελίδες 44 έως 95 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2012 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2012

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσό σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΘΕΝΩ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΓΑΦΕΩ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2012	1/1 έως 31/12/2011	1/1 έως 31/12/2012	1/1 έως 31/12/2011
Κόστος εργασιών		69.630.184	72.451.727	66.345.197	69.337.305
Κόστος Πωληθέντων	21	(42.751.402)	(45.643.000)	(41.430.603)	(44.949.781)
Μικτό κέρδη / (ζημίες)		26.878.782	26.808.647	24.914.594	24.487.524
Τέλος διάθεσης	21	(23.354.229)	(27.707.040)	(21.387.351)	(24.948.012)
Τέλος διακοπής	21	(4.904.277)	(4.660.120)	(4.123.454)	(4.038.032)
Λοιπά έσοδα / (κέρδη) αποτελέσεως (καθαρά)	24	(155.870)	(594.500)	(70.224)	(417.184)
Αποτέλεσμα αποτελέσεως		(1.615.681)	(6.153.029)	(668.435)	(4.915.694)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(κέρδη) - καθαρά	23	(4.606.430)	(5.218.937)	(3.836.324)	(4.387.830)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(6.222.111)	(11.372.966)	(4.504.759)	(9.303.524)
Φόρος εισοδήματος	26	(1.088.270)	(741.980)	(842.952)	(573.577)
Καθαρά κέρδη κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(7.310.389)	(12.114.946)	(5.347.711)	(9.877.101)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		(7.310.389)	(12.114.946)	(5.347.711)	(9.877.101)
Μέγιστο Αξιοπείρα		(7.033.300)	(12.173.794)	(5.347.711)	(9.877.101)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(277.089)	59.848	-	-
		(7.310.389)	(12.114.946)	(5.347.711)	(9.877.101)
Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (συσραματισμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικός όγκος ανά μετοχή	30	(0,2476)	(0,6017)	(0,2643)	(0,4882)



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2012

Κατάσταση Μεταβολών Ίδιων Κεφαλαίων 31/12/2011

Ποσό σε Ευρώ	Αποδόγματα στους μετόχους της μητρικής						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Ασκήσιμα δικαιώματα	Αποτέλεσμα εκ νέου	Συνολικιστικά δικαιώματα μετατροπής	Επιφύλαξη κέρδη μεταγενέστερα	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Εξοδα Ίδιων Κεφαλαίων
ΕΝΟΠΙΩΘΕΝΩ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011	18.208.189	12.114.910	(18.839.625)	(21.733)	14.897.848	186.838	14.348.377
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου	-	-	(12.173.754)	-	(12.173.754)	38.898	(12.114.946)
Αποτελεσμα μετατρέξιμου ομολογιακού δανείου	-	1.909.879	-	-	1.909.879	-	1.909.879
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	18.208.189	14.123.190	(30.913.379)	(21.733)	3.792.273	249.838	4.097.111
ΕΓΑΦΕΩ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011	18.208.189	11.656.887	(3.772.381)	-	24.092.801	-	24.092.801
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου	-	-	(6.877.101)	-	(6.877.101)	-	(6.877.101)
Αποτελεσμα μετατρέξιμου ομολογιακού δανείου	-	1.909.879	-	-	1.909.879	-	1.909.879
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	18.208.189	13.555.266	(10.649.482)	-	18.124.800	-	18.124.800

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2013 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2013

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

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

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2013 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2013

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσό σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΔΟΣΦΙΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑ ΦΥΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2013	1/1 έως 31/12/2012 *	1/1 έως 31/12/2013	1/1 έως 31/12/2012 *
Κόστος εργασιών		60.789.022	69.630.184	58.326.004	66.345.197
Κόστος Πολυβόλων	21	(40.952.429)	(42.751.482)	(37.544.100)	(41.430.803)
Μετά κέρδη/ (ζημιές)		19.836.593	26.878.702	17.781.904	24.914.594
Έξοδα διάθεσης	21	(21.533.515)	(23.354.229)	(19.842.961)	(21.387.381)
Έξοδα διαίτησης	21	(4.638.961)	(4.984.277)	(3.693.832)	(4.123.464)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) αναπόσβεστης (καταβ.)	24	(697.060)	(155.878)	(11.813.827)	(72.224)
Αποτέλεσμα εργασιών		(7.009.943)	(1.615.681)	(17.568.656)	(968.435)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	23	(4.147.971)	(4.606.430)	(3.430.080)	(3.836.324)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(11.157.914)	(6.222.111)	(20.998.736)	(4.504.759)
Φόρος εισοδήματος	25	(299.372)	(1.088.278)	2.561.011	(842.952)
Καθαρά κέρδη χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(11.457.286)	(7.310.389)	(18.437.725)	(5.347.711)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		(11.457.286)	(7.310.389)	(18.437.725)	(5.347.711)
Μίσθια Μηχανής		(11.229.795)	(7.033.380)	(8.437.725)	(5.347.711)
Μη ελέγχουσις συμμετοχής		(226.491)	(277.009)	-	-
		(11.457.286)	(7.310.389)	(18.437.725)	(5.347.711)
Από συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)					
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων					
Ανταρξακτικές (ζημιές)/κέρδη μετά από αναβαλλόμενους φόρους	18	(23.251)	64.445	(23.251)	64.445
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά από φόρους (Α)+(Β)		(11.480.537)	(7.245.944)	(18.460.976)	(5.283.266)
Μίσθια Μηχανής		(11.244.046)	(6.966.935)	-	-
Μη ελέγχουσις συμμετοχής		(236.491)	(277.009)	-	-
		(11.480.537)	(7.245.944)	(18.460.976)	(5.283.266)
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μετρικής για την περίοδο (υπεραριθμία σε € ανά μετοχή)					
Βασικός ζημιές ανά μετοχή	29	(0,55)	(0,35)	(0,91)	(0,26)



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2013

Κατάσταση Μεταβολών Ύδρων Κεφαλαίων 31/12/2012

Ποσό σε Ευρώ	Αποδόμηση στους μετόχους της μετρικής						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εκ νέου	Συνολοαποδομικές διαφορές μετατροπής	Καθαρή θέση μετόχων εταιρείας	Μη ελέγχουσις συμμετοχής	Σύνολο Ύδρων Κεφαλαίων
ΕΝΔΟΣΦΙΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2012 *	18.208.195	14.123.190	(28.556.657)	(25.733)	3.748.995	244.837	3.993.833
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου	-	-	(7.033.380)	-	(7.033.380)	(277.009)	(7.310.389)
Τοιχικό Αποθεματικό	-	11.439	(11.439)	-	-	-	-
Μεταβολή ελέγχου είδος επιδόσεων σε αέριο (Νίκας Βιολίνα S.A.)	-	(51.660)	51.660	-	-	-	-
Διανομή Μερίσματος	-	-	-	-	-	(37.629)	(37.629)
Ανταρξακτικά κέρδη μετά από αναβαλλόμενους φόρους	-	-	64.445	-	64.445	-	64.445
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2012	18.208.195	14.082.969	(35.465.372)	(25.733)	(3.219.940)	(69.801)	(3.289.741)
ΕΤΑ ΦΥΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2012 *	18.208.195	13.565.366	(15.692.760)	-	16.080.801	-	16.080.801
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου	-	-	(5.347.711)	-	(5.347.711)	-	(5.347.711)
Ανταρξακτικά κέρδη μετά από αναβαλλόμενους φόρους	-	-	64.445	-	64.445	-	64.445
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2012	18.208.195	13.565.366	(20.976.027)	-	10.797.535	-	10.797.534

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2014 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2014

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Γραφά σε Ευρώ	Σημείωση	31/12/2014		31/12/2013	
		ΕΝΟΠΟΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΝΟΠΟΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	45.875.344	50.218.965	37.408.246	40.541.711
Επενδύσεις σε αίνητα		-	340.000	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	214.494	231.832	214.910	227.383
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	928.656	5.117.831
Εμπορικές και λοιπές απατήσεις	12	400	317.020	400	317.020
		46.090.238	51.107.816	38.552.212	46.203.945
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	11	3.901.334	5.171.301	2.923.694	3.957.712
Εμπορικές και λοιπές απατήσεις	12	18.464.261	18.970.914	20.144.109	38.631.600
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	12	66.688	52.173	1.392	1.147
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	1.240.883	768.525	1.088.943	569.687
		23.673.166	24.962.913	24.158.138	43.160.145
Σύνολο ενεργητικού		69.763.404	76.070.729	62.710.350	89.364.090
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	12.138.797	12.138.797	12.138.797	12.138.797
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(25.733)	(25.733)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	15	9.944.717	14.050.217	9.893.175	13.780.858
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(48.893.663)	(39.512.253)	(51.834.232)	(33.367.604)
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας		(26.835.882)	(13.348.972)	(29.802.260)	(7.447.950)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(1.689.744)	(1.205.814)	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(28.525.625)	(14.554.786)	(29.802.260)	(7.447.950)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	16		1.502.650		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	5.021.487	4.826.085		2.062.517
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	654.038	601.999	636.078	585.148
Επιχορηγήσεις	19	578.543	974.958	578.543	974.958
		6.254.068	7.905.691	1.214.621	3.622.623
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	20	16.757.224	14.639.322	25.221.550	33.717.084
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		112.321	196.638	(0)	61.456
Δάνεια	16	75.165.416	67.883.863	66.076.440	59.410.877
		92.034.961	82.719.824	91.297.989	93.189.417
Σύνολο υποχρεώσεων		98.289.029	90.625.515	92.512.610	96.812.040
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		69.763.404	76.070.729	62.710.350	89.364.090

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2014 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2014

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΔΟΦΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΞΑΞΙΩΣΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2014	1/1 έως 31/12/2013*	1/1 έως 31/12/2014	1/1 έως 31/12/2013*
Κύριος εργασιών		56.722.597	54.789.022	51.436.050	49.326.004
Κόστος Πωληθέντων	21	(39.986.342)	(40.952.429)	(36.553.509)	(37.544.100)
Μετά κέρδη/(ζημιές)		16.736.254	13.836.593	14.882.541	11.781.904
Έξοδα διάθεσης	21	(15.729.461)	(15.510.515)	(14.122.427)	(13.842.901)
Έξοδα διάθεσης	21	(4.554.551)	(4.638.961)	(3.705.566)	(3.693.832)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) αμειψένεσης (καθαρά)	24	(5.184.867)	(697.060)	(17.486.177)	(11.813.827)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(8.732.625)	(7.009.943)	(20.428.829)	(17.548.656)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	23	(4.931.399)	(4.147.971)	(3.938.354)	(3.430.080)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(13.664.024)	(11.157.914)	(24.364.183)	(20.996.736)
Φόρος εισοδήματος	25	(239.642)	(299.372)	2.062.517	2.961.011
Καθαρά κέρδη/ζημιές από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(13.893.666)	(11.457.286)	(22.301.666)	(18.437.725)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		(13.893.666)	(11.457.286)	(22.301.666)	(18.437.725)
Μείζονα Μητρώα		(13.434.266)	(11.220.795)	(22.301.666)	(18.437.725)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(459.400)	(236.491)	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)		(13.893.666)	(11.457.286)	(22.301.666)	(18.437.725)
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μακροπρόθεσμα στην κατάσταση αποτελεσμάτων		-	(23.251)	-	(23.251)
Αναλογιστικές (ζημιές)/κέρδη μετά από αναβαλλόμενους φόρους		-	(23.251)	-	(23.251)
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα περιόδου μετά από φόρους (Α)+(Β)		(13.893.666)	(11.480.537)	(22.301.666)	(18.460.976)
Μείζονα Μητρώα		(13.434.266)	(11.244.046)	-	-
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(459.400)	(236.491)	-	-
Συνολικό εισόδημα μετά από φόρους (Α)+(Β)+(Γ)		(13.893.666)	(11.480.537)	(22.301.666)	(18.460.976)
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρώας για την περίοδο (επιτροπεία σε € ανά μετοχή)					
Βασικές (ζημιές) ανά μετοχή	29	(0,66)	(0,55)	(1,10)	(0,91)

*Αναπροσαρμοσμένα ποσά. Βλ. σημείωση 3.25



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2014

Κατάσταση Μεταβολών Ίδιων Κεφαλαίων 31/12/2013

Ποσά σε Ευρώ	Αποδόμηση στους μετόχους της μητρώας						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά εισοδήματα	Αποτελέσματα ες νέον	Συνολογεννητικές διαφορές μετατροπής	Καθαρά έσοδα μετόχων εταιρίας	Μη ελεγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων
ΕΝΔΟΦΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013	18.206.195	14.082.969	(35.485.372)	(25.733)	(3.219.941)	(69.600)	(3.289.741)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου	-	-	(11.220.795)	-	(11.220.795)	(236.491)	(11.457.286)
Μεταβολή ελέγχος είδος συνδύου σε ορίστη (Νίκας Βιζιτά S.A.)	-	(251.460)	251.460	-	-	-	-
Αποθεματικό μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου	-	215.492	-	-	215.492	-	215.492
Τοποθέτ. Αποθεματικό	-	3.216	(3.216)	-	-	-	-
Αναλογιστικές (ζημιές)/κέρδη μετά από αναβαλλόμενους φόρους	-	-	(23.251)	-	(23.251)	-	(23.251)
Ανακετάμνηζη ζημιών 2010-2011 προς μη ελεγχουσες συμμετοχές	-	-	899.523	-	899.523	(899.523)	-
Μείζονα Μετοχικά Κεφάλαια με Συμμετρητά Ίδια	(6.059.390)	-	6.059.390	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Ιανουαρίου 2013	12.136.797	14.050.217	(39.512.253)	(25.733)	(13.348.972)	(1.205.814)	(14.554.786)
ΕΞΑΞΙΩΣΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013	18.206.195	13.565.366	(20.976.027)	-	10.797.534	-	10.797.534
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου	-	-	(18.437.725)	-	(18.437.725)	-	(18.437.725)
Αποθεματικό μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου	-	215.492	-	-	215.492	-	215.492
Μείζονα Μετοχικά Κεφάλαια με Συμμετρητά Ίδια	(6.059.390)	-	6.059.390	-	-	-	-
Αναλογιστικές (ζημιές)/κέρδη μετά από αναβαλλόμενους φόρους	-	-	(23.251)	-	(23.251)	-	(23.251)
Υπόλοιπο στις 31 Ιανουαρίου 2013	12.136.797	13.780.858	(33.367.605)	-	(7.447.950)	-	(7.447.950)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2015 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2015

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσό σε Ευρώ		31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	26.863.024	45.875.344	22.761.637	37.408.246
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	2.400.000	-	2.400.000	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	147.388	214.494	147.344	214.910
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	928.656	928.656
Εμπορικές και λοιπές απατήσεις	12	795	400	795	400
		29.411.207	46.090.238	26.238.432	38.552.212
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	11	2.843.326	3.901.334	2.665.610	2.923.694
Εμπορικές και λοιπές απατήσεις	12	17.606.225	18.464.261	20.268.806	20.144.109
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	12	1.299	66.688	1.299	1.392
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	721.438	1.240.883	648.635	1.088.943
		21.172.286	23.673.166	23.584.349	24.158.138
Σύνολο ενεργητικού		50.583.493	69.763.404	49.822.781	62.710.350
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	12.138.797	12.138.797	12.138.797	12.138.797
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(25.733)	(25.733)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	15	9.947.790	9.944.717	9.893.175	9.893.175
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(71.675.684)	(48.893.663)	(70.952.899)	(51.834.232)
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας		(49.614.830)	(26.835.882)	(48.920.927)	(29.802.260)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(2.391.190)	(1.689.744)	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(52.006.020)	(28.525.625)	(48.920.927)	(29.802.260)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	4.854.885	5.021.487	(0)	-
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	611.281	654.038	608.445	636.078
Επιχορηγήσεις	19	519.085	578.543	519.085	578.543
		5.985.251	6.254.068	1.127.529	1.214.621
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	20	17.087.958	16.757.224	28.724.651	25.221.550
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		70.220	112.321	-	-
Δάνεια	16	79.446.084	75.165.416	68.891.529	66.076.440
		96.604.262	92.034.961	97.616.179	91.297.989
Σύνολο υποχρεώσεων		102.589.513	98.289.029	98.743.709	92.512.610
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		50.583.493	69.763.404	49.822.781	62.710.350

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2015 Π.Γ.ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε



Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΠΧΑ

31 Δεκεμβρίου 2015

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσό σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΠΑΦΡΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2015	1/1 έως 31/12/2014*	1/1 έως 31/12/2015	1/1 έως 31/12/2014*
Κόστος εργασιών		48.927.163	55.177.189	45.419.735	49.893.442
Κόστος Πολύθροτων	21	(36.187.735)	(39.986.342)	(33.613.272)	(36.553.509)
Μετά κέρδη/(ζημιές)		12.739.429	15.190.846	11.806.463	13.339.933
Τέρα διάθεσης	21	(10.492.196)	(14.184.053)	(9.432.359)	(12.577.019)
Τέρα διάθεσης	21	(4.482.735)	(4.554.551)	(3.417.219)	(3.705.566)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) αμετάλλευσης (καθαρά)	24	(15.273.281)	(5.184.867)	(11.643.720)	(17.486.177)
Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης		(17.908.782)	(8.732.629)	(12.686.834)	(20.428.829)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	23	(5.172.152)	(4.921.399)	(5.529.560)	(3.935.354)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(22.680.934)	(13.654.024)	(18.216.395)	(24.394.182)
Φόρος εισοδήματος	25	(797.181)	(239.642)	(900.000)	2.062.517
Καθαρά κέρδη κρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(23.478.116)	(13.893.666)	(19.116.395)	(22.331.666)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		(23.478.116)	(13.893.666)	(19.116.395)	(22.331.666)
Μέτοχα Μητρικής		(22.776.671)	(13.434.266)	(19.116.395)	(22.331.666)
Μη ελέγχουσας συμμετοχής		(701.445)	(459.400)	-	-
Λοιπά συνολικά κέρδη/ζημιές μετά από φόρους (Β)		(23.478.116)	(13.893.666)	(19.116.395)	(22.331.666)
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων		-	-	-	-
Ανολογιστικές (ζημιές)/κέρδη μετά από αναβαλλόμενους φόρους		-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά κέρδη/ζημιές περιόδου μετά από φόρους (Α)+(Β)		(23.478.116)	(13.893.666)	(19.116.395)	(22.331.666)
Μέτοχα Μητρικής		(22.776.671)	(13.434.266)	-	-
Μη ελέγχουσας συμμετοχής		(701.445)	(459.400)	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή που αντιστοιχούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (αυτοοριζώνται σε € ανά μετοχή)					
Βασικές (ζημιές) ανά μετοχή	29	(1,13)	(0,66)	(0,94)	(1,10)

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 31/12/2015

Ποσό σε Ευρώ	Αποδόμηση στους μετόχους της μητρικής						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εκ νέων	Συνολικά αποτελέσματα διαφοράς μετατροπής	Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας	Μη ελέγχουσας συμμετοχής	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015	12.138.797	9.944.718	(48.893.663)	(25.733)	(26.835.882)	(1.689.744)	(28.525.626)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου	-	-	(22.776.671)	-	(22.776.671)	(701.445)	(23.478.116)
Τοιχικό Αποθεματικό	-	3.073	(3.073)	-	-	-	-
Ανολογιστικές (ζημιές)/κέρδη	-	-	(2.274)	-	(2.274)	-	(2.274)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015	12.138.797	9.947.791	(71.675.681)	(25.733)	(49.614.827)	(2.391.189)	(52.006.018)
ΕΠΑΦΡΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015	12.138.797	9.893.175	(51.834.232)	-	(29.802.260)	-	(29.802.260)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου	-	-	(19.116.395)	-	(19.116.395)	-	(19.116.395)
Ανολογιστικές (ζημιές)/κέρδη	-	-	(2.274)	-	(2.274)	-	(2.274)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015	12.138.797	9.893.175	(70.952.901)	-	(48.920.928)	-	(48.920.928)