



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ
«ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ – EXECUTIVE MBA»**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΣ
ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ»**

ΚΟΥΤΣΙΡΑΣ Κ. ΣΩΤΗΡΙΟΣ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ: ΕΜΒΑ1634

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΣΑΓΚΑΡΑΚΗΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ, ΙΟΥΛΙΟΣ 2019

Παράρτημα Β: Βεβαίωση Εκπόνησης Διπλωματικής Εργασίας



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

(περιλαμβάνεται ως ξεχωριστή (δευτέρα) σελίδα στο σώμα της διπλωματικής εργασίας)

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Διοίκηση Επιχειρήσεων για Στελέχη : E-MBA» με τίτλο
«Χρηματοοικονομική ανάλυση και έλεγχος Βιωσιμότητας...
Ε.Π.Χ.Ε.Ρ.Θ.α.ω.υ. κλάδου αλιευτικών»
έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού προγράμματος ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

Υπογραφή Μεταπτυχιακού Φοιτητή/ τριας.....

Όνοματεπώνυμο...ΚΟΥΤΕΙΡΑΣ ΣΟΤΗΡΙΟΣ.....

Ημερομηνία...18/07/2019.....

Στο Χρυσάκι μου

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Αρχικά, θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου στον επιβλέποντα καθηγητή της παρούσας διπλωματικής εργασίας Κύριο Τσαγαράκη Νικόλαο για την καθοδήγηση και πολύτιμη συνεισφορά του καθ' όλη τη διάρκεια της συγγραφής της.

Το μεγαλύτερο ευχαριστώ ανήκει στην οικογένεια μου και την κοπέλα μου Χρύσα Μπέλλου για την απεριόριστη συμπαράσταση και αγάπη που μου έδειξαν όλα αυτά τα χρόνια.

Χρηματοοικονομική ανάλυση και έλεγχος βιωσιμότητας επιχειρήσεων κλάδου αλλαντικών

Λέξεις - Κλειδιά: Χρηματοοικονομική ανάλυση, έλεγχος βιωσιμότητας, ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, αριθμοδείκτες, υπόδειγμα Altman Z-score, εταιρείες αλλαντικών, κλάδος αλλαντικών

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο κλάδος των αλλαντικών αποτελεί μία σημαντική συνιστώσα εκείνου των τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα, ο οποίος με τη σειρά του χαρακτηρίζεται ως ένας από τους βασικούς πυλώνες της ελληνικής οικονομίας.

Βασικός σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση και ο έλεγχος βιωσιμότητας των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς Α.Β.Ε.Ε., Λάντσιον Μητ Έβρου Α.Ε. και Έδεσμα Α.Ε.Β.Ε. του κλάδου των αλλαντικών, έτσι ώστε να παρουσιαστεί η οικονομική τους κατάσταση, να αποτυπωθούν τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα τους και να εξακριβωθεί το εάν είναι βιώσιμες ή όχι σε βάθος διετίας. Οι εταιρείες αυτές έχουν επιλεγεί λόγω μεγέθους και αντιπροσωπευτικότητας του κλάδου.

Αρχικά, πραγματοποιείται ανάλυση του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος, μέσα στο οποίο καλούνται να λειτουργήσουν οι προαναφερθείσες οντότητες. Συγκεκριμένα, παρατίθενται αναλυτικά στοιχεία για την παγκόσμια, ευρωπαϊκή και εγχώρια οικονομία και για τον κλάδο των αλλαντικών στην Ελλάδα το διάστημα 2012 έως 2016.

Στη συνέχεια, αφού πρώτα δοθούν κάποιες βασικές πληροφορίες για τις υπό εξέταση εταιρείες, παρουσιάζονται σε θεωρητικό επίπεδο η έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και οι μέθοδοι πραγματοποίησης της και το υπόδειγμα «Altman Z-score», ως μοντέλο πρόβλεψης του κινδύνου πτώχευσης μίας εταιρείας στο άμεσο μέλλον.

Έπειτα, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και της μελέτης βιωσιμότητας τους. Ειδικότερα, η ανάλυση των λογιστικών τους καταστάσεων επιτυγχάνεται με την οριζόντια ανάλυση - ανάλυση τάσεων, την κάθετη ανάλυση - κατάσταση κοινών μεγεθών και τον υπολογισμό, ερμηνεία και σύγκριση των κατάλληλων αριθμοδεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, αποτελεσματικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας και αποδοτικότητας. Όσον αφορά τον έλεγχο βιωσιμότητας τους, παρατίθενται τα αποτελέσματα από την εφαρμογή του υποδείγματος «Altman Z-score», σχετικά με την πιθανότητα κάθε εταιρείας να αντιμετωπίσει καθεστώς πτώχευσης τα επόμενα δύο χρόνια.

Τέλος, εξάγονται τα βασικά συμπεράσματα της ανάλυσης και του ελέγχου βιωσιμότητας των εταιρειών και του κλάδου των αλλαντικών και δίνονται προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	3
2.1 ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	3
2.2 ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	5
2.3 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	14
3.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	14
3.1.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	14
3.1.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	15
3.1.3 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	16
3.1.4 ΚΑΝΑΛΙΑ ΔΙΑΝΟΜΗΣ	17
3.2 Η ΖΗΤΗΣΗ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	17
3.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	19
3.4 ΕΓΧΩΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	20
3.4.1 ΜΕΓΕΘΟΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	20
3.4.2 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	21
3.4.3 ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	21
3.4.4 ΟΙ ΠΕΝΤΕ ΔΥΝΑΜΕΙΣ ΤΟΥ PORTER	22
3.5 ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗ	25
4.1 ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	25
4.2 ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	26
4.3 ΕΔΕΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ- ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	27
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ - ΔΕΔΟΜΕΝΑ	28
5.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	28
5.1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	28
5.1.2 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	29
5.1.2.1 Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή	29
5.1.2.1.1 Εσωτερική ανάλυση	29
5.1.2.1.2 Εξωτερική ανάλυση	29

5.1.2.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης	29
5.1.2.2.1 Τυπική ανάλυση.....	30
5.1.2.2.2 Ουσιαστική ανάλυση	30
5.1.3 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	30
5.1.4 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	31
5.1.4.1 Οριζόντια ανάλυση - Ανάλυση τάσεων	31
5.1.4.2 Κάθετη Ανάλυση κοινού μεγέθους.....	31
5.1.4.3 Χρηματοοικονομικοί δείκτες	32
5.1.4.3.1 Δείκτες ρευστότητας.....	32
5.1.4.3.2 Δείκτες δραστηριότητας	34
5.1.4.3.3 Δείκτες αποτελεσματικότητας.....	36
5.1.4.3.4 Δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	38
5.1.4.3.5 Δείκτες αποδοτικότητας	40
5.2 ΤΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ALTMAN Z-SCORE ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ ΜΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	42
5.2.1 ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΤΟΥ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ Z-SCORE.....	42
5.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΤΗΣ ΣΥΝΑΡΤΗΣΗΣ	43
5.2.3 ΤΕΛΙΚΗ ΜΟΡΦΗ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	44
5.2.3.1 Εισηγμένες στο χρηματιστήριο βιομηχανικές επιχειρήσεις.....	44
5.2.3.2 Μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο βιομηχανικές επιχειρήσεις	44
5.2.3.3 Λουπές επιχειρήσεις	45
5.3 ΔΕΔΟΜΕΝΑ	45
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ.....	46
6.1 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	46
6.1.1 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΑΒΕΕ	46
6.1.1.1 Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσης ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.....	46
6.1.1.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	56
6.1.1.3 Υπολογισμός, ανάλυση και ερμηνεία αριθμοδεικτών	59
6.1.1.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	59
6.1.1.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	61
6.1.1.3.3 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας	63
6.1.1.3.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	64
6.1.1.3.5 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	65
6.1.2 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ ΑΕ	67
6.1.2.1 Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσης ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.....	67
6.1.2.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	76
6.1.2.3 Υπολογισμός, ανάλυση και ερμηνεία αριθμοδεικτών	79
6.1.2.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	79
6.1.2.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	80
6.1.2.3.3 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας	83

6.1.2.3.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	84
6.1.2.3.5 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	85
6.1.3 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΔΕΣΜΑ ΑΕΒΕ.....	87
6.1.3.1 Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσης ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.....	87
6.1.3.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	95
6.1.3.3 Υπολογισμός, ανάλυση και ερμηνεία αριθμοδεικτών	99
6.1.3.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	99
6.1.3.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	100
6.1.3.3.3 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας	103
6.1.3.3.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	104
6.1.3.3.5 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	105
6.1.4 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ	107
6.1.4.1 Σύγκριση αριθμοδεικτών ρευστότητας	107
6.1.4.2 Σύγκριση αριθμοδεικτών δραστηριότητας.....	109
6.1.4.3 Σύγκριση αριθμοδεικτών αποτελεσματικότητας	114
6.1.4.4 Σύγκριση αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	116
6.1.4.5 Σύγκριση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας.....	119
6.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ALTMAN Z-SCORE ΣΤΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	123
6.2.1 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΑΒΕΕ	123
6.2.2 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ ΑΕ	124
6.2.3 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΔΕΣΜΑ ΑΕΒΕ.....	124
6.2.4 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΗΣ Z ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	125
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: ΣΥΝΟΨΗ- ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	126
7.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	126
7.2 ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ	130
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	131
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	133

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1 - Εξέλιξη ΑΕΠ Ευρωπαϊκής Ένωσης και Ευρωζώνης (σε τρις €) για το διάστημα 2012-2016	5
Διάγραμμα 2 - Ποσοστό συμμετοχής Γερμανίας, Ηνωμένου Βασιλείου, Γαλλίας και Ελλάδας στο ΑΕΠ της Ε.Ε. για τα έτη 2012-2016	6
Διάγραμμα 3 - Ποσοστά ανεργίας των χωρών της ΕΕ (2016).....	8
Διάγραμμα 4 - Δείκτης μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ της Ευρωζώνης, της Ελλάδας, της Κύπρου και της Πορτογαλίας (2008:1-2016:4, σταθερές τιμές 2010).....	9
Διάγραμμα 5 - Όγκος εισαγωγών και εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών στην Ελλάδα σε εκατ. € (2008:1-2016:4, σταθερές τιμές 2010)	10
Διάγραμμα 6 - Εξέλιξη του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης για τα έτη 2006-2018	11
Διάγραμμα 7 - Ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης ως ποσοστό στο ΑΕΠ για τα έτη 2006-2018	12
Διάγραμμα 8 - Ποσοστό ανεργίας και προβλέψεις (Ελλάδα).....	12
Διάγραμμα 9 - Εξέλιξη μηνιαίων δαπανών νοικοκυριών 2008-2015 σε αλλαντικά πλήρη λιπαρών και light (σε €).....	18
Διάγραμμα 10 - Εξέλιξη μηνιαίων δαπανών νοικοκυριών 2008-2015 σε είδη διατροφής, κρέας και αλλαντικά (σε €).....	18
Διάγραμμα 11 - Μέγεθος εγχώριας αγοράς αλλαντικών το διάστημα 2013-2016 (σε τόνους) ...	20
Διάγραμμα 12 - Διάρθρωση εγχώριας αγοράς αλλαντικών, ανά κατηγορία αλλαντικών, βάσει ποσότητας (2015).....	21
Διάγραμμα 13 - Εισαγωγές αλλαντικών, ανά χώρα προέλευσης, βάσει ποσότητας (2015).....	22
Διάγραμμα 14 - Εξαγωγές αλλαντικών, ανά χώρα προορισμού, βάσει ποσότητας (2015).....	22
Διάγραμμα 15 - Σημαντικότερες χώρες παραγωγής αλλαντικών στην ΕΕ το διάστημα 2013-2015	24
Διάγραμμα 16 - Σύγκριση του δείκτη γενικής ρευστότητας μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016).....	107
Διάγραμμα 17 - Σύγκριση του δείκτη ειδικής ρευστότητας μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	108
Διάγραμμα 18 - Σύγκριση του δείκτη ταμειακής ρευστότητας μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	109
Διάγραμμα 19 - Σύγκριση του Δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016).....	109
Διάγραμμα 20 - Σύγκριση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016).....	110
Διάγραμμα 21 - Σύγκριση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	111
Διάγραμμα 22 - Σύγκριση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	112
Διάγραμμα 23 - Σύγκριση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	112
Διάγραμμα 24 - Σύγκριση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016).....	113

Διάγραμμα 25 - Σύγκριση της μέσης διάρκειας αναπλήρωσης αποθεμάτων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	114
Διάγραμμα 26 - Σύγκριση της μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016).....	115
Διάγραμμα 27 - Σύγκριση της μέσης διάρκειας εξόφλησης υποχρεώσεων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016).....	115
Διάγραμμα 28 - Σύγκριση του δείκτη συνολικής δανειακής επιβάρυνσης μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016).....	116
Διάγραμμα 29 - Σύγκριση του δείκτη ξένα προς ίδια κεφάλαια μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016).....	117
Διάγραμμα 30 - Σύγκριση του δείκτη παγιοποίησης περιουσίας μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016).....	117
Διάγραμμα 31 - Σύγκριση του δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016).....	118
Διάγραμμα 32 - Σύγκριση του δείκτη κάλυψης τόκων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	119
Διάγραμμα 33 - Σύγκριση του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016).....	119
Διάγραμμα 34 - Σύγκριση του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016).....	120
Διάγραμμα 35 - Σύγκριση του δείκτη απόδοσης συνολικών κεφαλαίων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016).....	121
Διάγραμμα 36 - Σύγκριση του δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016).....	121
Διάγραμμα 37 - Σύγκριση της μεταβλητής Z μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016).....	125

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1 - Ετήσια % μεταβολή του ΑΕΠ παγκοσμίως για τα έτη 2012-2016	3
Πίνακας 2 - Συμμετοχή % των προηγμένων και αναδυόμενων- αναπτυσσόμενων οικονομιών στο παγκόσμιο ΑΕΠ για τα έτη 2013-2016	4
Πίνακας 3 - Πληθωρισμός προηγμένων και αναδυόμενων-αναπτυσσόμενων οικονομιών για τα έτη 2013-2016	4
Πίνακας 4 - Πραγματικό κατά κεφαλήν ΑΕΠ χωρών ΕΕ και Ευρωζώνης για τα έτη 2012-2016 ..	6
Πίνακας 5 - Ετήσια % μεταβολή στην ιδιωτική και δημόσια κατανάλωση για τα έτη 2012-2016 ..	8
Πίνακας 6 - Ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη εταιρειών κλάδου αλλαντικών (2012-2015)	19
Πίνακας 7 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του ενεργητικού της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	47
Πίνακας 8 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του παθητικού της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	51
Πίνακας 9 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	54
Πίνακας 10 - Ανάλυση κοινού μεγέθους του ισολογισμού της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	56
Πίνακας 11 - Ανάλυση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	58
Πίνακας 12 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	59
Πίνακας 13 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (σε φορές) της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	61
Πίνακας 14 - Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας (σε ημέρες) της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	63
Πίνακας 15 - Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	64
Πίνακας 16 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	66
Πίνακας 17 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του ενεργητικού της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)	68
Πίνακας 18 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του παθητικού της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)	71
Πίνακας 19 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)	74
Πίνακας 20 - Ανάλυση κοινού μεγέθους του ισολογισμού της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)	76
Πίνακας 21 - Ανάλυση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)	78
Πίνακας 22 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016) ..	79
Πίνακας 23 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (σε φορές) της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ	81
Πίνακας 24 - Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας (σε ημέρες) της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)	83
Πίνακας 25 - Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)	84
Πίνακας 26 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)	85
Πίνακας 27 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του ενεργητικού της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	88
Πίνακας 28 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του παθητικού της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	91

Πίνακας 29 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	94
Πίνακας 30 - Ανάλυση κοινού μεγέθους του ισολογισμού της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	96
Πίνακας 31 - Ανάλυση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	98
Πίνακας 32 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	99
Πίνακας 33 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (σε φορές) της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	101
Πίνακας 34 - Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας (σε ημέρες) της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	103
Πίνακας 35 - Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	104
Πίνακας 36 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	105
Πίνακας 37 - Υπόδειγμα Altman Z-score της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)	123
Πίνακας 38 - Υπόδειγμα Altman Z-score της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)	124
Πίνακας 39 - Υπόδειγμα Altman Z-score της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)	124

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο αντικειμενικός σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών του κλάδου των αλλαντικών στην Ελλάδα κατά το διάστημα 2012 έως 2016, προκειμένου να αποτυπωθεί η χρηματοοικονομική τους κατάσταση. Επιπροσθέτως, εξίσου σημαντικός στόχος είναι ο έλεγχος της βιωσιμότητας τους.

Με την ανάλυση της παρελθοντικής και τωρινής κατάστασης των εταιρειών και με την πρόβλεψη της μελλοντικής τους θέσης παρέχεται η δυνατότητα εξαγωγής χρήσιμων συμπερασμάτων σχετικά με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα τόσο των ίδιων, όσο και ολόκληρου του κλάδου των αλλαντικών.

Οι εταιρείες που αναλύονται είναι η Ευάγγελος Γ. Πασσιάς Α.Β.Ε.Ε., η Λάντσιον Μητ Έβρου Α.Ε. και η «Έδεσμα Α.Ε.Β.Ε.. Ο κύριος λόγος επιλογής των συγκεκριμένων εταιρειών είναι το μεσαίο τους μέγεθος, το οποίο δύναται να αντιπροσωπεύει καλύτερα τον κλάδο σε σχέση με τις μεγάλου ή μικρού μεγέθους εταιρείες.

Η μεθοδολογία της ανάλυσης έχει απαγωγικό χαρακτήρα (top-down analysis). Αρχικά, παρουσιάζεται το γενικό οικονομικό περιβάλλον, καθώς εξετάζεται η οικονομία σε παγκόσμιο, ευρωπαϊκό και εγχώριο επίπεδο και αναλύεται ο κλάδος των αλλαντικών στην Ελλάδα. Στη συνέχεια, ακολουθεί η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των υπό εξέταση εταιρειών και ο έλεγχος της βιωσιμότητας τους.

Η ανάλυση των λογιστικών τους καταστάσεων επιτυγχάνεται με την οριζόντια ανάλυση - ανάλυση τάσεων, την κάθετη ανάλυση – κατάσταση κοινών μεγεθών και τον υπολογισμό, ερμηνεία και σύγκριση των κατάλληλων αριθμοδεικτών. Η εκτίμηση της βιωσιμότητας τους πραγματοποιείται με την εφαρμογή του υποδείγματος «Altman Z-score».

Τα αποτελέσματα της συγκεκριμένης μελέτης θα αποτελέσουν πολύ σημαντικό εργαλείο για τις εξεταζόμενες εταιρείες, διότι θα έχουν μία λεπτομερή εικόνα της οικονομικής τους κατάστασης και των προοπτικών τους. Επιπλέον, θα μπορέσουν να εντοπίσουν τις δυνατότητες και κυρίως τις αδυναμίες τους, η βελτίωση των οποίων θα αυξήσει την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα τους.

Επίσης, χρήσιμα συμπεράσματα προκύπτουν και για τον κλάδο των αλλαντικών στην Ελλάδα, ιδίως όσον αφορά τα προβλήματα και τα τρωτά του σημεία, αλλά και τη γενικότερη οικονομία της χώρας, καθώς ο κλάδος των τροφίμων, στον οποίο εντάσσεται και αυτός των αλλαντικών, αποτελεί έναν από τους βασικότερους πυλώνες της.

Σχετικά με τη δομή της μελέτης, στο πρώτο κεφάλαιο παρατίθενται εισαγωγικά στοιχεία για το σκοπό, τη μεθοδολογία, τη χρησιμότητα και τη διάρθρωση της εργασίας. Στο δεύτερο κεφάλαιο αναλύεται η γενικότερη οικονομία σε παγκόσμιο, ευρωπαϊκό και εγχώριο επίπεδο για το διάστημα 2012 έως 2016. Στο τρίτο κεφάλαιο περιγράφεται η εξέλιξη του κλάδου των αλλαντικών στην Ελλάδα και στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζεται συνοπτικά το προφίλ των υπό εξέταση εταιρειών. Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζονται η ακολουθούμενη μεθοδολογία και τα δεδομένα για την πραγματοποίηση της χρηματοοικονομική ανάλυσης και της μελέτης βιωσιμότητας των εταιρειών. Συγκεκριμένα, όσον αφορά τη μεθοδολογία, περιγράφονται σε θεωρητικό επίπεδο, η έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και οι μέθοδοι διεξαγωγής της και αναλύεται το υπόδειγμα «Altman Z-score», ως μοντέλο πρόβλεψης του κινδύνου πτώχευσης μίας εταιρείας στο άμεσο μέλλον. Στο τέλος του κεφαλαίου παρουσιάζονται τα δεδομένα, τα οποία χρησιμοποιούνται για τη ανάλυση και τον έλεγχο βιωσιμότητας των επιχειρήσεων. Το έκτο κεφάλαιο περιλαμβάνει στο πρώτο του μέρος τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των εταιρειών, τα οποία προέκυψαν μέσω της οριζόντιας ανάλυσης – ανάλυσης τάσεων, της κάθετης ανάλυσης – κατάστασης κοινών μεγεθών και του υπολογισμού, ερμηνείας και σύγκρισης των αριθμοδεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, αποτελεσματικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας και αποδοτικότητας. Στο δεύτερο μέρος του κεφαλαίου ακολουθούν τα αποτελέσματα από την εφαρμογή του μοντέλου «Altman Z-score», σχετικά με τη βιωσιμότητα των εξεταζόμενων εταιρειών. Στο έβδομο κεφάλαιο καταγράφονται τα συμπεράσματα της εργασίας και οι προτάσεις για περαιτέρω έρευνα. Τέλος, παρουσιάζονται οι πηγές της μελέτης και τα παραρτήματα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Σκοπός του κεφαλαίου αυτού είναι να παρουσιαστούν βασικά οικονομικά μεγέθη και στοιχεία που αφορούν την παγκόσμια, ευρωπαϊκή και ελληνική οικονομία αλλά και κοινωνία για το διάστημα 2012-2016. Κατά αυτόν τον τρόπο θα περιγραφεί το εξωτερικό περιβάλλον του εξεταζόμενου κλάδου.

2.1 ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Ένα χαρακτηριστικό της παγκόσμιας οικονομίας είναι ότι η περισσότερες χώρες στον κόσμο βρίσκονται σε φάση ανάπτυξης. Εξαιρέση αποτελούν μερικές χώρες της Υποσαχάριας Αφρικής, Μέσης Ανατολής και Λατινικής Αμερικής. Το 2016 στην παγκόσμια οικονομία σημειώθηκε ρυθμός ανάπτυξης ίσος με 3,2% έναντι 3,1% το 2015¹. Η επίδοση αυτή είναι η καλύτερη μετά το 2011. Η Κίνα εμφανίζει τα υψηλότερα ποσοστά ανάπτυξης, ενώ η Ευρωζώνη επιστρέφει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης το 2014. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η εξέλιξη των μεταβολών του παγκόσμιου ΑΕΠ:

Πίνακας 1 - Ετήσια % μεταβολή του ΑΕΠ παγκοσμίως για τα έτη 2012-2016

ΑΕΠ	2012	2013	2014	2015	2016
ΗΠΑ	2,3	1,9	2,4	2,5	1,6
Ιαπωνία	2,0	1,5	-0,1	0,6	1,0
Κίνα	7,8	7,7	7,4	6,9	6,7
Ευρωζώνη	-0,4	-0,5	0,9	1,5	1,7
Παγκόσμια Οικονομία	3,2	3,0	3,4	3,1	3,2

Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών, *Η Ελληνική Οικονομία αρ. τεύχους 71-04/2013, 75-04/2014, 79-04/2015, 83-04/2016 και 87-04/2017*

Επίσης, με την πάροδο του χρόνου παρατηρούμε ότι οι αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες αποκτούν ολοένα και μεγαλύτερο μερίδιο στο συνολικό ΑΕΠ, σε σύγκριση με τις προηγμένες. Συγκεκριμένα, το μερίδιο των αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων οικονομιών για το 2013 ήταν 49,6%, ενώ το 2016 57,6%. Ιδιαίτερα σημαντικό είναι το γεγονός ότι από το 2015 και έπειτα οι ΗΠΑ παραχωρούν την πρώτη θέση, σχετικά με το μερίδιο στο ΑΕΠ, στην Κίνα, η οικονομία της οποίας το 2016 αποτελεί το 17,3% του παγκόσμιου ΑΕΠ.

¹ Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (2017), *η Ελληνική Οικονομία-Τριμηνιαία Έκθεση*, Αριθμός Τεύχους 87

Πίνακας 2 - Συμμετοχή % των προηγμένων και αναδυόμενων- αναπτυσσόμενων οικονομιών στο παγκόσμιο ΑΕΠ για τα έτη 2013-2016

Μερίδιο % στο ΑΕΠ	2013	2014	2015	2016
1) Προηγμένες Οικονομίες	50,4	43,6	42,9	42,4
ΗΠΑ	19,5	16,4	15,9	15,8
Ιαπωνία	5,5	4,6	4,4	4,2
Ευρωζώνη	13,5	12,3	12,2	12,0
2) Αναδυόμενες & Αναπτυσσόμενες Οικονομίες	49,6	56,4	57,1	57,6
Κίνα	14,7	15,8	16,6	17,3
Ρωσία	3,0	3,4	3,3	3,3

Πηγή: Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδας για τα έτη 2013-2016

Όσον αφορά τον πληθωρισμό των ανεπτυγμένων οικονομιών, κατά τη διάρκεια 2013-2015 παρατηρούμε μία μεγάλη μείωση στα ποσοστά του και το 2015 παίρνει τη χαμηλότερη του τιμή (0,3%). Σχετικά με τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, ο πληθωρισμός βαίνει μειούμενος. Το 2013 ήταν 6,2%, ενώ το 2016 ήταν 4,5%.

Πίνακας 3 - Πληθωρισμός προηγμένων και αναδυόμενων-αναπτυσσόμενων οικονομιών για τα έτη 2013-2016

Πληθωρισμός	2013	2014	2015	2016
1) Προηγμένες Οικονομίες	1,4	1,4	0,3	0,8
ΗΠΑ	1,2	2,0	0,1	1,2
Ιαπωνία	0,2	2,7	0,7	-0,2
Ευρωζώνη	1,4	0,4	0,0	0,2
2) Αναδυόμενες & Αναπτυσσόμενες Οικονομίες	6,2	5,4	5,5	4,5
Κίνα	2,5	2,3	1,5	2,1
Ρωσία	6,7	7,4	15,8	7,2

Πηγή: Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδας για τα έτη 2013-2016

Στις προηγμένες οικονομίες, η νομισματική πολιτική συνεχίζει να είναι χαλαρή, παρέχοντας υψηλή ρευστότητα, με σκοπό να ενισχυθεί το επίπεδο των τιμών στο στόχο του πληθωρισμού. Αντίθετα, αποκτά περιοριστικό χαρακτήρα στις αναδυόμενες οικονομίες, ώστε να αντιμετωπιστούν προβλήματα, τα οποία συσχετίζονται με τις εκροές κεφαλαίων.

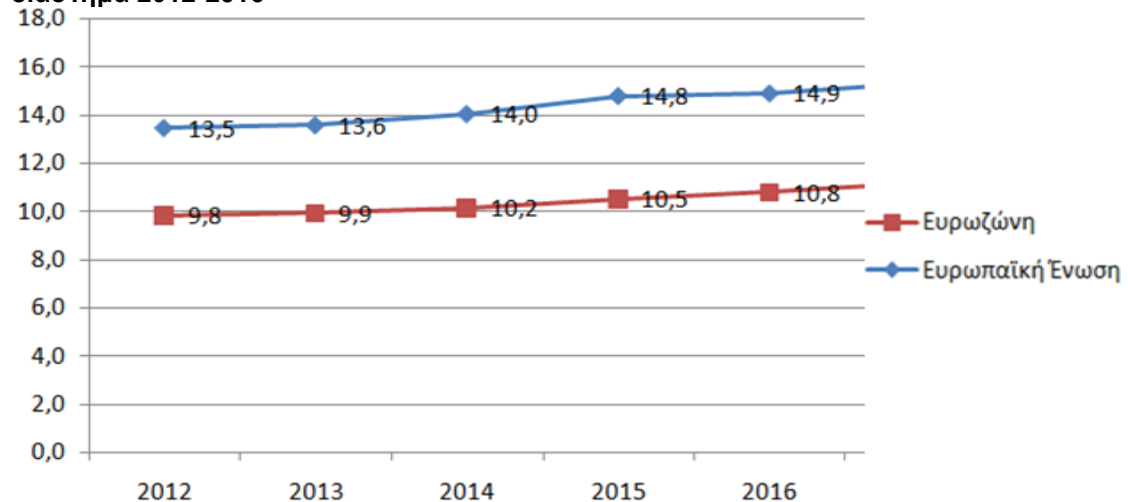
Τέλος, η δημοσιονομική πολιτική στις προηγμένες οικονομίες προσέφερε μία μικρή στήριξη στην οικονομική δραστηριότητα το 2016, μετά από πέντε έτη που είχε περιοριστικό χαρακτήρα. Η συσταλτική κατεύθυνση που ακολούθησε το διάστημα

2011-2015 είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των διαρθρωτικών ελλειμμάτων, με σκοπό την αποφυγή των κινδύνων, οι οποίοι προέρχονται από το υψηλό δημόσιο χρέος ως ποσοστό επί του ΑΕΠ².

2.2 ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Το ΑΕΠ της Ευρωπαϊκής Ένωσης από τα 13,5 τρις ευρώ το 2012 αυξήθηκε στα 14,9 τρις ευρώ το 2016. Αντίστοιχα, όσον αφορά την Ευρωζώνη, το ΑΕΠ αυξήθηκε από τα 9,8 τρις ευρώ το 2012 στα 10,8 τρις ευρώ το 2016. Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται η εξέλιξη του ΑΕΠ της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Ευρωζώνης για το διάστημα 2012-2016.

Διάγραμμα 1 - Εξέλιξη ΑΕΠ Ευρωπαϊκής Ένωσης και Ευρωζώνης (σε τρις €) για το διάστημα 2012-2016

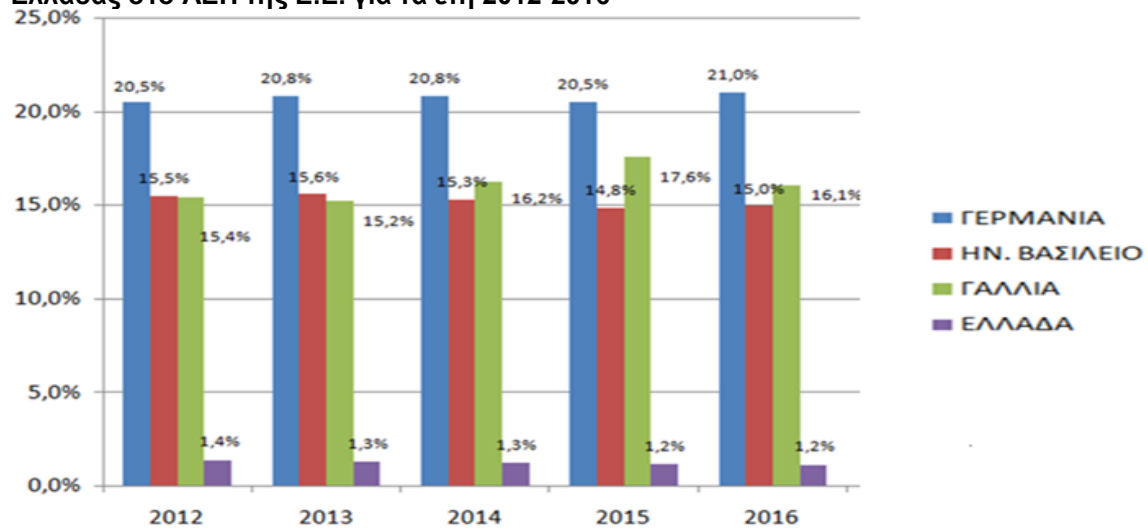


Πηγή: Eurostat

Όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα, οι χώρες με το μεγαλύτερο ποσοστό συμμετοχής στο ΑΕΠ της Ευρωπαϊκής Ένωσης, για το διάστημα 2012-2016, είναι πρώτα η Γερμανία, ενώ στις δεύτερη θέση εναλλάσσονται το Ηνωμένο Βασίλειο και η Γαλλία. Η Ελλάδα το 2016 έπεσε στην δέκατη έκτη θέση, με το ΑΕΠ της να αποτελεί το 1,2% του συνολικού της Ευρωπαϊκής Ένωσης, από την δέκατη τρίτη θέση το 2012, με ποσοστό συμμετοχής το 1,4%.

² Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (Φεβρουάριος 2018), Έτος 2017

Διάγραμμα 2 - Ποσοστό συμμετοχής Γερμανίας, Ηνωμένου Βασιλείου, Γαλλίας και Ελλάδας στο ΑΕΠ της Ε.Ε. για τα έτη 2012-2016



Πηγή: Eurostat

Όπως φαίνεται και στον παρακάτω πίνακα, το μέσο πραγματικό κατά κεφαλήν ΑΕΠ των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης αυξήθηκε από τις 25.700 € το 2012 στις 27.100€ το 2016. Ομοίως, αύξηση επήλθε και στο πραγματικό κατά κεφαλήν ΑΕΠ στην Ευρωζώνη. Συγκεκριμένα, από τις 28.600€ το 2012 αυξήθηκε στις 29.800€ το 2016. Για το 2016, η χώρα με το μεγαλύτερο πραγματικό κατά κεφαλήν ΑΕΠ είναι το Λουξεμβούργο, ενώ με το μικρότερο η Βουλγαρία. Τέλος, η Ελλάδα το 2016 κατείχε την δέκατη έβδομη θέση με 17.100€.

Πίνακας 4 - Πραγματικό κατά κεφαλήν ΑΕΠ χωρών ΕΕ και Ευρωζώνης για τα έτη 2012-2016

Countries	2012	2013	2014	2015	2016
EU(28)	25,700	25,700	26,100	26,700	27,100
Euro Area	28,600	28,500	28,800	29,300	29,800
Belgium	33,700	33,600	33,800	34,200	34,500
Germany	33,400	33,500	34,100	34,400	34,900
Estonia	12,500	12,800	13,200	13,400	13,900
Ireland	37,900	38,200	41,300	51,200	53,100
Greece	17,200 ^p	16,800 ^p	17,000 ^p	17,100 ^p	17,100 ^p
Spain	22,200	21,900	22,300	23,100	23,800 ^p
France	31,200	31,200	31,300	31,600	31,800 ^p
Italy	26,000	25,400	25,400	25,600	26,000
Cyprus	21,800	20,600	20,500	21,000	22,000
Latvia	9,700	10,000	10,300	10,700	11,000
Lithuania	10,300	10,800	11,300	11,600	12,000
Luxembourg	77,200	78,000	79,500	81,000	80,900

Malta	16,300	16,800	17,900	19,400	20,000
Netherlands	38,300	38,200	38,600	39,200	39,800 ^p
Austria	36,400	36,200	36,100	36,200	36,500
Portugal	16,100	16,000	16,300	16,600	17,000
Slovenia	17,300	17,000	17,500	17,900	18,500
Slovakia	13,100	13,200	13,600	14,200	14,600
Finland	34,900	34,500	34,200	34,200	35,100
Bulgaria	5,300	5,400	5,500	5,700	6,000
Croatia	10,300	10,300	10,300	10,600	11,100
Czech	15,100	15,000	15,400	16,200	16,500
Denmark	44,200	44,400	44,900	45,600	46,300
Hungary	10,000	10,200	10,700	11,100	11,300
Poland	10,000	10,200	10,500	10,900	11,300
Romania	6,500 ^b	6,800	7,000	7,300	7,700
Sweden	39,700	39,900	40,500	41,900	42,500
Un. Kingdom	30,000	30,400	31,000	31,500	31,800

Πηγή: Eurostat

Από το περιεχόμενο του πιο κάτω πίνακα φαίνεται ότι η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης στην Ευρωπαϊκή Ένωση ξεκινά 2014 και συνεχίζεται έως το 2016, έτος με το μεγαλύτερο ποσοστό της (2,3%). Όσον αφορά την ιδιωτική κατανάλωση στην Ευρωζώνη, σημειώνεται αύξηση από το 2014 έως και το 2016. Ανάμεσα στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ισχυρή άνοδο της ιδιωτικής κατανάλωσης στο τέταρτο τρίμηνο του 2016 εμφάνισε η Ρουμανία (7,4%), ενώ στον αντίποδα, τον χαμηλότερο ρυθμό είχε το Βέλγιο (0,7%). Η ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης συνδέεται κυρίως με την αύξηση του πραγματικού εισοδήματος και τις βελτιώσεις στην αγορά εργασίας³.

Λιγότερο ισχυρές σε σύγκριση με την ιδιωτική κατανάλωση φαίνονται να είναι οι ανοδικές τάσεις που κυριαρχούν στη δημόσια κατανάλωση. Στην Ευρωπαϊκή Ένωση παρατηρείται αύξηση της δημόσιας κατανάλωσης από το 2012 έως το 2016 και ομοίως με την ιδιωτική την μεγαλύτερη αύξηση είχαμε το 2016 (1,9%). Στην Ευρωζώνη σημειώνεται αύξηση της δημόσιας κατανάλωσης από το 2013 έως το 2016. Ο λόγος που συντέλεσε σε αυτή την άνοδο ήταν η αύξηση των δημοσίων δαπανών, ιδίως σε χώρες που ολοκλήρωσαν τη δημοσιονομική τους προσαρμογή⁴.

³ Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (2017), η Ελληνική Οικονομία-Τριμηνιαία Έκθεση, Αριθμός Τεύχους 87

⁴ Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (2017), η Ελληνική Οικονομία-Τριμηνιαία Έκθεση, Αριθμός Τεύχους 87

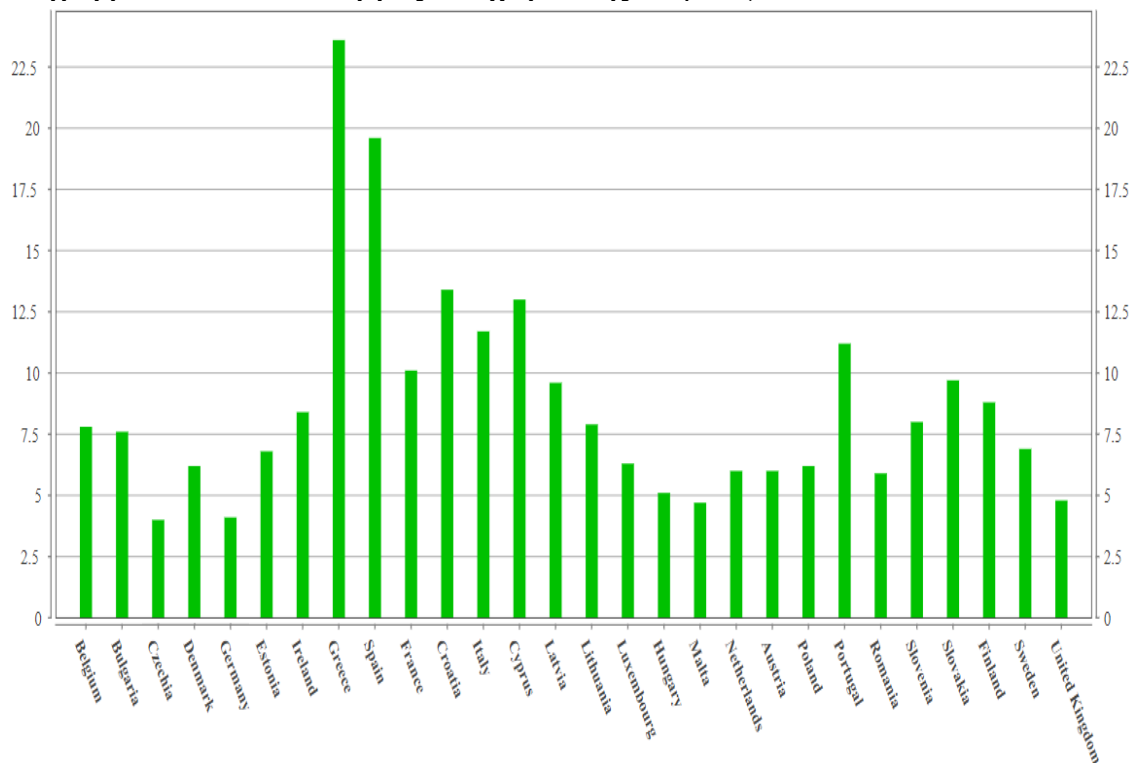
Πίνακας 5 - Ετήσια % μεταβολή στην ιδιωτική και δημόσια κατανάλωση για τα έτη 2012-2016

Είδη Κατανάλωσης	Ευρωπαϊκή Ένωση					Ευρωζώνη				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
Ιδιωτική	-0,7	0,0	1,3	2,0	2,3	-1,2	-0,7	0,9	1,7	1,9
Δημόσια	0,2	0,4	0,9	1,5	1,9	-0,2	0,3	0,7	1,4	2,0

Πηγή: Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών, *Η Ελληνική Οικονομία αρ. τεύχους 71-04/2013, 75-04/2014, 79-04/2015, 83-04/2016 και 87-04/2017*

Όσον αφορά την ανεργία στην Ευρωπαϊκή Ένωση, παρατηρείται με την πάροδο του χρόνου μία μείωση του ποσοστού της. Ενδεικτικά για το 2016, όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα, η Ελλάδα έχει το υψηλότερο ποσοστό ανεργίας ίσο με 23,5%, χαμηλότερο σε σχέση με το αντίστοιχο του 2012, το οποίο ήταν 24,5%. Στη δεύτερη θέση είναι η Ισπανία με 19,6% από 24,8% το 2012, ενώ στην τελευταία θέση εμφανίζεται η Τσεχία με 4% από 7% το 2012.

Διάγραμμα 3 - Ποσοστά ανεργίας των χωρών της ΕΕ (2016)

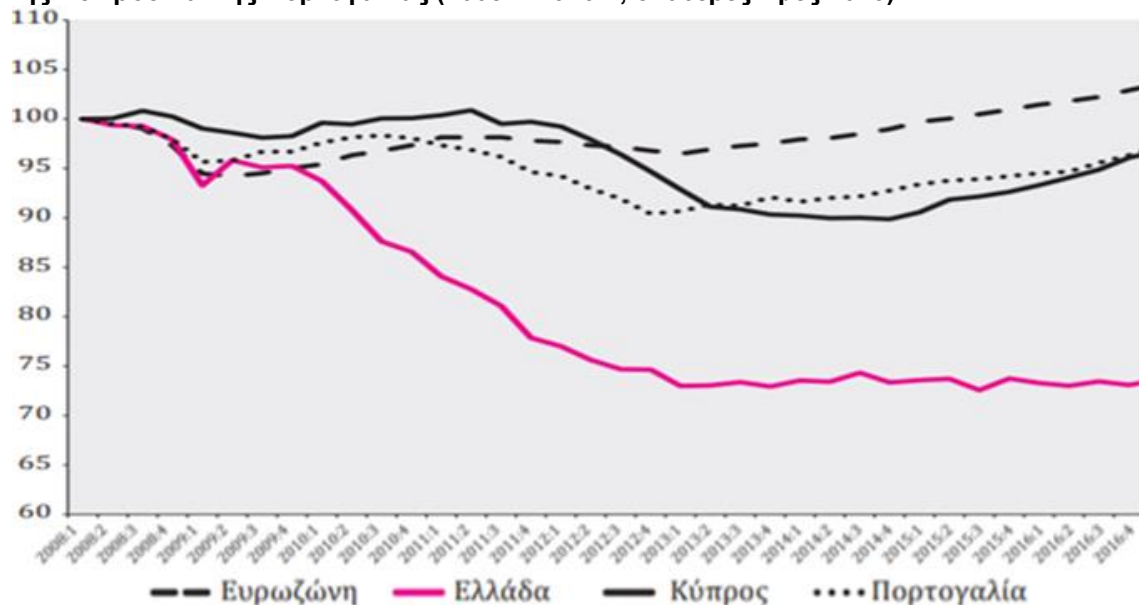


Πηγή: Eurostat

2.3 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται η πορεία του πραγματικού ΑΕΠ από το πρώτο τρίμηνο του 2008 έως και το τρίτο τρίμηνο του 2016 για την Ελλάδα, την Κύπρο, την Πορτογαλία και τον μέσο όρο της Ευρωζώνης. Παρατηρείται ότι η Ελλάδα βρίσκεται σε τροχιά απόκλισης σε σχέση με τα άλλα κράτη μέλη, κυρίως λόγω της παραγωγικής της ανεπάρκειας, της αστάθειας που επικρατεί στον χρηματοπιστωτικό τομέα και στην αγορά εργασίας και των υψηλών δημοσιονομικών στόχων που έχουν τεθεί⁵. Συγκεκριμένα, το ΑΕΠ της Ελλάδας την τελευταία οκταετία έχει μειωθεί κατά 24,8%. Σε αντίθετη κατεύθυνση κινείται το ΑΕΠ της Ευρωζώνης, της Πορτογαλίας και της Κύπρου. Οι δύο τελευταίες όμως, δεν έχουν ανακάμψει πλήρως σε σχέση με το 2008.

Διάγραμμα 4 - Δείκτης μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ της Ευρωζώνης, της Ελλάδας, της Κύπρου και της Πορτογαλίας (2008:1-2016:4, σταθερές τιμές 2010)



Πηγή: Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε., η Ελληνική Οικονομία & Απασχόληση - Ετήσια Έκθεση 2018

Η εγχώρια κατανάλωση παρουσιάζει πτωτική τάση, με ετήσια μείωση 7,5% το 2012, 3,5% το 2013, 0,2% το 2015 και 0,4% το 2016. Το μόνο έτος που παρουσίασε αύξηση ήταν το 2014 κατά 0,3% σε σύγκριση με το 2013⁶.

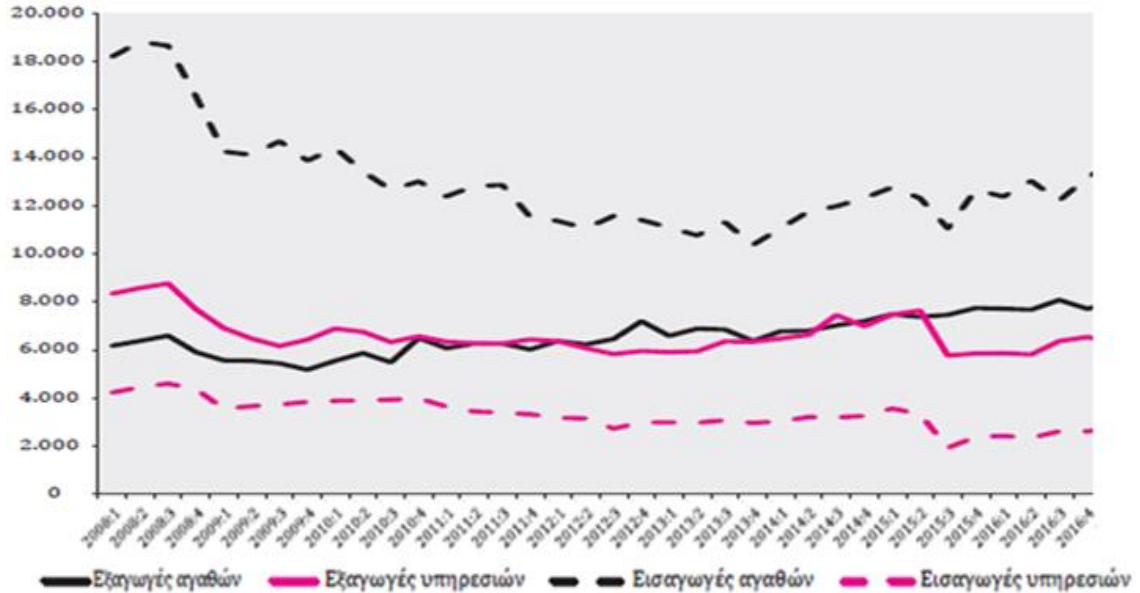
Οι επενδυτικές δαπάνες το 2016 αυξήθηκαν κατά 7,3%. Παρ' όλα αυτά, η αύξηση αυτή αντισταθμίζει ένα μικρό μέρος της υποχώρησής τους (68,7%) την περίοδο 2008-2015⁷.

⁵ Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε. (Μάρτιος του 2018) , Η Ελληνική Οικονομία και Απασχόληση- Ετήσια Έκθεση 2018

⁶ Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (2018), η Ελληνική Οικονομία-Τριμηνιαία Έκθεση, 01/2018

Σχετικά με την τρίτη συνιστώσα του ΑΕΠ, τις καθαρές εξαγωγές, χρήσιμα είναι τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την εξέταση του παρακάτω διαγράμματος που παρουσιάζει την εξέλιξη των εισαγωγών και εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών τα έτη 2008-2016.

Διάγραμμα 5 - Όγκος εισαγωγών και εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών στην Ελλάδα σε εκατ. € (2008:1-2016:4, σταθερές τιμές 2010)



Πηγή: Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε., η Ελληνική Οικονομία & Απασχόληση - Ετήσια Έκθεση 2018

Παρατηρούμε ότι οι εξαγωγές βαίνουν αυξανόμενες από το 2012 έως και το 2015, ενώ το 2016 μειώθηκαν κατά 1,9% σε σχέση με το 2015. Οι εξαγωγές αγαθών διαμορφώθηκαν το 2016 στα 25,1 δισ. ευρώ έναντι 25,5 δισ. ευρώ το 2015⁸. Καθοριστικό ρόλο στις εξαγωγές προϊόντων έχουν τα προϊόντα διύλισης πετρελαίου, τα οποία το 2015 αποτελούσαν το 28,3% των ελληνικών εξαγωγών. Τέλος, οι χώρες με το μεγαλύτερο μερίδιο στις εξαγωγές ελληνικών προϊόντων είναι η Ιταλία, η Γερμανία, η Κύπρος και η Τουρκία.

Όσον αφορά τις εισαγωγές, το 2012 μειώθηκαν κατά 9,4% και το 2013 κατά 3,4%, ενώ από το 2014 έως και το 2016 έχουν θετικό ρυθμό ετήσιας μεταβολής. Το 2016 ανήλθαν σε 42,9 δισ. ευρώ από 42,7 δισ. ευρώ το 2015⁹.

⁷ Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (2018), η Ελληνική Οικονομία-Τριμηνιαία Έκθεση, 01/2018

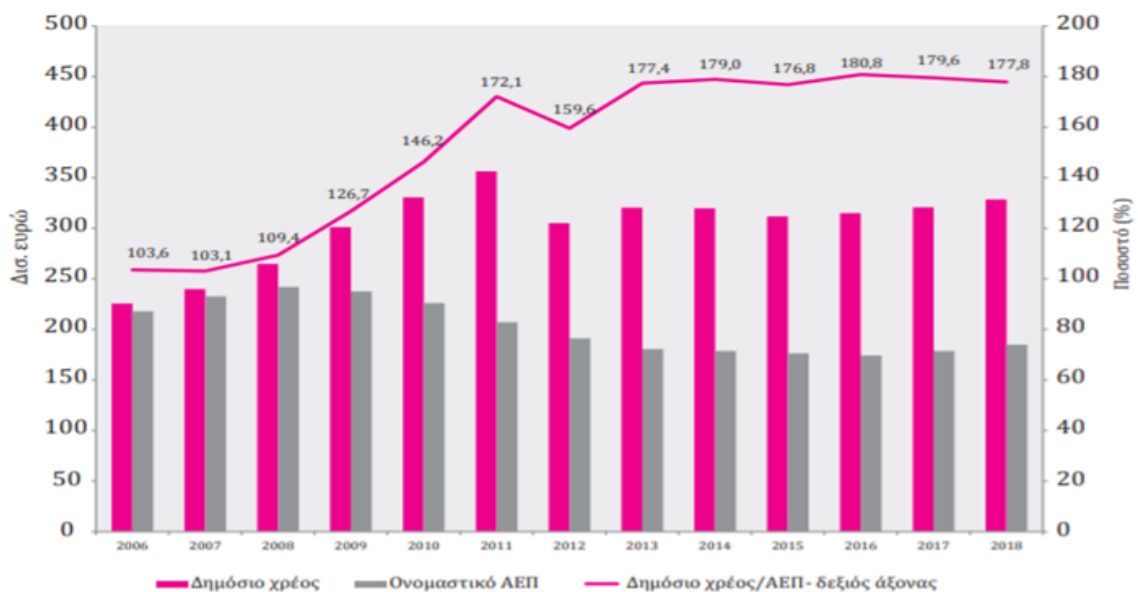
⁸ Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (2017), η Ελληνική Οικονομία-Τριμηνιαία Έκθεση, Αριθμός Τεύχους 87

⁹ Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (2017), η Ελληνική Οικονομία-Τριμηνιαία Έκθεση, Αριθμός Τεύχους 87

Το εμπορικό έλλειμμα για το 2016 ανήλθε στα 17,8 δισ. ευρώ. αυξημένο κατά 3,5% σε σχέση με το 2015. Η προσαρμογή του εμπορικού ισοζυγίου, από το 2012 και μετά, ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των εισαγωγών, συνέπεια της μείωσης του εισοδήματος και όχι της παραγωγικής ανασυγκρότησης της οικονομίας, μέσω της οποίας θα αυξάνονταν σημαντικά οι εξαγωγές και θα καλύπτονταν σε μεγαλύτερο βαθμό η εσωτερική ζήτηση¹⁰.

Το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης έφτασε το 2016 τα 320,7 δισ. ευρώ. Όπως απεικονίζεται και στο παρακάτω διάγραμμα, το χρέος ως ποσοστό επί του ΑΕΠ για το 2016 ανήλθε σε 180,8%, ενώ το 2012 ήταν 159,6%. Η διατήρηση του ποσοστού του χρέους σε υψηλά επίπεδα την περίοδο 2013-2016 οφείλεται στην εξέλιξη του ΑΕΠ. Τα δεδομένα αυτά αποδεικνύουν ότι οι εφαρμοζόμενες πολιτικές λιτότητας δεν αντιμετώπισαν την κρίση χρέους στην Ελλάδα.

Διάγραμμα 6 - Εξέλιξη του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης για τα έτη 2006-2018



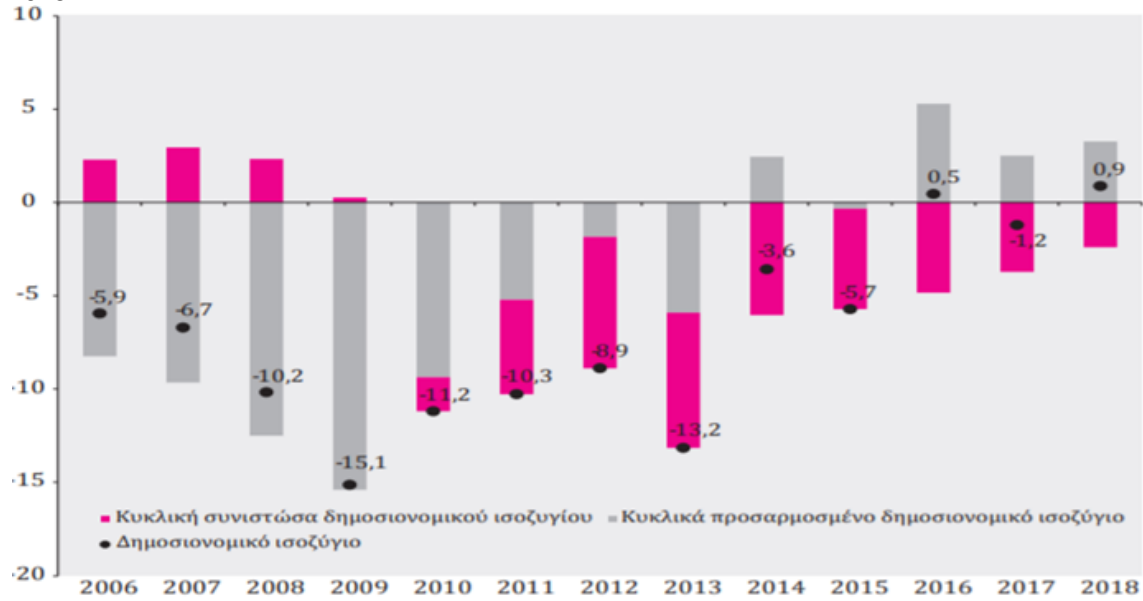
Πηγή: Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε., η Ελληνική Οικονομία & Απασχόληση - Ετήσια Έκθεση 2018

Το ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης υπολογίζεται το 2016 σε πλεόνασμα 790 εκατ. ευρώ ή 0,5% του ΑΕΠ¹¹. Το παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζει τη μετάβαση της χώρας, από τις δημοσιονομικές ανισορροπίες σε ισοσκελισμένους προϋπολογισμούς.

¹⁰ Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε. (Μάρτιος του 2018) , Η Ελληνική Οικονομία και Απασχόληση- Ετήσια Έκθεση 2018

¹¹ Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε. (Μάρτιος του 2018) , Η Ελληνική Οικονομία και Απασχόληση- Ετήσια Έκθεση 2018

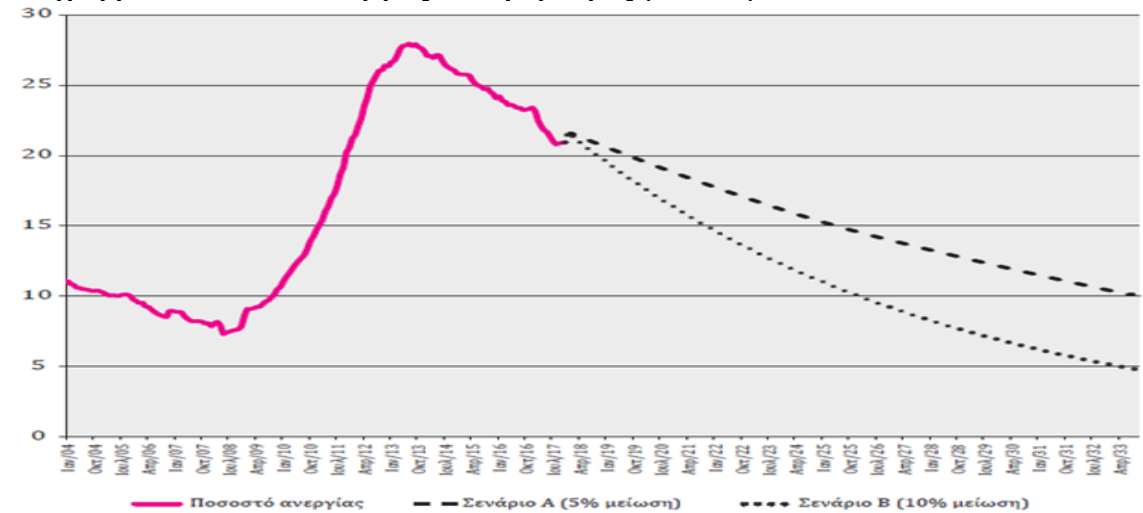
Διάγραμμα 7 - Ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης ως ποσοστό στο ΑΕΠ για τα έτη 2006-2018



Πηγή: Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε., η Ελληνική Οικονομία & Απασχόληση - Ετήσια Έκθεση 2018

Τέλος, όσον αφορά την ανεργία, η μείωση της συνεχίστηκε και το 2016. Όπως φαίνεται και στο πιο κάτω διάγραμμα, η ανεργία το 2016 ήταν 23,5%, μειωμένη κατά 4 μονάδες σε σχέση με το 2013, έτος κατά το οποίο είχε τη μέγιστη τιμή της. Σύμφωνα με το πιο αισιόδοξο σενάριο, η ανεργία στην Ελλάδα αναμένεται να πέσει κάτω από το 10% το 2026.

Διάγραμμα 8 - Ποσοστό ανεργίας και προβλέψεις (Ελλάδα)



Πηγή: Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε., η Ελληνική Οικονομία & Απασχόληση - Ετήσια Έκθεση 2018

Αναλύοντας τα ποιοτικά χαρακτηριστικά της ανεργίας, παρατηρούνται σημαντικές διαφοροποιήσεις κατά φύλο, ηλικιακή ομάδα και γεωγραφική περιφέρεια. Συγκεκριμένα, το ποσοστό ανεργίας στους άνδρες το 2016 ήταν 18,9% και στις γυναίκες 27,2%. Πολύ υψηλά ποσοστά ανεργίας εμφανίζει η ηλικιακή ομάδα 15-24 ετών (44,2%) και η αντίστοιχη 25-29 ετών (33,2%). Επιπλέον, οι περιφέρειες με ποσοστά ανεργίας υψηλότερα του μέσου όρου είναι της Δυτικής Μακεδονίας (29,8%) και της Δυτικής Ελλάδας (29,2%). Επίσης, από το σύνολο των ανέργων το 70% είναι οι μακροχρόνια άνεργοι, δηλαδή εκείνοι που δεν εργάζονται για παραπάνω από ένα έτος¹².

¹² Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε. (Μάρτιος του 2017) , Η Ελληνική Οικονομία και Απασχόληση- Ετήσια Έκθεση 2017

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

Αρχικά, επιλέχθηκε ο κλάδος των τροφίμων και ποτών, καθώς αποτελεί έναν από τους βασικότερους πυλώνες της ελληνικής οικονομίας. Συμμετέχει κατά 8% στο ΑΕΠ της χώρας και είναι ο μεγαλύτερος κλάδος της ελληνικής μεταποίησης. Επίσης, καλύπτει το 25% του συνόλου των επιχειρήσεων της εγχώριας μεταποίησης και είναι ο μεγαλύτερος εργοδότης της, αφού απασχολεί το 28% του συνόλου των εργαζομένων¹³.

Ο βασικός λόγος που συντέλεσε στην επιλογή του κλάδου των αλλαντικών, μεταξύ όλων εκείνων που συνθέτουν την κατηγορία τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα, είναι το ότι η εισαγωγική διείσδυση σε αυτόν παραμένει σε αρκετά χαμηλά επίπεδα, κάτι ιδιαίτερα σπάνιο για την εγχώρια οικονομία που χαρακτηρίζεται ως μη παραγωγική και που εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις εισαγωγές προϊόντων και υπηρεσιών. Το γεγονός αυτό επιτρέπει παράλληλα την αξιολόγηση της ελληνικής παραγωγής αλλαντικών και την παρουσίαση των δυνατοτήτων και προοπτικών της σε εθνικό και διεθνές επίπεδο.

Σκοπός αυτού του κεφαλαίου είναι η αποτύπωση της υφιστάμενης κατάστασης της αγοράς των αλλαντικών στην Ελλάδα. Συγκεκριμένα, παρατίθενται γενικές πληροφορίες για τον κλάδο και τη ζήτηση και οικονομικά στοιχεία του κλάδου. Επίσης, δίδονται πληροφορίες για την εγχώρια και τη διεθνή αγορά αλλαντικών προϊόντων.

3.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

Στην παρούσα ενότητα δίνεται ο ορισμός του κλάδου των αλλαντικών, αναφέρονται τα προϊόντα και τα χαρακτηριστικά του και στο τέλος απεικονίζονται τα κανάλια διανομής.

3.1.1 Ορισμός του κλάδου των αλλαντικών

Αλλαντικά είναι τα προϊόντα που έχουν υποστεί τεχνολογική επεξεργασία και παράγονται από κρέας ή/και βρώσιμα παραπροϊόντα κρέατος, σε κομμάτια ή όχι, στα οποία είναι δυνατόν να μπουν πρώτες και βοηθητικές ύλες και τα οποία μπορεί να είναι μέσα σε φυσικά ή τεχνητά περιβλήματα, ή να διατίθενται σε αυτοτελή κομμάτια¹⁴.

¹³ Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (2017), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2016

¹⁴ Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοχεύσεις - Αλλαντικά

3.1.2 Κατηγορίες αλλαντικών

Η ταξινόμηση των αλλαντικών προϊόντων γίνεται στις παρακάτω κατηγορίες:

- Αλλαντικά πουλερικών
- Ζαμπόν – Ωμοπλάτη
- Λουκάνικα
- Σαλάμια
- Πάριζα - Μορταδέλα
- Μπέικον – Τεμάχια κρέατος

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, τα αλλαντικά προϊόντα χωρίζονται σε:

Προϊόντα θερμικής επεξεργασίας: Η μεταποίηση τους γίνεται μέσω της θερμικής τους επεξεργασίας. Αυτή η διαδικασία επιτυγχάνει τη μετουσίωση των πρωτεϊνών του κρέατος, με αποτέλεσμα τη σταθεροποίηση της δομής τους και την ικανότητα αυτών των προϊόντων να κόβονται σε φέτες. Τα προϊόντα είναι δυνατόν να αποτελούνται από αυτοτελή κομμάτια κρέατος (για παράδειγμα, φιλέτο κοτόπουλου βραστό ή βραστό – καπνιστό) ή από σύγκοπτο κρέας με ή χωρίς τεμάχια κρέατος (για παράδειγμα, παριζάκι και μορταδέλα).

Προϊόντα ζύμωσης και ωρίμανσης: Κατά τη διάρκεια της ζύμωσης και της ωρίμανσης, τα προϊόντα αυτά υφίστανται αφυδάτωση, η οποία επιτυγχάνει την περαιτέρω πτώση της τιμής ενεργότητας του νερού και τη δημιουργία ενός παράγοντα που βοηθά στη θανάτωση των παθογόνων και στη βελτίωση της συντήρησής τους. Τα προϊόντα αυτά είναι είτε ζύμωσης – ωρίμανσης από τεμάχια κρέατος (για παράδειγμα, ζαμπόν ωρίμανσης), είτε ζύμωσης – ωρίμανσης από τεμαχισμένο (σύγκοπτο) κρέας (για παράδειγμα, αλλαντικά αέρος διατηρητά).

Προϊόντα μερικής ζύμωσης (ημίξηρα): Αποτελούν μία ενδιάμεση κατηγορία μεταξύ των προϊόντων ζύμωσης – ωρίμανσης και θερμικής επεξεργασίας και είναι προϊόντα από τεμαχισμένο κρέας (για παράδειγμα, σαλάμι μπύρας).

Προϊόντα διπλής θερμικής επεξεργασίας: Μέρος ή όλη η ποσότητα των πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται στα προϊόντα αυτά, πριν τεμαχιστούν υποβάλλονται σε βρασμό. Στη συνέχεια, τα κρέατα τεμαχίζονται και αναμειγνύονται με τις υπόλοιπες πρώτες και πρόσθετες ύλες και αφού τοποθετηθούν σε περιέκτες υφίστανται θερμική επεξεργασία παστερίωσης. Επίσης, κάποια από αυτά υποβάλλονται και σε κάπνιση (για παράδειγμα, Φουά - γκρα).

3.1.3 Γενικά στοιχεία του κλάδου των αλλαντικών

Στον κλάδο των αλλαντικών δραστηριοποιείται ένας μικρός αριθμός μεγάλων παραγωγικών επιχειρήσεων που κατέχουν ένα αρκετά σημαντικό μερίδιο της αγοράς και ένας μεγαλύτερος αριθμός μικρότερου μεγέθους που στην πλειοψηφία τους δραστηριοποιούνται σε τοπικό επίπεδο. Επιπλέον, οι απασχολούμενοι στον κλάδο είναι περίπου 2.200.

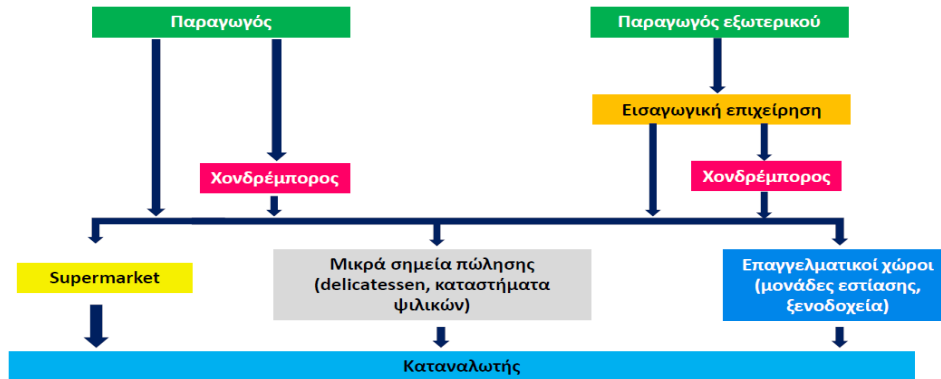
Επίσης, στην αγορά δραστηριοποιείται ένας μικρός αριθμός εισαγωγικών επιχειρήσεων. Παρ' όλα αυτά το 80% των προϊόντων που καταναλώνονται παράγονται στην Ελλάδα.

Η μέση κατά κεφαλή κατανάλωση αλλαντικών υπολογίζεται σε 12 κιλά ανά έτος, τιμή σημαντικά μικρότερη σε σχέση με την αντίστοιχη στη δυτική Ευρώπη (18 κιλά το έτος).

Τέλος, οι επιχειρήσεις στον κλάδο εφαρμόζουν στρατηγικές προώθησης, οι οποίες εστιάζονται στις προσφορές αλλά και στη δημιουργία διαφοροποιημένων προϊόντων. Τα τελευταία χρόνια, η διαφοροποίηση αυτή επιτυγχάνεται με την παραγωγή ποιοτικών και υγιεινών προϊόντων (για παράδειγμα, προϊόντα χαμηλών λιπαρών).

3.1.4 Κανάλια διανομής

Οι επιχειρήσεις του κλάδου χρησιμοποιούν τα παρακάτω κανάλια διανομής :



Πηγή: Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοχεύσεις - Αλλαντικά

3.2 Η ΖΗΤΗΣΗ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

Σχετικά με τη ζήτηση αλλαντικών, υπάρχει πλήθος παραγόντων, ποιοτικών και ποσοτικών, οι οποίοι επηρεάζουν την εξέλιξη της. Παρακάτω αναλύονται εκείνοι οι παράγοντες που κρίνεται ότι έχουν τη μεγαλύτερη επίδραση:

Τα δημογραφικά χαρακτηριστικά: Η κατανάλωση αλλαντικών ποικίλει μεταξύ των διαφορετικών ηλικιακών ομάδων. Η επιβράδυνση του ρυθμού γεννήσεων και η γήρανση του πληθυσμού στρέφουν τη ζήτηση προς διαφορετική κατεύθυνση (για παράδειγμα, προϊόντα με χαμηλά λιπαρά).

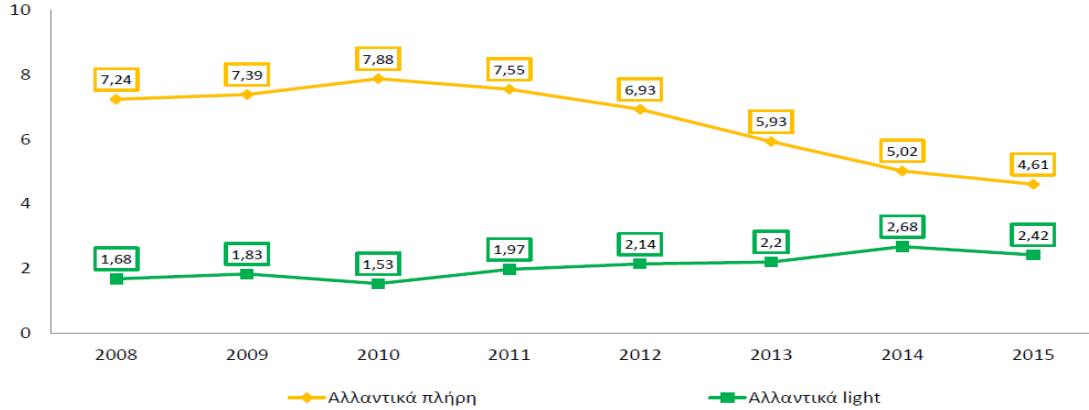
Τιμή υποκατάστατων προϊόντων: Η τιμή των υποκατάστατων έχει αντιστρόφως ανάλογη σχέση με τη ζήτηση των αλλαντικών.

Τουριστική κίνηση: Η αύξηση των αφίξεων τα τελευταία χρόνια οδήγησε στην αύξηση της ζήτησης αλλαντικών προϊόντων.

Διατροφικές συνήθειες: Οι πολύ γρήγοροι ρυθμοί ζωής οδηγούν στην αύξηση πρόχειρων γευμάτων. Τα αλλαντικά συνήθως αποτελούν στοιχείο των εν λόγω γευμάτων. Επίσης, τα τελευταία χρόνια είναι έντονο το ενδιαφέρον των καταναλωτών για πιο υγιεινά προϊόντα διατροφής (βραστή γαλοπούλα). Όπως φαίνεται και στο

παρακάτω διάγραμμα, έχει αυξηθεί κατά 44% η μηνιαία δαπάνη για αλλαντικά light, σε αντίθεση με την αντίστοιχη για αλλαντικά πλήρη που έχει μειωθεί κατά 36%.

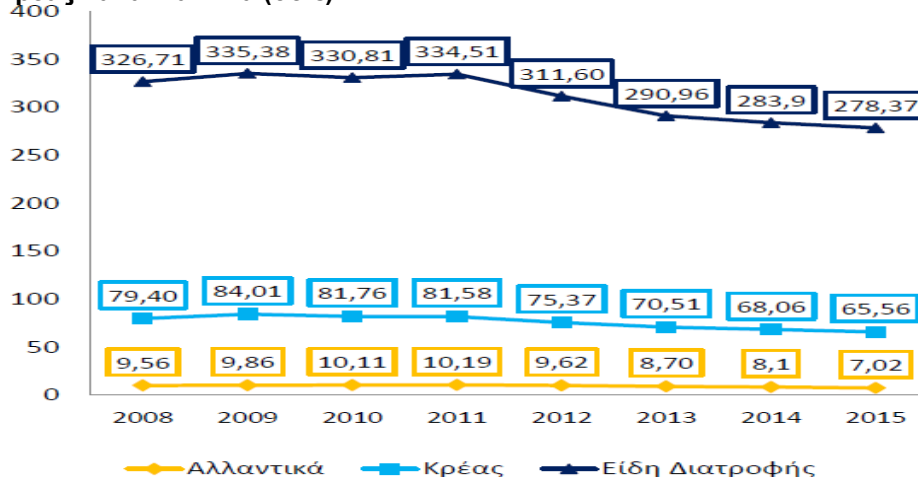
Διάγραμμα 9 - Εξέλιξη μηνιαίων δαπανών νοικοκυριών 2008-2015 σε αλλαντικά πλήρη λιπαρών και light (σε €)



Πηγή: Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοιχεύσεις - Αλλαντικά

Οικονομικές συνθήκες: Η ύφεση έχει περιορίσει το εισόδημα των καταναλωτών και έχει οδηγήσει στη συρρίκνωση της ιδιωτικής κατανάλωσης. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα, η ζήτηση για τα αλλαντικά να μειωθεί. Όπως φαίνεται και στο πιο κάτω διάγραμμα, οι μηνιαίες δαπάνες των νοικοκυριών για κρέας και αλλαντικά έχουν υποστεί μεγαλύτερη μείωση σε σχέση με τη συνολική μηνιαία δαπάνη για είδη διατροφής.

Διάγραμμα 10 - Εξέλιξη μηνιαίων δαπανών νοικοκυριών 2008-2015 σε είδη διατροφής, κρέας και αλλαντικά (σε €)



Πηγή: Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοιχεύσεις - Αλλαντικά

Απρόβλεπτες αιτίες: Απρόβλεπτα περιστατικά, είτε θετικά είτε αρνητικά (για παράδειγμα, διατροφικά σκάνδαλα) επηρεάζουν τη ζήτηση των αλλαντικών.

3.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

Καταγράφοντας τα οικονομικά στοιχεία είκοσι τεσσάρων εταιρειών για τις χρήσεις 2012, 2013 και 2014 και δέκα οκτώ εταιρειών για το 2015 του κλάδου των αλλαντικών¹⁵, καταλήγουμε στα δεδομένα του παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 6 - Ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη εταιρειών κλάδου αλλαντικών (2012-2015)

	2015 (χιλ. €)	±(%)	2014 (χιλ. €)	±(%)	2013 (χιλ. €)	±(%)	2012 (χιλ. €)
Πάγιο ενεργητικό	234.902	-2,2%	240.124	-3,3%	248.440	-3,7%	257.922
Σύνολο ενεργητικού	456.004	-3,7%	473.630	-3,7%	492.061	-8,3%	536.622
Ίδια κεφάλαια	62.014	-18,2%	75.770	-24,3%	100.057	-26,4%	135.866
M/M χρέος	115.749	-5,3%	122.209	7,4%	113.806	-32,8%	169.302
Βραχυπρόθεσμο Χρέος	278.241	0,9%	275.651	-0,9%	278.198	20,2%	231.454
Πωλήσεις	390.145	-1,0%	393.940	2,6%	383.780	-4,1%	400.158
EBIT	7.215	717,1%	883	105,5%	-16.012	-218,4%	13.527
Κέρδος προ φόρων	-11.714	50,5%	-23.663	31,1%	-34.333	-498,6%	-5.736
Καθαρό κέρδος	-15.755	28,8%	-22.119	29,7%	-31.461	-260,5%	-8.728

Πηγή: *inr.gr*

Παρατηρούμε ότι οι συνολικές πωλήσεις δεν μεταβάλλονται ιδιαίτερα από το 2012 έως και το 2015. Συγκεκριμένα, από 400,2 εκατ. ευρώ το 2012 μειώθηκαν σε 390,1 εκατ. ευρώ το 2015.

Το αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων (EBIT) ήταν θετικό το 2012 (13,5 εκατ. ευρώ), το 2014 (0,9 εκατ. ευρώ) και το 2015 (7,2 εκατ. ευρώ), ενώ το 2013 ήταν αρνητικό (16 εκατ. ευρώ).

Όσον αφορά το καθαρό αποτέλεσμα, ο κλάδος σημειώνει ζημίες 5,7 εκατ. το 2012, οι οποίες αυξάνονται το 2013 κατά 260,5%, ενώ μειώνονται το 2014 κατά 29,7% σε σχέση με το 2013 και το 2015 κατά 28,8% σε σχέση με το 2014.

¹⁵ Για την οικονομική χρήση 2016, δεν είναι εφικτή η σύγκριση των οικονομικών της στοιχείων με τις άλλες χρήσεις, λόγω του μικρού δείγματος εταιρειών (μόλις 8)

Το πάγιο ενεργητικό βαίνει μειούμενο με σταθερό σχεδόν ρυθμό από το 2012 έως και το 2015. Ειδικότερα, από 257,9 εκατ. ευρώ το 2012 μειώθηκε σε 234,9 το 2015. Ανάλογη είναι και η εξέλιξη του ενεργητικού, το οποίο από 536,6 εκατ. ευρώ το 2012 μειώθηκε σε 456 εκατ. ευρώ το 2015.

Τέλος, οι επιχειρήσεις, ως σύνολο, παρουσιάζουν επιδείνωση της χρηματοοικονομικής τους διάρθρωσης. Τα ίδια κεφάλαια, ως ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων, ήταν 25,3% το 2012, 20,3% το 2013, 16% το 2014 και 13,6% το 2015.

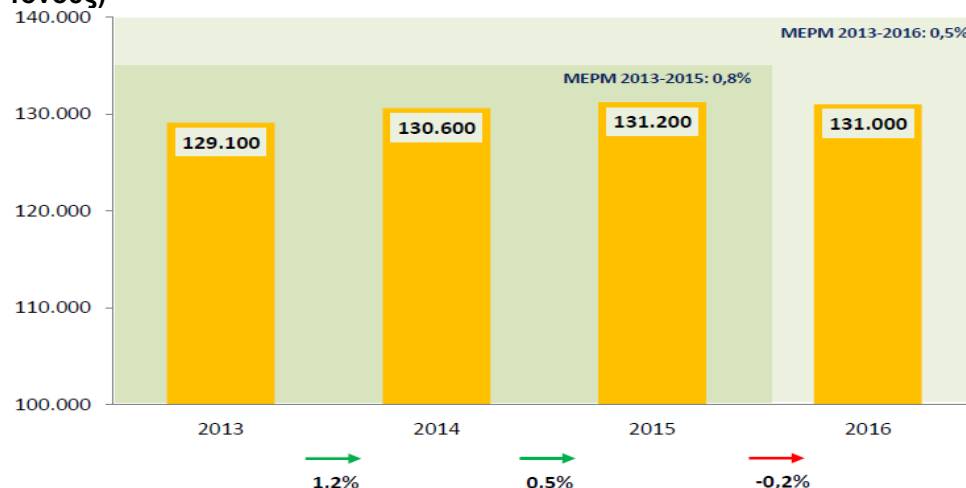
3.4 ΕΓΧΩΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

Στην παρούσα ενότητα, παρουσιάζονται στοιχεία σχετικά με το μέγεθος της εγχώριας αγοράς αλλαντικών, τη διάρθρωση της, το εξωτερικό εμπόριο και την ελκυστικότητα της.

3.4.1 Μέγεθος εγχώριας αγοράς αλλαντικών

Όπως φαίνεται και στο πιο κάτω διάγραμμα, το μέγεθος της ελληνικής αγοράς αλλαντικών υπολογίζεται σε 131.000 τόνους το 2016, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής (MEPM) 0,5% το χρονικό διάστημα 2013-2016.

Διάγραμμα 11 - Μέγεθος εγχώριας αγοράς αλλαντικών το διάστημα 2013-2016 (σε τόνους)



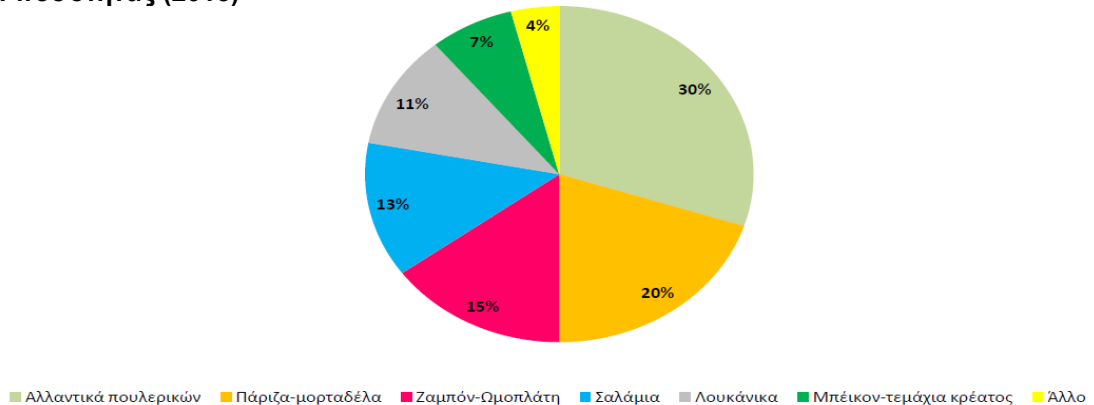
Πηγή: Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοιχεύσεις - Αλλαντικά

Η εγχώρια παραγωγή αλλαντικών το 2013 ήταν 98.500 τόνοι, το 2014 102.200 τόνοι και το 2015 107.800 τόνοι.

3.4.2 Διάρθρωση εγχώριας αγοράς αλλαντικών

Όπως απεικονίζεται και στο πιο κάτω διάγραμμα, τα αλλαντικά πουλερικών αποτελούν τη σημαντικότερη κατηγορία αλλαντικών στην εγχώρια αγορά. Συγκεντρώνουν το 30% της εγχώριας αγοράς και ακολουθούν οι κατηγορίες της πάριζας - μορταδέλας με 20%, του ζαμπόν-ωμοπλάτη με 15%, των σαλαμιών με 13%, των λουκάνικων με 11% και του μπέικον-τεμαχίων κρέατος με 7%.

Διάγραμμα 12 - Διάρθρωση εγχώριας αγοράς αλλαντικών, ανά κατηγορία αλλαντικών, βάσει ποσότητας (2015)



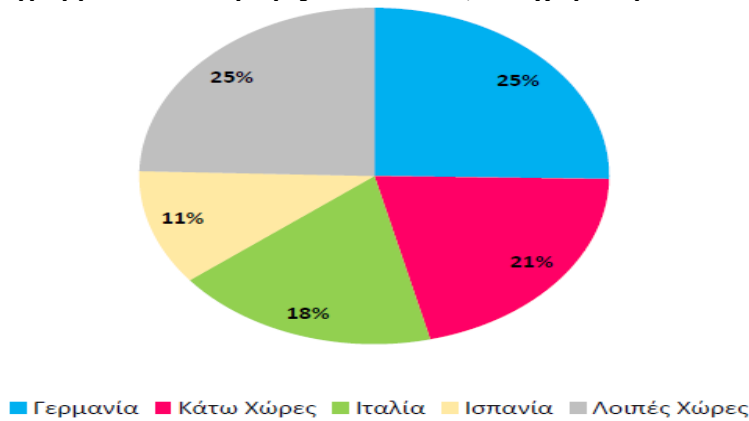
Πηγή: Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοιχεύσεις - Αλλαντικά

Τέλος, σχετικά με τη διάρθρωση της εγχώριας αγοράς αλλαντικών ανά κανάλι, το λιανεμπόριο κατέχει την πρώτη θέση με 57%, ενώ η κατηγορία HO.RE.CA ακολουθεί με 43%.

3.4.3 Εξωτερικό εμπόριο αλλαντικών

Όπως απεικονίζεται και στο παρακάτω διάγραμμα, η Γερμανία είναι η κυριότερη χώρα από την οποία εισάγονται αλλαντικά στην Ελλάδα. Συγκεκριμένα, το 25% των εισαγωγών προέρχονται από τη Γερμανία, το 21% από τις Κάτω Χώρες, το 18% από την Ιταλία και το 11% από την Ισπανία.

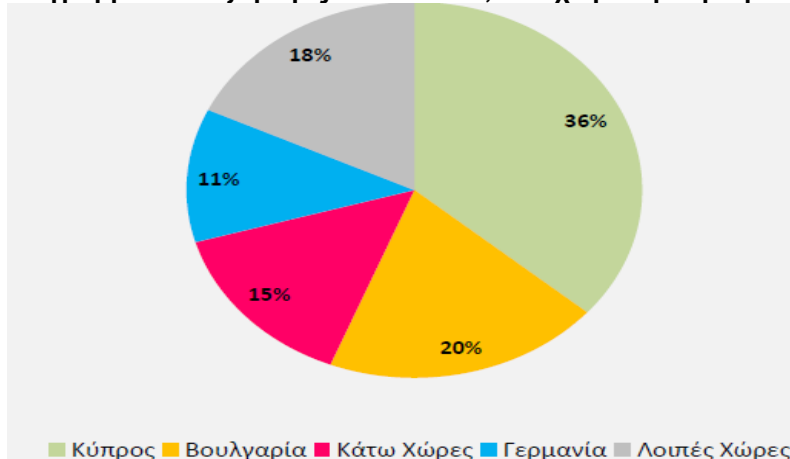
Διάγραμμα 13 - Εισαγωγές αλλαντικών, ανά χώρα προέλευσης, βάσει ποσότητας (2015)



Πηγή: Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοχεύσεις - Αλλαντικά

Τέλος, όσον αφορά τις εξαγωγές αλλαντικών, η Κύπρος προηγείται με 36% και ακολουθούν η Βουλγαρία με 20%, οι Κάτω Χώρες με 15% και η Γερμανία με 11%.

Διάγραμμα 14 - Εξαγωγές αλλαντικών, ανά χώρα προορισμού, βάσει ποσότητας (2015)



Πηγή: Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοχεύσεις - Αλλαντικά

3.4.4 Οι πέντε δυνάμεις του Porter

Προκειμένου να εκτιμηθεί η ελκυστικότητα της αγοράς αλλαντικών, κρίνεται απαραίτητο να αναλυθεί η δομή του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος. Για την πραγματοποίηση της ανάλυσης αυτής, θα χρησιμοποιηθεί το υπόδειγμα του Porter και θα γίνει αναφορά στις πέντε δυνάμεις που επηρεάζουν την ένταση του ανταγωνισμού.

Είσοδος νέων ανταγωνιστών: Δεν υπάρχουν θεσμικά εμπόδια για την είσοδο νέων επιχειρήσεων στον κλάδο των αλλαντικών. Παρ' όλα αυτά, ιδιαίτερο σημαντικό είναι το

γεγονός της υψηλής συγκέντρωσης και της λειτουργίας ισχυρών brandnames, με οργανωμένα δίκτυα διανομής και υψηλή τεχνογνωσία.

Ανταγωνισμός μεταξύ επιχειρήσεων του κλάδου: Ο ανταγωνισμός μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου χαρακτηρίζεται ιδιαίτερα έντονος και αυξάνεται τα τελευταία χρόνια λόγω της διείσδυσης νέων προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας και της προώθησης παραδοσιακών και διαφοροποιημένων προϊόντων.

Κίνδυνοι από υποκατάστατα προϊόντα: Ως υποκατάστατα προϊόντα θεωρούνται όλα τα υπόλοιπα προϊόντα κρέατος και ειδικότερα τα κρεατοπαρασκευάσματα (για παράδειγμα, τα μπιφτέκια). Το συγκριτικό πλεονέκτημα των αλλαντικών, έναντι των υπολοίπων προϊόντων, είναι η ευκολία στην κατανάλωση.

Διαπραγματευτική δύναμη προμηθευτών: Η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών κρέατος θεωρείται μεγάλη, κυρίως των μεγάλων διεθνών μονάδων παραγωγής κρέατος.

Διαπραγματευτική δύναμη πελατών: Η διαπραγματευτική δύναμη των αλυσίδων supermarket είναι μεγάλη, λόγω του μεγάλου τους μεγέθους. Επίσης, μεγάλη είναι και η δύναμη των χονδρεμπόρων, οι οποίοι διαθέτουν οργανωμένα δίκτυα διανομής και σταθερή πελατεία.

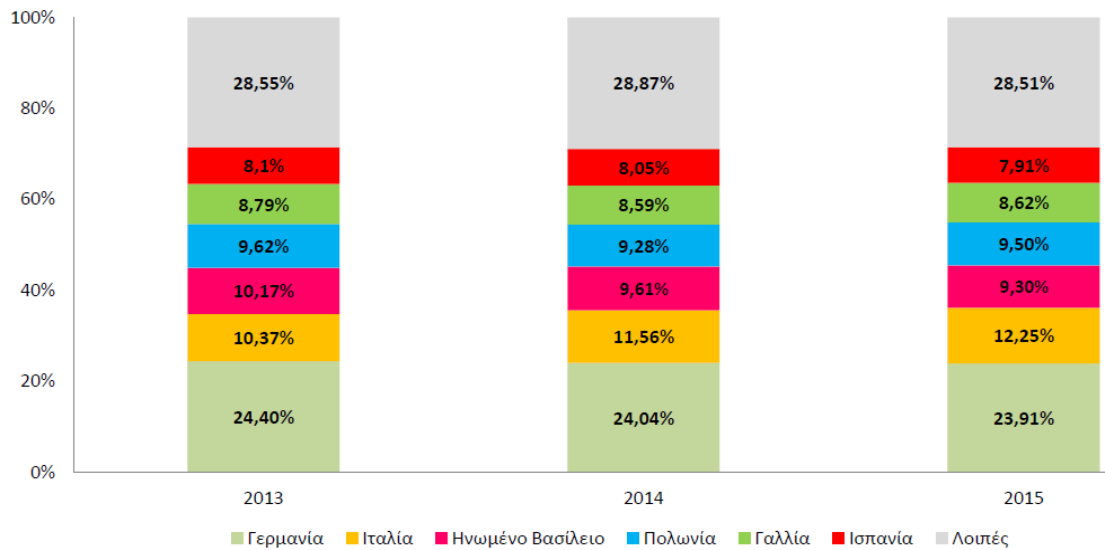
3.5 ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

Η παραγωγή αλλαντικών στην Ευρωπαϊκή Ένωση παρουσιάζει αυξητική τάση το διάστημα 2013-2015. Συγκεκριμένα, η παραγωγή αλλαντικών από 14,6 εκατ. τόνους το 2013 ανήλθε σε 15,2 εκατ. τόνους το 2015¹⁶. Στην Ευρώπη, οι εργαζόμενοι στον κλάδο των αλλαντικών και κρεατοσκευασμάτων ανέρχονται στους 350.000.

Όπως απεικονίζεται και στο πιο κάτω διάγραμμα, η Γερμανία είναι σταθερά η πρώτη χώρα σε παραγωγή αλλαντικών στην Ευρωπαϊκή Ένωση, ακολουθούμενη από την Ιταλία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Πολωνία, τη Γαλλία και την Ισπανία.

¹⁶ Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοχεύσεις - Αλλαντικά

Διάγραμμα 15 - Σημαντικότερες χώρες παραγωγής αλλαντικών στην ΕΕ το διάστημα 2013-2015



Πηγή: Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοιχεύσεις - Αλλαντικά

Τέλος, το ζήτημα της παραγωγής πιο ποιοτικών και υγιεινών αλλαντικών απασχολεί ολοένα και περισσότερο τους καταναλωτές σε παγκόσμιο επίπεδο. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα, η ζήτηση για αλλαντικά από κρέας πουλερικών να αυξάνεται με μεγάλους ρυθμούς.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται οι τρεις εταιρείες του κλάδου των αλλαντικών, των οποίων τα οικονομικά στοιχεία θα αναλυθούν και θα συγκριθούν στα επόμενα κεφάλαια. Συγκεκριμένα, δίνονται πληροφορίες για τις εταιρείες Ευάγγελος Γ. Πασσιάς Βιομηχανία Κρέατος και Αλλαντικών Ανώνυμος Βιομηχανική Εμπορική Εταιρεία, Λάντσιον Μητ Έβρου Ανώνυμος Εταιρεία Βιομηχανία Παραγωγής και Επεξεργασίας Αλλαντικών και Έδεσμα Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία Παραγωγή και Εμπορία Τροφίμων.

Ο βασικότερος λόγος επιλογής των παραπάνω εταιρειών είναι το μέγεθος τους. Είναι μεσαίες οντότητες¹⁷, γεγονός το οποίο εξυπηρετεί τους σκοπούς της παρούσας εργασίας, καθώς αντιπροσωπεύουν σε μεγαλύτερο βαθμό τον κλάδο των αλλαντικών σε σχέση με μικρές ή μεγάλες οντότητες.

4.1 ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ



Η ιστορία της εταιρείας ξεκινά στις αρχές του 1900, στη Θεσσαλονίκη, όταν η οικογένεια Πασσιά ξεκίνησε την ενασχόληση της με τη βιομηχανία αλλαντικών. Η εταιρεία αποτέλεσε την πρώτη βιομηχανία του κλάδου στη Μακεδονία και τη Βόρεια Ελλάδα.

Η εταιρεία εδρεύει στην Π. Αθηνάγορα 7 στη Θεσσαλονίκη και λειτουργεί σε σύγχρονες εγκαταστάσεις, έκτασης περισσότερων από 10.000 τ.μ., με τελευταίας τεχνολογίας εξοπλισμό και πλήρη αυτοματοποίηση της παραγωγής. Το εργοστάσιο διαθέτει χώρο αποστέωσης και επεξεργασίας κρεάτων, μονάδα παραγωγής και συσκευασίας αλλαντικών, ψυκτικούς θαλάμους και καταψύξεις για αποθήκευση των πρώτων υλών και αλλαντικών, μονάδα διάθεσης και διανομής των τελικών προϊόντων και

¹⁷ Σύμφωνα με το άρθρο 2, του Νόμου 4308/2014, μεσαία οντότητα είναι αυτή που δεν είναι πολύ μικρή ή μικρή και που κατά την ημερομηνία του ισολογισμού της δεν υπερβαίνει τα όρια δύο τουλάχιστον από τα τρία κριτήρια: Σύνολο ενεργητικού:20.000.000 €, καθαρό ύψος κύκλου εργασιών:40.000.000 € και μέσος όρος απασχολούμενων κατά τη διάρκεια της περιόδου:250 άτομα

εγκαταστάσεις ποιοτικού ελέγχου. Πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας είναι ο Κος Γεώργιος Ε. Πασσιάς. Το δυναμικό της εταιρείας το 2016 αποτελούνταν από περίπου 115 εργαζομένους, από τους οποίους οι σαράντα επτά ανήκαν στο διοικητικό προσωπικό και οι εξήντα οκτώ στο εργατοτεχνικό.

Τα προϊόντα της εταιρείας χωρίζονται σε αυτά με την επιγραφή Πασσιάς, Νόστιμο, Κορυφαίο και Αμερικανική Γεωργική Σχολή Θεσσαλονίκης και περιλαμβάνουν προϊόντα ωρίμανσης, προϊόντα μερικής ωρίμανσης, λουκάνικα, πάριζα, μορταδέλα, ωμοπλάτη / ζαμπόν, γαλοπούλα, μπέικον, μπριζόλα, χοιρομέρι και παριζάκι.

4.2 ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ



Το 1996 ιδρύθηκε η εταιρία ΘΡΑΚΗΣ ΓΕΥΣΕΙΣ με την επωνυμία “LUNCHEON MEAT ΕΒΡΟΥ Α.Ε.” και στο τέλος του 1998 αγοράστηκε από τη βιομηχανία τροφίμων ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. και άρχισε η παραγωγή αλλαντικών.

Η εταιρεία έχει ως κύρια δραστηριότητα την παραγωγή και επεξεργασία αλλαντικών και κρεατοσκευασμάτων. Εδρεύει στην ΒΙ.ΠΕ Αλεξανδρούπολης, στην περιοχή Αβάντα Αλεξανδρούπολης και αποτελείται από το εργοστάσιο παραγωγής και το ιδιόκτητο κέντρο διανομών στην Αθήνα. Η δυναμικότητα του εργοστασίου είναι πενήντα τόνοι αλλαντικών ημερησίως σε μία βάρδια. Η εταιρία συνεργάζεται με τη μητρική εταιρεία ΥΦΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ και τις άλλες εταιρείες του ομίλου ΥΦΑΝΤΗΣ.

Το εργοστάσιο της LUNCHEON MEAT ΕΒΡΟΥ S.A. παράγει όλες τις κατηγορίες αλλαντικών (βραστά αλλαντικά και καπνιστά, λουκάνικα, αλλαντικά ωρίμανσης, ζαμπονοειδή προϊόντα). Η διανομή των προϊόντων γίνεται από το εργοστάσιο στην Αλεξανδρούπολη, το υποκατάστημα της Αθήνας και από τις εταιρείες του ομίλου “ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΥΦΑΝΤΗΣ”.

Πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας είναι ο Κος Αλέξιος Κ. Υφαντής. Για το 2016 η εταιρεία απασχολούσε 188 άτομα, από τα οποία τα εκατόν είκοσι έξι ανήκαν στο εργατοτεχνικό προσωπικό και τα εξήντα δύο στο διοικητικό.

4.3 ΕΔΕΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ- ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ



Στην Σμύρνη το 1900 Κος Δημήτριος Γιανιώτης ιδρύει το δικό του αλλαντοποιείο. Η εταιρεία εξελίσσεται και το 1962 κατασκευάζεται το εργοστάσιο στην περιοχή Σφαγείων Θεσσαλονίκης. Αποκτά τον τίτλο “Διάδοχοι Δημητρίου Γιανιώτη”, ενώ στη συνέχεια μετατρέπεται σε ΑΕ με τον διακριτικό τίτλο “Αλλαντοποιία TITAN Α.Ε.” Τριάντα χρόνια αργότερα, η εταιρεία επενδύει στην ανέγερση του σημερινού εργοστασίου στη ΒΙ.ΠΕ Σίνδου Θεσσαλονίκης και δημιουργείται η νέα εταιρική ταυτότητα “ΕΔΕΣΜΑ”.

Το 2003 το εμπορικό δίκτυο της εταιρείας επεκτείνεται γεωγραφικά σε όλη την Ελλαδική επικράτεια περιλαμβάνοντας επτά υποκαταστήματα και οργανωμένο δίκτυο αντιπροσώπων. Οι κτιριακές της εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν δύο υπερσύγχρονα εργοστάσια στη ΒΙ.ΠΕ Σίνδου, καλύπτοντας μία στεγασμένη επιφάνεια 16.000 τετραγωνικών μέτρων.

Στον κατάλογο της εταιρείας περιλαμβάνονται σαλάμια μπύρας, μορταδέλες, πάριζες, ζαμπόν / ωμοπλάτη, μπέικον / μπριζόλα, προϊόντα από γαλοπούλα και κοτόπουλο, σαλάμια αέρος, λουκάνικα, παραδοσιακά αλλαντικά και set αλλαντικού – τυριού. Επίσης, οι σειρές αλλαντικών είναι η Έδεσμα, η Premium, η Natarele, η Ελληνική φάρμα και η Rep.

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η Κα Ευδοκία Μαυρίδου και διευθύνων σύμβουλος ο Κος Δημήτριος Χατζηγεωργίου. Το 2016 η εταιρεία απασχόλησε εκατόν ενενήντα τέσσερις εργαζομένους, εκ των οποίων οι ενενήντα ένας άνηκαν στο εργατικό δυναμικό και οι εκατόν τρεις στο υπαλληλικό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ - ΔΕΔΟΜΕΝΑ

Στο παρόν κεφάλαιο περιγράφονται αρχικά όλες οι διαδικασίες που χρησιμοποιήθηκαν για την πραγματοποίηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και του ελέγχου βιωσιμότητας των εταιρειών. Συγκεκριμένα, αφού αποσαφηνιστεί η έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και διευκρινιστούν τα είδη της, παρουσιάζονται οι καταστάσεις από τις οποίες αντλούνται τα απαραίτητα για τη διενέργειά της στοιχεία και οι μέθοδοι πραγματοποίησης της. Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες. Στη συνέχεια, μελετάται το υπόδειγμα «Altman Z-score», ως μοντέλο πρόβλεψης του κινδύνου πτώχευσης μίας εταιρείας στο άμεσο μέλλον.

Στο τέλος του κεφαλαίου παρουσιάζονται τα δεδομένα, τα οποία χρησιμοποιήθηκαν για τη χρηματοοικονομική ανάλυση και τον έλεγχο βιωσιμότητας των εταιρειών.

5.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Στο πρώτο μέρος του κεφαλαίου περιγράφεται η μεθοδολογία για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων.

5.1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Χρηματοοικονομική ανάλυση (financial analysis) ορίζεται η διαδικασία κατά την οποία αντλούνται οικονομικές πληροφορίες από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης¹⁸.

Οι τύποι των χρηματοοικονομικών στοιχείων που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση αυτή, ενδέχεται να είναι η απόλυτη αξία ενός μεγέθους (για παράδειγμα, οι πωλήσεις), η διαφορά μεταξύ δύο μεγεθών (για παράδειγμα, κυκλοφορούν ενεργητικό μείον βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) και ο λόγος δύο μεγεθών (για παράδειγμα, μεικτά κέρδη προς πωλήσεις).

¹⁸ Δημήτριος Βασιλείου- Νικόλαος Ηρειώτης (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις Rosili

5.1.2 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Στην παρούσα ενότητα θα παρουσιαστούν τα είδη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

5.1.2.1 Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή, υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης, η εσωτερική και η εξωτερική¹⁹.

5.1.2.1.1 Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης, που μπορούν να έχουν άμεση πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία της. Σκοπός τους είναι να προσδιορίσουν την απόδοση της και να αξιολογήσουν τα οικονομικά της στοιχεία για λογαριασμό των διοικούντων, έτσι ώστε να διερευνηθεί εάν υπήρξε πρόοδος ή όχι.

5.1.2.1.2 Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση διενεργείται από πρόσωπα, που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης και στηρίζεται στις δημοσιευμένες από εκείνη οικονομικές καταστάσεις και από τις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Ο αναλυτής δεν γνωρίζει σε βάθος την επιχείρηση, ενώ το έργο του γίνεται δυσκολότερο όταν τα στοιχεία που δημοσιεύονται είναι συνοπτικά. Συνήθως, η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από εκείνους που ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

5.1.2.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης

Τα είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της είναι δύο, η τυπική και η ουσιαστική²⁰.

¹⁹ Νικήτας Α. Νιάρχου (2004), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

²⁰ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

5.1.2.2.1 Τυπική ανάλυση

Η τυπική ανάλυση πραγματοποιείται πριν από την ουσιαστική. Συγκεκριμένα, η τυπική ανάλυση ελέγχει τη διάρθρωση του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης και διενεργεί τις απαραίτητες αλλαγές και μετασχηματισμούς.

5.1.2.2.2 Ουσιαστική ανάλυση

Η ουσιαστική ανάλυση χρησιμοποιεί τα αποτελέσματα και δεδομένα της τυπικής και συντελεί στο να βρεθούν οι κατάλληλοι αριθμοδείκτες, με τους οποίους θα έχουμε μια σαφή εικόνα της υπό εξέταση επιχείρησης.

5.1.3 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων αντλεί δεδομένα, τα οποία προέρχονται αποκλειστικά από τις λογιστικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Σύμφωνα με το άρθρο 16 του Νόμου 4308/2014, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις εξετάζονται με ενιαίο τρόπο και παρουσιάζουν εύλογα, τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, την καθαρή θέση, τα έσοδα, τα έξοδα, τα κέρδη και τις ζημίες, καθώς και τις χρηματοροές της κάθε περιόδου μιας επιχείρησης.

Οι καταστάσεις οι οποίες δημοσιεύονται είναι:

Ο Ισολογισμός ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία του ενεργητικού, του παθητικού και της καθαρής θέσης μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων, η οποία περιλαμβάνει πληροφορίες για τα έσοδα και τα έξοδα μίας επιχείρησης που διαμορφώνουν το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) από τη δραστηριότητας της κατά τη διάρκεια μίας περιόδου.

Η Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης, η οποία εμφανίζει τις πιθανές μεταβολές των στοιχείων της Καθαρής Θέσης.

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών, η οποία παρουσιάζει τις εισροές και εκροές χρημάτων κατά τη διάρκεια μίας περιόδου.

Το Προσάρτημα, το οποίο περιλαμβάνει πληροφορίες και σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

5.1.4 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Υπάρχουν τρεις μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών - χρηματοοικονομικών καταστάσεων:

- Η οριζόντια ανάλυση - ανάλυση τάσεων
- Η κάθετη ανάλυση - κατάσταση κοινών μεγεθών
- Η χρήση αριθμοδεικτών

5.1.4.1 Οριζόντια ανάλυση - Ανάλυση τάσεων

Η οριζόντια ανάλυση είναι αποτέλεσμα της διαχρονικής σύγκρισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων ετών και οι μεταβολές απεικονίζονται ως απόλυτα μεγέθη ή ως ποσοστά²¹.

Η οριζόντια ανάλυση ενδέχεται να υπάρξει και με τη μορφή ανάλυσης τάσεων. Τα δεδομένα εμφανίζονται ως ποσοστό της αξίας ενός έτους βάσης.

5.1.4.2 Κάθετη Ανάλυση κοινού μεγέθους

Στην κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους σημαντικά στοιχεία των καταστάσεων χρησιμοποιούνται ως αξία βάσης και όλα τα υπόλοιπα στοιχεία συγκρίνονται με αυτά. Συνήθως, ως αξία βάσης από τον Ισολογισμό χρησιμοποιείται το σύνολο του ενεργητικού και από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης οι πωλήσεις. Εκφράζονται ως 100% και τα υπόλοιπα στοιχεία ως ποσοστά τους²².

²¹ Απόστολος Κ. Αποστόλου (2015), Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα και Βοηθήματα

²² Απόστολος Κ. Αποστόλου, ό.π.

5.1.4.3 Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών μας δίνει τη δυνατότητα να αποτυπώσουμε την παρελθοντική και τωρινή χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης, καθώς και να προβλέψουμε την αντίστοιχη μελλοντική της.

Επίσης, η ανάλυση αυτή οδηγεί στην αναγνώριση των πλεονεκτημάτων και των μειονεκτημάτων της επιχείρησης. Τα δυνατά της στοιχεία μπορούν να χρησιμοποιηθούν προς όφελος της, ενώ η κατανόηση των αδυναμιών της οδηγεί στη λήψη διορθωτικών μέτρων και δράσεων.

Οι κατηγορίες των δεικτών, οι οποίες θα εξεταστούν είναι οι εξής:

- Δείκτες ρευστότητας
- Δείκτες δραστηριότητας
- Δείκτες αποτελεσματικότητας
- Δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας
- Δείκτες αποδοτικότητας

5.1.4.3.1 Δείκτες ρευστότητας

Με τη χρησιμοποίηση των δεικτών ρευστότητας είναι εφικτή η αποτύπωση της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης. Επιπροσθέτως, διευκρινίζεται εάν η επιχείρηση είναι ικανή να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της²³.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι ένας από τους πλέον χρησιμοποιούμενους δείκτες και εκφράζεται από τη σχέση:

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

²³ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

Όσο μεγαλύτερη τιμή έχει ο δείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ρευστότητα της επιχείρησης. Συνήθως, όταν η τιμή του δείκτη κυμαίνεται κοντά στο 2, θεωρείται ικανοποιητική για μία εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση²⁴. Αντίθετα, μία υπερβολικά μεγάλη τιμή αυτού του δείκτη μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τις χρηματοδοτικές της δυνατότητες ή κρύβει την ύπαρξη αποθεμάτων, τα οποία είναι απαξιωμένα²⁵.

Μια περισσότερο αυστηρή παραλλαγή του δείκτη γενικής ρευστότητας είναι ο δείκτης ειδικής ρευστότητας. Ουσιαστικά, δεν υπολογίζονται στον αριθμητή τα πιο δύσκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία, δηλαδή τα αποθέματα²⁶.

Γενικά, μια τιμή του δείκτη που προσεγγίζει το 1 μπορεί να θεωρηθεί καλή. Όταν όμως η τιμή του είναι μικρότερη της μονάδας, η επιχείρηση ενδεχομένως να μην έχει τη δυνατότητα να καλύψει μία απρόοπτη απαίτηση καταβολής μετρητών. Επομένως, ο δείκτης αυτός φανερώνει πόσο ευάλωτη είναι μία επιχείρηση στις πιθανές αλλαγές του οικονομικού κυρίως περιβάλλοντος, εντός του οποίου δραστηριοποιείται²⁷.

$$\text{Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μίας επιχείρησης να καλύπτει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της, τα οποία είναι ισοδύναμα με μετρητά²⁸.

$$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Χρεόγραφα+Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

²⁴ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

²⁵ Δημήτριος Βασιλείου- Νικόλαος Ηρειώτης, ό.π.

²⁶ Γεώργιος Π. Αρτίκης (2003), Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδοτικός Οίκος Interbooks

²⁷ Δημήτριος Βασιλείου- Νικόλαος Ηρειώτης, ό.π.

²⁸ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

5.1.4.3.2 Δείκτες δραστηριότητας

Με τους δείκτες δραστηριότητας εξετάζεται εάν μία επιχείρηση χρησιμοποιεί με αποτελεσματικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων²⁹.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού εκφράζει το βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της και υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Όσο υψηλότερη τιμή έχει ο δείκτης αυτός, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση. Ένας υψηλός δείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί με εντατικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία, έτσι ώστε να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Το ακριβώς αντίθετο σημαίνει μία χαμηλή τιμή του δείκτη αυτού, οπότε η επιχείρηση θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης των στοιχείων της ή να ρευστοποιήσει μέρος τους³⁰.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων εκφράζει το βαθμό με τον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της³¹. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Μεγάλη τιμή του δείκτη αυτού σημαίνει εντατική χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αντίθετα, μείωση της τιμής του ενδεχομένως να σημαίνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων. Αυτό είναι ένα γεγονός που μπορεί να εξηγηθεί από την υπερεπένδυση της επιχείρησης σε πάγια περιουσιακά στοιχεία.

²⁹ Δημήτριος Βασιλείου- Νικόλαος Ηρειώτης, ό.π.

³⁰ Δημήτριος Βασιλείου- Νικόλαος Ηρειώτης, ό.π.

³¹ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές έχουν ανανεωθεί τα αποθέματα μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις ή το κόστος πωληθέντων της κατά τη διάρκεια μίας χρήσης³². Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Συνήθως, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή αυτού του δείκτη, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Οι περισσότερες επιχειρήσεις, εκτός από αυτές που σκοπεύουν να αυξήσουν τις τιμές των προϊόντων τους, επιθυμούν να έχουν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων, έτσι ώστε να περιορίσουν τις δαπάνες που συσχετίζονται με τα αποθέματα. Χαμηλή τιμή του δείκτη αυτού ενδεχομένως να σημαίνει υπεραποθεματοποίηση.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει τη συχνότητα ανανέωσης των εμπορικών απαιτήσεων μίας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μίας χρήσης³³ και υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πελάτες}}$$

Όσο υψηλότερη η τιμή του δείκτη της επιχείρησης, τόσο πιο μικρό είναι το χρονικό διάστημα δέσμευσης των κεφαλαίων της και τόσο πιο καλή η θέση της από άποψης χορηγούμενων πιστώσεων³⁴.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών δείχνει τη συχνότητα ανανέωσης των ληφθεισών από την επιχείρηση πιστώσεων μέσα στη χρήση³⁵. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από τη σχέση:

³² Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

³³ Γεώργιος Π. Αρτίκης, ό.π.

³⁴ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

³⁵ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Εξόφλησης Προμηθευτών} = \frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Προμηθευτές}}$$

Από την εξέλιξη το δείκτη αυτού μπορούμε να κατανοήσουμε την πολιτική της επιχείρησης, σχετικά με τη χρηματοδότηση των αγορών της.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων φανερώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της³⁶.

Ο δείκτης αυτός προκύπτει από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Όσο μεγαλύτερη η τιμή του αριθμοδείκτη, τόσο καλύτερη η θέση της επιχείρησης, καθώς απαιτείται ένα χαμηλό ύψος ιδίων κεφαλαίων για την επίτευξη μεγάλων πωλήσεων.

Αν το εξετάσουμε από μεριάς ασφαλείας, όσο υψηλότερος ο δείκτης, τόσο χειρότερη είναι η θέση της επιχείρησης, διότι βασίζεται περισσότερο σε ξένα κεφάλαια. Μία χαμηλή τιμή του δείκτη μπορεί να σημαίνει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

5.1.4.3 Δείκτες αποτελεσματικότητας

Οι δείκτες αποτελεσματικότητας δείχνουν το κατά πόσο μία επιχείρηση διαχειρίζεται με αποτελεσματικό τρόπο τα αποθέματα της, τις χορηγούμενες προς τους πελάτες της πιστώσεις και τις πιστώσεις που εκείνη λαμβάνει από τους προμηθευτές της³⁷.

Η μέση διάρκεια ανανέωσης αποθεμάτων φανερώνει το μέσο αριθμό ημερών που χρειάζονται, ώστε μία επιχείρηση να αναπληρώσει τα αποθέματα της³⁸ και υπολογίζεται από τη σχέση:

³⁶ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

³⁷ Γεώργιος Π. Αρτίκης, ό.π.

$$\text{Μέση Διάρκεια Ανανέωση Αποθεμάτων} = \frac{\text{Αποθέματα} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Κόστος Πωλήσεων}}$$

Όσο μικρότερη είναι η μέση διάρκεια ανανέωσης αποθεμάτων, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η διαχείριση τους. Κάποιες φορές όμως, μία μικρή μέση διάρκεια ανανέωσης αποθεμάτων είναι αποτέλεσμα χαμηλών αποθεμάτων, γεγονός που ενδέχεται να οδηγήσει σε συχνή έλλειψη τους. Στην περίπτωση αυτή το κόστος είναι σημαντικά μεγαλύτερο σε σχέση με τη διατήρηση υψηλότερων αποθεμάτων.

Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων προσδιορίζει τον μέσο αριθμό ημερών που απαιτούνται, έτσι ώστε η επιχείρηση να εισπράξει τις εμπορικές της απαιτήσεις³⁹. Υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων θα πρέπει να συγκρίνεται με τους εμπορικούς όρους της επιχείρησης. Η τιμή του δείκτη αυτού φανερώνει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης στην είσπραξη των απαιτήσεων από τους πελάτες της και την πιστωτική της πολιτική⁴⁰.

Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων μίας επιχείρησης θα πρέπει να είναι χαμηλή, λόγω του κόστους των κεφαλαίων που δεσμεύονται για τη χρηματοδότηση των πωλήσεων αλλά και του κόστους ευκαιρίας, καθώς τα κεφάλαια αυτά θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν σε κάποια άλλη επένδυση⁴¹.

Η μέση διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών φανερώνει το μέσο χρόνο που χρειάζεται μία επιχείρηση για να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της⁴². Υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

³⁸ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

³⁹ Δημήτριος Βασιλείου- Νικόλαος Ηρειώτης, ό.π.

⁴⁰ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

⁴¹ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

⁴² Γεώργιος Π. Αρτίκης, ό.π.

$$\text{Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών} = \frac{\text{Προμηθευτές} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Κόστος Πωλήσεων}}$$

Προτιμάται μία χαμηλή τιμή αυτού του δείκτη, γεγονός το οποίο συνδέεται με την ύπαρξη καλής φήμης και πιστοληπτικής ικανότητας της εταιρείας.

Επιπλέον, η μέση διάρκεια πληρωμής των προμηθευτών συγκρίνεται με την αντίστοιχη είσπραξης των απαιτήσεων και η τιμή της θα πρέπει να είναι υψηλότερη. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει σε περισσότερες ημέρες από αυτές που χρειάζεται για να εισπράξει.

5.1.4.3.4 Δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Οι δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας εκτιμούν την μακροπρόθεσμη πορεία μίας επιχείρησης. Η εκτίμηση αυτή επιτυγχάνεται από την ανάλυση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Με τον όρο διάρθρωση εννοούμε τα είδη των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί, τα οποία μπορεί να είναι ίδια ή ξένα⁴³.

Η άριστη διάρθρωση κεφαλαίων εξαρτάται από αρκετούς παράγοντες και θα είναι εκείνη που μεγιστοποιεί το κέρδος της επιχείρησης με το μικρότερο δυνατό κόστος κεφαλαίων και συσχετισμού μεταξύ ρίσκου και απόδοσης.

Ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης φανερώνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων μίας επιχείρησης που χρηματοδοτεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Οι δανειστές της επιχείρησης επιθυμούν μία χαμηλή τιμή του παραπάνω δείκτη, καθώς θα υπάρχουν περισσότερα ίδια κεφάλαια για να καλυφθούν σε περίπτωση που η

⁴³ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

επιχείρηση χρεοκοπήσει, ενώ αντίθετα οι μέτοχοι της επιθυμούν υψηλή τιμή του δείκτη, διότι με τον τρόπο αυτό αυξάνονται τα κέρδη τους⁴⁴.

Ο δείκτης ξένων προς ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης εκφράζει τη μεταξύ τους σχέση και φανερώνει την ύπαρξη ή μη υπερδανεισμού της⁴⁵. Ο δείκτης δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Όσο μικρότερη η τιμή του δείκτη, τόσο μεγαλύτερη, η ασφάλεια των δανειστών της επιχείρησης. Όταν η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας, τότε η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης είναι μεγάλη.

Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας εκφράζεται από το λόγο της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων προς το σύνολο του ενεργητικού μίας επιχείρησης. Υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\text{Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Υψηλή τιμή του δείκτη αυτού έχουν οι εταιρείες εντάσεως παγίων στοιχείων. Στην κατηγορία αυτή ανήκουν συνήθως οι βιομηχανίες. Αντίθετα, χαμηλό δείκτη έχουν οι επιχειρήσεις εντάσεως κυκλοφορούντων στοιχείων, οι οποίες στην πλειοψηφία τους είναι εμπορικές.

Ο δείκτης ίδια κεφάλαια προς πάγια αντικατοπτρίζει το βαθμό χρηματοδότησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης από τα ίδια της κεφάλαια. Δίδεται από τη σχέση:

⁴⁴ Δημήτριος Βασιλείου- Νικόλαος Ηρειώτης, ό.π.

⁴⁵ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

$$\text{Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Έτσι όταν ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους της. Σε αντίθετη περίπτωση, δηλαδή όταν η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας, τότε μέρος της χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης έγινε από ξένα κεφάλαια⁴⁶.

Ο δείκτης κάλυψης τόκων δείχνει τη σχέση μεταξύ καθαρών κερδών μίας επιχείρησης και τόκων τους οποίους χρεώνεται μέσα στην οικονομική χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια⁴⁷. Ο δείκτης δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης προ Φόρων και Τόκων}}{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}$$

Ουσιαστικά ο δείκτης αυτός φανερώνει πόσες φορές οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη η τιμή του, τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους της και τόσο χαμηλότερος ο κίνδυνος να αθετήσει τις δανειακές της υποχρεώσεις.

5.1.4.3.5 Δείκτες αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας φανερώνουν την αποτελεσματικότητα μίας οικονομικής οντότητας στην επίτευξη του βασικού της στόχου, δηλαδή του κέρδους⁴⁸.

Τα μικτά κέρδη μιας επιχείρησης προκύπτουν εάν από τις πωλήσεις της αφαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων. Το περιθώριο μικτού κέρδους φανερώνει την τιμολογιακή πολιτική μίας οικονομικής οντότητας⁴⁹.

⁴⁶ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

⁴⁷ Νικήτας Α. Νιάρχου, ό.π.

⁴⁸ Απόστολος Κ. Αποστόλου, ό.π.

⁴⁹ Δημήτριος Βασιλείου- Νικόλαος Ηρειώτης, ό.π.

Επίσης, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους τόσο υψηλότερη είναι η κερδοφορία της επιχείρησης, καθώς είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους προκύπτει από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει το καθαρό κέρδος μίας οικονομικής οντότητας ως ποσοστό των πωλήσεων της⁵⁰.

$$\text{Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός φανερώνει τη συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης και είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τους μετόχους της⁵¹. Όσο μεγαλύτερη η τιμή του δείκτη, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Ο δείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί με τον καταλληλότερο τρόπο το σύνολο των κεφαλαίων της (ξένα και ίδια κεφάλαια), ώστε να πραγματοποιεί κέρδη⁵². Προκύπτει από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων είναι ένας από τους σημαντικότερους δείκτες και παρουσιάζει την αποτελεσματικότητα, με την οποία η οικονομική οντότητα

⁵⁰ Γεώργιος Π. Αρτίκης, ό.π.

⁵¹ Απόστολος Κ. Αποστόλου, ό.π.

⁵² Δημήτριος Βασιλείου- Νικόλαος Ηρειώτης, ό.π.

χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των μετόχων της⁵³. Ο δείκτης αυτός προκύπτει από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων είναι πολύ σημαντικός για τους τωρινούς και μελλοντικούς επενδυτές μίας επιχείρησης, καθώς φανερώνει το κατά πόσο η επένδυση σε αυτή είναι ελκυστική.

5.2 ΤΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ALTMAN Z-SCORE ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ ΜΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζεται σε θεωρητικό επίπεδο το υπόδειγμα Altman Z-score, ως μοντέλο πρόβλεψης του κινδύνου που θα αντιμετωπίσει μία επιχείρηση να βρεθεί σε καθεστώς πτώχευσης τα επόμενα έτη.

Ουσιαστικά, το μέρος αυτό αποτελεί συνέχεια της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, καθώς αξιοποιεί τα στοιχεία της με σκοπό την πρόβλεψη της πορείας της επιχείρησης στο άμεσο μέλλον.

5.2.1 ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΤΟΥ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ Z-SCORE

Το μοντέλο Altman Z-score δημιουργήθηκε το 1968 από τον επίκουρο καθηγητή Οικονομικών του Πανεπιστημίου της Νέας Υόρκης Edward I. Altman. Ο Altman παρουσιάζει ουσιαστικά έναν τύπο, με τον οποίο προσπαθεί να προβλέψει την πιθανότητα μία επιχείρηση να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο της χρεοκοπίας μέσα στα επόμενα δύο έτη.

Το αρχικό δείγμα των εταιρειών που μελέτησε ο Altman αποτελείτο από εξήντα έξι εταιρείες, οι οποίες ήταν χωρισμένες σε δύο ισάριθμες ομάδες. Στην πρώτη ομάδα άνηκαν οι εταιρείες που είχαν καταθέσει αίτηση χρεοκοπίας το διάστημα 1946-1955, ενώ στη δεύτερη εκείνες που ήταν ενεργές και όχι χρεοκοπημένες.

⁵³ Δημήτριος Βασιλείου- Νικόλαος Ηρειώτης, ό.π.

Επίσης, στην αρχή χρησιμοποιήθηκαν είκοσι δύο δείκτες για τη διαμόρφωση του μοντέλου. Τα κριτήρια επιλογής τους ήταν η δημοτικότητα τους στη βιβλιογραφία της εποχής και η πιθανή σχέση τους με τη μελέτη. Από την αρχική λίστα των είκοσι δύο δεικτών, επελέγησαν μόνο πέντε, ως αυτοί που δίνουν τα καλύτερα αποτελέσματα. Ο κάθε ένας από αυτούς ανήκει και σε διαφορετική κατηγορία (ρευστότητας, αποδοτικότητας, μόχλευσης, φερεγγυότητας και δραστηριότητας).

5.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΤΗΣ ΣΥΝΑΡΤΗΣΗΣ

Παρακάτω παρουσιάζονται αναλυτικά οι πέντε ανεξάρτητες μεταβλητές του μοντέλου Altman Z-score.

X1=Κεφάλαιο Κίνησης / Σύνολο Ενεργητικού: Ο δείκτης αυτός συνδέεται με τη ρευστότητα της επιχείρησης. Το κεφάλαιο κίνησης είναι η διαφορά μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης.

X2= Αποτελέσματα εις Νέο / Σύνολο Ενεργητικού: Ο δείκτης αυτός εκφράζει το ποσό των συνολικών κερδών που επανεπενδύονται στην επιχείρηση. Είναι λογικό η τιμή του να είναι μικρή για μία νέα επιχείρηση, καθώς αυτή δεν έχει το χρόνο να δημιουργήσει συσσωρευμένα κέρδη. Επομένως, μία νέα εταιρεία έχει μικρότερο δείκτη και μειονεκτεί έναντι μίας παλαιότερης. Ουσιαστικά, το γεγονός αυτό συνδέεται με τις αυξημένες πιθανότητες μία επιχείρηση να πτωχεύσει κατά τα πρώτα έτη λειτουργίας της.

X3= Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Σύνολο Ενεργητικού: Ο δείκτης αυτός αντικατοπτρίζει την αποτελεσματικότητα των στοιχείων του ενεργητικού της επιχείρησης, δίχως να λαμβάνονται υπόψη ο φόρος και τα χρηματοοικονομικά της έξοδα. Επιπλέον, η αφερεγγυότητα της επιχείρησης σε περίπτωση χρεοκοπίας εμφανίζεται όταν οι υποχρεώσεις της είναι μεγαλύτερες από την αξία των στοιχείων του ενεργητικού, η οποία καθορίζεται από την ικανότητα της είναι να πραγματοποιεί κέρδη.

X4= Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Σύνολο Υποχρεώσεων: Ο δείκτης αυτός φανερώνει το ποσοστό που μπορούν να μειωθούν τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας έως το σημείο που οι συνολικές της υποχρεώσεις υπερβούν την αξία του καθαρού ενεργητικού, με αποτέλεσμα να καταστεί αφερέγγυα.

$X_5 = \text{Πωλήσεις} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$: Ο δείκτης αυτός φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί με αποτελεσματικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της.

Τέλος, λόγω του γεγονότος οι δείκτες δεν έχουν όλοι την ίδια βαρύτητα, οι συντελεστές στάθμισης τους είναι διαφορετικοί. Οι τιμές των συντελεστών των ανεξάρτητων μεταβλητών και οι κριτικές τιμές του Z διαφέρουν ανάλογα με το είδος της επιχείρησης.

5.2.3 ΤΕΛΙΚΗ ΜΟΡΦΗ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το μοντέλο Z-score έχει τρεις εκδοχές που αφορούν διαφορετικούς τύπους επιχειρήσεων.

5.2.3.1 Εισηγμένες στο χρηματιστήριο βιομηχανικές επιχειρήσεις

Στις βιομηχανικές επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ισχύει η σχέση:

$$Z = 1.2 \times X_1 + 1.4 \times X_2 + 3.3 \times X_3 + 0.6 \times X_4 + 1 \times X_5$$

Στις εταιρείες αυτές η ζώνη χρεοκοπίας βρίσκεται για τιμές του Z χαμηλότερες του 1,80. Όταν η τιμή του είναι μεταξύ 1,80 και 3,00 η επιχείρηση βρίσκεται στη γκρίζα ζώνη και για το σχηματισμό αξιόπιστης γνώμης, σχετικά με την οικονομική της κατάσταση, θα πρέπει να συνεκτιμηθούν και άλλοι παράγοντες. Τέλος, όταν η τιμή του Z είναι μεγαλύτερη του 3,00 η επιχείρηση δε διατρέχει κίνδυνο πτώχευσης.

5.2.3.2 Μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο βιομηχανικές επιχειρήσεις

Στις μη εισηγμένες βιομηχανικές επιχειρήσεις ισχύει η σχέση:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3.107 \times X_3 + 0.420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Στις μη εισηγμένες βιομηχανικές εταιρείες η επικίνδυνη ζώνη είναι για τιμές του Z μικρότερες του 1,23, ενώ η ασφαλής ζώνη για τιμές του μεγαλύτερες του 2,90. Η γκρίζα ζώνη υφίσταται για τιμές του Z μεταξύ του 1,23 και του 2,90.

5.2.3.3 Λοιπές επιχειρήσεις

Τέλος, για τις υπόλοιπες επιχειρήσεις η σχέση του μοντέλου έχει ως εξής:

$$Z = 6,56 \times X1 + 3,26 \times X2 + 6,72 \times X3 + 1,05 \times X4$$

Στις υπόλοιπες επιχειρήσεις η επικίνδυνη ζώνη υφίσταται για τιμές του Z μικρότερες του 1,10, ενώ η ασφαλής ζώνη για τιμές του μεγαλύτερες του 2,60. Η γκριζα ζώνη υφίσταται για τιμές του Z μεταξύ του 1,10 και του 2,90.

5.3 ΔΕΔΟΜΕΝΑ

Τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται για την πραγματοποίηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και της μελέτης βιωσιμότητας προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις των υπό εξέταση εταιρειών για τα έτη 2012-2016. Συγκεκριμένα, αντλούνται στοιχεία από τους ισολογισμούς, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και τα προσαρτήματα των επιχειρήσεων.

Επειδή όμως οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων για τα έτη 2015 και μετά είναι δημοσιευμένες σύμφωνα με τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα, χρειάστηκε να γίνουν οι απαραίτητες τροποποιήσεις σε εκείνες των ετών 2012-2014, έτσι ώστε να απεικονίζονται όλες με τον ίδιο τρόπο και κάθε τους στοιχείο να μπορεί να συγκριθεί με το αντίστοιχο των άλλων ετών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και της μελέτης βιωσιμότητας των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς Α.Β.Ε.Ε., Λάντσιον Μητ Έβρου Α.Ε. και Έδεσμα Α.Ε.Β.Ε. για το διάστημα 2012-2016. Σχετικά με τη χρηματοοικονομική ανάλυση, μελετώνται τα στοιχεία του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων και στη συνέχεια υπολογίζονται και ερμηνεύονται οι κατάλληλοι αριθμοδείκτες. Τέλος, πραγματοποιείται σύγκριση των δεικτών μεταξύ των εταιρειών και του κλάδου. Όσον αφορά τη μελέτη βιωσιμότητας, χρησιμοποιείται το υπόδειγμα «Altman Z-score» για τις μη εισηγμένες βιομηχανικές επιχειρήσεις και εκτιμάται το πόσο πιθανό είναι οι εταιρείες να χρεοκοπήσουν στα επόμενα δύο έτη.

6.1 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

6.1.1 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΑΒΕΕ

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζεται, μέσω της ανάλυσης δεικτών τάσης, η εξέλιξη των στοιχείων του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ για τα έτη 2012-2016.

Επίσης, μέσω της ανάλυσης κοινού μεγέθους, εκφράζεται το μέγεθος του κάθε στοιχείου του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού ή παθητικού και των πωλήσεων αντίστοιχα.

Τέλος, για το χρονικό διάστημα 2012-2016 υπολογίζονται και ερμηνεύονται οι κατάλληλοι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποτελεσματικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας και αποδοτικότητας.

6.1.1.1 Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσης ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ για το διάστημα 2012-2016. Επιπλέον, αναλύεται η εξέλιξη των στοιχείων αυτών. Συγκεκριμένα, αφού χρησιμοποιηθεί το 2012 ως έτος βάσης, τα στοιχεία του ενεργητικού για τα επόμενα έτη εκφράζονται ως ποσοστό των αντίστοιχων του έτους βάσης.

Πίνακας 7 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του ενεργητικού της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

Ε.Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2012		2013		2014		2015		2016	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Ενσώματα Πάγια										
Ακίνητα	1.906.355,05	100%	1.830.595,67	96%	2.129.698,74	112%	2.069.908,69	109%	1.976.231,41	104%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	717.249,46	100%	562.396,90	78%	532.502,32	74%	631.013,88	88%	773.723,75	108%
Λοιπός εξοπλισμός	107.655,79	100%	105.036,82	98%	145.622,36	135%	132.158,69	123%	151.168,74	140%
Σύνολο	2.731.260,30	100%	2.498.029,39	91%	2.807.823,42	103%	2.833.081,26	104%	2.901.123,90	106%
Αύλα πάγια στοιχεία										
Λοιπά αύλα	802.260,84	100%	732.948,88	91%	645.632,31	80%	488.044,64	61%	330.456,97	41%
Σύνολο	802.260,84	100%	732.948,88	91%	645.632,31	80%	488.044,64	61%	330.456,97	41%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	102.322,17	100%	424.611,32	415%	155.287,32	152%	224.675,80	220%	518.379,58	507%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία										
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	436.989,91	100%	436.989,91	100%	436.989,91	100%	436.989,91	100%	436.989,91	100%
Λοιπά	16.263,69	100%	16.263,69	100%	16.263,69	100%	16.263,69	100%	16.263,69	100%
Σύνολο	453.253,60	100%	453.253,60	100%	453.253,60	100%	453.253,60	100%	453.253,60	100%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	4.089.096,91	100%	4.108.843,19	100%	4.061.996,65	99%	3.999.055,30	98%	4.203.214,05	103%

	2012		2013		2014		2015		2016	
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Αποθέματα										
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	2.254.011,33	100%	2.506.392,07	111%	2.300.182,85	102%	1.631.926,05	72%	861.351,92	38%
Εμπορεύματα	1.565,27	100%	1.646,98	105%	509,02	33%	0,00	0%	0,00	0%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	530.870,67	100%	644.162,49	121%	828.231,58	156%	761.243,37	143%	771.979,77	145%
Προκαταβολές για αποθέματα	85.950,61	100%	66.921,90	78%	8.314,88	10%	22.495,29	26%	15.155,87	18%
Σύνολο	2.872.397,88	100%	3.219.123,44	112%	3.137.238,33	109%	2.415.664,71	84%	1.648.487,56	57%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές										
Εμπορικές απαιτήσεις	8.037.926,56	100%	7.581.904,30	94%	8.008.040,04	100%	7.917.675,34	99%	7.691.078,94	96%
Λοιπές απαιτήσεις	423.893,34	100%	277.668,45	66%	477.814,72	113%	839.475,03	198%	1.161.826,82	274%
Προπληρωμένα έξοδα	290.574,67	100%	190.732,49	66%	182.842,76	63%	178.803,98	62%	220.348,49	76%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	98.618,30	100%	77.836,45	79%	236.121,89	239%	941.305,15	954%	1.576.127,19	1598%
Σύνολο	8.851.012,87	100%	8.128.141,69	92%	8.904.819,41	101%	9.877.259,50	112%	10.649.381,44	120%
Σύνολο κυκλοφορούντων	11.723.410,75	100%	11.347.265,13	97%	12.042.057,74	103%	12.292.924,21	105%	12.297.869,00	105%
Σύνολο ενεργητικού	15.812.507,66	100%	15.456.108,32	98%	16.104.054,39	102%	16.291.979,51	103%	16.501.083,05	104%

Τα ενσώματα πάγια από 2.731.260,30 ευρώ το 2012 μειώθηκαν σε 2.498.029,39 ευρώ το 2013, καταγράφοντας μείωση 9%. Αντιθέτως, αυξήθηκαν κατά 3% το 2014, 4% το 2015 και 6% το 2016. Η αύξηση το 2014 ήταν αποτέλεσμα της επένδυσης 387.316,37 ευρώ σε κτηριακές εγκαταστάσεις, ενώ το 2015 και 2016 της αγοράς μηχανολογικού εξοπλισμού αξίας 291.015,05 ευρώ και 344.084,13 ευρώ αντίστοιχα.

Τα άυλα πάγια ανήλθαν σε 802.260,84 ευρώ το 2012, ενώ υπήρξε μείωση τους κατά 9% το 2013, 20% το 2014, 39% το 2015 και 59% το 2016.

Το σύνολο των μη κυκλοφορούντων δεν παρουσίασε ιδιαίτερη μεταβολή το 2013 σε σχέση με το 2012 που ήταν 4.089.096,91 ευρώ. Σε σύγκριση με το 2012 επήλθε μείωση 1% το 2014 και 2% το 2015. Αντίθετα, το 2016 τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ανήλθαν σε 4.203.214,05 ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 3%.

Τα αποθέματα το 2012 ανήλθαν σε 2.872.397,88 και αυξήθηκαν κατά 12% το 2013 και 9% το 2014. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των ετοιμών και ημιτελών προϊόντων κατά 11% το 2013, όταν και υπολογίστηκαν σε 2.506.392,07 ευρώ από 2.254.011,33 ευρώ το 2012. Αντίθετα, σε σύγκριση με το 2012 τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 16% το 2015 και 43% το 2016.

Οι εμπορικές απαιτήσεις το 2012 ανήλθαν σε 8.037.926,56 ευρώ, ενώ σημειώθηκε μείωση 6% το 2013, 1% το 2015 και 4% το 2016. Το γεγονός ότι το ύψος των εμπορικών απαιτήσεων μειώθηκε, έστω και σε μικρό βαθμό, ενδεχομένως να οφείλονταν στην πιο συντηρητική πολιτική της εταιρείας, σχετικά με τις χορηγούμενες πιστώσεις.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα το 2012 ήταν 98.618,30 ευρώ. Το 2013 σημειώθηκε μείωση τους κατά 21%, ενώ αντιθέτως καταγράφηκε μεγάλη αύξηση τους το διάστημα 2014-2016. Συγκεκριμένα, αυξήθηκαν κατά 139% το 2014, 854% το 2015 και 1498% το 2016, έτος στο τέλος του οποίου ανήλθαν σε 1.576.127,19 ευρώ.

Το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων το 2012 ήταν 11.723.410,75 ευρώ. Μειώθηκε κατά 3% το 2013, ενώ αυξήθηκε κατά 3% το 2014 και 5% το 2015 και 2016.

Τέλος, το σύνολο του ενεργητικού το 2013 παρουσίασε μείωση 2% σε σχέση με το 2012, καθώς ανήλθε σε 15.456.108,32 ευρώ από 15.812.507,66 ευρώ. Αντιθέτως, κυρίως λόγω της αύξησης των κυκλοφορούντων στοιχείων το 2014-2016, σημειώθηκε

θετικός ρυθμός μεταβολής του ενεργητικού το ίδιο χρονικό διάστημα. Το 2016 εμφάνισε τη μέγιστη του τιμή, ίση με 16.501.083,06 ευρώ.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία του παθητικού της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ για το διάστημα 2012-2016. Επιπλέον, αναλύεται η εξέλιξη των στοιχείων αυτών. Συγκεκριμένα, αφού χρησιμοποιηθεί το 2012 ως έτος βάσης, τα στοιχεία του παθητικού για τα επόμενα έτη εκφράζονται ως ποσοστό των αντίστοιχων του έτους βάσης.

Πίνακας 8 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του παθητικού της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

Ε.Γ. ΠΑΣΙΙΑΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2012		2013		2014		2015		2016	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ										
Καθαρή θέση										
Καταβεβλημένα κεφάλαια										
Κεφάλαιο	2.277.841,50	100%	2.277.841,50	100%	2.300.100,00	101%	2.300.100,00	101%	2.300.100,00	101%
Ίδιοι τίτλοι	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	-200.894,60	-2008946000%
Σύνολο	2.277.841,50	100%	2.277.841,50	100%	2.300.100,00	101%	2.300.100,00	101%	2.099.205,40	92%
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	21.469,21	100%	21.469,21	100%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Σύνολο	21.469,21	100%	21.469,21	100%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο										
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	139.094,25	100%	139.094,25	100%	139.094,25	100%	139.094,25	100%	139.094,25	100%
Αφορολόγητα αποθεματικά	1.199.185,40	100%	1.199.185,40	100%	1.199.185,40	100%	1.199.185,40	100%	1.199.185,40	100%
Αποτελέσματα εις νέο	-560.642,45	100%	-432.209,51	77%	-366.057,49	65%	-274.154,72	49%	-6.895,37	1%
Σύνολο	777.637,20	100%	906.070,14	117%	972.222,16	125%	1.064.124,93	137%	1.331.384,28	171%
Σύνολο καθαρής θέσης	3.076.947,91	100%	3.205.380,85	104%	3.272.322,16	106%	3.364.224,93	109%	3.430.589,68	111%

	2012		2013		2014		2015		2016	
Υποχρεώσεις										
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δάνεια	5.000.000,00	100%	4.433.333,34	89%	3.900.000,02	78%	3.507.800,83	70%	3.146.755,86	63%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	100%	0,00	100%	32.123,10	321231000%	44.593,02	445930200%	54.917,44	549174400%
Κρατικές επιχορηγήσεις	451.469,80	100%	391.926,60	87%	349.234,47	77%	318.808,74	71%	296.236,96	66%
Σύνολο	5.451.469,80	100%	4.825.259,94	89%	4.281.357,59	79%	3.871.202,59	71%	3.497.910,26	64%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Τραπεζικά δάνεια	4.770.860,98	100%	4.707.392,26	99%	5.249.586,96	110%	5.323.347,97	112%	5.323.182,97	112%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0,00	100%	766.666,66	7666666600%	1.043.747,76	10437477600%	1.046.428,15	10464281500%	1.088.250,76	10882507600%
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.112.446,26	100%	1.507.121,03	71%	1.860.401,12	88%	2.093.240,28	99%	2.566.137,86	121%
Φόρος εισοδήματος	40.290,67	100%	80.885,62	201%	55.947,11	139%	124.703,08	310%	141.401,64	351%
Λοιποί φόροι και τέλη	49.155,66	100%	126.474,13	257%	170.583,50	347%	195.577,52	398%	196.103,82	399%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	105.520,80	100%	97.103,14	92%	92.959,72	88%	93.822,82	89%	93.538,55	89%
Λοιπές υποχρεώσεις	181.288,61	100%	64.419,59	36%	37.626,19	21%	109.461,71	60%	78.973,01	44%
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	24.526,97	100%	75.405,10	307%	39.522,28	161%	69.970,46	285%	84.994,50	347%
Σύνολο	7.284.089,95	100%	7.425.467,53	102%	8.550.374,64	117%	9.056.551,99	124%	9.572.583,11	131%
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.735.559,75	100%	12.250.727,47	96%	12.831.732,23	101%	12.927.754,58	102%	13.070.493,37	103%
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	15.812.507,66	100%	15.456.108,32	98%	16.104.054,39	102%	16.291.979,51	103%	16.501.083,05	104%

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρείται αύξηση της καθαρής θέσης της εταιρείας από το 2013 και μετά. Συγκεκριμένα, σε σχέση με το ποσό των 3.076.947,91 ευρώ το 2012 σημειώθηκε αύξηση 4% το 2013, 6% το 2014, 9% το 2015 και 11% το 2016, έτος στο τέλος του οποίου η καθαρή θέση ανήλθε σε 3.430.589,68 ευρώ. Η αύξηση αυτή ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των ζημιών εις νέον, οι οποίες το 2016 ανήλθαν σε 6.895,37 ευρώ από σε 560.642,45 ευρώ το 2012.

Σχετικά με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, παρατηρείται σημαντική μείωση, η οποία προσεγγίζει το 36% το 2016 σε σχέση με το 2012. Ειδικότερα, το 2016 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν 3.497.910,26 ευρώ έναντι 5.451.469,80 ευρώ το 2012. Η εξέλιξη αυτή προήλθε κυρίως από τη μείωση των μακροπρόθεσμων δανείων της εταιρείας, τα οποία από 5.000.000,00 ευρώ το 2012, ήταν 4.433.333,34 ευρώ το 2013, 3.900.000,02 ευρώ το 2014, 3.507.800,83 ευρώ το 2015 και 3.146.755,86 ευρώ το 2016. Με τη σειρά της, η μείωση των μακροπρόθεσμων δανείων ήταν αποτέλεσμα της αύξησης του βραχυπρόθεσμου τους μέρους το διάστημα 2013-2016.

Όσον αφορά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, παρατηρείται αύξηση 2% το 2013, 17% το 2014, 24% το 2015 και 31% το 2016 σε σχέση με το 2012, που ήταν 7.284.089,95 ευρώ. Οι εμπορικές υποχρεώσεις της εταιρείας μειώθηκαν κατά 29% το 2013, 12% το 2014 και 1% το 2015 σε σύγκριση με το 2012, έτος στο τέλος του οποίου υπολογίστηκαν σε 2.112.446,26 ευρώ. Ενδεχομένως, το διάστημα 2013-2015 να μειώθηκε ο χρόνος πίστωσης των προμηθευτών προς την εταιρεία. Αντίθετα, μόνο το 2016 οι εμπορικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν (21%) σε σχέση με το 2012. Επίσης, σημαντική ήταν και η αύξηση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων την τριετία 2014-2016. Συγκεκριμένα, τα βραχυπρόθεσμα δάνεια ανήλθαν σε 5.249.586,96 ευρώ το 2014, 5.323.347,97 ευρώ το 2015 και 5.323.182,97 ευρώ το 2016, έναντι 4.770.860,98 ευρώ το 2012.

Τέλος, το σύνολο της καθαρής θέσης, των προβλέψεων και υποχρεώσεων παρουσιάζει μικρές σχετικά μεταβολές το διάστημα 2013-2016. Ειδικότερα, αυξήθηκε κατά 2% το 2014, 3% το 2015 και 4% το 2016 σε σύγκριση με το 2012, που ήταν 15.812.507,66 ευρώ. Μόνο το 2013 σημειώθηκε μείωση, ίση με 2%.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ABEE και η εξέλιξη τους για το διάστημα 2012-2016.

Πίνακας 9 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

Ε.Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	2012		2013		2014		2015		2016	
Κύκλος εργασιών	16.314.205,63	100%	16.145.550,03	99%	17.367.623,93	106%	18.717.250,01	115%	20.382.225,40	125%
Κόστος πωλήσεων	-12.454.107,59	100%	-12.452.445,78	100%	-13.396.797,51	108%	-14.459.843,48	116%	-15.954.173,71	128%
Μικτό αποτέλεσμα	3.860.098,04	100%	3.693.104,25	96%	3.970.826,42	103%	4.257.406,53	110%	4.428.051,69	115%
Λοιπά συνήθη έσοδα	921,07	100%	9.650,13	1048%	0,00	0%	2.284,53	248%	2.869,50	312%
	3.861.019,11	100%	3.702.754,38	96%	3.970.826,42	103%	4.259.691,06	110%	4.430.921,19	115%
Έξοδα διοίκησης	-569.771,82	100%	-568.129,05	100%	-706.266,07	124%	-698.196,34	123%	-882.842,29	155%
Έξοδα διάθεσης	-2.662.139,05	100%	-2.238.154,34	84%	-2.295.351,40	86%	-2.455.219,13	92%	-2.361.257,27	89%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-24.223,41	100%	-109.644,53	453%	-207.453,63	856%	-247.980,05	1024%	-165.730,47	684%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	1.999,99	19999900%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	300,00	100%	324,46	108%	1.253,64	418%	0,00	0%	27,95	9%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	605.184,83	100%	787.150,92	130%	763.008,96	126%	858.295,54	142%	1.023.119,10	169%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	113,81	100%	3.829,22	3365%	4.722,68	4150%	0,00	0%	262,27	230%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-493.562,29	100%	-568.765,97	115%	-637.653,98	129%	-641.689,69	130%	-614.720,38	125%
Αποτελέσματα προ φόρων	111.736,35	100%	222.214,17	199%	130.077,66	116%	216.605,85	194%	408.660,99	366%
Φόροι εισοδήματος	-60.120,12	100%	-93.781,23	156%	-63.925,64	106%	-124.703,08	207%	-141.401,64	235%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	51.616,23	100%	128.432,94	249%	66.152,02	128%	91.902,77	178%	267.259,35	518%

Από τον πιο πάνω πίνακα είναι φανερή η αύξηση του κύκλου εργασιών της εταιρείας. Οι πωλήσεις, εκτός από το 2013, κατέγραψαν αύξηση. Συγκεκριμένα, σε σύγκριση με το 2012 αυξήθηκαν κατά 6% το 2014, 15% το 2015 και 25% το 2016. Σε απόλυτες τιμές, ανήλθαν σε 16.314.205,63 ευρώ το 2012, 16.145.550,03 ευρώ το 2013, 17.367.623,93 ευρώ το 2014, 18.717.250,01 ευρώ το 2015 και 20.382.225,40 ευρώ το 2016.

Θετικός ήταν και ο ρυθμός αύξησης του κόστους πωληθέντων. Συγκεκριμένα, το κόστος πωληθέντων το 2012 ήταν 12.454.107,59 ευρώ και αυξήθηκε κατά 8% το 2014, 16% το 2015 και 28% το 2016. Επιπλέον, αύξηση υπήρξε και στο μικτό αποτέλεσμα, το οποίο από 3.860.098,04 ευρώ το 2012 ανήλθε σε 4.428.051,69 ευρώ το 2016, σημειώνοντας άνοδο της τάξης του 15%.

Επιπροσθέτως, τα έξοδα διοίκησης, που το 2012 ανήλθαν σε 569.771,82 ευρώ, σημείωσαν σημαντική αύξηση 24% το 2014, 23% το 2015 και 55% το 2016. Αντιθέτως, αίσθηση προκαλεί η μείωση των εξόδων διάθεσης κατά 16% το 2013, 14% το 2014, 8% το 2015 και 11% το 2016 σε σύγκριση με το 2012, που ήταν 2.662.139,05 ευρώ. Ενδεχομένως, σημαντικό ρόλο σε αυτήν την εξέλιξη έπαιξε η αποτελεσματική λειτουργία των καναλιών διανομής της εταιρείας.

Επίσης, τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων εμφάνισαν σημαντικό ρυθμό αύξησης. Συγκεκριμένα, τα κέρδη προ φόρων και τόκων σημείωσαν αύξηση 69% το 2016 σε σχέση με το 2012, καθώς ανήλθαν σε 1.023.119,10 ευρώ από 605.184,83 ευρώ.

Επιπλέον, οι χρεωστικοί τόκοι από 493.562,29 ευρώ το 2012 ανήλθαν σε 614.720,38 ευρώ το 2016, σημειώνοντας αύξηση 25%. Επίσης, η εταιρεία εμφανίζει ως αποτελέσματα προ φόρων κέρδη, τα οποία σε σύγκριση με το 2012 αυξήθηκαν κατά 99% το 2013, 16% το 2014, 94% το 2015 και 266% το 2016. Το 2016 ανήλθαν σε 408.660,99 ευρώ από 111.736,35 ευρώ το 2012.

Τέλος, η εταιρεία εμφανίζει ως αποτέλεσμα μετά φόρων κέρδη, τα οποία αυξήθηκαν από τις 51.616,23 ευρώ το 2012 στις 267.259,35 ευρώ το 2016. Η αύξηση τους ως ποσοστό σε σύγκριση με το 2012 ήταν 149% το 2013, 28% το 2014, 78% το 2015 και 418% το 2016.

6.1.1.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Ο παρακάτω πίνακας φανερώνει το ποσοστό συμμετοχής του κάθε στοιχείου του ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού στο σύνολο της καθαρής θέσης, των προβλέψεων και υποχρεώσεων.

Πίνακας 10 - Ανάλυση κοινού μεγέθους του ισολογισμού της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014	2015	2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	12%	12%	13%	13%	12%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	5%	4%	3%	4%	5%
Λοιπός εξοπλισμός	1%	1%	1%	1%	1%
Σύνολο	17%	16%	17%	17%	18%
Αύλα πάγια στοιχεία					
Λοιπά αύλα	5%	5%	4%	3%	2%
Σύνολο	5%	5%	4%	3%	2%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	1%	3%	1%	1%	3%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	3%	3%	3%	3%	3%
Λοιπά	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	3%	3%	3%	3%	3%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	26%	27%	25%	25%	25%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	14%	16%	14%	10%	5%
Εμπορεύματα	0%	0%	0%	0%	0%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	3%	4%	5%	5%	5%
Προκαταβολές για αποθέματα	1%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	18%	21%	19%	15%	10%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	51%	49%	50%	49%	47%
Λοιπές απαιτήσεις	3%	2%	3%	5%	7%
Προπληρωμένα έξοδα	2%	1%	1%	1%	1%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1%	1%	1%	6%	10%
Σύνολο	56%	53%	55%	61%	65%
Σύνολο κυκλοφορούντων	74%	73%	75%	75%	75%
Σύνολο ενεργητικού	100%	100%	100%	100%	100%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρή θέση					
Καταβεβλημένα κεφάλαια					
Κεφάλαιο	14%	15%	14%	14%	14%
Ίδιο τίτλοι	0%	0%	0%	0%	-1%
Σύνολο	14%	15%	14%	14%	13%
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	0%	0%	0%	0%	0%
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0%	0%	0%	0%	0%
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	0%	0%	0%	0%	0%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	1%	1%	1%	1%	1%
Αφορολόγητα αποθεματικά	8%	8%	7%	7%	7%
Αποτελέσματα εις νέο	-4%	-3%	-2%	-2%	0%
Σύνολο	5%	6%	6%	7%	8%
Σύνολο καθαρής θέσης	19%	21%	20%	21%	21%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	32%	29%	24%	22%	19%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Κρατικές επιχορηγήσεις	3%	3%	2%	2%	2%
Σύνολο	34%	31%	27%	24%	21%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Τραπεζικά Δάνεια	30%	30%	33%	33%	32%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0%	5%	6%	6%	7%
Εμπορικές υποχρεώσεις	13%	10%	12%	13%	16%
Φόρος εισοδήματος	0%	1%	0%	1%	1%
Λοιποί φόροι και τέλη	0%	1%	1%	1%	1%
Οργανισμοί κοινωνικής	1%	1%	1%	1%	1%
Λοιπές υποχρεώσεις	1%	0%	0%	1%	0%
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0%	0%	0%	0%	1%
Σύνολο	46%	48%	53%	56%	58%
Σύνολο Υποχρεώσεων	81%	79%	80%	79%	79%
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	100%	100%	100%	100%	100%

Τα πάγια τα έτη 2012-2016 αποτελούσαν το 26%, 27%, 25%, 25% και 25% του συνόλου του ενεργητικού, ενώ τα κυκλοφορούντα στοιχεία το 74%, 73%, 75%, 75% και 75% αντίστοιχα. Συνεπώς, η εταιρεία χαρακτηριζόταν ως εντάσεως κυκλοφορούντων στοιχείων.

Από το παθητικό της εταιρείας διαπιστώνουμε ότι για τα έτη 2012-2016 τα ίδια κεφάλαια αποτελούσαν το 19%, 21%, 20%, 21% 21% του συνόλου της καθαρής θέσης, των προβλέψεων και υποχρεώσεων, ενώ τα ξένα κεφάλαια το 81%, 79%, 80%, το 79%

και 79% αντίστοιχα. Το γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια ήταν σχεδόν τετραπλάσια σε σχέση με τα ίδια καταδεικνύει ότι η δανειακή επιβάρυνση της εταιρείας ήταν σημαντική.

Για τα έτη 2012-2016 το ποσοστό συμμετοχής του κυκλοφορούντος ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού (74%, 73%, 75%, 75% και 75%) ήταν λιγότερο από δύο φορές υψηλότερο από το ποσοστό συμμετοχής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο σύνολο του παθητικού (46%, 48%, 53%, 56% και 58%). Το γεγονός αυτό φανερώνει ότι η εταιρεία δε διέθετε την ιδανική ρευστότητα.

Τέλος, το ποσοστό συμμετοχής των παγίων στο σύνολο του ενεργητικού ήταν 26%, 27%, 25%, 25% και 25% για τα έτη 2012-2016, ενώ των ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο του παθητικού 19%, 21%, 20%, 21% και 21% αντίστοιχα. Άρα, για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων είχαν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια.

Ο παρακάτω πίνακας φανερώνει το ποσοστό επί των πωλήσεων που αντιπροσώπευε το κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων για τα έτη 2012-2016.

Πίνακας 11 - Ανάλυση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος εργασιών	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Κόστος πωλήσεων	76,3%	77,1%	77,1%	77,3%	78,3%
Μικτό αποτέλεσμα	23,7%	22,9%	22,9%	22,7%	21,7%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
	23,7%	22,9%	22,9%	22,8%	21,7%
Έξοδα διοίκησης	3,5%	3,5%	4,1%	3,7%	4,3%
Έξοδα διάθεσης	16,3%	13,9%	13,2%	13,1%	11,6%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	0,2%	0,7%	1,2%	1,3%	0,8%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	3,7%	4,9%	4,4%	4,6%	5,0%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3,0%	3,5%	3,7%	3,4%	3,0%
Αποτελέσματα προ φόρων	0,7%	1,4%	0,7%	1,2%	2,0%
Φόροι εισοδήματος	0,4%	0,6%	0,4%	0,7%	0,7%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	0,3%	0,8%	0,4%	0,5%	1,3%

Για τα έτη 2012-2016 το μικτό αποτέλεσμα ήταν 23,7%, 22,9%, 22,9%, 22,7%, 21,7% επί των πωλήσεων, ενώ το κόστους πωληθέντων ήταν 76,3%, 77,1%, 77,1%, 77,3% και 78,3% επί των πωλήσεων.

Για το διάστημα 2012-2016 τα κέρδη προ φόρων και τόκων ήταν 3,7%, 4,9%, 4,4%, 4,6% και 5% επί των πωλήσεων. Παρατηρείται σημαντική αύξηση, η οποία οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι η εταιρεία μείωσε τα έξοδα διάθεσης της. Η εξέλιξη αυτή εξηγείται από την αποτελεσματική λειτουργία του δικτύου διανομής της εταιρείας.

Αντίστοιχη πορεία με αυτή των κερδών προ φόρων και τόκων κατέγραψαν τα κέρδη προ φόρων. Συγκεκριμένα, ήταν 0,7%, 1,4%, 0,7%, 1,2% και 2% επί των πωλήσεων τα έτη 2012-2016. Η εξέλιξη αυτή εξηγείται από το γεγονός ότι το ποσοστό των χρεωστικών τόκων επί των πωλήσεων παρέμεινε σταθερό και ίσο με περίπου 3% κάθε χρόνο.

Τέλος, το ποσοστό των κερδών επί των πωλήσεων είχε ανοδική πορεία για τα έτη 2012-2016, καθώς ήταν 0,3% το 2012, 0,8% το 2013, 0,4% το 2014, 0,5% το 2015 και 1,3% το 2016.

6.1.1.3 Υπολογισμός, ανάλυση και ερμηνεία αριθμοδεικτών

Στην παρούσα ενότητα υπολογίζονται και ερμηνεύονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποτελεσματικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας και αποδοτικότητας.

6.1.1.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Στον παρακάτω πίνακα υπολογίζονται για το χρονικό διάστημα 2012-2016 οι δείκτες γενικής, ειδικής και ταμειακής ρευστότητας της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ.

Πίνακας 12 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

Δείκτες Ρευστότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,61	1,53	1,41	1,36	1,28
Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας	1,22	1,09	1,04	1,09	1,11
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,01	0,01	0,03	0,10	0,16

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας ήταν 1,61 το 2012, 1,53 το 2013, 1,41 το 2014, 1,36 το 2015 και 1,28 το 2016. Για το εξεταζόμενο διάστημα ο δείκτης ήταν μικρότερος του 2, τιμή η οποία θεωρείται ικανοποιητική για μία εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση. Επομένως, η ρευστότητα της εταιρείας ήταν σχετικά χαμηλότερη από την επιθυμητή. Επίσης, η τιμή του δείκτη βαίνει συνεχώς μειούμενη, γεγονός το οποίο εξηγείται από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε μεγαλύτερο βαθμό σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας ήταν 1,22 το 2012, 1,09 το 2013, 1,04 το 2014, 1,09 το 2015 και 1,11 το 2016. Η τιμή του δηλαδή ήταν μεγαλύτερη της μονάδος που εκτιμάται ως ικανοποιητική για μία εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση. Συνεπώς, η ρευστότητα της επιχείρησης ήταν επαρκής για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Σχετικά με την πορεία της τιμής του δείκτη ειδικής ρευστότητας, παρατηρείται μείωση έως και το 2014, λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έναντι της διαφοράς μεταξύ κυκλοφορούντος ενεργητικού και αποθεμάτων. Αντιθέτως, το 2015 και 2016 η διαφορά μεταξύ κυκλοφορούντος ενεργητικού και αποθεμάτων αυξήθηκε με υψηλότερο ρυθμό σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το γεγονός οφείλονταν στη μείωση των αποθεμάτων κατά 23% το 2015 σε σχέση με το 2014 και 32% το 2016 σε σχέση με το 2015.

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν από το δείκτη ειδικής ρευστότητας διαφέρουν από εκείνα του δείκτη γενικής ρευστότητας. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι ο δείκτης γενικής ρευστότητας, ο οποίος είναι χαμηλότερος του επιθυμητού, επηρεάζεται σε σημαντικό βαθμό από την αξία των αποθεμάτων, η οποία με τη σειρά της ήταν σχετικά χαμηλή. Από την άλλη μεριά, η τιμή του δείκτη ειδικής ρευστότητας κρίνεται ικανοποιητική, διότι δεν εξαρτάται από τα αποθέματα, καθώς στον υπολογισμό της λαμβάνονται υπόψη όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, εκτός των αποθεμάτων.

Η τιμή του δείκτη ταμειακής ρευστότητας προσέγγιζε το μηδέν, καθώς ανήλθε σε 0,01 το 2012 και 2013, 0,03 το 2014, 0,10 το 2015 και 0,16 το 2017. Το χαμηλό επίπεδο των ταχέως ρευστοποιήσιμων στοιχείων, που ισοδυναμούν με μετρητά, δεν επέτρεπαν στην επιχείρηση να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με μετρητά. Παρ' όλα αυτά, θετική ως έκβαση μπορεί να θεωρηθεί η άνοδος του δείκτη αυτού, η οποία οφείλονταν στην αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων κατά 203,36% το 2014 σε σχέση με το 2013, 298,65% το 2015 σε σχέση με το 2014 και 67,44% το 2016 σε σχέση με το 2015.

6.1.1.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, παγίων, αποθεμάτων, απαιτήσεων, εξόφλησης προμηθευτών και ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ.

Πίνακας 13 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (σε φορές) της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

Δείκτες Δραστηριότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	1,03	1,04	1,08	1,15	1,24
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων	3,99	3,93	4,28	4,68	4,85
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	4,34	3,87	4,27	5,99	9,68
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	2,03	2,13	2,17	2,36	2,65
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Εξόφλησης Προμηθευτών	5,90	8,26	7,20	6,91	6,22
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	5,30	5,04	5,31	5,56	5,94

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, ο οποίος εκφράζει το βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, ήταν το 2012 1,03, το 2013 1,04, το 2014 1,08, το 2015 1,15 και το 2016 1,24 φορές. Παρατηρείται άνοδος της τιμής του δείκτη, η οποία ήταν αποτέλεσμα της αύξησης του κύκλου εργασιών σε μεγαλύτερο βαθμό σε σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας. Το 2016, έτος κατά το οποίο ο δείκτης κατέγραψε την υψηλότερη του τιμή, οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 8,9%, ενώ τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας μόλις κατά 1,28%. Η ανοδική πορεία του δείκτη φανερώνει μία ολοένα και πιο εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων, ο οποίος φανερώνει το βαθμό της αποτελεσματικής χρήσης των παγίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, ήταν το 2012 3,99, το 2013 3,93, το 2014 4,28, το 2015 4,68 και το 2016 4,85 φορές. Η αύξηση της τιμής του δείκτη αντικατοπτρίζει την ολοένα και εντατικότερη εκμετάλλευση των παγίων στοιχείων της επιχείρησης για τη δημιουργία πωλήσεων, καθώς ενώ τα πάγια μειώθηκαν ή αυξήθηκαν ελάχιστα κάθε έτος, οι πωλήσεις σημείωσαν πολύ σημαντική αύξηση, η οποία έφτασε μέχρι και το 8,9% το 2016.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, ο οποίος δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί γρήγορα τα αποθέματά της, ήταν το 2012 4,34 το 2013 3,87, το

2014 4,27, το 2015 5,99 και το 2016 9,68 φορές. Η άνοδος στην τιμή του δείκτη το διάστημα 2014-2016 φανερώνει την αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων της επιχείρησης, η οποία εξηγείται από την ταυτόχρονη αύξηση του κόστους πωληθέντων και μείωση της αξίας των αποθεμάτων. Ειδικότερα, τα αποθέματα ελαττώθηκαν κατά 23% το 2015 και 31,76% το 2016, ενώ το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε 7,94% το 2015 και 10,33% το 2016. Αντίθετα, η τιμή του δείκτη παρουσίασε πτώση το 2013, έτος κατά το οποίο αυξήθηκαν τα αποθέματα 12,07% και παράλληλα μειώθηκε το κόστος πωληθέντων 0,01%.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, ο οποίος εκφράζει το πόσες φορές η επιχείρηση εισπράττει τις εμπορικές τις απαιτήσεις μέσα στη χρήση, ήταν το 2012 2,03, το 2013 2,13, το 2014 2,17, το 2015 2,36 και το 2016 2,65 φορές. Η αύξηση της τιμής του δείκτη μαρτυρά την ενίσχυση της αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στην είσπραξη των απαιτήσεων της και τη βελτίωση της θέσης της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Επίσης, η άνοδος του δείκτη προέρχεται από τη σημαντική αύξηση των πωλήσεων της έναντι των μικρών μεταβολών του συνόλου των εμπορικών της απαιτήσεων κάθε έτος.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών, ο οποίος φανερώνει τη συχνότητα ανανέωσης των ληφθεισών πιστώσεων της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης, ανήλθε το 2012 σε 5,9, το 2013 σε 8,26, το 2014 σε 7,2, το 2015 σε 6,91 και το 2016 σε 6,22 φορές. Ως θετικό μπορεί να θεωρηθεί το γεγονός ότι η εταιρεία το εξεταζόμενο χρονικό διάστημα, εκτός από το 2013, παρουσίασε πτώση στις τιμές του δείκτη, η οποία προήλθε από την παράλληλη μείωση των εμπορικών υποχρεώσεων και αύξηση του κόστους πωληθέντων της. Αντιθέτως, προβληματισμό προκαλεί η διαπίστωση ότι η επιχείρηση αποπλήρωνε τις εμπορικές της υποχρεώσεις με τριπλάσια ταχύτητα από εκείνη που εισέπραττε τις αντίστοιχες απαιτήσεις της, κάτι το οποίο κατά πάσα πιθανότητα οφείλονταν στην προπληρωμή μέρους ή του συνόλου της αξίας των απαιτούμενων πρώτων υλών στους εκτός Ελλάδας προμηθευτές της.

Τέλος, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν, ήταν το 2012 5,3, το 2013 5,04, το 2014 5,31, το 2015 5,56 και το 2016 5,94 φορές. Επομένως, η θέση της επιχείρησης τα έτη 2014-2016 υπήρξε ενισχυμένη, αφού απαιτήθηκαν αναλογικά λιγότερα ίδια κεφάλαια κάθε χρόνο για την αύξηση του κύκλου εργασιών της εταιρείας. Εξαιρέση αποτέλεσε το 2013, καθώς ο

δείκτης μειώθηκε ελάχιστα, κυρίως λόγω της αύξησης της καθαρής θέσης της επιχείρησης κατά 4,17% σε σύγκριση με το 2012.

6.1.1.3.3 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τη μέση διάρκεια (σε ημέρες) ανανέωσης αποθεμάτων, είσπραξης απαιτήσεων και εξόφλησης προμηθευτών για την εταιρεία Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ.

Πίνακας 14 - Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας (σε ημέρες) της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

Δείκτες Αποτελεσματικότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Μέση Διάρκεια Ανανέωση Αποθεμάτων	84,18	94,36	85,48	60,98	37,71
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	179,83	171,40	168,30	154,40	137,73
Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών	61,91	44,18	50,69	52,84	58,71

Η μέση διάρκεια ανανέωσης αποθεμάτων, ήταν 84,18 ημέρες το 2012, 94,36 ημέρες το 2013, 85,48 ημέρες το 2014, 60,98 ημέρες το 2015 και 37,71 ημέρες το 2016. Τα αποτελέσματα του δείκτη συμβαδίζουν με τα αντίστοιχα του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Συγκεκριμένα, εκτός από το 2013, διαπιστώνεται μία αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων της εταιρείας, καθώς καταγράφηκε μείωση των ημερών ανανέωσης τους.

Η μέση διάρκεια είσπραξης των εμπορικών απαιτήσεων της επιχείρησης ήταν 179,83 ημέρες το 2012, 171,40 ημέρες το 2013, 168,30 ημέρες το 2014, 154,40 ημέρες το 2015 και 137,73 ημέρες το 2016. Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι όμοια με του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Ειδικότερα, για το διάστημα 2012-2016 απαιτήθηκαν λιγότερες ημέρες κάθε έτος σε σχέση με το προηγούμενο για να εισπραχθούν οι εμπορικές απαιτήσεις της εταιρείας, γεγονός το οποίο ενίσχυσε την αποτελεσματικότητα της. Παρ' όλα αυτά, η μέση διάρκεια είσπραξης των εμπορικών απαιτήσεων της εταιρείας εξακολούθησε να είναι υψηλή, καθώς κυμαινόταν από περίπου πέντε έως έξι μήνες.

Τέλος, η μέση διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών της εταιρείας ήταν 61,91 ημέρες το 2012, 44,18 ημέρες το 2013, 50,69 ημέρες το 2014, 52,84 ημέρες το 2015 και 58,71 ημέρες το 2016. Αν και η ο μέσος χρόνος πληρωμής, εκτός από το 2013, μειώθηκε

κάθε έτος σε σχέση με το προηγούμενο, εξακολούθησε να παραμένει σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα σε σύγκριση με τη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων.

6.1.1.3.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τους αριθμοδείκτες συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, ξένων προς ίδια κεφάλαια, παγιοποίησης περιουσίας, ιδίων κεφαλαίων προς πάγια και κάλυψης τόκων της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ.

Πίνακας 15 - Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης	81%	79%	80%	79%	79%
Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια	414%	382%	392%	384%	381%
Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας	26%	27%	25%	25%	25%
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	0,75	0,78	0,81	0,84	0,82
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	1,23	1,38	1,20	1,34	1,66

Ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, ο οποίος φανερώνει το βαθμό εξάρτησης της επιχείρησης από ξένα κεφάλαια, ανήλθε σε 81% το 2012, 79% το 2013, 80% το 2014, 79% το 2015 και 2016. Ουσιαστικά τα τέσσερα πέμπτα των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας χρηματοδοτούνταν από ξένα κεφάλαια, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι ήταν αυξημένος ο κίνδυνος αδυναμίας αποπληρωμής τους. Η διατήρηση των υψηλών ποσοστών του δείκτη οφείλονταν στα υψηλά ποσά βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων.

Ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια, ο οποίος δείχνει εάν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση, ανήλθε σε 414% το 2012, 382% το 2013, 392% το 2014, 384% το 2015 και 381% το 2016. Τα ξένα κεφάλαια ήταν περίπου τετραπλάσια των ιδίων, καθ' όλη τη διάρκεια του εξεταζόμενου διαστήματος, κάτι το οποίο συνεπάγεται με περιορισμένη ασφάλεια των δανειστών της επιχείρησης. Σημαντικό ρόλο σε αυτήν την εξέλιξη έπαιξε το σύνολο των τραπεζικών δανείων της εταιρείας, τα οποία ήταν τριπλάσια της καθαρής της θέσης.

Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας, ο οποίος φανερώνει το λόγο της αξίας των παγίων προς το σύνολο του ενεργητικού, ήταν 26% το 2012, 27% το 2013 και 25% το 2014-2016. Η χαμηλή σχετικά τιμή του δείκτη αυτού δείχνει ότι η εταιρεία το διάστημα αυτό ήταν εντάσεως κυκλοφορούντων στοιχείων και συνδέεται με το μεγάλο λόγο των εμπορικών της απαιτήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού, ο οποίος προσέγγιζε το 50%.

Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, ο οποίος δείχνει το βαθμό χρηματοδότησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης από τα ίδια της κεφάλαια, ήταν 0,75 το 2012, 0,78 το 2013, 0,81 το 2014, 0,84 το 2015 και 0,82 το 2016. Εξαιτίας του γεγονότος ότι η τιμή του δείκτη ήταν μικρότερη της μονάδας, το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι για τη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας απαιτήθηκαν και ξένα κεφάλαια. Η άνοδος της τιμής του δείκτη εξηγείται από την αύξηση των κερδών εις νέον, η οποία συντέλεσε στην παράλληλη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Ο δείκτης κάλυψης τόκων, ο οποίος φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τους τόκους των δανείων της από τα κέρδη της, ήταν το 2012 1,23, το 2013 1,38, το 2014 1,20, το 2015 1,34 και το 2016 1,66 φορές. Η τιμή του δείκτη ήταν μεγαλύτερη της μονάδας και επομένως η επιχείρηση ήταν σε θέση να πληρώνει τους τόκους της. Επίσης, εκτός από το 2013, θετική ήταν η εξέλιξη της ανόδου του δείκτη, η οποία οφείλονταν στη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση των κερδών προ φόρων και τόκων από την αντίστοιχη των τόκων. Παρ' όλα αυτά, η τιμή του δείκτη ήταν σχετικά χαμηλή, γεγονός το οποίο σήμαινε μεγαλύτερο δανεισμό για την επιχείρηση και κίνδυνο αδυναμίας εξόφλησης των υποχρεώσεων της.

6.1.1.3.5 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τους αριθμοδείκτες μικτού περιθωρίου κέρδους, καθαρού περιθωρίου κέρδους, απόδοσης συνολικών κεφαλαίων και απόδοσης ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ.

Πίνακας 16 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

Δείκτες Αποδοτικότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	23,66%	22,87%	22,86%	22,75%	21,73%
Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	0,32%	0,80%	0,38%	0,49%	1,31%
Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων	3,45%	4,51%	4,37%	4,50%	5,34%
Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων	1,68%	4,01%	2,02%	2,73%	7,79%

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, ο οποίος φανερώνει την πολιτική της διοίκησης στον τομέα των αγορών και πωλήσεων, ήταν 23,66% το 2012, 22,87% το 2013, 22,86% το 2014, 22,75% το 2015 και 21,73% το 2016. Η τιμή του δείκτη, αν και σχετικά ικανοποιητική, κατέγραψε μία μικρή πτώση που οφείλονταν στην ελαφρώς μεγαλύτερη ποσοστιαία μεταβολή του κόστους πωληθέντων έναντι των πωλήσεων.

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, ο οποίος δείχνει το κέρδος που επιτυγχάνει μία εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες, ήταν 0,32% το 2012, 0,80% το 2013, 0,38% το 2014, 0,49% το 2015 και 1,31% το 2016. Για την επιχείρηση θετικό μπορεί να χαρακτηριστεί το γεγονός της ύπαρξης συνεχούς κερδοφορίας και σταδιακής αύξησης του ποσοστού της σε σχέση με τις πωλήσεις. Παρ' όλα αυτά, λόγω της χαμηλής τιμής του δείκτη, ενδεχομένως το ποσοστό κερδοφορίας να μην κρίνεται ιδιαίτερα ικανοποιητικό από τους μετόχους της ή υποψήφιους μελλοντικούς επενδυτές.

Ο δείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων, ο οποίος αντικατοπτρίζει την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί τα συνολικά της κεφάλαια για την πραγματοποίηση κέρδους, ήταν 3,45% το 2012, 4,51% το 2013, 4,37% το 2014, 4,50% το 2015 και 5,34% το 2016. Όπως προκύπτει από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα, για τα έτη 2012-2016 η αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων σημείωσε βελτίωση, η οποία ήταν ιδιαίτερα εμφανής το 2016, κυρίως λόγω της σημαντικής αύξησης των κερδών προ τόκων (20,23% σε σύγκριση με το 2015).

Τέλος, ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος δείχνει εάν μία επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα κεφάλαια των μετόχων της για τη δημιουργία κερδοφορίας, ήταν 1,68% το 2012, 4,01% το 2013, 2,02% το 2014, 2,73% το 2015 και 7,79% το 2016. Η τιμή του δείκτη, εκτός από το 2014, σημείωσε σημαντική άνοδο, η οποία οφείλονταν κυρίως στην αύξηση των καθαρών κερδών. Ειδικότερα, το 2016 τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά 191% σε σχέση με το 2015. Η βελτίωση του δείκτη το 2016 συνδέεται με την ενίσχυση της ελκυστικότητας της επένδυσης στην επιχείρηση, η οποία παρουσιάζονταν σχετικά χαμηλή τα προηγούμενα έτη.

6.1.2 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ ΑΕ

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζεται, μέσω της ανάλυσης δεικτών τάσης, η εξέλιξη των στοιχείων του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ για τα έτη 2012-2016.

Επίσης, μέσω της ανάλυσης κοινού μεγέθους, εκφράζεται το μέγεθος του κάθε στοιχείου του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού ή παθητικού και των πωλήσεων αντίστοιχα.

Τέλος, για το χρονικό διάστημα 2012-2016 υπολογίζονται και ερμηνεύονται οι κατάλληλοι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποτελεσματικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας και αποδοτικότητας.

6.1.2.1 Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσης ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ για το διάστημα 2012-2016. Επιπλέον, αναλύεται η εξέλιξη των στοιχείων αυτών. Συγκεκριμένα, αφού χρησιμοποιηθεί το 2012 ως έτος βάσης, τα στοιχεία του ενεργητικού για τα επόμενα έτη εκφράζονται ως ποσοστό των αντίστοιχων του έτους βάσης.

Πίνακας 17 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του ενεργητικού της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)

ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ ΑΕ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2012		2013		2014		2015		2016	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Ενσώματα πάγια										
Ακίνητα	3.320.534,62	100%	3.283.139,02	99%	5.257.672,52	158%	5.803.760,72	175%	5.782.249,96	174%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1.646.940,63	100%	1.774.809,86	108%	3.481.678,17	211%	3.669.584,29	223%	4.476.957,06	272%
Λοιπός εξοπλισμός	222.295,46	100%	174.940,64	79%	911.123,11	410%	792.051,84	356%	670.353,24	302%
Σύνολο	5.189.770,71	100%	5.232.889,52	101%	9.650.473,80	186%	10.265.396,85	198%	10.929.560,26	211%
Αύλα πάγια στοιχεία										
Λοιπά αύλα	25.843,58	100%	18.134,90	70%	106.396,98	412%	92.795,05	359%	81.686,25	316%
Σύνολο	25.843,58	100%	18.134,90	70%	106.396,98	412%	92.795,05	359%	81.686,25	316%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.603,82	100%	146.111,43	2213%	186.397,29	2823%	57.949,06	878%	242.609,20	3674%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία										
Δάνεια και απαιτήσεις	13.538,05	100%	24.710,90	183%	27.249,55	201%	27.249,55	201%	27.552,55	204%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	3.553.540,70	100%	3.553.540,70	100%	493.114,20	14%	549.292,12	15%	549.292,12	15%
Λοιπά	0,00	100%	0,00	100%	608.980,18	6089801800%	552.802,26	5528022600%	552.802,26	5528022600%
Σύνολο	3.573.682,57	100%	3.724.363,03	104%	1.315.741,22	37%	1.187.292,99	33%	1.372.256,13	38%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	8.789.296,86	100%	8.975.387,45	102%	11.072.612,00	126%	11.545.484,89	131%	12.383.502,64	141%

	2012		2013		2014		2015		2016	
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Αποθέματα										
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	739.209,19	100%	700.306,91	95%	559.579,05	76%	775.509,28	105%	737.932,77	100%
Εμπορεύματα	123.221,53	100%	98.010,53	80%	101.929,43	83%	87.823,32	71%	94.572,76	77%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	760.241,33	100%	734.026,84	97%	747.216,64	98%	873.774,25	115%	925.741,68	122%
Προκαταβολές για αποθέματα	2.647,96	100%	3.202,12	121%	147.755,35	5580%	152.517,11	5760%	418.861,43	15818%
Λοιπά αποθέματα	0,00	100%	0,00	100%	74.434,91	744349100%	78.318,14	783181400%	93.085,22	930852200%
Σύνολο	1.625.320,01	100%	1.535.546,40	94%	1.630.915,38	100%	1.967.942,10	121%	2.270.193,86	140%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές										
Εμπορικές απαιτήσεις	12.776.893,51	100%	12.599.519,96	99%	12.856.445,80	101%	14.114.387,89	110%	15.301.125,19	120%
Λοιπές απαιτήσεις	2.092.104,70	100%	2.169.992,99	104%	153.720,06	7%	88.275,15	4%	837.961,70	40%
Προπληρωμένα έξοδα	19.690,04	100%	23.778,33	121%	20.139,89	102%	21.753,79	110%	22.729,81	115%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.061.344,85	100%	4.463.123,82	110%	2.751.252,82	68%	3.697.920,96	91%	2.395.392,41	59%
Σύνολο	18.950.033,10	100%	19.256.415,10	102%	15.781.558,57	83%	17.922.337,79	95%	18.557.209,11	98%
Σύνολο κυκλοφορούντων	20.575.353,11	100%	20.791.961,50	101%	17.412.473,95	85%	19.890.279,89	97%	20.827.402,97	101%
Σύνολο ενεργητικού	29.364.649,97	100%	29.767.348,95	101%	28.485.085,95	97%	31.435.764,78	107%	33.210.905,61	113%

Στον παραπάνω πίνακα διακρίνεται η αυξητική τάση των ενσώματων παγίων. Συγκεκριμένα, σε σχέση με το 2012, που η αξία τους ήταν 5.189.770,71 ευρώ, αυξήθηκαν κατά 1% το 2013, 86% το 2014, 98% το 2015 και το 111% το 2016. Το γεγονός αυτό οφείλεται κυρίως στις επενδύσεις της εταιρείας σε κτηριακές εγκαταστάσεις και τεχνικά έργα (277.034,29 ευρώ το 2013, 219.834,29 ευρώ το 2014, 711.585,17 ευρώ το 2015 και 171.923,75 ευρώ το 2016) και μηχανολογικό εξοπλισμό (93.853,39 ευρώ το 2013, 89.188,40 ευρώ το 2014, 481.514,66 ευρώ το 2015 και 1.246.220,08 ευρώ το 2016).

Τα άυλα πάγια μειώθηκαν κατά 30% το 2013 σε σχέση με το 2012, ενώ σημείωσαν αύξηση 312% το 2014, 259% το 2015 και 216% το 2016.

Το σύνολο των μη κυκλοφορούντων σε σύγκριση με το 2012, που ανήλθε σε 8.789.296,86 ευρώ, δε μεταβλήθηκε σε ιδιαίτερο βαθμό το 2013, ενώ αυξήθηκε κατά 26% το 2014, 31% το 2015 και 41% το 2016.

Τα αποθέματα το 2013 μειώθηκαν κατά 6%, καθώς ανήλθαν σε 1.535.546,40 ευρώ το 2013 από 1.625.320,01 ευρώ το 2012. Σε αντίθεση με το 2013, αύξηση καταγράφηκε το 2014-2016. Η αξία τους το 2016 ήταν 2.270.193,86 ευρώ, αυξημένη κατά 40% σε σχέση με το 2012, γεγονός το οποίο οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των πρώτων υλών και διάφορων υλικών. Συγκεκριμένα, οι πρώτες ύλες και τα διάφορα υλικά από 734.026,84 ευρώ το 2013 ανήλθαν σε 925.741,68 ευρώ το 2016.

Οι εμπορικές απαιτήσεις το 2012 ήταν 12.776.893,51 ευρώ και παρέμειναν σχετικά σταθερές τα έτη 2013 και 2014. Αντιθέτως, αυξήθηκαν κατά 10% το 2015 και 20% το 2016. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μειώθηκαν κατά 41% το 2016 σε σύγκριση με το 2012, καθώς ανήλθαν σε 2.395.392,41 ευρώ από 4.061.344,85 ευρώ το 2012.

Τέλος, το σύνολο του ενεργητικού από 29.364.649,97 ευρώ το 2012 ανήλθε σε 33.210.905,61 ευρώ το 2016, σημειώνοντας αύξηση 13%.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία του παθητικού της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ για το διάστημα 2012-2016. Επιπλέον, αναλύεται η εξέλιξη των στοιχείων αυτών. Συγκεκριμένα, αφού χρησιμοποιηθεί το 2012 ως έτος βάσης, τα στοιχεία του παθητικού για τα επόμενα έτη εκφράζονται ως ποσοστό των αντίστοιχων του έτους βάσης.

Πίνακας 18 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του παθητικού της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)

ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ ΑΕ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2012		2013		2014		2015		2016	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ										
Καθαρή θέση										
Καταβεβλημένα κεφάλαια										
Κεφάλαιο	4.943.400,00	100%	4.943.400,00	100%	5.153.120,00	104%	5.153.120,00	104%	5.153.120,00	104%
Ίδιοι τίτλοι	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Σύνολο	4.943.400,00	100%	4.943.400,00	100%	5.153.120,00	104%	5.153.120,00	104%	5.153.120,00	104%
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	285.057,60	100%	209.857,60	74%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Σύνολο	285.057,60	100%	209.857,60	74%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο										
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	1.181.448,16	100%	1.288.041,43	109%	1.334.695,55	113%	1.533.940,11	130%	1.625.248,13	138%
Αφορολόγητα αποθεματικά	3.274.128,61	100%	3.274.128,61	100%	2.890.013,79	88%	2.890.013,79	88%	2.890.013,79	88%
Αποτελέσματα εις νέο	6.543.777,44	100%	5.573.049,56	85%	8.204.900,73	125%	10.755.822,21	164%	10.528.294,71	161%
Σύνολο	10.999.354,21	100%	10.135.219,60	92%	12.429.610,07	113%	15.179.776,11	138%	15.043.556,63	137%
Σύνολο καθαρής θέσης	16.227.811,81	100%	15.288.477,20	94%	17.582.730,07	108%	20.332.896,11	125%	20.196.676,63	124%
Προβλέψεις										
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	381.357,98	100%	474.950,22	125%	528.006,24	138%	556.006,24	146%	556.006,24	146%
Σύνολο	381.357,98	100%	474.950,22	125%	528.006,24	138%	556.006,24	146%	556.006,24	146%

	2012		2013		2014		2015		2016	
Υποχρεώσεις										
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δάνεια	6.429.600,00	100%	5.635.000,00	88%	5.035.000,00	78%	4.435.000,00	69%	3.835.000,00	60%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Σύνολο	6.429.600,00	100%	5.635.000,00	88%	5.035.000,00	78%	4.435.000,00	69%	3.835.000,00	60%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Τραπεζικά Δάνεια	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	1.063.817,50	10638175000%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0,00	100%	600.000,00	6000000000%	600.000,00	6000000000%	600.000,00	6000000000%	600.000,00	6000000000%
Εμπορικές υποχρεώσεις	4.422.593,65	100%	4.601.337,51	104%	3.695.901,31	84%	4.031.075,08	91%	6.173.657,73	140%
Φόρος εισοδήματος	780.308,77	100%	836.566,16	107%	256.573,19	33%	731.898,55	94%	305,80	0%
Λοιποί φόροι και τέλη	794.004,15	100%	473.465,66	60%	329.586,84	42%	376.140,00	47%	165.809,43	21%
Οργανισμοί κοινωνικής	245.097,60	100%	263.810,89	108%	249.473,87	102%	255.070,02	104%	274.143,09	112%
Λοιπές υποχρεώσεις	13.215,15	100%	1.520.007,30	11502%	176.410,52	1335%	43.319,94	328%	298.162,42	2256%
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	70.660,86	100%	62.284,02	88%	31.403,91	44%	74.358,84	105%	47.326,77	67%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	100%	11.449,99	114499900%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Σύνολο	6.325.880,18	100%	8.368.921,53	132%	5.339.349,64	84%	6.111.862,43	97%	8.623.222,74	136%
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.755.480,18	100%	14.003.921,53	110%	10.374.349,64	81%	10.546.862,43	83%	12.458.222,74	98%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	29.364.649,97	100%	29.767.348,95	101%	28.485.085,95	97%	31.435.764,78	107%	33.210.905,61	113%

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρείται αύξηση της καθαρής θέσης της εταιρείας από το 2014 και μετά. Συγκεκριμένα, στην αξία των 16.277.811,81 ευρώ το 2012 σημειώθηκε αύξηση 8% το 2014, 25% το 2015 και 24% το 2016, έτος στο τέλος του οποίου η καθαρή θέση ανήλθε σε 20.196.676,63 ευρώ. Η πορεία αυτή της καθαρής θέσης ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των κερδών εις νέον, τα οποία από 6.543.777,44 ευρώ το 2012 ανήλθαν σε 10.528.294,71 ευρώ το 2016.

Επίσης, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις βαίνουν μειούμενες από το 2013-2016. Συγκεκριμένα, σε σύγκριση με το 2012, που ανήλθαν σε 6.429.600,00 ευρώ, μειώθηκαν κατά 12% το 2013, 22% το 2014, 31% το 2015 και 40% το 2016. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των μακροπρόθεσμων δανείων, τα οποία από 6.429.600,00 ευρώ το 2012 μειώθηκαν στα 3.835.000,00 ευρώ το 2016.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σύγκριση με το 2012, που ήταν 6.325.880,18 ευρώ, αυξήθηκαν κατά 32% το 2013 και 36% το 2016, ενώ μειώθηκαν κατά 16% το 2014 και 3% το 2015. Επιπλέον, οι εμπορικές υποχρεώσεις της εταιρείας το 2012 ανήλθαν σε 4.422.593,65 ευρώ, το 2013 σε 4.601.337,51 ευρώ, το 2014 σε 3.695.901,31 ευρώ, το 2015 σε 4.031.075,08 ευρώ και το 2016 σε 6.173.657,73 ευρώ.

Στο σύνολο τους οι υποχρεώσεις δε μεταβλήθηκαν ιδιαίτερα το 2016 σε σύγκριση με το 2012. Ειδικότερα, το 2016 ανήλθαν σε 12.458.222,74 ευρώ από 12.755.480,18 ευρώ το 2012.

Τέλος, εκτός από το 2013, το σύνολο της καθαρής θέσης, των προβλέψεων και υποχρεώσεων ήταν μεγαλύτερο σε σχέση με το 2012. Συγκεκριμένα, σε σχέση με το 2012 που ήταν 29.364.649,97 ευρώ, σημειώθηκε μείωση 3% το 2014, ενώ υπήρξε αύξηση το 2013, 2015 και 2016 1%, 7% και 13% αντίστοιχα.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και η εξέλιξη τους για το διάστημα 2012-2016. Χρησιμοποιείται ως έτος βάσης το 2012 και τα στοιχεία της κατάστασης τα επόμενα έτη εκφράζονται ως ποσοστό των αντιστοίχων του έτους βάσης.

Πίνακας 19 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)

ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	2012		2013		2014		2015		2016	
Κύκλος εργασιών	36.422.755,72	100%	34.891.362,48	96%	35.692.192,96	98%	39.336.149,90	108%	41.822.234,15	115%
Κόστος πωλήσεων	-26.434.234,88	100%	-25.086.345,86	95%	-25.065.312,22	95%	-26.947.136,74	102%	-30.372.572,83	115%
Μικτό Αποτέλεσμα	9.988.520,84	100%	9.805.016,62	98%	10.626.880,74	106%	12.389.013,16	124%	11.449.661,32	115%
Λοιπά συνήθη έσοδα	618.486,36	100%	214.894,70	35%	14.059,15	2%	47.353,50	8%	59.913,78	10%
	10.607.007,20	100%	10.019.911,32	94%	10.640.939,89	100%	12.436.366,66	117%	11.509.575,10	109%
Έξοδα διοίκησης	-753.106,22	100%	-1.339.112,45	178%	-1.227.338,14	163%	-1.422.403,82	189%	-1.277.072,28	170%
Έξοδα διάθεσης	-5.679.906,43	100%	-5.304.372,44	93%	-5.253.560,89	92%	-5.136.095,55	90%	-7.001.182,67	123%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	36.457,50	100%	-13.108,97	-36%	-130.156,45	-357%	-94.811,40	-260%	-153.477,92	-421%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	100%	0,00	100%	-784.984,19	-7849841900%	198.740,07	1987400700%	-18.921,30	-189213000%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	100%	0,00	100%	1.189,53	11895300%	3.139,96	31399600%	-7.537,14	-75371400%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,00	100%	0,00	100%	11.571,64	115716400%	9.810,37	98103700%	12.235,31	122353100%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	4.210.452,05	100%	3.363.317,46	80%	3.257.661,39	77%	5.994.746,29	142%	3.063.619,10	73%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	67.660,92	100%	134.005,29	198%	44.057,65	65%	22.218,78	33%	9,10	0%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-555.770,46	100%	-517.979,38	93%	-437.133,29	79%	-430.025,96	77%	-374.511,75	67%
Αποτελέσματα προ φόρων	3.722.342,51	100%	2.979.343,37	80%	2.864.585,75	77%	5.586.939,11	150%	2.689.116,45	72%
Φόροι εισοδήματος	-791.245,96	100%	-847.477,97	107%	-911.903,82	115%	-1.638.373,07	207%	-862.955,93	109%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	2.931.096,55	100%	2.131.865,40	73%	1.952.681,93	67%	3.948.566,04	135%	1.826.160,52	62%

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 36.422.755,72 ευρώ το 2012, 34.891.362,48 ευρώ το 2013, 35.692.192,96 ευρώ το 2014, 39.336.149,90 ευρώ το 2015 και 41.822.234,15 ευρώ το 2016. Ο κύκλος εργασιών σε σχέση με το 2012 σημείωσε μείωση 4% το 2013 και 2% το 2014, ενώ κατέγραψε αύξηση 8% το 2015 και 15% το 2016.

Ίδια πορεία με τις πωλήσεις είχε και το κόστος πωληθέντων, το οποίο μειώθηκε 5% το 2013 και 2014, ενώ αυξήθηκε 2% το 2015 και 15% το 2016. Σε αξία το κόστος πωληθέντων ήταν 26.434.234,88 ευρώ το 2012, 25.086.345,86 ευρώ το 2013, 25.065.312,22 ευρώ το 2014, 26.947.136,74 ευρώ το 2015 και 30.372.572,83 ευρώ το 2016. Το μικτό αποτέλεσμα σε σύγκριση με το 2012, σημείωσε αύξηση 6% το 2014, 24% το 2015 και 15% το 2016 και μείωση 2% το 2013. Συγκεκριμένα, από τις 9.988.520,84 ευρώ το 2012 ανήλθε σε 9.805.016,62 ευρώ το 2013, 10.626.880,74 ευρώ το 2014, 12.389.013,16 ευρώ το 2015 και 11.449.661,32 ευρώ το 2016.

Τα έξοδα διοίκησης ανήλθαν σε 753.106,22 ευρώ το 2012 και αυξήθηκαν έως και το 2016, όταν και ανήλθαν σε 1.277.072,28 ευρώ. Αντίθετα, τα έξοδα διάθεσης το 2012 ανήλθαν σε 5.679.906,43 και μειώθηκαν κατά 7% το 2013, 8% το 2014 και 10% το 2015. Το 2016 ήταν το μόνο έτος που σημείωσαν αύξηση, ίση με 23%.

Τα κέρδη προ τόκων και φόρων ήταν 4.210.452,05 ευρώ το 2012, 3.363.317,46 ευρώ το 2013, 3.257.661,39 ευρώ το 2014, 5.994.746,29 ευρώ το 2015 και 3.063.619,10 ευρώ το 2016. Σε σύγκριση με το 2012 το μόνο έτος που κατέγραψαν αύξηση (42%) ήταν το 2015.

Στα χρηματοοικονομικά έξοδα επήλθε μείωση 33%, καθώς από 555.770,46 ευρώ το 2012 ανήλθαν σε 374.511,75 ευρώ το 2016. Επίσης, σε σύγκριση με τα κέρδη προ φόρων του 2012, που ανήλθαν σε 3.722.342,51 ευρώ, υπήρξε μείωση 20% το 2013, 23% το 2014 και 28% το 2016, ενώ σημειώθηκε αύξηση 50% το 2015.

Τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε 2.931.096,55 ευρώ το 2012, 2.131.865,40 ευρώ το 2013, 1.952.681,93 ευρώ το 2014, 3.948.566,04 ευρώ το 2015 και 1.826.160,52 ευρώ το 2016. Σε σύγκριση με το 2012 υπήρξε μείωση 27% το 2013, 33% το 2014 και 38% το 2016, ενώ παρατηρήθηκε αύξηση 35% το 2015.

6.1.2.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Ο παρακάτω πίνακας φανερώνει το ποσοστό συμμετοχής του κάθε στοιχείου του ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού στο σύνολο της καθαρής θέσης, των προβλέψεων και υποχρεώσεων.

Πίνακας 20 - Ανάλυση κοινού μεγέθους του ισολογισμού της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014	2015	2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια					
Ακίνητα	11%	11%	18%	18%	17%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6%	6%	12%	12%	13%
Λοιπός εξοπλισμός	1%	1%	3%	3%	2%
Σύνολο	18%	18%	34%	33%	33%
Αύλα πάγια στοιχεία					
Λοιπά αύλα	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	0%	0%	0%	0%	0%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	0%	0%	1%	0%	1%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	12%	12%	2%	2%	2%
Λοιπά	0%	0%	2%	2%	2%
Σύνολο	12%	13%	5%	4%	4%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	30%	30%	39%	37%	37%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	3%	2%	2%	2%	2%
Εμπορεύματα	0%	0%	0%	0%	0%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	3%	2%	3%	3%	3%
Προκαταβολές για αποθέματα	0%	0%	1%	0%	1%
Λοιπά αποθέματα	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	6%	5%	6%	6%	7%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	44%	42%	45%	45%	46%
Λοιπές απαιτήσεις	7%	7%	1%	0%	3%
Προπληρωμένα έξοδα	0%	0%	0%	0%	0%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14%	15%	10%	12%	7%
Σύνολο	65%	65%	55%	57%	56%
Σύνολο κυκλοφορούντων	70%	70%	61%	63%	63%
Σύνολο ενεργητικού	100%	100%	100%	100%	100%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρή θέση					
Καταβεβλημένα κεφάλαια					
Κεφάλαιο	17%	17%	18%	16%	16%
Ίδιοι τίτλοι	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	17%	17%	18%	16%	16%
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	1%	1%	0%	0%	0%
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0%	0%	0%	0%	0%
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	1%	1%	0%	0%	0%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	4%	4%	5%	5%	5%
Αφορολόγητα αποθεματικά	11%	11%	10%	9%	9%
Αποτελέσματα εις νέο	22%	19%	29%	34%	32%
Σύνολο	37%	34%	44%	48%	45%
Σύνολο καθαρής θέσης	55%	51%	62%	65%	61%
Προβλέψεις					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	1%	2%	2%	2%	2%
Σύνολο	1%	2%	2%	2%	2%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	22%	19%	18%	14%	12%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Κρατικές επιχορηγήσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	22%	29%	18%	14%	12%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Τραπεζικά Δάνεια	0%	0%	0%	0%	3%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0%	2%	2%	2%	2%
Εμπορικές υποχρεώσεις	15%	15%	13%	13%	19%
Φόρος εισοδήματος	3%	3%	1%	2%	0%
Λοιποί φόροι και τέλη	3%	2%	1%	1%	0%
Οργανισμοί κοινωνικής	1%	1%	1%	1%	1%
Λοιπές υποχρεώσεις	0%	5%	1%	0%	1%
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0%	0%	0%	0%	0%
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	22%	28%	19%	19%	26%
Σύνολο Υποχρεώσεων	43%	47%	36%	34%	38%
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	100%	100%	100%	100%	100%

Για τα έτη 2012-2016 τα πάγια αποτελούσαν το 30%, 30%, 39%, 37% και 37% του συνόλου του ενεργητικού, ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό το 70%, 70%, 61%, 63% και 63% αντίστοιχα. Επομένως, η εταιρεία ήταν εντάσεως κυκλοφορούντων στοιχείων.

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούσαν για τα έτη 2012-2016 το 55%, 51%, 62%, 65% και 61% του συνόλου του παθητικού, ενώ τα ξένα κεφάλαια για το ίδιο διάστημα ήταν το 43%, 47%, 36%, 34% και 38% του παθητικού. Το γεγονός αυτό φανερώνει καλή κεφαλαιακή διάρθρωση και αυτονομία κεφαλαίου για την εταιρεία.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό ήταν το 70%, 70%, 61%, 63% και 63% του ενεργητικού για τα έτη 2012-2016, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις για το ίδιο διάστημα το 22%, 28%, 19%, 19% και 26% του παθητικού. Το κυκλοφορούν ενεργητικό κάλυπτε σχεδόν τρεις φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κάθε έτος, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία διέθετε επαρκή ρευστότητα.

Τέλος, για τα έτη 2012-2016, τα πάγια αποτελούσαν το 30%, 30%, 39%, 37% και 37% του συνόλου του ενεργητικού, ενώ τα ίδια κεφάλαια το 55%, το 55%, 51%, 62%, 65% και 61% του συνόλου του παθητικού. Συνεπώς, ένα μέρος του κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας προερχόταν αυτά τα έτη από τους μετόχους της.

Ο παρακάτω πίνακας φανερώνει το ποσοστό επί των πωλήσεων που αντιπροσώπευε το κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων για τα έτη 2012-2016.

Πίνακας 21 - Ανάλυση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος εργασιών	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Κόστος πωλήσεων	72,6%	71,9%	70,2%	68,5%	72,6%
Μικτό αποτέλεσμα	27,4%	28,1%	29,8%	31,5%	27,4%
Λοιπά συνήθη έσοδα	1,7%	0,6%	0,0%	0,1%	0,1%
	29,1%	28,7%	29,8%	31,6%	27,5%
Έξοδα διοίκησης	2,1%	3,8%	3,4%	3,6%	3,1%
Έξοδα διάθεσης	15,6%	15,2%	14,7%	13,1%	16,7%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	0,1%	0,0%	0,4%	0,2%	0,4%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	0,0%	0,0%	2,2%	0,5%	0,0%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	11,6%	9,6%	9,1%	15,2%	7,3%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,2%	0,4%	0,1%	0,1%	0,0%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1,9%	1,5%	1,2%	1,1%	0,9%
Αποτελέσματα προ φόρων	9,9%	8,5%	8,0%	14,2%	6,4%
Φόροι εισοδήματος	2,7%	2,4%	2,6%	4,2%	2,1%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	7,2%	6,1%	5,5%	10,0%	4,4%

Για τα έτη 2012-2016 το μικτό αποτέλεσμα επί των πωλήσεων ήταν 27,4%, 28,1%, 29,8%, 31,5% και 27,4%, ενώ το κόστος πωληθέντων επί των πωλήσεων 72,6%, 71,9%, 70,2%, 68,5% και 72,6%.

Επίσης, για το διάστημα 2012-2016 τα έξοδα διοίκησης ήταν 2,1%, 3,8%, 3,4%, 3,6% και 3,1% και τα έξοδα διάθεσης 15,6%, 15,2%, 14,7%, 13,1% και 16,7% επί των πωλήσεων. Τα κέρδη προ φόρων και τόκων ήταν 11,6%, 9,6%, 9,1%, 15,2% και 7,3 % επί των πωλήσεων.

Επιπλέον, για το διάστημα 2012-2016 τα κέρδη προ φόρων ήταν 9,9%, 8,5%, 8,0%, 14,2%, 6,4% , ενώ τα κέρδη μετά από φόρους 7,2%, 6,1%, 5,5%, 10,0% και 4,4% επί των πωλήσεων.

6.1.2.3 Υπολογισμός, ανάλυση και ερμηνεία αριθμοδεικτών

Στην παρούσα ενότητα υπολογίζονται και ερμηνεύονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποτελεσματικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας και αποδοτικότητας της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ.

6.1.2.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Στον παρακάτω πίνακα υπολογίζονται για το χρονικό διάστημα 2012-2016 οι δείκτες γενικής, ειδικής και ταμειακής ρευστότητας για την εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ.

Πίνακας 22 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)

Δείκτες Ρευστότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	3,25	2,48	3,26	3,25	2,42
Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας	3,00	2,30	2,96	2,93	2,15
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,64	0,53	0,52	0,61	0,28

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας ήταν 3,25 το 2012, 2,48 το 2013, 3,26 το 2014, 3,25 το 2015 και 2,42 το 2016. Εξαιτίας του γεγονότος ότι ο δείκτης ήταν σημαντικά μεγαλύτερος του 2, τιμή η οποία θεωρείται ιδιαίτερα ικανοποιητική για μία εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση, συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία διέθετε επαρκέστατη ρευστότητα. Ο δείκτης ήταν σταθερά σε υψηλά επίπεδα, κυρίως λόγω της μεγάλης τιμής του κυκλοφορούντος ενεργητικού και ειδικότερα των εμπορικών απαιτήσεων, οι

οποίες κάλυπταν σχεδόν δύο φορές το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κάθε έτος. Παρ' όλα αυτά ο δείκτης κατέγραψε μικρή πτώση το 2016, η οποία ήταν αποτέλεσμα της υψηλότερης ποσοστιαίας αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (41%) έναντι του κυκλοφορούντος ενεργητικού (4,7%).

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας ήταν 3,00 το 2012, 2,30 το 2013, 2,96 το 2014, 2,93 το 2015 και 2,15 το 2016. Ο δείκτης ήταν αρκετά υψηλότερος της μονάδος που ως τιμή εκτιμάται ικανοποιητική για μία εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση. Συνεπώς, η ρευστότητα της επιχείρησης ήταν ιδιαίτερα μεγάλη για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Το 2016 όμως, ο δείκτης κατέγραψε μικρή πτώση, η οποία προήλθε, όπως και στον δείκτη γενικής ρευστότητας, από τη σημαντική αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και κυρίως των εμπορικών υποχρεώσεων της εταιρείας.

Από την εξέταση των δύο παραπάνω δεικτών προκύπτουν κοινά συμπεράσματα, σχετικά με τη ρευστότητα της εταιρείας. Το γεγονός αυτό εξηγείται από το μεγάλο ύψος των εμπορικών απαιτήσεων της εταιρείας, το οποίο υπερκαλύπτει το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Τέλος, η τιμή του δείκτη ταμειακής ρευστότητας ανήλθε σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, καθώς το 2012 ήταν 0,64, το 2013 0,53, το 2014 0,52, το 2015 0,61 και το 2016 0,28. Η εταιρεία δηλαδή μπορούσε με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της, τα οποία ισοδυναμούν με μετρητά, να καλύψει ένα σημαντικό μέρος των τρεχουσών της υποχρεώσεων. Επίσης, το 2016 ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας κατέγραψε παρόμοια πορεία σε σχέση με τους ανωτέρω αριθμοδείκτες. Η πτώση της τιμής του το 2016 ήταν αποτέλεσμα της μεγάλης αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και της σημαντικής μείωσης των ταμειακών διαθεσίμων (35%).

6.1.2.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, παγίων, αποθεμάτων, απαιτήσεων, εξόφλησης προμηθευτών και ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ.

Πίνακας 23 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (σε φορές) της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ

Δείκτες Δραστηριότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	1,24	1,17	1,25	1,25	1,26
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων	4,14	3,89	3,22	3,41	3,38
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	16,26	16,34	15,37	13,69	13,38
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	2,85	2,77	2,78	2,79	2,73
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Εξόφλησης Προμηθευτών	5,98	5,45	6,78	6,68	4,92
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	2,24	2,28	2,03	1,93	2,07

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, ο οποίος εκφράζει το βαθμό αποτελεσματικής χρήσης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, ήταν το 2012 1,24, το 2013 1,17, το 2014 και 2015 1,25 και το 2016 1,26 φορές. Παρατηρείται, εκτός του 2013, μία μικρή άνοδος της τιμής του δείκτη, η οποία οφείλονταν στην μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων έναντι του συνόλου του ενεργητικού. Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις, εκτός από το 2013 που μειώθηκαν κατά 4,2%, κατέγραψαν αύξηση το 2014-2016 κατά 2,3%, 10,21% και 6,32% αντίστοιχα. Από την άλλη μεριά, το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε το 2014 4,31%, ενώ αυξήθηκε το 2013, 2015 και 2016 κατά 1,37%, 10,36% και 5,65% αντίστοιχα. Η ανοδική πορεία του δείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιούσε με εντατικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων, ο οποίος αντικατοπτρίζει το βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των παγίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, ήταν το 2012 4,14, το 2013 3,89, το 2014 3,22, το 2015 3,41 και το 2016 3,38 φορές. Παρατηρείται, εκτός του 2015, μία σταδιακή πτώση του δείκτη, η οποία οφείλονταν στην μεγαλύτερη αύξηση των ενσώματων παγίων, ιδίως των ακινήτων και του μηχανολογικού εξοπλισμού, σε σύγκριση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Το 2014, έτος κατά το οποίο ο δείκτης σημείωσε τη χαμηλότερη του τιμή, τα πάγια κατέγραψαν αύξηση 23,37% έναντι 2,30% των πωλήσεων. Η πτωτική πορεία του δείκτη αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρήσης των παγίων, η οποία ενδεχομένως να δείχνει και υπερεπένδυση σε πάγια.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, ο οποίος εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να πουλά γρήγορα τα αποθέματα της, ανήλθε σε 16,26 φορές το 2012, 16,34 φορές το 2013, 15,37 φορές το 2014, 13,69 φορές το 2015 και 13,38 φορές το 2016. Οι τιμές του δείκτη ήταν ιδιαίτερα υψηλές καθ' όλη τη διάρκεια του εξεταζόμενου

διαστήματος, γεγονός το οποίο μαρτυρά την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της εταιρείας. Παρ' όλα αυτά, ο δείκτης κατέγραψε πτωτική πορεία το 2014-2016, η οποία οφείλονταν στην μεγαλύτερη αύξηση των αποθεμάτων (6,2%, 20,7% και 15,4%) έναντι του κόστους πωληθέντων (0%, 7,5% και 12,7%).

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, ο οποίος φανερώνει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης στην είσπραξη των απαιτήσεων της, ήταν 2,85 φορές το 2012, 2,77 φορές το 2013, 2,78 φορές το 2014, 2,79 φορές το 2015 και 2,73 φορές το 2016. Η τιμή του δείκτη κυμάνθηκε σε αρκετά χαμηλά επίπεδα, γεγονός το οποίο υποδηλώνει έναν μεγάλο χρόνο δέσμευσης των κεφαλαίων της και εξηγείται από το ύψος των εμπορικών απαιτήσεων της, το οποίο προσέγγισε το 50% του συνόλου του ενεργητικού. Επιπροσθέτως, η πορεία του δείκτη ήταν πτωτική, καθώς οι απαιτήσεις, το 2016 σε σχέση με το 2012, σημείωσαν μεγαλύτερη αύξηση (19,8%) έναντι των πωλήσεων (14,8%).

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών, ο οποίος δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση η επιχείρηση αποπληρώνει τις εμπορικές της υποχρεώσεις, ήταν 5,98 φορές το 2012, 5,45 φορές το 2013, 6,78 φορές το 2014, 6,68 φορές το 2015 και 4,92 φορές το 2016. Η τιμή του δείκτη κυμάνθηκε σε μέτρια προς υψηλά επίπεδα, γεγονός το οποίο φανερώνει μία σχετικά γρήγορη αποπληρωμή των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές της. Επίσης, ο δείκτης το 2016 κατέγραψε τη χαμηλότερη του τιμή, λόγω της αύξησης των εμπορικών υποχρεώσεων κατά 53,2% σε σχέση με το 2015. Ιδιαίτερα ανησυχητικό ήταν το γεγονός ότι η εταιρεία εισέπραττε με 2 φορές μικρότερη ταχύτητα τις εμπορικές της απαιτήσεις σε σχέση με εκείνη που αποπλήρωνε τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της.

Τέλος, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος φανερώνει την αποτελεσματικότητα χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, ήταν 2,24 φορές το 2012, 2,28 φορές το 2013, 2,03 φορές το 2014, 1,93 φορές το 2015 και 2,07 φορές το 2016. Ο δείκτης κυμάνθηκε σε σχετικά χαμηλά επίπεδα και κατέγραψε πτωτική πορεία, η οποία οφείλονταν στη μεγαλύτερη αύξηση, το 2016 σε σύγκριση με το 2012, της καθαρής θέσης (24,5%) έναντι των πωλήσεων (14,8%). Το γεγονός αυτό υποδηλώνει μία όχι και τόσο εντατική χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

6.1.2.3.3 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τη μέση διάρκεια (σε ημέρες) ανανέωσης αποθεμάτων, είσπραξης απαιτήσεων και εξόφλησης προμηθευτών για την εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ.

Πίνακας 24 - Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας (σε ημέρες) της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)

Δείκτες Αποτελεσματικότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Μέση Διάρκεια Ανανέωση Αποθεμάτων	22,44	22,34	23,75	26,66	27,28
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	128,04	131,80	131,47	130,97	133,54
Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών	61,07	66,95	53,82	54,60	74,19

Η μέση διάρκεια ανανέωσης αποθεμάτων ήταν 22,44 ημέρες το 2012, 22,34 ημέρες το 2013, 23,75 ημέρες το 2014, 26,66 ημέρες το 2015 και 27,28 ημέρες το 2016. Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα ίδια με του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Η εταιρεία διαχειριζόταν με αποτελεσματικό τρόπο τα αποθέματα της, καθώς τα ανακύκλωνε με σχετικά γρήγορο ρυθμό. Παρ' όλα αυτά, τα τελευταία δύο έτη οι μέρες ανακύκλωσης αυξήθηκαν κατά περίπου τρεις.

Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων υπολογίστηκε σε 128,04 ημέρες το 2012, 131,80 ημέρες το 2013, 131,47 ημέρες το 2014, 130,97 ημέρες το 2015 και 133,54 ημέρες το 2016. Τα συμπεράσματα είναι τα ίδια με του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Η επιχείρηση εισέπραττε τις εμπορικές της απαιτήσεις μετά από ένα σημαντικό χρονικό διάστημα, το οποίο ξεπερνούσε τους τέσσερις μήνες. Το γεγονός αυτό φανερώνει μία σχετικά χαλαρή πιστωτική πολιτική της επιχείρησης.

Τέλος, η μέση διάρκεια εξόφλησης προμηθευτών ανήλθε σε 61,07 ημέρες το 2012, 66,95 ημέρες το 2013, 53,82 ημέρες το 2014, 54,60 ημέρες το 2015 και 74,19 ημέρες το 2016. Τα αποτελέσματα είναι τα ίδια με του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών. Συγκεκριμένα, η επιχείρηση αποπλήρωνε τις εμπορικές τις υποχρεώσεις σε σύντομο χρονικό διάστημα, το οποίο ήταν σχεδόν το μισό σε σχέση με το αντίστοιχο είσπραξης των εμπορικών της απαιτήσεων.

6.1.2.3.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τους αριθμοδείκτες συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, ξένων προς ίδια κεφάλαια, παγιοποίησης περιουσίας, ιδίων κεφαλαίων προς πάγια και κάλυψης τόκων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ.

Πίνακας 25 - Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)

Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης	43%	47%	36%	34%	38%
Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια	79%	92%	59%	52%	62%
Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας	30%	30%	39%	37%	37%
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	1,85	1,70	1,59	1,76	1,63
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	7,58	6,49	7,45	13,94	8,18

Ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, ο οποίος δείχνει το βαθμό εξάρτησης της επιχείρησης από ξένα κεφάλαια, ανήλθε σε 43% το 2012, 47% το 2013, 36% το 2014, 34% το 2015 και 38% το 2016. Λιγότερα από τα μισά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης χρηματοδοτήθηκαν από ξένα κεφάλαια, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι ο κίνδυνος αποπληρωμής των τελευταίων ήταν σχετικά περιορισμένος. Επίσης, ο βαθμός εξάρτησης της εταιρείας από ξένα κεφάλαια ελαττώθηκε τα τελευταία έτη και ιδιαίτερα το 2015, έτος κατά το οποίο τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης αυξήθηκαν κατά 10,36%, ενώ τα ξένα κεφάλαια σημείωσαν άνοδο μόλις 1,66%.

Ο δείκτης ξένα κεφάλαια προς ίδια, ο οποίος φανερώνει την ύπαρξη ή μη υπερδανεισμού της επιχείρησης, ήταν 79% το 2012, 92% το 2013, 59% το 2014, 52% το 2015 και 62% το 2016. Το εξεταζόμενο διάστημα οι φορείς της επιχείρησης συμμετείχαν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της, γεγονός το οποίο συνδέεται με τη μεγαλύτερη ασφάλεια που παρέχονταν στους τελευταίους. Επιπλέον, το διάστημα 2014-2015 παρατηρείται σημαντική μείωση του βαθμού δανεισμού της επιχείρησης, η οποία οφείλονταν στη σημαντική αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (15,01% το 2014 και 15,64% το 2015) και κυρίως των κερδών εις νέο (47,22% το 2014 και 31,09% το 2015).

Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας, ο οποίος δείχνει το ποσοστό συμμετοχής των παγίων στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, ήταν 30% το 2012 και

2013, 39% το 2014 και 37% το 2015 και 2016. Επομένως, η εταιρεία ήταν εντάσεως κυκλοφορούντων στοιχείων, γεγονός το οποίο αποδεικνύεται και από το μεγάλο λόγο των εμπορικών της απαιτήσεων σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού (43,51% το 2012, 42,33% το 2013, 45,13% το 2014, 44,90% το 2015 και 46,07% το 2016). Παρ' όλα αυτά, την τριετία 2014-2016 παρατηρείται άνοδος της τιμής του δείκτη, η οποία οφείλονταν στην αύξηση των επενδύσεων σε κτιριακές εγκαταστάσεις και μηχανολογικό εξοπλισμό.

Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, ο οποίος απεικονίζει το βαθμό χρηματοδότησης των ακινητοποιήσεων της επιχείρησης από τα ίδια της κεφάλαια, ήταν 1,85 το 2012, 1,70 το 2013, 1,59 το 2014, 1,76 το 2015 και 1,63 το 2016. Ο δείκτης κατέγραψε τιμές μεγαλύτερες της μονάδας, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια κάλυπταν πλήρως τις επενδύσεις σε πάγια και ότι ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης.

Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων, ο οποίος αντικατοπτρίζει την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τους τόκους των δανειακών της υποχρεώσεων από τα καθαρά της κέρδη, ήταν 7,58 φορές το 2012, 6,49 φορές το 2013, 7,45 φορές το 2014, 13,94 φορές το 2015 και 8,18 φορές το 2016. Εφόσον, η τιμή του δείκτη ήταν ιδιαίτερα υψηλή, η δυνατότητα της επιχείρησης να πληρώνει τους τόκους της ήταν μεγάλη. Επιπροσθέτως, όπως διαπιστώθηκε και από τους δείκτες συνολικής δανειακής επιβάρυνσης και ξένων προς ιδίων κεφαλαίων, ο δανεισμός της επιχείρησης και ο κίνδυνος αθέτησης στην εξόφληση των υποχρεώσεων της ήταν αρκετά χαμηλοί.

6.1.2.3.5 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τους αριθμοδείκτες μικτού περιθωρίου κέρδους, καθαρού περιθωρίου κέρδους, απόδοσης συνολικών κεφαλαίων και απόδοσης ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ.

Πίνακας 26 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)

Δείκτες Αποδοτικότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	27,42%	28,10%	29,77%	31,50%	27,38%
Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	8,05%	6,11%	5,47%	10,04%	4,37%
Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων	11,87%	8,90%	8,39%	13,93%	6,63%
Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων	18,06%	13,94%	11,11%	19,42%	9,04%

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, ο οποίος αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητα της διοίκησης της να ελαχιστοποιεί το κόστος πωληθέντων της, ανήλθε σε 27,42% το 2012, 28,10% το 2013, 29,77% το 2014, 31,50% το 2015 και 27,38% το 2016. Η τιμή του ήταν αρκετά ικανοποιητική, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι ήταν σε θέση να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία μία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Επίσης, η εταιρεία μπορούσε να καλύψει με ευκολία τις λειτουργικές της δαπάνες και να έχει ένα ικανοποιητικό ύψος καθαρών κερδών. Η πορεία του δείκτη ήταν ανοδική μέχρι και το 2015, εξαιτίας της μεγαλύτερης αύξησης του ποσοστού των πωλήσεων έναντι του κόστους πωληθέντων. Το 2015 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 10,21% έναντι 7,51% του κόστους πωληθέντων. Αντιθέτως, το 2016 υπήρξε πτώση του δείκτη, καθώς το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε με διπλάσιο ρυθμό (12,71%) σε σύγκριση με τις πωλήσεις.

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, ο οποίος χρησιμοποιείται για τη μέτρηση της συνολικής αποδοτικότητας της επιχείρησης σε σχέση με τα έσοδα της, ήταν 8,05% το 2012, 6,11% το 2013, 5,47% το 2014, 10,04% το 2015 και 4,37% το 2016. Η τιμή του δείκτη ήταν αρκετά υψηλή, καθιστώντας την επένδυση στην εταιρεία ιδιαίτερα επικερδή. Παρ' όλα αυτά, εκτός από το 2015, ο δείκτης παρουσίασε πτωτική πορεία, κυρίως εξαιτίας της αύξησης του ποσοστού των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις.

Ο δείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων, ο οποίος φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί ξένα και ίδια κεφάλαια για την επίτευξη κέρδους, ήταν 11,87% το 2012, 8,90% το 2013, 8,39% το 2014, 13,93% το 2015 και 6,63% το 2016. Η πορεία του δείκτη ήταν όμοια με του καθαρού περιθωρίου κέρδους, καθώς, εκτός από το 2015, σημειώθηκε σταδιακή μείωση της τιμής του. Η εξέλιξη αυτή οφείλονταν στη μεγάλη πτώση των καθαρών κερδών, η οποία το 2016 ανήλθε σε 53,75% σε σύγκριση με το 2015 και 37,70% σε σχέση με το 2012.

Τέλος, ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος μετρά το βαθμό αποτελεσματικής αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης για τη δημιουργία κέρδους, ήταν 18,06% το 2012, 13,94% το 2013, 11,11% το 2014, 19,42% το 2015 και 9,04% το 2016. Η πορεία του ήταν όμοια με των δεικτών καθαρού περιθωρίου κέρδους και απόδοσης συνολικών κεφαλαίων. Εκτός από το 2015, παρατηρείται σημαντική πτώση της τιμής του, η οποία σχετιζόταν με την πτώση των καθαρών κερδών. Παρ' όλα αυτά, η σχετικά υψηλή τιμή του δείκτη καθιστούσε την επένδυση στην επιχείρηση αρκετά ελκυστική.

6.1.3 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΔΕΣΜΑ ΑΕΒΕ

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζεται, μέσω της ανάλυσης δεικτών τάσης, η εξέλιξη των στοιχείων του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ για τα έτη 2012-2016.

Επίσης, μέσω της ανάλυσης κοινού μεγέθους, εκφράζεται το μέγεθος του κάθε στοιχείου του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού ή παθητικού και των πωλήσεων αντίστοιχα.

Τέλος, για το χρονικό διάστημα 2012-2016 υπολογίζονται και ερμηνεύονται οι κατάλληλοι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποτελεσματικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας και αποδοτικότητας.

6.1.3.1 Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσης ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ για το διάστημα 2012-2016. Επιπλέον, αναλύεται η εξέλιξη των στοιχείων αυτών. Συγκεκριμένα, αφού χρησιμοποιηθεί το 2012 ως έτος βάσης, τα στοιχεία του ενεργητικού για τα επόμενα έτη εκφράζονται ως ποσοστό των αντίστοιχων του έτους βάσης.

Πίνακας 27 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του ενεργητικού της εταιρείας Έδεσσα ΑΕΒΕ (2012-2016)

ΕΔΕΣΣΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2012		2013		2014		2015		2016	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Ενσώματα πάγια										
Ακίνητα	4.319.653,66	100%	4.119.704,02	95%	4.496.977,38	104%	7.523.179,83	174%	8.277.397,82	192%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1.731.457,56	100%	1.583.709,31	91%	1.229.945,54	71%	1.142.606,70	66%	1.359.995,72	79%
Λοιπός εξοπλισμός	243.599,31	100%	245.594,19	101%	223.503,89	92%	187.952,28	77%	249.460,82	102%
Σύνολο	6.294.710,53	100%	5.949.007,52	95%	5.950.426,81	95%	8.853.738,81	141%	9.886.854,36	157%
Αύλα πάγια στοιχεία										
Λοιπά αύλα	62.635,13	100%	89.533,69	143%	83.678,83	134%	91.807,50	147%	98.722,63	158%
Δαπάνες ανάπτυξης	44.446,12	100%	41.981,25	94%	57.059,30	128%	47.489,35	107%	38.220,52	86%
Σύνολο	107.081,25	100%	131.514,94	123%	140.738,13	131%	139.296,85	130%	136.943,15	128%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	2.400.000,00	100%	2.764.077,66	115%	2.400.000,00	100%	759.732,96	32%	60.000,00	3%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία										
Δάνεια και απαιτήσεις	1.484,96	100%	560,53	38%	560,53	38%	560,53	38%	18.449,53	1242%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Λοιπά	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Σύνολο	1.484,96	100%	560,53	38%	560,53	38%	560,53	38%	18.449,53	1242%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	8.803.276,74	100%	8.845.160,65	100%	8.491.725,47	96%	9.753.329,15	111%	10.102.247,04	115%

ΕΔΕΣΜΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2012		2013		2014		2015		2016	
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Αποθέματα										
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	785.515,22	100%	673.216,25	86%	630.649,86	80%	524.359,90	67%	616.864,18	79%
Εμπορεύματα	81.367,26	100%	84.707,29	104%	163.570,35	201%	105.621,83	130%	100.737,65	124%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	1.290.146,58	100%	1.504.536,08	117%	1.461.252,77	113%	1.123.277,67	87%	698.174,65	54%
Προκαταβολές για αποθέματα	483.322,03	100%	526.071,85	109%	550.620,54	114%	418.246,39	87%	91.932,86	19%
Λοιπά αποθέματα	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Σύνολο	2.640.351,09	100%	2.788.531,47	106%	2.806.093,52	106%	2.171.505,79	82%	1.507.709,34	57%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές										
Εμπορικές απαιτήσεις	10.427.202,33	100%	9.457.171,07	91%	9.019.563,75	87%	9.429.624,72	90%	7.906.517,58	76%
Λοιπές απαιτήσεις	70.831,39	100%	126.413,19	178%	149.806,48	211%	571.394,32	807%	439.739,29	621%
Προπληρωμένα έξοδα	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	12.790,00	127900000%
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	8.074,73	100%	8.074,73	100%	9,95	0%	50.409,95	624%	50.409,95	624%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.554.852,28	100%	1.241.693,88	80%	2.040.650,96	131%	1.650.216,54	106%	1.859.062,70	120%
Σύνολο	12.060.960,73	100%	10.833.352,87	90%	11.210.031,14	93%	11.701.645,53	97%	10.268.519,52	85%
Σύνολο κυκλοφορούντων	14.701.311,82	100%	13.621.884,34	93%	14.016.124,66	95%	13.873.151,32	94%	11.776.228,86	80%
Σύνολο ενεργητικού	23.504.588,56	100%	22.467.044,99	96%	22.507.850,13	96%	23.626.480,47	101%	21.878.475,90	93%

Τα ενσώματα πάγια από 6.294.710,53 ευρώ το 2012 ανήλθαν σε 9.886.854,36 ευρώ το 2016. Σε σχέση με το 2012 επήλθε μείωση 5% το 2013 και 2014, ενώ υπήρξε αύξηση το 2015 41% και το 2016 57%. Η αύξηση των ενσώματων παγίων το 2015 ήταν αποτέλεσμα της αγοράς οικοπέδου αξίας 3.950.000,00 ευρώ και το 2016 της επένδυσης σε νέο μηχανολογικό εξοπλισμό αξίας 595.983,69 ευρώ.

Το σύνολο των παγίων από 8.803.276,74 ευρώ το 2012 ανήλθε σε 8.845.160,65 ευρώ 10.102.247,04 ευρώ το 2016. Σε σχέση με το 2012 σημειώθηκε αύξηση 11% το 2015 και 15% το 2016, ενώ υπήρξε μείωση 4% το 2014.

Τα αποθέματα από 2.640.351,09 ευρώ το 2012 ανήλθαν σε 1.507.709,34 ευρώ το 2016. Σε σύγκριση με το 2012 υπήρξε αύξηση 6% το 2013 και 2014, η οποία οφείλονταν κυρίως στην αύξηση των πρώτων υλών και διάφορων υλικών. Ειδικότερα, οι πρώτες ύλες και τα διάφορα υλικά από 1.290.146,58 ευρώ το 2012 αυξήθηκαν σε 1.504.536,08 ευρώ το 2013 και 1.461.252,77 ευρώ το 2014. Αντιθέτως, σε σχέση με το 2012 τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 18% το 2015 και 43% το 2016, γεγονός το οποίο συνδέεται με την μεγάλη μείωση της αξίας των πρώτων υλών και διάφορων υλικών.

Σε σχέση με το 2012 μείωση παρατηρείται στην αξία των εμπορικών απαιτήσεων. Συγκεκριμένα, από 10.427.202,33 ευρώ το 2012 ανήλθαν σε 9.457.171,07 ευρώ το 2013, 9.019.563,75 ευρώ το 2014, 9.429.624,72 ευρώ το 2015 και 7.906.5147,58 ευρώ το 2016. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα το 2016 σημείωσαν αύξηση 20% σε σχέση με το 2012, καθώς ανήλθαν σε 1.859.062,70 ευρώ το 2016 από 1.554.852,28 ευρώ το 2012.

Το σύνολο των κυκλοφορούντων σημείωσε μείωση 7% το 2013, 5% το 2014, 6% το 2015 και 20% το 2016 σε σχέση με το 2012, εξέλιξη η οποία επηρέασε και το σύνολο του ενεργητικού. Το ενεργητικό από 23.504.588,56 ευρώ το 2012, ανήλθε σε 22.467.044,99 ευρώ το 2013, 22.507.850,13 ευρώ το 2014, 23.626.480,47 ευρώ το 2015 και 21.878.475,90 ευρώ το 2016.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία του παθητικού της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ για το διάστημα 2012-2016. Επιπλέον, αναλύεται η εξέλιξη των στοιχείων αυτών. Συγκεκριμένα, αφού χρησιμοποιηθεί το 2012 ως έτος βάσης, τα στοιχεία του παθητικού για τα επόμενα έτη εκφράζονται ως ποσοστό των αντίστοιχων του έτους βάσης.

Πίνακας 28 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως του παθητικού της εταιρείας Έδεσσα ΑΕΒΕ (2012-2016)

ΕΔΕΣΣΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2012		2013		2014		2015		2016	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ										
Καθαρή θέση										
Καταβεβλημένα κεφάλαια										
Κεφάλαιο	4.966.585,50	100%	4.966.585,50	100%	5.104.171,50	103%	5.104.171,50	103%	5.654.101,50	114%
Ίδιοι τίτλοι	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Υπέρ το άρτιο	827.586,21	100%	827.586,21	100%	827.586,21	100%	827.586,21	100%	827.586,21	100%
Σύνολο	5.794.171,71	100%	5.794.171,71	100%	5.931.757,71	102%	5.931.757,71	102%	6.481.687,71	112%
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	137.602,57	100%	137.602,57	100%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%	0,00	100%
Σύνολο	137.602,57	100%	137.602,57	100%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο										
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	218.133,43	100%	126.847,32	58%	126.863,89	58%	130.576,28	60%	140.175,62	64%
Αφορολόγητα αποθεματικά	293.884,53	100%	293.884,53	100%	1.066.743,12	363%	1.066.743,12	363%	1.158.029,23	394%
Αποτελέσματα εις νέο	97.171,48	100%	1.260,50	1%	-946.173,49	-974%	-1.033.598,01	-1064%	-1.010.956,80	-1040%
Σύνολο	609.189,44	100%	421.992,35	69%	247.433,52	41%	163.721,39	27%	287.248,05	47%
Σύνολο καθαρής θέσης	6.540.963,72	100%	6.353.766,63	97%	6.179.191,23	94%	6.095.479,10	93%	6.768.935,76	103%
Προβλέψεις										
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	0,00	100%	0,00	100%	356.000,00	3560000000%	356.000,00	3560000000%	398.361,35	3983613500%
Σύνολο	0,00	100%	0,00	100%	356.000,00	3560000000%	356.000,00	3560000000%	398.361,35	3983613500%

	2012		2013		2014		2015		2016	
Υποχρεώσεις										
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δάνεια	6.300.000,00	100%	1.500.000,00	24%	4.800.000,00	76%	4.200.000,00	67%	4.025.000,00	64%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.646,49	100%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Κρατικές επιχορηγήσεις	1.407.359,21	100%	1.265.736,41	90%	390.049,57	28%	324.851,36	23%	265.333,86	19%
Σύνολο	7.709.005,70	100%	2.765.736,41	36%	5.190.049,57	67%	4.524.851,36	59%	4.290.333,86	56%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Τραπεζικά Δάνεια	2.477.233,13	100%	2.870.420,56	116%	5.362.640,08	216%	5.711.071,19	231%	4.760.009,34	192%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	400.000,00	100%	4.800.000,00	1200%	1.300.000,00	325%	900.000,00	225%	535.000,00	134%
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.335.992,86	100%	3.082.770,90	92%	3.418.132,29	102%	4.004.873,50	120%	3.990.588,84	120%
Φόρος εισοδήματος	42.116,42	100%	57.143,41	136%	71.768,69	170%	4.305,14	10%	30.827,97	73%
Λοιποί φόροι και τέλη	177.518,64	100%	150.998,66	85%	166.004,91	94%	291.902,30	164%	96.836,03	55%
Οργανισμοί κοινωνικής	216.141,83	100%	186.334,51	86%	160.882,79	74%	154.559,38	72%	149.432,05	69%
Λοιπές υποχρεώσεις	2.532.907,59	100%	2.129.832,95	84%	134.468,14	5%	1.537.639,67	61%	790.485,19	31%
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	37.860,96	100%	32.990,01	87%	30.950,58	82%	45.798,83	121%	67.665,51	179%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	34.847,71	100%	37.050,95	106%	137.761,85	395%	0,00	0%	0,00	0%
Σύνολο	9.254.619,14	100%	13.347.541,95	144%	10.782.609,33	117%	12.650.150,01	137%	10.420.844,93	113%
Σύνολο υποχρεώσεων	16.963.624,84	100%	16.113.278,36	95%	15.972.658,90	94%	17.175.001,37	101%	14.711.178,79	87%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	23.504.588,56	100%	22.467.044,99	96%	22.507.850,13	96%	23.626.480,47	101%	21.878.475,90	93%

Η καθαρή θέση μειώθηκε το 2015 7% σε σχέση με το 2012, καθώς ανήλθε στα 6.095.479,10 ευρώ από τα 6.540.963,72 ευρώ. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη μείωση του συνόλου των αποθεματικών και αποτελεσμάτων εις νέον το 2015 κατά 27% σε σχέση με το 2012. Αντιθέτως, η καθαρή θέση αυξήθηκε το 2016 3% σε σύγκριση με το 2012, λόγω της αύξησης των καταβεβλημένων κεφαλαίων κατά 12%.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από 7.709.005,70 ευρώ το 2012 ανήλθαν σε 4.290.333,86 ευρώ το 2016. Σημειώθηκε μείωση 44%, η οποία οφείλεται στην ελάττωση των μακροπρόθεσμων δανείων από τα 6.300.000,00 ευρώ το 2012 στα 4.025.000,00 το 2016. Με τη σειρά της η μείωση των μακροπρόθεσμων δανείων οφείλεται στη μεταφορά μέρους της αξίας τους στο λογαριασμό βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων.

Οι εμπορικές υποχρεώσεις από τα 3.335.992,86 ευρώ το 2012 ανήλθαν σε 3.950.588,84 ευρώ το 2016. Σε σύγκριση με το 2012, εκτός από το 2013, σημειώθηκε αύξηση στις εμπορικές υποχρεώσεις 2% το 2014 και 20% το 2015 και 2016. Ενδεχομένως, η εταιρεία να εξασφάλισε καλύτερους όρους πληρωμής από τους προμηθευτές της το διάστημα αυτό. Επίσης, ιδιαίτερη αύξηση σημείωσαν τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια, τα οποία από τα 2.477.233,13 ευρώ το 2012 ανήλθαν στα 4.760.009,34 ευρώ το 2016. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το 2016 αυξήθηκε κατά 13% σε σχέση με το 2012, καθώς ανήλθε σε 10.420.844,93 ευρώ από 9.254.619,14 ευρώ.

Το σύνολο των υποχρεώσεων από 16.963.624,84 ευρώ το 2012 ανήλθε σε 14.711.178,79 ευρώ το 2016, σημειώνοντας μείωση 13%.

Τέλος, το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε 23.504.588,56 ευρώ το 2012, 22.467.044,99 ευρώ το 2013, 22.507.850,13 ευρώ το 2014, 23.626.480,47 ευρώ το 2015 και 21.878.475,90 ευρώ το 2016. Σε σχέση με το 2012 καταγράφηκε μείωση 4% το 2013 και 2014 και 7% το 2016. Αντιθέτως, το 2015 υπήρξε μικρή αύξηση, της τάξης του 1%.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Έδεσσα ΑΕΒΕ και η εξέλιξη τους για το διάστημα 2012-2016. Χρησιμοποιείται ως έτος βάσης το 2012 και τα στοιχεία της κατάστασης τα επόμενα έτη εκφράζονται ως ποσοστό των αντιστοίχων του έτους βάσης.

Πίνακας 29 - Παρουσίαση στοιχείων και ανάλυση δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Έδεσσα ΑΕΒΕ (2012-2016)

ΕΔΕΣΜΑ ΑΕΒΕ-ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	2012		2013		2014		2015		2016	
Κύκλος εργασιών	33.230.189,41	100%	32.715.864,90	98%	34.140.892,41	103%	39.061.456,66	118%	41.788.889,04	126%
Κόστος πωλήσεων	-27.534.596,47	100%	-27.542.668,39	100%	-29.082.457,17	106%	-33.138.958,56	120%	-36.036.595,63	131%
Μικτό αποτέλεσμα	5.695.592,94	100%	5.173.196,51	91%	5.058.435,24	89%	5.922.498,10	104%	5.752.293,41	101%
Λοιπά συνήθη έσοδα	88.712,56	100%	57.540,61	65%	139.480,90	157%	230.222,29	260%	228.557,22	258%
	5.784.305,50	100%	5.230.737,12	90%	5.197.916,14	90%	6.152.720,39	106%	5.980.850,63	103%
Έξοδα διοίκησης	-579.044,00	100%	-547.502,39	95%	-481.876,04	83%	-715.857,52	124%	-677.499,74	117%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-105.631,93	100%	-104.415,71	99%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Έξοδα διάθεσης	-4.515.418,75	100%	-3.936.840,63	87%	-3.871.988,78	86%	-4.187.039,68	93%	-4.090.807,54	91%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-181.028,19	100%	-170.190,37	94%	-114.030,48	63%	-757.671,85	419%	-630.148,06	348%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	100%	0,00	100%	-43.064,78	-430647800%	0,00	100%	0,00	100%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	172,65	100%	10.299,93	5966%	1.002,98	581%	1,98	1%	205,94	119%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	225.613,12	100%	169.523,98	75%	5.767,23	3%	255.202,69	113%	259.523,93	115%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	628.968,40	100%	651.611,93	104%	693.726,27	110%	747.356,01	119%	842.125,16	134%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	6.639,18	100%	8.810,39	133%	8.852,98	133%	4.689,38	71%	211,58	3%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-601.057,98	100%	-627.802,33	104%	-637.244,52	106%	-736.342,68	123%	-614.294,05	102%
Αποτελέσματα προ φόρων	34.549,60	100%	32.619,99	94%	65.334,73	189%	15.702,71	45%	228.042,69	660%
Φόροι εισοδήματος	-52.609,24	100%	-57.143,41	109%	-71.768,69	136%	-74.263,85	141%	-104.516,03	199%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	-18.059,64	100%	-24.523,42	136%	-6.433,96	36%	-58.561,14	324%	123.526,66	-684%

Οι πωλήσεις ανήλθαν σε 33.230.189,41 ευρώ το 2012, 32.715.864,90 ευρώ το 2013, 34.140.892,41 ευρώ το 2014, 39.061.456,66 ευρώ το 2015 και 41.788.889,04 ευρώ το 2016. Οι πωλήσεις σε σχέση με το 2012 σημείωσαν αύξηση 3% το 2014, 18% το 2015 και 26% το 2016, ενώ κατέγραψαν μείωση 2% το 2013.

Αυξητική τάση παρατηρείται και στο κόστος πωληθέντων. Συγκεκριμένα, το 2016 σημείωσε αύξηση 31% σε σχέση με το 2012, καθώς ανήλθε σε 36.036.595,63 ευρώ από 27.534.596,47 ευρώ. Το μικτό αποτέλεσμα ήταν 5.695.592,94 ευρώ το 2012, 5.173.196,51 ευρώ το 2013, 5.058.435,24 ευρώ το 2014, 5.922.498,10 ευρώ το 2015 και 5.752.293,41 ευρώ το 2016. Σε ποσοστό το μικτό αποτέλεσμα αυξήθηκε μόλις 1% το 2016 σε σύγκριση με το 2012.

Σημαντική ήταν η μείωση των εξόδων διάθεσης, τα οποία από 4.515.418,75 ευρώ το 2012 ανήλθαν σε 4.090.807,54 ευρώ το 2016. Το γεγονός αυτό έπαιξε κομβικό ρόλο στην αύξηση των κερδών προ φόρων και τόκων, τα οποία από 628.968,40 ευρώ το 2012 ανήλθαν σε 842.125,16 ευρώ το 2016.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας ανήλθαν το 2012 σε 601.057,98 ευρώ και κατέγραψαν το διάστημα 2013-2016 αύξηση 4%, 6%, 23% και 2% αντίστοιχα. Τα κέρδη προ φόρων ήταν 34.549,60 ευρώ το 2012, 32.619,99 ευρώ το 2013, 65.334,73 ευρώ το 2014, 15.702,71 ευρώ το 2015 και 228.042,69 ευρώ το 2016. Σε σύγκριση με το 2012 τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 560% το 2016.

Τέλος, η εταιρεία το 2012-2015 κατέγραψε ως αποτέλεσμα μετά από φόρους ζημίες 18.059,64 ευρώ, 24.523,42 ευρώ, 6.433,96 ευρώ και 58.561,14 ευρώ αντίστοιχα. Αντιθέτως, το 2016 σημείωσε κέρδη 123.526,66 ευρώ.

6.1.3.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Ο παρακάτω πίνακας φανερώνει το ποσοστό συμμετοχής του κάθε στοιχείου του ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού στο σύνολο της καθαρής θέσης, των προβλέψεων και υποχρεώσεων.

Πίνακας 30 - Ανάλυση κοινού μεγέθους του ισολογισμού της εταιρείας Έδεσσα ΑΕΒΕ (2012-2016)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014	2015	2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια					
Ακίνητα	18%	18%	20%	32%	38%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	7%	7%	5%	5%	6%
Λοιπός εξοπλισμός	1%	1%	1%	1%	1%
Σύνολο	27%	26%	26%	37%	45%
Αύλα πάγια στοιχεία					
Λοιπά αύλα	0%	0%	0%	0%	0%
Δαπάνες ανάπτυξης	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	0%	1%	1%	1%	1%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	10%	12%	11%	3%	0%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	0%	0%	0%	0%	0%
Λοιπά	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	37%	39%	38%	41%	46%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	3%	3%	3%	2%	3%
Εμπορεύματα	0%	0%	1%	0%	0%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	5%	7%	6%	5%	3%
Προκαταβολές για αποθέματα	2%	2%	2%	2%	0%
Λοιπά αποθέματα	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	11%	12%	12%	9%	7%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	44%	42%	40%	40%	36%
Λοιπές απαιτήσεις	0%	1%	1%	2%	2%
Προπληρωμένα έξοδα	0%	0%	0%	0%	0%
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	0%	0%	0%	0%	0%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7%	6%	9%	7%	8%
Σύνολο	51%	48%	50%	50%	47%
Σύνολο κυκλοφορούντων	63%	61%	62%	59%	54%
Σύνολο ενεργητικού	100%	100%	100%	100%	100%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρή θέση					
Καταβληθέντα κεφάλαια					
Κεφάλαιο	21%	22%	23%	22%	26%
Ίδιοι τίτλοι	0%	0%	0%	0%	0%
Υπέρ το άρτιο	4%	4%	4%	4%	4%
Σύνολο	25%	26%	26%	25%	30%
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	1%	1%	0%	0%	0%
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0%	0%	0%	0%	0%
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0%	0%	0%	0%	0%
Σύνολο	1%	1%	0%	0%	0%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	1%	1%	1%	1%	1%
Αφορολόγητα αποθεματικά	1%	1%	5%	5%	5%
Αποτελέσματα εις νέο	0%	0%	-4%	-4%	-5%
Σύνολο	3%	2%	1%	1%	1%
Σύνολο καθαρής θέσης	28%	28%	27%	26%	31%
Προβλέψεις					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	0%	0%	2%	2%	2%
Σύνολο	0%	0%	2%	2%	2%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	27%	7%	21%	18%	18%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Κρατικές επιχορηγήσεις	6%	6%	2%	1%	1%
Σύνολο	33%	12%	23%	19%	20%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Τραπεζικά Δάνεια	11%	13%	24%	24%	22%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	2%	21%	6%	4%	2%
Εμπορικές υποχρεώσεις	14%	14%	15%	17%	18%
Φόρος εισοδήματος	0%	0%	0%	0%	0%
Λοιποί φόροι και τέλη	1%	1%	1%	1%	0%
Οργανισμοί κοινωνικής	1%	1%	1%	1%	1%
Λοιπές υποχρεώσεις	11%	9%	1%	7%	4%
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0%	0%	0%	0%	0%
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0%	0%	1%	0%	0%
Σύνολο	39%	59%	48%	54%	48%
Σύνολο Υποχρεώσεων	72%	72%	71%	73%	67%
Σύνολο καθαρής Θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	100%	100%	100%	100%	100%

Για τα έτη 2012-2016 τα πάγια αποτελούσαν το 37%, 39%, 38%, 41% και 46% του συνόλου του ενεργητικού, ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό το 63%, 61%, 62%, 59% και 54% αντίστοιχα. Επομένως, η εταιρεία ήταν εντάσεως κυκλοφορούντων στοιχείων.

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούσαν για τα έτη 2012-2016 το 28%, 28%, 27%, 26% και 31% του συνόλου του παθητικού, ενώ τα ξένα κεφάλαια για το ίδιο διάστημα ήταν το 72%, 72%, 71%, 73% και 67% του παθητικού. Το γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια ήταν σχεδόν τριπλάσια από τα ίδια αντικατοπτρίζει τη σημαντική δανειακή επιβάρυνση της εταιρείας.

Για τα έτη 2012-2016 το κυκλοφορούν ενεργητικό ήταν το 63%, 61%, 62%, 59% και 54% του ενεργητικού, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις το 39%, 59%, 48%, 54% και 48% του παθητικού. Το κυκλοφορούν ενεργητικό ήταν ελαφρώς μεγαλύτερο σε σύγκριση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία διέθετε σχετικά χαμηλή ρευστότητα.

Τέλος, για τα έτη 2012-2016, τα πάγια αποτελούσαν το 37%, 39%, 38%, 41% και 46% του συνόλου του ενεργητικού, ενώ τα ίδια κεφάλαια το 28%, το 28%, 27%, 26% και 31% του συνόλου του παθητικού. Συνεπώς, για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων είχαν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια.

Ο παρακάτω πίνακας φανερώνει το ποσοστό επί των πωλήσεων που αντιπροσώπευε το κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων για τα έτη 2012-2016.

Πίνακας 31 - Ανάλυση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος εργασιών	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Κόστος πωλήσεων	82,9%	84,2%	85,2%	84,8%	86,2%
Μικτό Αποτέλεσμα	17,1%	15,8%	14,8%	15,2%	13,8%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,3%	0,2%	0,4%	0,6%	0,5%
	17,4%	16,0%	15,2%	15,8%	14,3%
Έξοδα διοίκησης	1,7%	1,7%	1,4%	1,8%	1,6%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Έξοδα διάθεσης	13,6%	12,0%	11,3%	10,7%	9,8%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	0,5%	0,5%	0,3%	1,9%	1,5%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,7%	0,5%	0,0%	0,7%	0,6%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1,9%	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1,8%	1,9%	1,9%	1,9%	1,5%
Αποτελέσματα προ φόρων	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,5%
Φόροι εισοδήματος	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	-0,1%	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,3%

Το μικτό αποτέλεσμα επί των πωλήσεων ήταν το 2012 17,1%, το 2013 15,8%, το 2014 14,8%, το 2015 15,2% και το 2016 13,8%. Σχετικά με το κόστος πωληθέντων επί των πωλήσεων, ήταν το 2012 82,9%, το 2013 84,2%, το 2014 85,2%, το 2015 84,8% και το 2016 86,2%.

Σημαντικό είναι το ποσοστό των εξόδων διάθεσης επί των πωλήσεων, το οποίο ήταν 13,6% το 2012, 12% το 2013, 11,3% το 2014, 10,7% το 2015 και 9,8% το 2016. Τα κέρδη προ φόρων και τόκων επί των πωλήσεων ήταν 1,9% το 2012, 2% το 2013, 2% το 2014, 1,9% το 2015 και 2% το 2016.

Τα κέρδη προ φόρων και επί των πωλήσεων ήταν 0,1% το 2012, 0,1% το 2013, 0,2% το 2014 και 0,5% το 2016, ενώ το 2015 το ποσοστό προσεγγίζει το μηδέν. Τέλος, για το 2016 τα κέρδη μετά από φόρους επί των πωλήσεων ήταν 0,3%.

6.1.3.3 Υπολογισμός, ανάλυση και ερμηνεία αριθμοδεικτών

Στην παρούσα ενότητα υπολογίζονται και ερμηνεύονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποτελεσματικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας και αποδοτικότητας της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ.

6.1.3.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Στον παρακάτω πίνακα υπολογίζονται για το χρονικό διάστημα 2012-2016 οι δείκτες γενικής, ειδικής και ταμειακής ρευστότητας για την εταιρεία Έδεσμα ΑΕΒΕ.

Πίνακας 32 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)

Δείκτες Ρευστότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,59	1,02	1,30	1,10	1,13
Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας	1,30	0,81	1,04	0,93	0,99
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,17	0,09	0,19	0,13	0,18

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας ήταν το 2012 1,59, το 2013 1,02, το 2014 1,30, το 2015 1,10 και το 2016 1,13. Η ρευστότητα της επιχείρησης ήταν χαμηλότερη της επιθυμητής, καθώς ο δείκτης ήταν σημαντικά μικρότερος του δύο, τιμή η οποία θεωρείται ικανοποιητική για μία εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση. Επίσης, παρατηρείται μία πτωτική πορεία του δείκτη, γεγονός το οποίο οφείλονταν στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και κυρίως των

εμπορικών απαιτήσεων της εταιρείας, για τις οποίες η πτώση υπολογίστηκε σε 9,30% το 2013, 4,63% το 2014 και 16,15% το 2016, ενώ αντίθετα υπήρξε αύξηση μόνο το 2015 της τάξης του 4,55%.

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίστηκε σε 1,30 το 2012, 0,81 το 2013, 1,04 το 2014, 0,93 το 2015 και 0,99 το 2016. Εκτός από το 2013, ο δείκτης κυμάνθηκε κοντά στη μονάδα, τιμή η οποία είναι ικανοποιητική για μία εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση. Επομένως, η ρευστότητα της επιχείρησης προσέγγισε τα επιθυμητά επίπεδα. Σχετικά με την πορεία του δείκτη, την τελευταία τριετία παρατηρείται μία σχετική σταθερότητα στις τιμές του, ενώ συνολικά μειώθηκε σε σημαντικό βαθμό σε σχέση με το 2012. Η πτώση αυτή ήταν αποτέλεσμα της μεγάλης μείωσης των εμπορικών απαιτήσεων της εταιρείας, οι οποίες ελαττώθηκαν κατά 24,17% το 2016 σε σύγκριση με το 2012.

Τα αποτελέσματα του δείκτη της ειδικής ρευστότητας ήταν ελαφρώς καλύτερα του δείκτη γενικής ρευστότητας. Αυτό εξηγείται από την μικρή σχετικά αξία των αποθεμάτων, η οποία δεν εξασφάλισε μία μεγαλύτερη αναλογία κυκλοφορούντος ενεργητικού προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Παρ' όλα αυτά, η πορεία και των δύο δεικτών ήταν πτωτική, εξαιτίας της μείωσης των εμπορικών απαιτήσεων της εταιρείας.

Τέλος, ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας ανήλθε σε 0,17 το 2012, 0,09 το 2013, 0,19 το 2014, 0,13 το 2015 και 0,18 το 2016. Η τιμή του δείκτη ήταν σχετικά χαμηλή, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν ήταν σε θέση να καλύψει ένα σημαντικό μέρος των βραχυπρόθεσμων της υποχρεώσεων από τα ταμειακά της διαθέσιμα ή ισοδύναμα με μετρητά στοιχεία του ενεργητικού της. Σε αντίθεση με το 2013, έτος κατά το οποίο ο δείκτης κυμάνθηκε σε πολύ χαμηλά επίπεδα, αφού οι τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης αυξήθηκαν κατά 44,23%, το επόμενο διάστημα παρατηρείται μία σταθερότητα στις τιμές του δείκτη.

6.1.3.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, παγίων, αποθεμάτων, απαιτήσεων, εξόφλησης προμηθευτών και ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Έδεσσα ΑΕΒΕ.

Πίνακας 33 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (σε φορές) της εταιρείας Έδεσσα ΑΕΒΕ (2012-2016)

Δείκτες Δραστηριότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	1,41	1,46	1,52	1,65	1,91
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων	3,77	3,70	4,02	4,00	4,14
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	10,43	9,88	10,36	15,26	23,90
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	3,19	3,46	3,79	4,14	5,29
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Εξόφλησης Προμηθευτών	8,25	8,93	8,51	8,27	9,03
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	5,08	5,15	5,53	6,41	6,17

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, ο οποίος εκφράζει το βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού της επιχείρησης σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της, ανήλθε σε 1,41 φορές το 2012, 1,46 φορές το 2013, 1,52 φορές το 2014, 1,65 φορές το 2015 και 1,91 φορές το 2016. Η πορεία του δείκτη ήταν ανοδική, αφού οι πωλήσεις αυξήθηκαν σε μεγαλύτερο βαθμό σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας. Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών, εκτός από το 2013 που μειώθηκε 1,55%, παρουσίασε άνοδο της τάξης του 4,36% το 2014, 14,41% το 2015 και 6,98% το 2016. Αντιθέτως, το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε το 2013 4,41% και το 2016 7,40%, ενώ αυξήθηκε μόλις 0,18% το 2014 και 4,97% το 2015. Η άνοδος της τιμής του δείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιούσε με εντατικότερο τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία για τη δημιουργία πωλήσεων.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων, ο οποίος παρουσιάζει το βαθμό αποτελεσματικής χρήσης των παγίων στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, ήταν 3,77 φορές το 2012, 3,70 φορές το 2013, 4,02 φορές το 2014, 4 φορές το 2015 και 4,14 φορές το 2016. Το εξεταζόμενο διάστημα παρατηρείται άνοδος της τιμής του δείκτη, η οποία οφείλονταν στην θετικότερη μεταβολή των πωλήσεων έναντι του παγίων. Ειδικότερα, το 2016 σε σύγκριση με το 2012, οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 25,76%, ενώ τα πάγια κατά 14,76%. Η άνοδος της τιμής του δείκτη φανερώνει μία πιο εντατική χρήση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, ο οποίος αντικατοπτρίζει την ικανότητα της επιχείρησης να πουλά γρήγορα τα αποθέματα της, ανήλθε σε 10,43 φορές το 2012, 9,88 φορές το 2013, 10,36 φορές το 2014, 15,26 φορές το 2015 και 23,90 φορές το 2016. Παρατηρείται άνοδος της τιμής του δείκτη, η οποία σχετιζόταν με τη θετικότερη μεταβολή του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα αποθέματα της επιχείρησης. Συγκεκριμένα, το κόστος πωληθέντων σημείωσε αύξηση 0,03% το 2013, 5,59% το 2014, 13,95% το 2015 και

8,74% το 2016, ενώ τα αποθέματα κατέγραψαν μικρή αύξηση 5,61% το 2013 και 0,63% το 2014 και σημαντική μείωση 22,61% το 2015 και 30,57% το 2016. Η ανοδική πορεία του δείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση διαχειριζόταν με αποτελεσματικότερο τρόπο τα αποθέματα της.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, ο οποίος φανερώνει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης στην είσπραξη των απαιτήσεων της, υπολογίστηκε σε 3,19 φορές το 2012, 3,46 φορές το 2013, 3,79 φορές το 2014, 4,14 φορές το 2015 και 5,29 φορές το 2016. Η πορεία του δείκτη ήταν ανοδική, γεγονός το οποίο οφείλονταν στη σημαντική άνοδο του κύκλου εργασιών της επιχείρησης και στην ταυτόχρονη μείωση των εμπορικών της απαιτήσεων. Η εξέλιξη αυτή απεικονίζει τη βελτίωση της θέσης της επιχείρησης από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών, ο οποίος δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση η επιχείρηση αποπληρώνει τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της, ανήλθε σε 8,25 φορές το 2012, 8,93 φορές το 2013, 8,51 φορές το 2014, 8,27 φορές το 2015 και 9,03 φορές το 2016. Η τιμή του δείκτη ήταν σχετικά μεγάλη και σημείωσε άνοδο κατά τη διάρκεια του εξεταζόμενου διαστήματος. Το γεγονός αυτό οφείλονταν στη μεγαλύτερη αύξηση του κόστους πωληθέντων (30,88%) σε σχέση με τις εμπορικές της υποχρεώσεις (19,62%) το 2016 σε σύγκριση με το 2012. Ιδιαίτερα ανησυχητικό ήταν το γεγονός ότι η εταιρεία αποπλήρωνε τις εμπορικές της υποχρεώσεις με μεγαλύτερη ταχύτητα από εκείνη που εισέπραττε τις εμπορικές της απαιτήσεις.

Τέλος, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος απεικονίζει το πόσο αποτελεσματικά η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ίδια της κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της, υπολογίστηκε σε 5,08 φορές το 2012, 5,15 φορές το 2013, 5,53 φορές το 2014, 6,41 φορές το 2015 και 6,17 φορές το 2016. Η ανοδική πορεία του δείκτη το 2012-2015 οφείλονταν στην αύξηση του κύκλου εργασιών και την παράλληλη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Αντιθέτως, το 2016 υπήρξε μία μικρή μείωση της τιμής του δείκτη, λόγω της υψηλότερης αύξησης της καθαρής θέσης (11,05%) σε σύγκριση με τις πωλήσεις (6,98%). Η γενικότερη άνοδος του δείκτη αντικατοπτρίζει μία αποτελεσματικότερη χρήση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της.

6.1.3.3.3 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τη μέση διάρκεια (σε ημέρες) ανανέωσης αποθεμάτων, είσπραξης απαιτήσεων και εξόφλησης προμηθευτών για την εταιρεία Έδεσμα ΑΕΒΕ.

Πίνακας 34 - Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας (σε ημέρες) της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)

Δείκτες Αποτελεσματικότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Μέση Διάρκεια Ανανέωση Αποθεμάτων	35,00	36,95	35,22	23,92	15,27
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	114,53	105,51	96,43	88,11	69,06
Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Προμηθευτών	44,22	40,85	42,90	44,11	40,42

Η μέση διάρκεια ανανέωσης των αποθεμάτων της επιχείρησης ήταν 35 ημέρες το 2012, 36,95 ημέρες το 2013, 35,22 ημέρες το 2014, 23,92 ημέρες το 2015 και 15,27 ημέρες το 2016. Τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την εξέταση του δείκτη αυτού είναι τα ίδια με του δείκτη κυκλοφορικής ταχύτητας αποθεμάτων. Συγκεκριμένα, η εταιρεία ανανέωνε σε μικρό χρονικό διάστημα τα αποθέματά της, το οποίο ήταν ολοένα και συντομότερο κατά τη διάρκεια του εξεταζόμενου διαστήματος. Η εξέλιξη αυτή συνδέεται με την αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων της εταιρείας.

Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης ήταν 114,53 ημέρες το 2012, 105,51 ημέρες το 2013, 96,43 ημέρες το 2014, 88,11 ημέρες το 2015 και 69,06 ημέρες το 2016. Όπως και στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, παρατηρείται ένα διαρκώς μειούμενο διάστημα είσπραξης των εμπορικών απαιτήσεων της εταιρείας, γεγονός το οποίο συνδέεται με την αύξηση της αποτελεσματικότητας της επιχείρησης και τη βελτίωση της θέσης της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων.

Τέλος, η μέση διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών της επιχείρησης ήταν 44,22 ημέρες το 2012, 40,85 ημέρες το 2013, 42,90 ημέρες το 2014, 44,11 ημέρες το 2015 και 40,42 ημέρες το 2016. Όπως είχε παρατηρηθεί και στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών, η εταιρεία αποπλήρωνε τις εμπορικές της υποχρεώσεις σε σύντομο χρονικό διάστημα, το οποίο ήταν εμφανώς μικρότερο σε σχέση με εκείνο που εισέπραττε τις εμπορικές της απαιτήσεις. Θετικό για εκείνη ήταν το γεγονός ότι η μέση διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών της το 2016 ελαττώθηκε κατά σχεδόν τέσσερις ημέρες σε σύγκριση με το 2012.

6.1.3.3.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τους αριθμοδείκτες συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, ξένων προς ίδια κεφάλαια, παγιοποίησης περιουσίας, ιδίων κεφαλαίων προς πάγια και κάλυψης τόκων της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ.

Πίνακας 35 - Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)

Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης	72%	72%	71%	73%	67%
Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια	259%	254%	258%	282%	217%
Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας	37%	39%	38%	41%	46%
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	0,74	0,72	0,73	0,62	0,67
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	1,05	1,04	1,09	1,01	1,37

Ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, ο οποίος αντικατοπτρίζει το πόσο εξαρτημένη είναι η επιχείρηση από ξένα κεφάλαια, ήταν 72% το 2012 και 2013, 71% το 2014, 73% το 2015 και 67% το 2016. Η πλειοψηφία των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας είχε χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι ήταν αυξημένος ο κίνδυνος αποπληρωμής των τελευταίων. Παρ' όλα αυτά, θετική εξέλιξη θεωρείται η πτώση της τιμής του δείκτη το 2016, η οποία οφείλονταν στη μείωση των ξένων κεφαλαίων (14,35%) και κυρίως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας (17,62%).

Ο δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια, ο οποίος φανερώνει τη διάρθρωση των κεφαλαίων της εταιρείας και την ύπαρξη ή μη υπερδανεισμού, ανήλθε σε 259% το 2012, 254% το 2013, 258% το 2014, 282% το 2015 και 217% το 2016. Το εξεταζόμενο διάστημα τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης ήταν περίπου το ένα τρίτο των ξένων, γεγονός που υποδηλώνει την ύπαρξη υπερδανεισμού για την εταιρεία και συνδέεται με τη μειωμένη ασφάλεια των πιστωτών της. Παρ' όλα αυτά, όπως και στο δείκτη συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, το 2016 παρατηρείται σημαντική πτώση της τιμής του δείκτη, η οποία σχετιζόταν με τη μεγάλη μείωση των ξένων κεφαλαίων και κυρίως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας.

Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας, ο οποίος δείχνει για την επιχείρηση την αναλογία παγίων προς συνολικά περιουσιακά στοιχεία, ήταν 37% το 2012, 39% το 2013, 38% το 2014, 41% το 2015 και 46% το 2016. Αν και η εταιρεία ήταν εντάσεως κυκλοφορούντων

στοιχείων, η τιμή του δείκτη φανερώνει την ολοένα και μεγαλύτερη επένδυση της σε πάγιο εξοπλισμό και κυρίως σε κτιριακές εγκαταστάσεις.

Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, ο οποίος φανερώνει το βαθμό χρηματοδότησης των ακινητοποιήσεων της εταιρείας από ίδια κεφάλαια, υπολογίστηκε σε 0,74 το 2012, 0,72 το 2013, 0,73 το 2014, 0,62 το 2015 και 0,67 το 2016. Η τιμή του δείκτη ήταν αρκετά χαμηλότερη της μονάδας, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι για τη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας απαιτήθηκαν και ξένα κεφάλαια. Επίσης, η τιμή του δείκτη την τελευταία διετία βαίνει μειούμενη, λόγω της αύξησης των παγίων (48,79% το 2015 και 11,67% το 2016) και κυρίως των επενδύσεων σε ακίνητα (67,29% το 2015 και 10,03% το 2016).

Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων, ο οποίος απεικονίζει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα από τα κέρδη της, ήταν 1,05 το 2012, 1,04 το 2013, 1,09 το 2014, 1,01 το 2015 και 1,37 το 2016. Ο δείκτης ήταν μεγαλύτερος της μονάδας, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση ήταν ικανή να αποπληρώνει τους τόκους των δανειακών της υποχρεώσεων. Όμως, η ιδιαίτερα χαμηλή τιμή του συνδέεται με την ύπαρξη υπερδανεισμού της επιχείρησης και με το μεγάλο κίνδυνο αθέτησης των υποχρεώσεων της. Παρ' όλα αυτά, το 2016 σημειώθηκε σημαντική άνοδος της τιμής του δείκτη, η οποία προκλήθηκε από τη μεγάλη αύξηση (12,68%) των κερδών προ φόρων και τόκων.

6.1.3.3.5 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει για το διάστημα 2012-2016 τους αριθμοδείκτες μικτού περιθωρίου κέρδους, καθαρού περιθωρίου κέρδους, απόδοσης συνολικών κεφαλαίων και απόδοσης ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ.

Πίνακας 36 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)

Δείκτες Αποδοτικότητας	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	17,14%	15,81%	14,82%	15,16%	13,77%
Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	-0,05%	-0,07%	-0,02%	-0,15%	0,30%
Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων	2,48%	2,69%	2,80%	2,87%	3,37%
Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων	-0,28%	-0,39%	-0,10%	-0,96%	1,82%

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, ο οποίος αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητα της διοίκησης της να ελαχιστοποιεί το κόστος πωληθέντων της, ανήλθε σε 17,14% το 2012, 15,81% το 2013, 14,82% το 2014, 15,16% το 2015 και 13,77% το 2016. Η τιμή του ήταν σχετικά χαμηλή, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι δεν ήταν σε θέση να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία μία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Επίσης, η εταιρεία δεν μπορούσε να καλύψει με ευκολία τις λειτουργικές της δαπάνες και να έχει ένα ικανοποιητικό ύψος καθαρών κερδών. Επιπλέον, η πορεία του δείκτη ήταν πτωτική, εξαιτίας της μικρότερης αύξησης του ποσοστού των πωλήσεων έναντι του κόστους πωληθέντων.

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, ο οποίος χρησιμοποιείται για τη μέτρηση της συνολικής αποδοτικότητας της επιχείρησης σε σχέση με τα έσοδα της, ήταν -0,05% το 2012, -0,07% το 2013, -0,02% το 2014, -0,15% το 2015 και 0,30% το 2016. Το γεγονός ότι η τιμή του δείκτη, έως και το 2015, κινήθηκε σε αρνητικά επίπεδα, καθώς η επιχείρηση σημείωσε ζημίες, καθιστούσε μη ελκυστική την επένδυση σε αυτήν. Παρ' όλα αυτά, το 2016 ήταν η πρώτη χρονιά που ο δείκτης κατέγραψε θετική τιμή, η οποία σχετιζόταν με τη σημαντική μείωση των εξόδων διάθεσης (2,30%) και λοιπών εξόδων και ζημιών (16,83%).

Ο δείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων, ο οποίος φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί ξένα και ίδια κεφάλαια για την επίτευξη κέρδους, ήταν 2,48% το 2012, 2,69% το 2013, 2,80% το 2014, 2,87% το 2015 και 3,37% το 2016. Αν και ο δείκτης κυμάνθηκε σε σχετικά χαμηλά επίπεδα, η τιμή του κατέγραψε ανοδική πορεία. Το γεγονός αυτό προκλήθηκε από την αύξηση των κερδών προ φόρων και τόκων (3,60% το 2013, 6,46% το 2014, 7,73% το 2015 και 12,68% το 2016) και την παράλληλη μείωση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

Τέλος, ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος μετρά το βαθμό αποτελεσματικής αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης για τη δημιουργία κέρδους, ήταν -0,28% το 2012, -0,39% το 2013, -0,10% το 2014, -0,96% το 2015 και 1,82% το 2016. Η πορεία του ήταν όμοια με του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους. Συγκεκριμένα, το διάστημα 2012-2015 η επιχείρηση σημείωσε ζημίες, γεγονός το οποίο καθιστούσε την επένδυση σε αυτήν μη ελκυστική. Όμως, το 2016 η εμφάνιση καθαρών κερδών οδήγησε στη σημαντική άνοδο της τιμής του δείκτη, εξέλιξη η οποία συσχετίζεται με την αποτελεσματικότερη εκμετάλλευση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

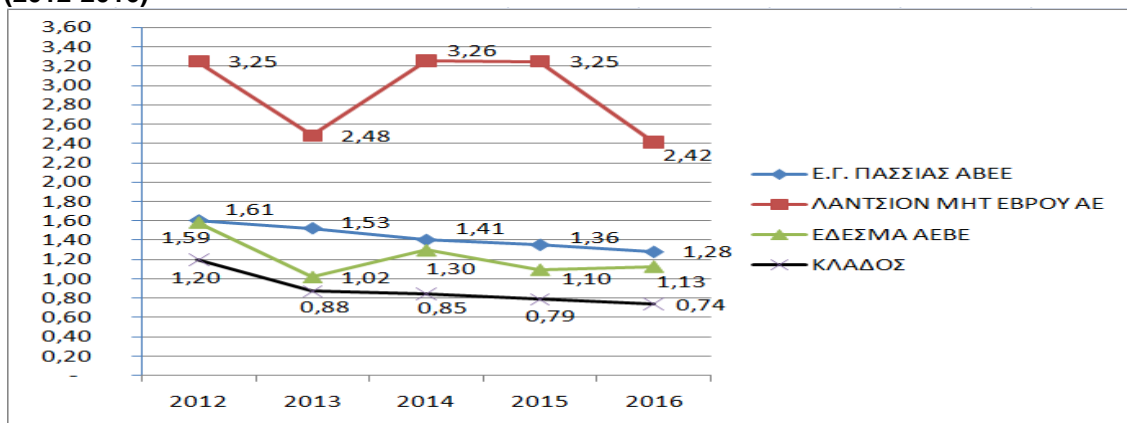
6.1.4 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

Στην ενότητα αυτή συγκρίνονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποτελεσματικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας και αποδοτικότητας μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών. Για τον κλάδο των αλλαντικών παρατίθενται μόνο οι αριθμοδείκτες, για τον υπολογισμό των οποίων υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία.

6.1.4.1 Σύγκριση αριθμοδεικτών ρευστότητας

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται η πορεία του δείκτη γενικής ρευστότητας των υπό εξέταση εταιρειών και του κλάδου των αλλαντικών για το διάστημα 2012-2016.

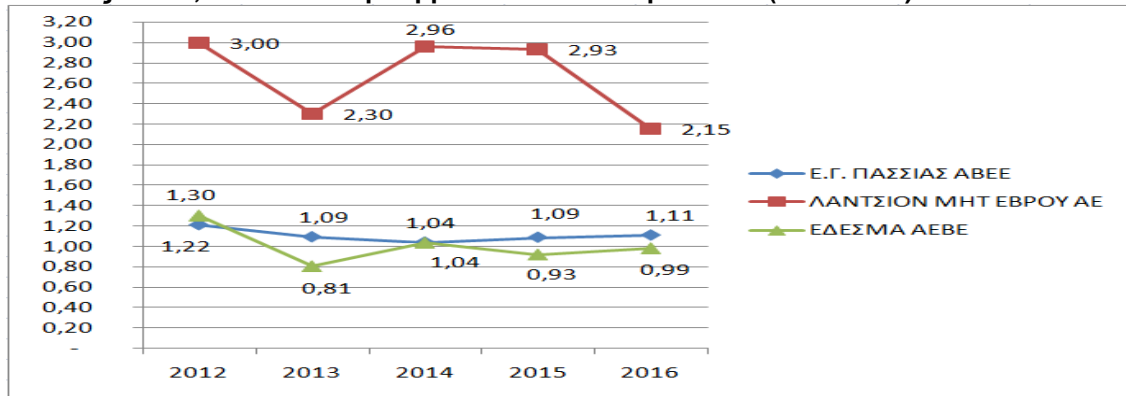
Διάγραμμα 16 - Σύγκριση του δείκτη γενικής ρευστότητας μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016)



Ο δείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο του κλάδου όσο και των υπό εξέταση εταιρειών, κατέγραψε πτωτική πορεία το διάστημα 2012-2016. Οι τρεις εταιρείες σημείωσαν τιμές υψηλότερες του κλάδου, ο οποίος κινήθηκε σε αρκετά χαμηλά επίπεδα. Παρ' όλα αυτά, μονάχα ο δείκτης της Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ ξεπέρασε, καθ' όλη τη διάρκεια του εξεταζόμενου διαστήματος, το 2, τιμή η οποία υποδηλώνει επαρκή ρευστότητα και ικανότητα να αποπληρώσει το σύνολο των τρεχουσών της υποχρεώσεων με τη χρήση των κυκλοφορούντων της στοιχείων. Στον αντίποδα, οι εταιρείες Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ δεν είχαν την επιθυμητή ρευστότητα, με την τελευταία μάλιστα να σημειώνει και τις χαμηλότερες τιμές του δείκτη.

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία του δείκτη ειδικής ρευστότητας των υπό εξέταση εταιρειών για το διάστημα 2012-2016. Ο υπολογισμός του δείκτη για τον κλάδο δεν ήταν εφικτός, καθώς δεν ήταν γνωστή η αξία των αποθεμάτων του.

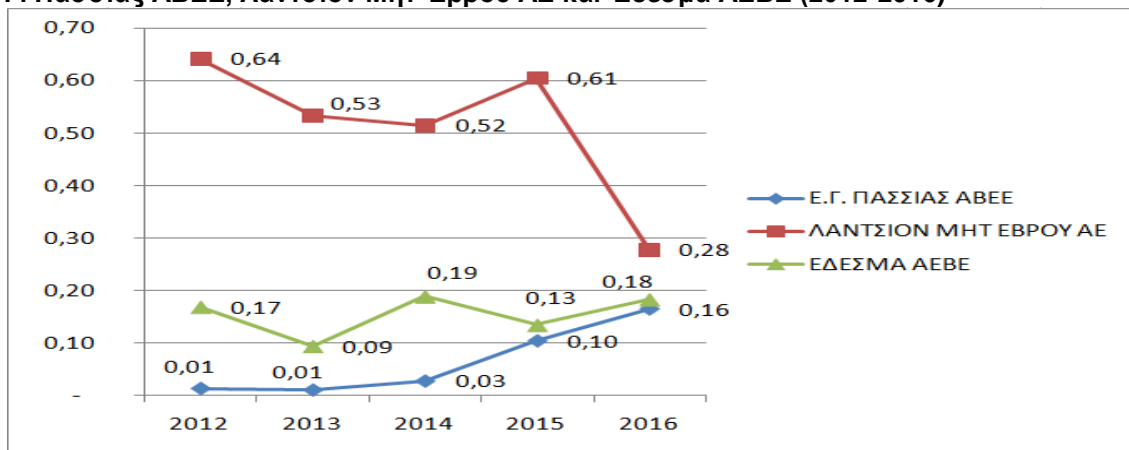
Διάγραμμα 17 - Σύγκριση του δείκτη ειδικής ρευστότητας μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)



Η πορεία του δείκτη ειδικής ρευστότητας και για τις τρεις εταιρείες ήταν καθοδική για το διάστημα 2012-2016. Σε αντίθεση με την ανάλυση του δείκτη γενικής ρευστότητας, από την οποία προέκυπτε ότι μονάχα η Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ διέθετε επαρκή ρευστότητα, ο δείκτης ειδικής ρευστότητας παρουσιάζει και τις τρεις εταιρείες ικανές να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με τη χρήση των κυκλοφορούντων, εκτός αποθεμάτων, στοιχείων τους. Ο δείκτης των εταιρειών ήταν σχεδόν όλα τα έτη μεγαλύτερος της μονάδος, τιμή η οποία θεωρείται ικανοποιητική για μία εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση. Μεταξύ των εταιρειών, η Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ διέθετε τη μεγαλύτερη ρευστότητα, ενώ η Έδεσμα ΑΕΒΕ τη χαμηλότερη και οριακά επαρκή. Η εταιρεία Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ κατέγραψε τιμές ελαφρώς υψηλότερες της μονάδος, γεγονός το οποίο ενίσχυε την ικανότητα της να αποπληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Στο πιο κάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία του δείκτη ταμειακής ρευστότητας των υπό εξέταση εταιρειών για το διάστημα 2012-2016. Ο υπολογισμός του δείκτη για τον κλάδο δεν ήταν εφικτός, καθώς δεν ήταν γνωστή η αξία των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων με μετρητά στοιχείων του.

Διάγραμμα 18 - Σύγκριση του δείκτη ταμειακής ρευστότητας μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)

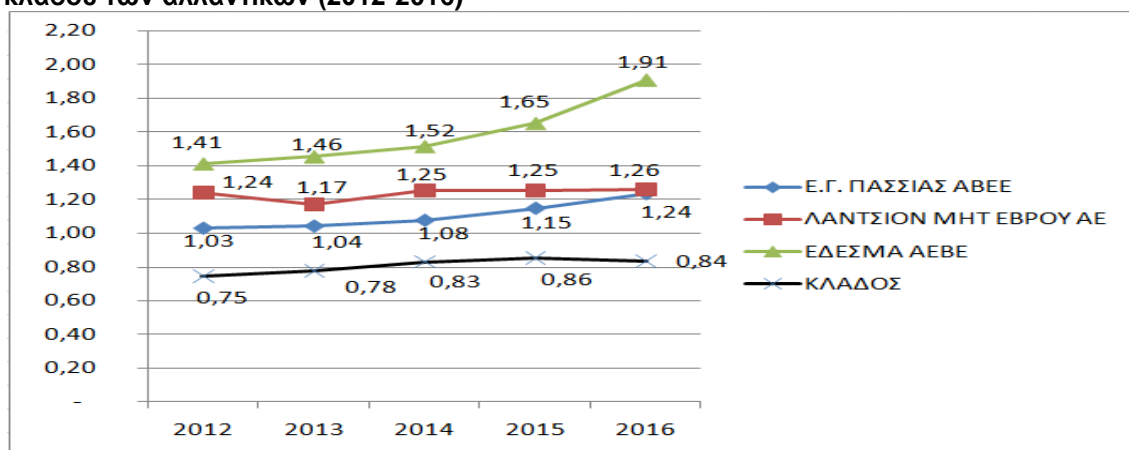


Η πορεία του δείκτη ταμειακής ρευστότητας ήταν πτωτική για την εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ. Παρ' όλα αυτά, η τιμή του ήταν πολύ μεγαλύτερη σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι μπορούσε να αποπληρώσει, πιο εύκολα από εκείνες, ένα σημαντικό μέρος των βραχυπρόθεσμων της υποχρεώσεων με τη χρήση των ταμειακών της διαθεσίμων. Η τιμή του δείκτη της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ παρέμεινε σχετικά σταθερή και κοντά στα επιθυμητά επίπεδα. Τέλος, η εταιρεία Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ κατέγραψε ιδιαίτερα χαμηλές τιμές έως και το 2015. Το 2016 βελτίωσε τη θέση της και προσέγγισε τις τιμές των άλλων δύο εταιρειών.

6.1.4.2 Σύγκριση αριθμοδεικτών δραστηριότητας

Στο πιο κάτω διάγραμμα απεικονίζεται η πορεία του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού για τις υπό εξέταση εταιρείες και τον κλάδο των αλλαντικών.

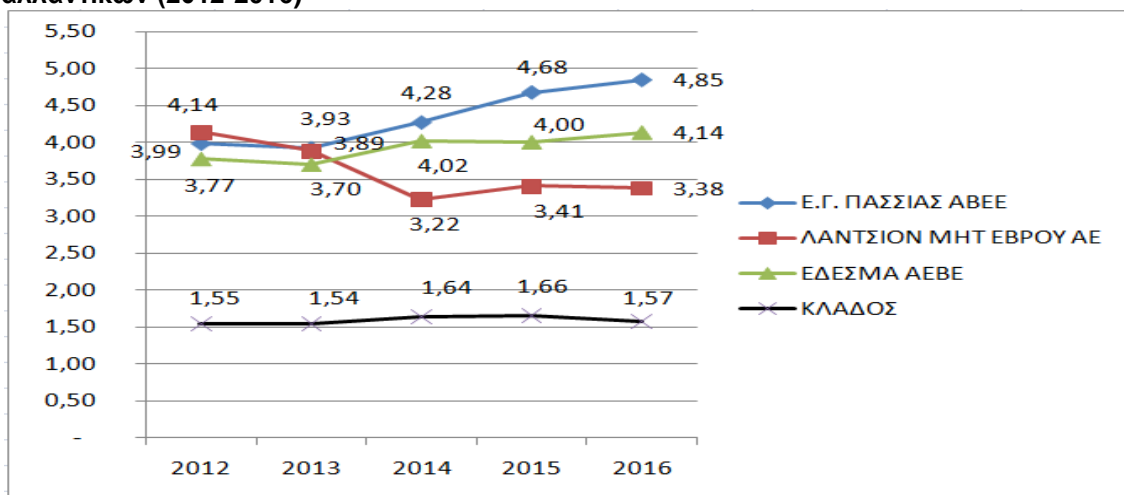
Διάγραμμα 19 - Σύγκριση του Δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016)



Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού του κλάδου κατέγραψε ιδιαίτερα χαμηλές τιμές, γεγονός το οποίο συνδέεται με τη μη εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων των περισσότερων εταιρειών που τον απαρτίζουν για την πραγματοποίηση των πωλήσεων τους και πιθανώς με την υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τον κύκλο εργασιών τους. Αντιθέτως, ο δείκτης και των τριών εταιρειών σημείωσε ικανοποιητικές τιμές, διαγράφοντας μάλιστα θετική πορεία στις εταιρείες Έδεσμα ΑΕΒΕ και Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ. Ο δείκτης της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου κινήθηκε σταθερά σε επιθυμητά επίπεδα, δίχως να παρουσιάζει σημαντικές μεταβολές. Από τις τρεις εταιρείες ξεχώρισε η Έδεσμα ΑΕΒΕ, καθώς ο δείκτης της σημείωσε πολύ υψηλές τιμές, εξέλιξη η οποία υποδηλώνει την αποτελεσματική χρήση των στοιχείων του ενεργητικού της σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων για τις τρεις εταιρείες και τον κλάδο των αλλαντικών.

Διάγραμμα 20 - Σύγκριση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016)

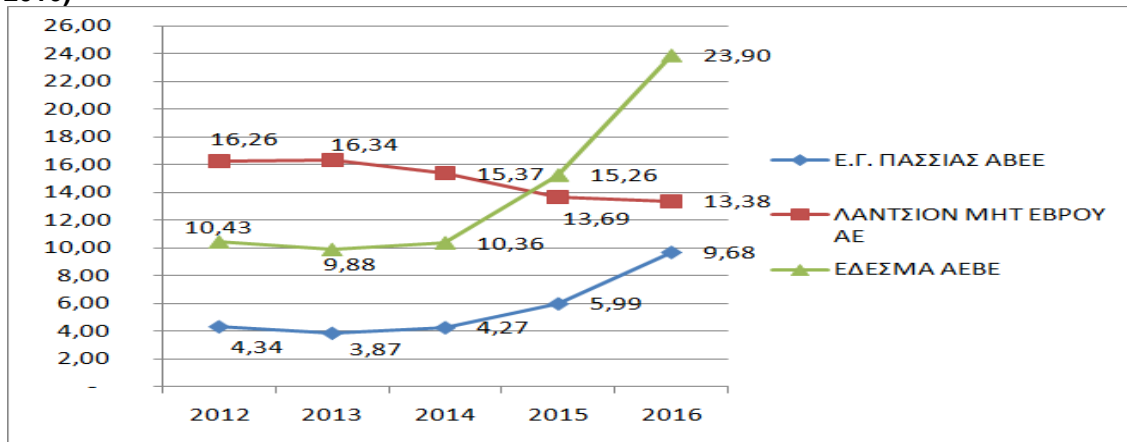


Ομοίως με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων του κλάδου κατέγραψε ιδιαίτερα χαμηλές τιμές, γεγονός που συνδέεται με τη μη εντατική χρήση των παγίων στοιχείων του για την πραγματοποίηση των πωλήσεων του. Αντιθέτως, οι δείκτες των εξεταζόμενων εταιρειών σημείωσαν αρκετά ικανοποιητικές τιμές. Ειδικότερα, η εταιρεία Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ χρησιμοποίησε με τον πλέον αποτελεσματικό τρόπο τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της, παρουσιάζοντας σημαντική βελτίωση το 2015 και 2016. Ακολούθησε η εταιρεία Έδεσμα ΑΕΒΕ, της οποίας η πορεία του δείκτη ήταν αρκετά σταθερή, ενώ τις χαμηλότερες τιμές εμφάνισε η εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ. Συγκεκριμένα, ενώ το

2012 και 2013 ο δείκτης της προσέγγισε τα επίπεδα των άλλων δύο εταιρειών, το 2014-2016 σημείωσε απότομη πτώση.

Στο πιο κάτω διάγραμμα απεικονίζεται ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μόνο των εξεταζόμενων εταιρειών. Ο υπολογισμός του δείκτη του κλάδου των αλλαντικών δεν ήταν εφικτός, διότι δεν ήταν γνωστή η αξία των αποθεμάτων και του κόστους πωληθέντων του.

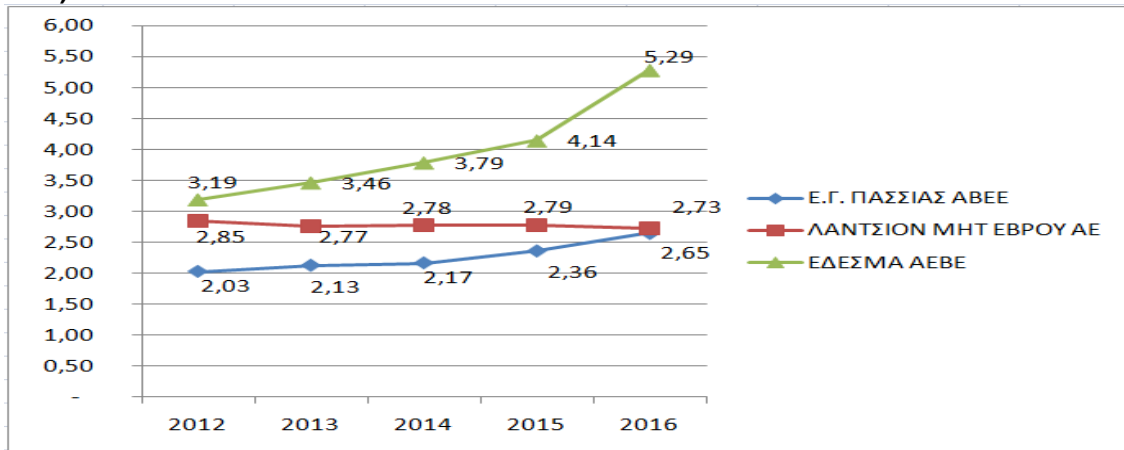
Διάγραμμα 21 - Σύγκριση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)



Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων για την εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ αν και κατέγραψε πτωτική πορεία, εμφάνισε καθ' όλη τη διάρκεια του διαστήματος 2012-2016 ιδιαίτερα υψηλές τιμές, γεγονός που συνδέεται με την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της. Από το 2015 και μετά ξεχώρισε η εταιρεία Έδεσμα ΑΕΒΕ, καθώς η τιμή του δείκτη της σημείωσε πολύ μεγάλη άνοδο, φτάνοντας σε διπλάσια επίπεδα σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη. Όσον αφορά την εταιρεία Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, ενώ το 2012-2015 ανανέωνε τα αποθέματα της με σχετικά αργό ρυθμό, το 2016 αύξησε αρκετά την ταχύτητα αναπλήρωσης τους.

Στο πιο κάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων των υπό εξέταση εταιρειών. Ο υπολογισμός του δείκτη του κλάδου δεν ήταν εφικτός, αφού δεν ήταν γνωστό το ύψος των εμπορικών του απαιτήσεων.

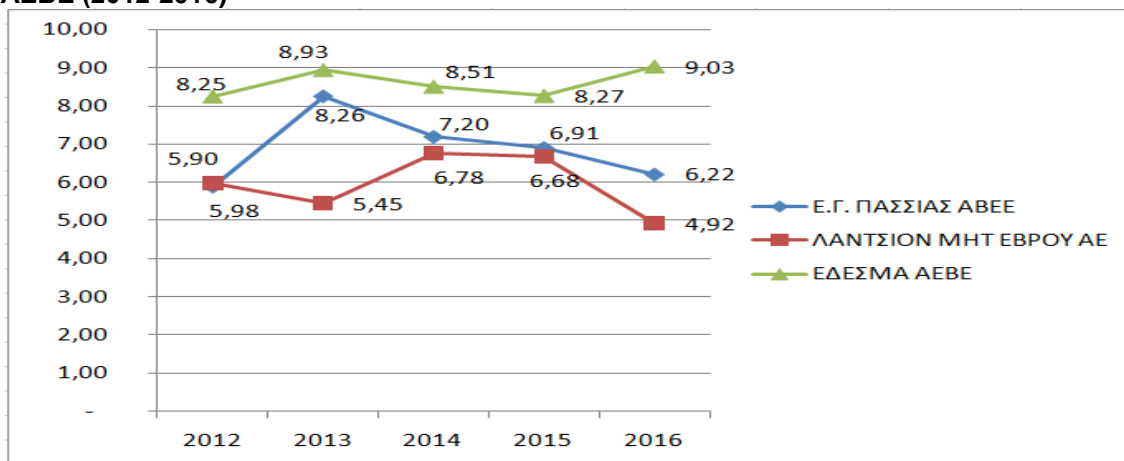
Διάγραμμα 22 - Σύγκριση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)



Για την εταιρεία Έδεσμα ΑΕΒΕ ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων σημείωσε τις υψηλότερες τιμές μεταξύ των εξεταζόμενων εταιρειών και παράλληλα κατέγραψε ιδιαίτερα ανοδική πορεία. Ουσιαστικά, η διοίκηση της εταιρείας ήταν αρκετά αποτελεσματική στην είσπραξη των εμπορικών της απαιτήσεων. Σχετικά με τις εταιρείες Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ και Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ, αν και η πορεία του δείκτη τους ήταν σχετικά σταθερή, οι τιμές του κυμάνθηκαν σε χαμηλά επίπεδα, γεγονός που υποδηλώνει μεγάλο χρόνο δέσμευσης των κεφαλαίων τους.

Το παρακάτω διάγραμμα απεικονίζει την εξέλιξη του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών για τις εξεταζόμενες εταιρείες. Ο δείκτης για τον κλάδο δεν μπορούσε να υπολογιστεί, καθώς δεν ήταν γνωστό το ύψος των εμπορικών του υποχρεώσεων και του κόστους πωληθέντων του.

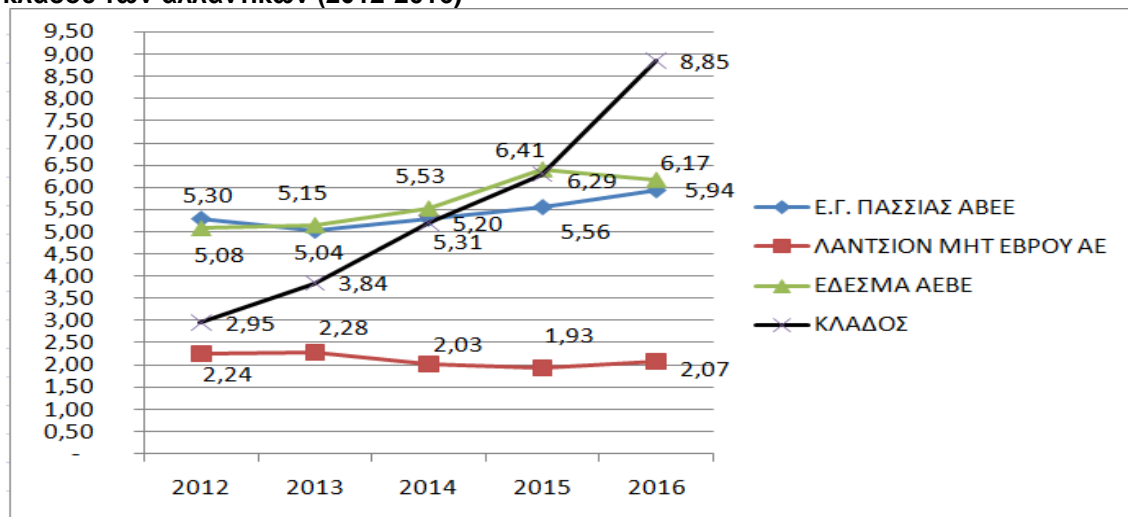
Διάγραμμα 23 - Σύγκριση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)



Έντονες ήταν οι διακυμάνσεις του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών και για τις τρεις εταιρείες. Η εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου αποπλήρωνε με τον πιο αργό ρυθμό τις εμπορικές τις υποχρεώσεις και παράλληλα ήταν η μόνη που κατάφερε το 2016 να εμφανίσει μειωμένη τιμή του δείκτη σε σχέση με το 2012. Σχετικά με τις εταιρείες Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ, ο ρυθμός εξόφλησης ήταν μικρότερος, ιδίως το 2016.

Το παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζει την πορεία του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων για τις υπό εξέταση εταιρείες και τον κλάδο των αλλαντικών.

Διάγραμμα 24 - Σύγκριση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016)

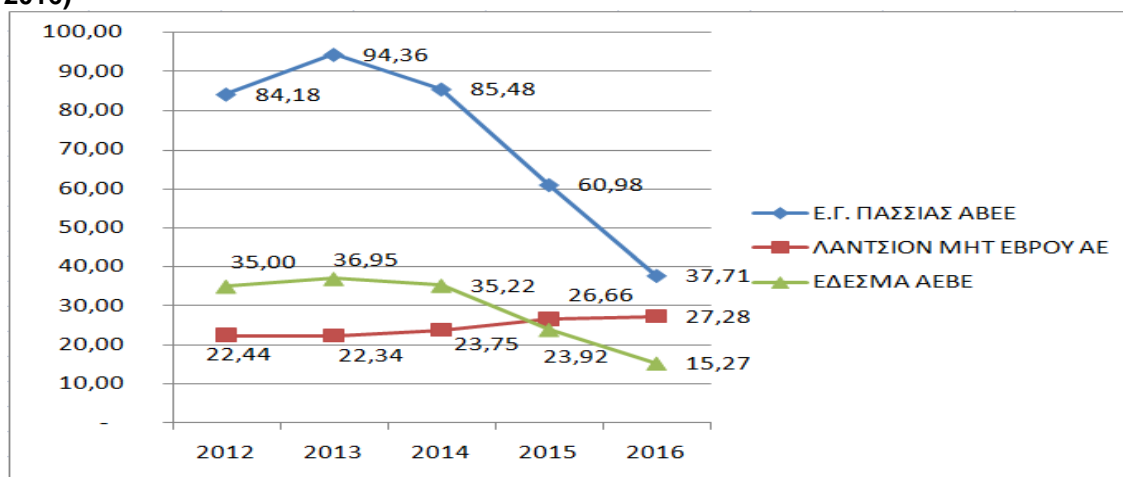


Ο δείκτης του κλάδου των αλλαντικών κατέγραψε ανοδική πορεία και σημείωσε το 2016 ιδιαίτερα υψηλή τιμή. Το γεγονός αυτό δεν συνδέεται τόσο με την αποτελεσματική χρήση των ιδίων του κεφαλαίων, όσο και με τη σημαντική μείωση τους λόγω των ζημιών που εμφάνιζε κάθε έτος. Από πλευράς ασφαλείας, η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη σημαίνει λιγότερο ευνοϊκή θέση του κλάδου, αφού λειτουργούσε βασιζόμενος σε ξένα κεφάλαια. Σχετικά με την εξέλιξη του δείκτη των τριών εταιρειών, παρατηρείται σχετική σταθερότητα. Οι δείκτες των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ κυμάνθηκαν στα ίδια περίπου επίπεδα, τα οποία κρίνονται ως ιδιαίτερως ικανοποιητικά. Αντιθέτως, η τιμή του δείκτη για την εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ ήταν χαμηλή, κάτι το οποίο σημαίνει ότι τα ίδια της κεφάλαια δε χρησιμοποιήθηκαν με τον πλέον αποτελεσματικό τρόπο για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της.

6.1.4.3 Σύγκριση αριθμοδεικτών αποτελεσματικότητας

Στο παρακάτω διάγραμμα αποτυπώνεται η μέση διάρκεια αναπλήρωσης αποθεμάτων για τις τρεις εξεταζόμενες εταιρείες. Ο υπολογισμός της μέσης διάρκειας για τον κλάδο δεν ήταν δυνατή, καθώς δεν ήταν γνωστά το κόστος πωληθέντων και η αξία των αποθεμάτων του.

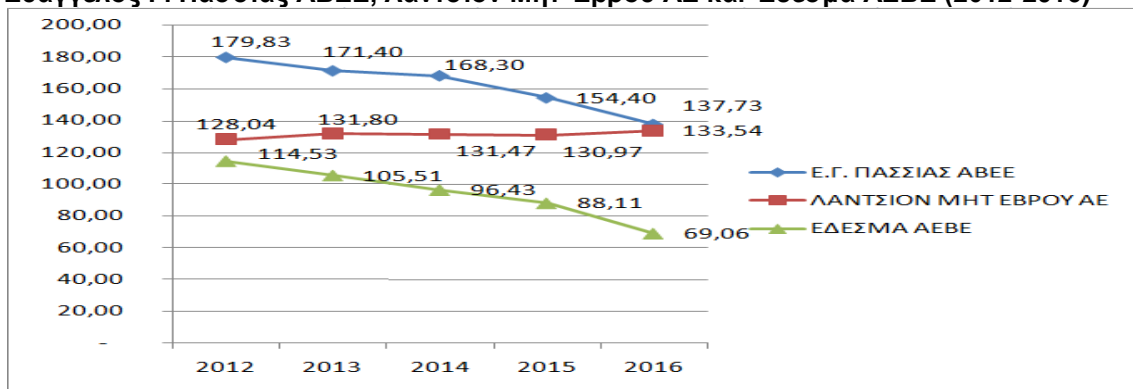
Διάγραμμα 25 - Σύγκριση της μέσης διάρκειας αναπλήρωσης αποθεμάτων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)



Όπως προέκυψε και από την απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, η μέση διάρκεια αναπλήρωσης τους ήταν μικρότερη για την εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ έως το 2014 και για την εταιρεία Έδεσμα ΑΕΒΕ το 2015-2016. Ουσιαστικά, ο δείκτης κινήθηκε ελαφρώς ανοδικά για την πρώτη και καθοδικά για τη δεύτερη. Η πορεία του δείκτη της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ ήταν αρκετά πτωτική, καθώς ενώ το διάστημα 2012-2015 απαιτήθηκαν για εκείνη οι τριπλάσιες και τετραπλάσιες κάποια έτη ημέρες, το 2016 η μέση διάρκεια αναπλήρωσης των αποθεμάτων της κινήθηκε σε αρκετά χαμηλά επίπεδα.

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η μέση διάρκεια είσπραξης των εμπορικών απαιτήσεων για τις τρεις εξεταζόμενες εταιρείες. Ο υπολογισμός του δείκτη για τον κλάδο δεν ήταν εφικτός, διότι δεν ήταν γνωστή η αξία των απαιτήσεων του.

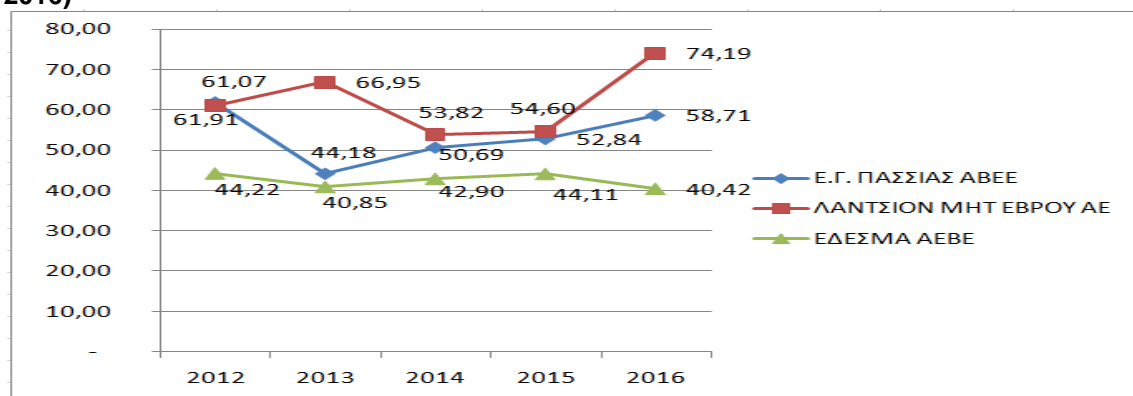
Διάγραμμα 26 - Σύγκριση της μέσης διάρκειας εισπραξης απαιτήσεων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)



Όπως σχολιάστηκε και στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, η εταιρεία Έδεσμα ΑΕΒΕ χρειάστηκε διαχρονικά τις λιγότερες ημέρες για να εισπράξει τις εμπορικές της απαιτήσεις. Επιπλέον, το διάστημα αυτό γινόταν ολοένα και μικρότερο σε σύγκριση με των άλλων δύο εταιρειών. Όσον αφορά την εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου, δεν διαπιστώθηκαν ιδιαίτερες αυξομειώσεις στις απαιτούμενες ημέρες εισπραξης. Τέλος, η διοίκηση της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, ήταν ολοένα και αποτελεσματικότερη στην εισπραξη των υπολοίπων από τους πελάτες της, αφού κατάφερε να μειώσει κατά σχεδόν ενάμιση μήνα το διάστημα των χορηγουμένων της πιστώσεων.

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται η μέση διάρκεια εξόφλησης των εμπορικών υποχρεώσεων των εξεταζόμενων εταιρειών. Ο υπολογισμός του δείκτη για τον κλάδο δεν ήταν δυνατός, αφού δεν ήταν γνωστές η αξία των υποχρεώσεων και του κόστους πωληθέντων του.

Διάγραμμα 27 - Σύγκριση της μέσης διάρκειας εξόφλησης υποχρεώσεων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)

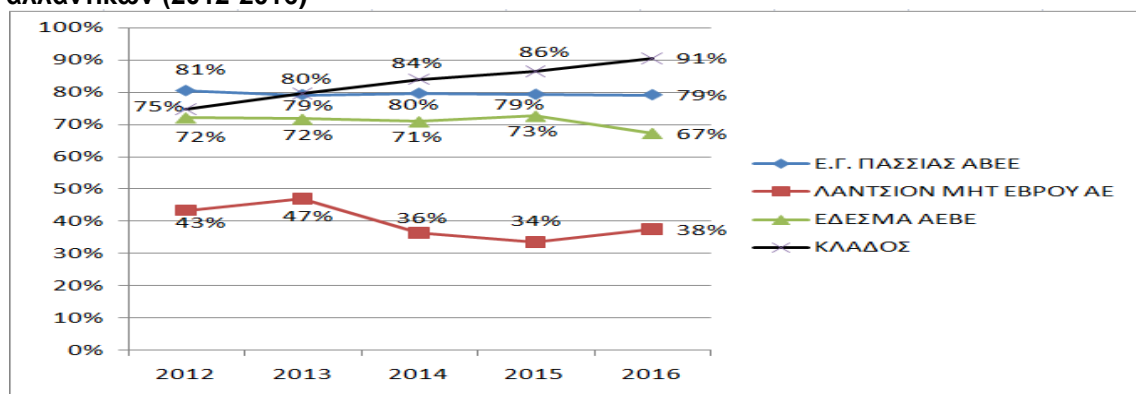


Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα ίδια με του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών. Συγκεκριμένα, η μέση διάρκεια εξόφλησης των εμπορικών υποχρεώσεων ήταν ανάμεσα στις σαράντα πέντε και εξήντα ημέρες και για τις τρεις εταιρείες το διάστημα 2012-2015. Το 2016 όμως, η εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ κατάφερε να λειτουργήσει πιο αποτελεσματικά, καθώς αύξησε κατά τουλάχιστον μισό μήνα τη διάρκεια αυτή σε σχέση με τις άλλες εταιρείες.

6.1.4.4 Σύγκριση αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Στο πιο κάτω διάγραμμα απεικονίζεται η πορεία του δείκτη συνολικής δανειακής επιβάρυνσης του κλάδου των αλλαντικών και των υπό εξέταση εταιρειών.

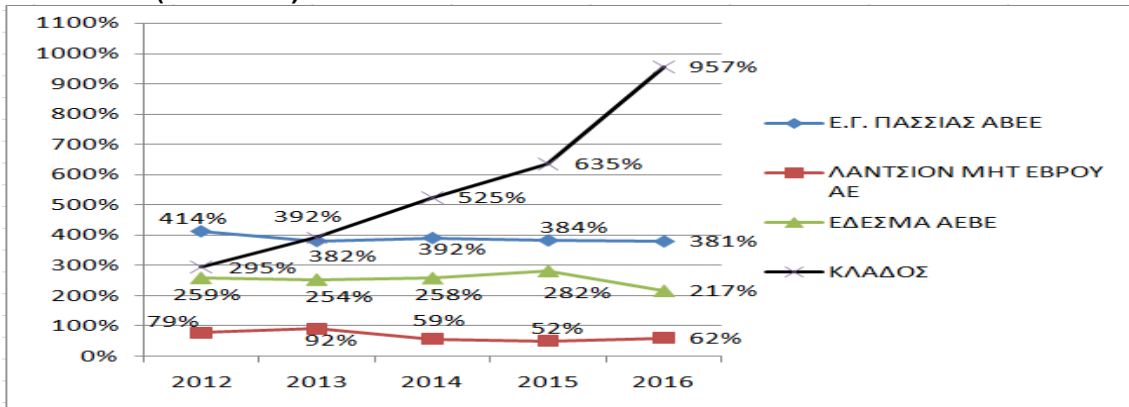
Διάγραμμα 28 - Σύγκριση του δείκτη συνολικής δανειακής επιβάρυνσης μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016)



Ιδιαίτερα μεγάλη και αυξανόμενη ήταν εξάρτηση του κλάδου των αλλαντικών από ξένα κεφάλαια. Σε υψηλά και σχετικά σταθερά επίπεδα κινήθηκαν τα ποσοστά της για τις εταιρείες Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ. Μονάχα η εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ κατέγραψε χαμηλά ποσοστά δανειακής επιβάρυνσης, καθώς λιγότερα από τα μισά περιουσιακά της στοιχεία χρηματοδοτήθηκαν από ξένα κεφάλαια.

Το παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζει την εξέλιξη του δείκτη ξένων προς ιδίων κεφαλαίων για τις εξεταζόμενες εταιρείες και τον κλάδο των αλλαντικών.

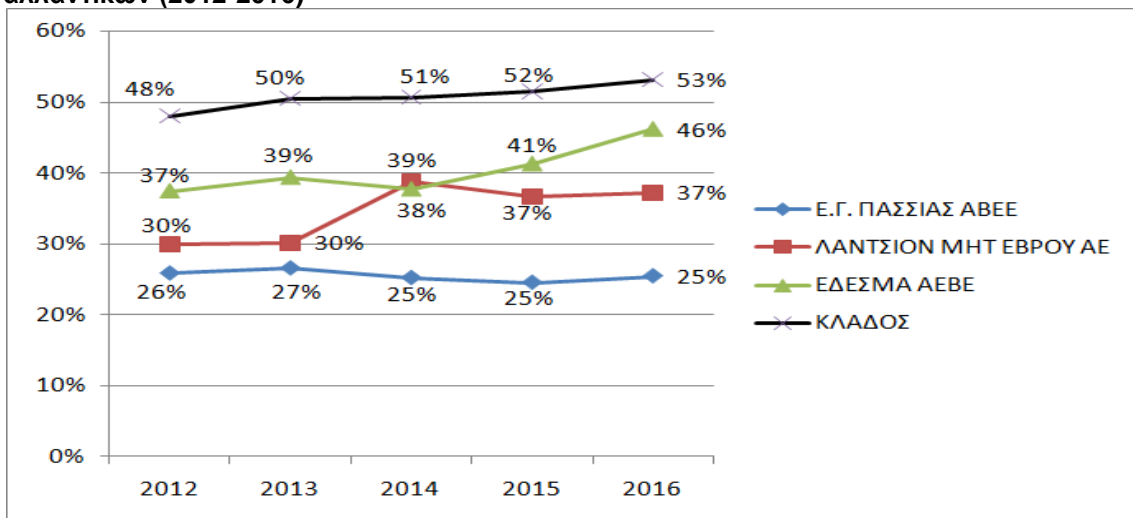
Διάγραμμα 29 - Σύγκριση του δείκτη ξένα προς ίδια κεφάλαια μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016)



Υπερβολικός ήταν ο δανεισμός για τον κλάδο των αλλαντικών, γεγονός το οποίο σημαίνει και μικρή η ασφάλεια για τους πιστωτές του. Για το 2016 τα ξένα κεφάλαια ήταν δεκαπλάσια σχεδόν των ιδίων. Σχετικά με τις εξεταζόμενες εταιρείες, υπερδανεισμός υπήρξε για την Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ, αφού τα ξένα κεφάλαια ήταν τέσσερις και τρεις φορές αντίστοιχα μεγαλύτερα των ιδίων. Αντιθέτως, ιδιαίτερα καλή ήταν η διάρθρωση των κεφαλαίων για την εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ, καθώς τα ξένα της κεφάλαια έφτασαν να είναι περίπου τα μισά των ιδίων.

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται η πορεία του δείκτη παγιοποίησης περιουσίας για τις υπό εξέταση εταιρείες και των κλάδο των αλλαντικών.

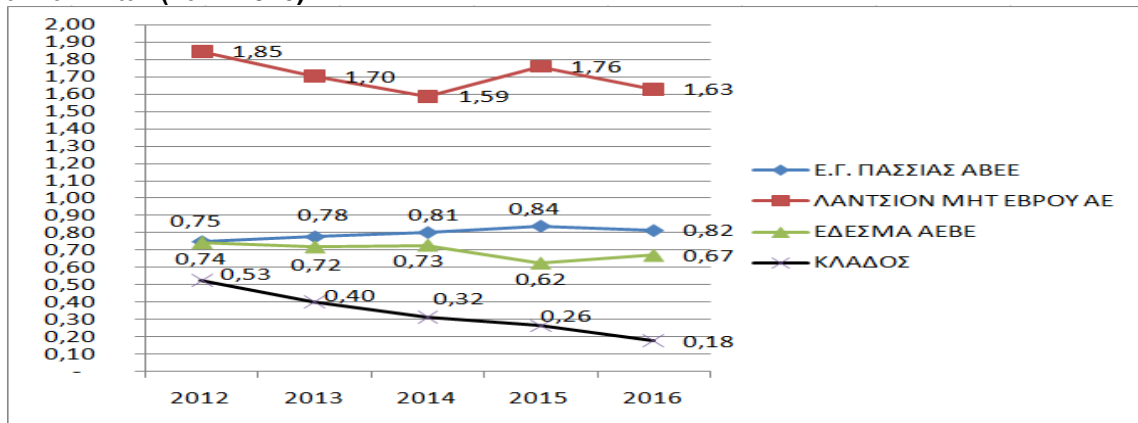
Διάγραμμα 30 - Σύγκριση του δείκτη παγιοποίησης περιουσίας μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016)



Για τον κλάδο των αλλαντικών η αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων ήταν περίπου όση και του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Όσον αφορά τις υπό εξέταση εταιρείες, αν και τρεις τους ήταν εντάσεως κυκλοφορούντων στοιχείων, στην Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ η αξία των παγίων συνεχώς αυξανόταν. Σχετικά με την εταιρεία Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, η πορεία του δείκτη ήταν σταθερή και οι τιμές του ιδιαίτερα χαμηλές, αφού το κυκλοφορούν ενεργητικό ήταν τριπλάσιο των παγίων στοιχείων.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί απεικονίζεται η εξέλιξη του δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια για τον κλάδο των αλλαντικών και τις εξεταζόμενες εταιρείες.

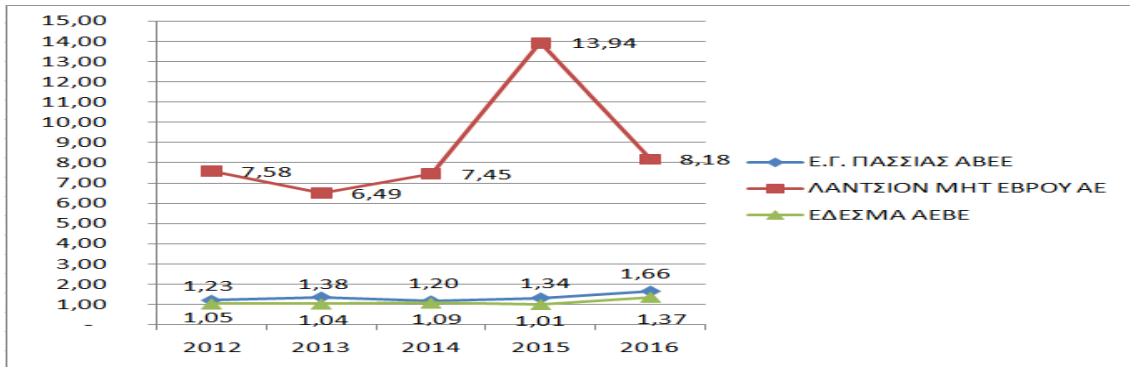
Διάγραμμα 31 - Σύγκριση του δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016)



Το 2012 η τιμή του δείκτη ήταν χαμηλή τόσο στον κλάδο των αλλαντικών όσο και στις εταιρείες Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ. Όμως, στις προαναφερθείσες εταιρείες η πορεία του ήταν σταθερή, ενώ στον κλάδο σημείωσε ιδιαίτερα πτωτική πορεία, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του τελευταίου χρηματοδοτήθηκαν κυρίως από ξένα κεφάλαια. Αντιθέτως, η εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ εμφάνισε σταθερά υψηλές τιμές του δείκτη, εξέλιξη που σημαίνει ότι τα ίδια της κεφάλαια κάλυπταν πλήρως τις επενδύσεις της σε πάγια και μέρος του κεφαλαίου κίνησης της.

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία του δείκτη κάλυψης τόκων μόνο για τις τρεις εταιρείες που εξετάζονται. Ο υπολογισμός του δείκτη για τον κλάδο δεν ήταν εφικτός, διότι δεν ήταν γνωστά τα χρηματοοικονομικά του έξοδα.

Διάγραμμα 32 - Σύγκριση του δείκτη κάλυψης τόκων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)

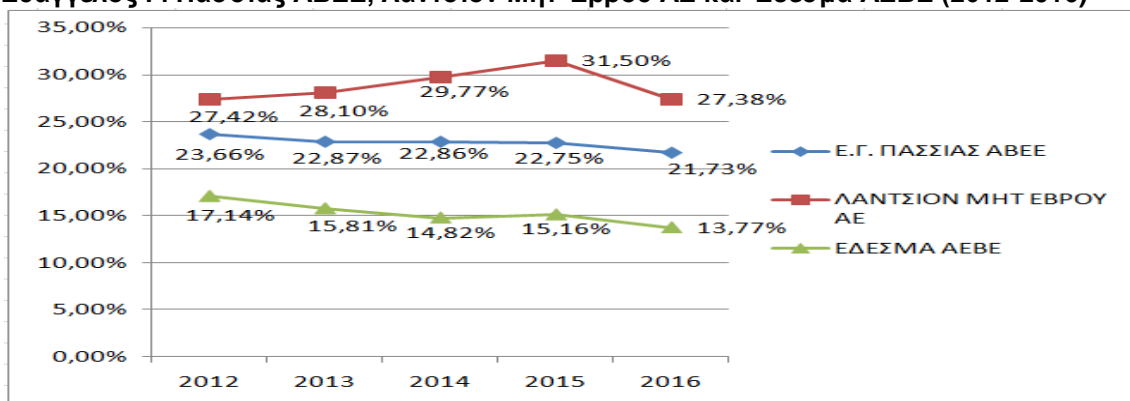


Αν και ο δείκτης των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ ήταν μεγαλύτερος της μονάδος και κατέγραψε ανοδική πορεία, γεγονός που σημαίνει ότι με τα κέρδη τους μπορούσαν να καλύψουν τους τόκους και τα έξοδα των δανείων τους, η τιμή του ήταν αρκετά χαμηλή και συνδέεται με την ύπαρξη υπερδανεισμού και κινδύνου μη εξυπηρέτησης των δανειακών τους υποχρεώσεων. Από την άλλη μεριά, η Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ σημείωσε ιδιαίτερα υψηλότερες τιμές του δείκτη σε σύγκριση με τις προαναφερθείσες εταιρείες, κάτι το οποίο εξηγεί, όπως και στις περιπτώσεις των δεικτών συνολικής δανειακής επιβάρυνσης και ξένων προς ίδια κεφάλαια, τα χαμηλά επίπεδα δανεισμού της.

6.1.4.5 Σύγκριση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας

Στο διάγραμμα που ακολουθεί απεικονίζεται η εξέλιξη του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους για τις εξεταζόμενες εταιρείες. Δεν ήταν δυνατός ο υπολογισμός του δείκτη για τον κλάδο των αλλαντικών, διότι δεν ήταν γνωστό το κόστος πωληθέντων του.

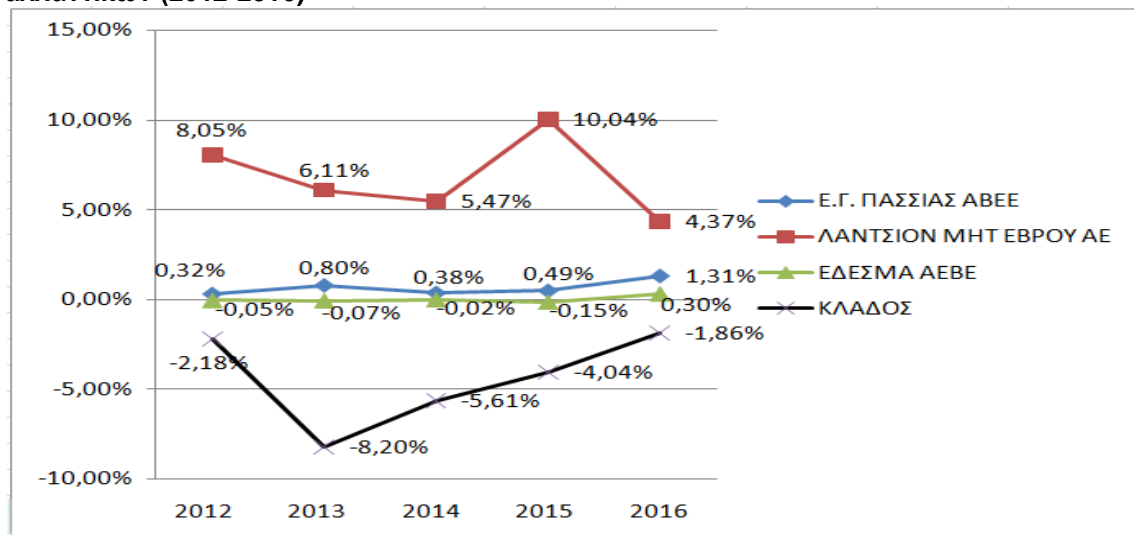
Διάγραμμα 33 - Σύγκριση του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)



Η εταιρία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ σημείωσε καθ' όλη τη διάρκεια του εξεταζόμενου διαστήματος την υψηλότερη τιμή του δείκτη, η πορεία του οποίου ήταν ανοδική έως και το 2015. Επομένως, η εταιρεία μπορούσε ευκολότερα, σε σχέση με τις άλλες δύο, να ανταπεξέλθει σε μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων της και να καλύψει τις λειτουργικές της δαπάνες. Αρκετά ικανοποιητική ήταν η τιμή του δείκτη της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, αν και η πορεία του ήταν ελαφρώς πτωτική. Τη χειρότερη επίδοση σημείωσε η εταιρεία Έδεσμα ΑΕΒΕ, αφού ο δείκτης της ήταν σχετικά χαμηλός, έχοντας μάλιστα πτωτική τάση.

Στο πιο κάτω διάγραμμα ακολουθεί η πορεία του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους του κλάδου των αλλαντικών και των υπό εξέταση εταιρειών.

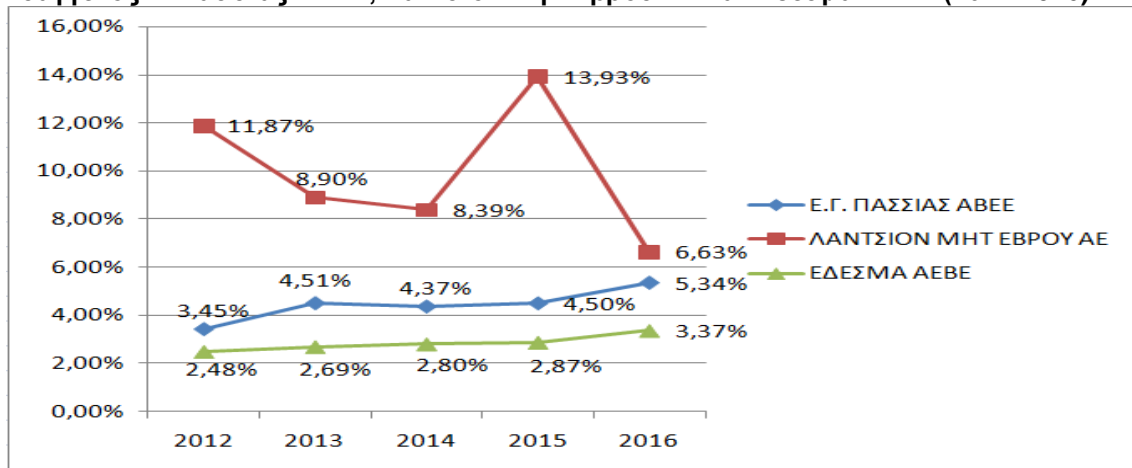
Διάγραμμα 34 - Σύγκριση του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016)



Για όλο το εξεταζόμενο διάστημα ο δείκτης του κλάδου ήταν αρνητικός, λόγω των ζημιών που σημείωνε, αν και η τιμή του το 2016 ήταν ελαφρώς μεγαλύτερη σε σχέση με το 2012. Μεταξύ των εξεταζόμενων εταιρειών, την υψηλότερη τιμή του δείκτη σημείωσε η Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ, γεγονός το οποίο σχετίζεται με την αποδοτική της λειτουργία, καθιστώντας την επένδυση σε αυτήν ιδιαίτερα ελκυστική. Ο δείκτης της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ κινήθηκε σταθερά σε σχετικά χαμηλά επίπεδα, ενώ της Έδεσμα ΑΕΒΕ ήταν έως το 2015 αρνητικός, ακολουθώντας μάλιστα την ίδια πορεία με τον αντίστοιχο του κλάδου των αλλαντικών.

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η εξέλιξη του δείκτη απόδοσης συνολικών κεφαλαίων μόνο για τις υπό εξέταση εταιρείες. Ο υπολογισμός του δείκτη για τον κλάδο ήταν ανέφικτος, καθώς δεν ήταν γνωστά τα χρηματοοικονομικά του έξοδα.

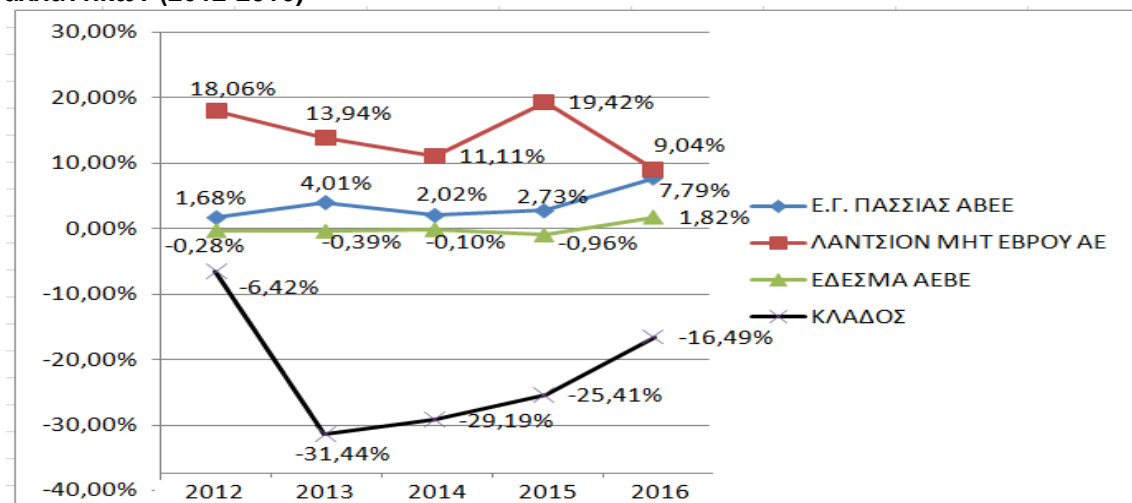
Διάγραμμα 35 - Σύγκριση του δείκτη απόδοσης συνολικών κεφαλαίων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)



Μεταξύ των τριών εταιρειών, η Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ ήταν η πιο ικανή στην αξιοποίηση ιδίων και ξένων κεφαλαίων για την πραγματοποίηση κέρδους. Μολονότι η πορεία του δείκτη της ήταν καθοδική, η τιμή του ήταν σημαντικά υψηλότερη των άλλων δύο. Αντιθέτως, αν και η πορεία του δείκτη των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ ήταν ελαφρώς ανοδική, η τιμή του, ιδίως για τη δεύτερη, κρίνεται αρκετά χαμηλή.

Τέλος, στο διάγραμμα που ακολουθεί απεικονίζεται η πορεία του δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων του κλάδου των αλλαντικών και των εξεταζόμενων εταιρειών.

Διάγραμμα 36 - Σύγκριση του δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ και του κλάδου των αλλαντικών (2012-2016)



Η αρνητική τιμή του δείκτη του κλάδου των αλλαντικών, η οποία μάλιστα δεν προσέγγισε κάποιο έτος τα θετικά επίπεδα, καθιστούσε την επένδυση σε αυτόν μη ελκυστική. Μεταξύ των εξεταζόμενων εταιρειών, τις υψηλότερες τιμές του δείκτη σημείωσε η Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ, γεγονός που σημαίνει ότι, σε σύγκριση με τις άλλες δύο εταιρείες αξιοποιούσε με αποτελεσματικότερο τρόπο τα ίδια της κεφάλαια για την πραγματοποίηση κέρδους. Παρ' όλα αυτά, ήταν η μόνη από τις τρεις εταιρείες που ο δείκτης της ακολούθησε πτωτική πορεία. Η Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ είχε τις αμέσως επόμενες μεγαλύτερες τιμές του δείκτη, οι οποίες κυμάνθηκαν μεν σε σχετικά χαμηλά επίπεδα, αλλά κατέγραψαν σημαντική άνοδο. Τέλος, όσον αφορά την Έδεσσα ΑΕΒΕ, σημειώθηκαν οι χαμηλότερες τιμές του δείκτη, οι οποίες μάλιστα ήταν αρνητικές έως και το 2015.

6.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ALTMAN Z-SCORE ΣΤΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Στο παρόν κεφάλαιο πραγματοποιείται μία προσπάθεια εκτίμησης του κινδύνου που θα αντιμετωπίσουν οι υπό εξέταση εταιρείες του κλάδου των αλλαντικών να βρεθούν σε καθεστώς πτώχευσης τα επόμενα χρόνια.

Εφόσον οι εταιρείες είναι βιομηχανικές και μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο, θα χρησιμοποιηθεί η παρακάτω σχέση :

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

6.2.1 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΑΒΕΕ

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι τιμές των ανεξάρτητων μεταβλητών και της εξαρτημένης Z της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ για το διάστημα 2012-2016.

Πίνακας 37 - Υπόδειγμα Altman Z-score της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ (2012-2016)

	X1	X2	X3	X4	X5	Z-score
2012	0,2807	-0,0355	0,0383	0,2416	1,0317	1,4213
2013	0,2537	-0,0280	0,0509	0,2616	1,0446	1,4689
2014	0,2168	-0,0227	0,0474	0,2550	1,0785	1,4668
2015	0,1986	-0,0168	0,0527	0,2602	1,1489	1,5477
2016	0,1652	-0,0004	0,0620	0,2625	1,2352	1,6537
Μέσος Όρος	0,2230	-0,0207	0,0503	0,2562	1,1078	1,5117

Εφόσον η τιμή του Z ήταν καθ' όλη τη διάρκεια του εξεταζόμενου διαστήματος μεταξύ του 1,23 και του 2,90, η επιχείρηση δεν ήταν ούτε στην επικίνδυνη ζώνη χρεοκοπίας, ούτε βέβαια και στην ασφαλή ζώνη. Η εταιρεία ήταν στη γκρίζα ζώνη, αλλά στα κατώτερα όρια αυτής. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με το μέσο όρο της τιμής Z το διάστημα 2012-2016, ο οποίος ανήλθε σε 1,5117, σημαίνει ότι η επιχείρηση διατρέχει έναν υπολογίσιμο κίνδυνο να βρεθεί σε καθεστώς πτώχευσης την επόμενη διετία. Παρ' όλα αυτά, θα πρέπει να συνυπολογιστεί η διαχρονική άνοδος του Z, εξέλιξη που μειώνει την πιθανότητα χρεοκοπίας στο άμεσο μέλλον.

6.2.2 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ ΑΕ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι τιμές των ανεξάρτητων μεταβλητών και της εξαρτημένης Z της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ για το διάστημα 2012-2016.

Πίνακας 38 - Υπόδειγμα Altman Z-score της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ (2012-2016)

	X1	X2	X3	X4	X5	Z-score
2012	0,4853	0,2228	0,1434	1,2722	1,2404	2,7544
2013	0,4173	0,1872	0,1130	1,0917	1,1721	2,4372
2014	0,4238	0,2880	0,1144	1,6948	1,2530	2,8655
2015	0,4383	0,3422	0,1907	1,9279	1,2513	3,2551
2016	0,3675	0,3170	0,0922	1,6212	1,2593	2,7563
Μέσος Όρος	0,4264	0,2715	0,1307	1,5216	1,2352	2,8137

Η εταιρεία βρισκόταν στη γκριζα ζώνη την πλειοψηφία των εξεταζόμενων ετών, αλλά στα ανώτερα όρια αυτής. Μάλιστα το 2015 άνηκε στην ασφαλή ζώνη, αφού η τιμή του Z ξεπέρασε το 2,90. Η μέση τιμή του Z το εξεταζόμενο διάστημα ήταν σχεδόν όσο το κατώτερο όριο της ασφαλούς ζώνης, γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση δε διατρέχει ουσιαστικό κίνδυνο να πτωχεύσει τα επόμενα δύο χρόνια.

6.2.3 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΔΕΣΜΑ ΑΕΒΕ

Στον πιο κάτω πίνακα παρουσιάζονται οι τιμές των ανεξάρτητων μεταβλητών και της εξαρτημένης Z της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ για το διάστημα 2012-2016.

Πίνακας 39 - Υπόδειγμα Altman Z-score της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)

	X1	X2	X3	X4	X5	Z-score
2012	0,2317	0,0041	0,0268	0,3856	1,4138	1,8257
2013	0,0122	0,0001	0,0290	0,3943	1,4562	1,7178
2014	0,1437	-0,0420	0,0308	0,3869	1,5168	1,8395
2015	0,0518	-0,0437	0,0316	0,3549	1,6533	1,8974
2016	0,0620	-0,0462	0,0385	0,4601	1,9100	2,2243
Μέσος Όρος	0,1003	-0,0256	0,0313	0,3964	1,5900	1,9009

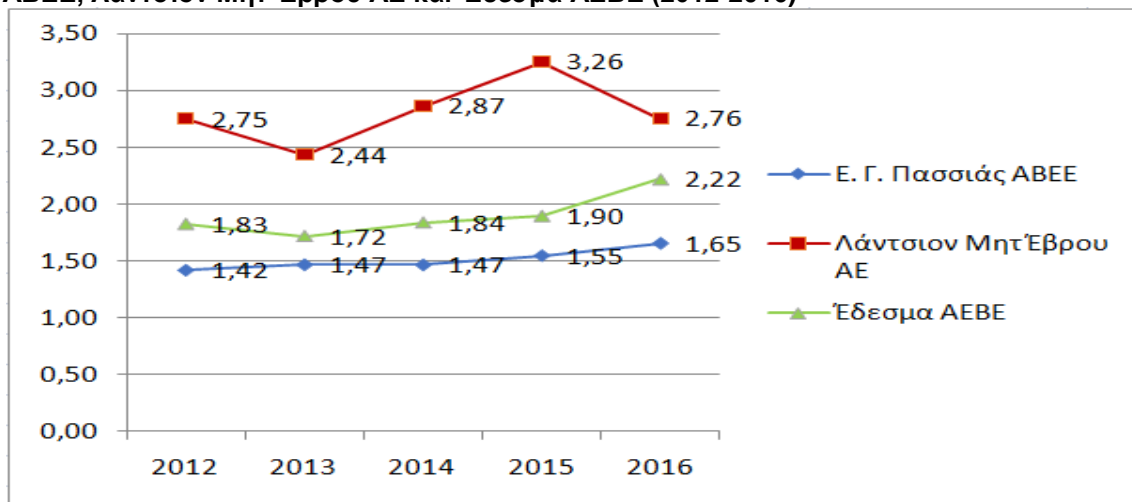
Η εταιρεία βρισκόταν στη γκριζα ζώνη, καθώς η τιμή του Z ήταν μεταξύ του 1,23 και 2,90. Η μέση του τιμή την πενταετία 2012-2016 ανήλθε σε 1,9009, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η

επιχείρηση διέτρεχε ένα μικρό σχετικά κίνδυνο να χρεοκοπήσει την επόμενη διετία. Η μικρή πιθανότητα να αντιμετωπίσει άμεσα καθεστώς πτώχευσης εξηγείται και από τη διαρκώς αυξανόμενη τιμή του Z, η οποία το 2016 έφτασε στα μέγιστα της επίπεδα.

6.2.4 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΗΣ Z ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Στο διάγραμμα που ακολουθεί απεικονίζεται η πορεία της εξαρτημένης μεταβλητής Z των υπό εξέταση εταιρειών.

Διάγραμμα 37 - Σύγκριση της μεταβλητής Z μεταξύ των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ' Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ (2012-2016)



Είναι φανερό ότι η εταιρεία Λάντσιον Μητ' Έβρου ΑΕ σημείωσε αρκετά υψηλότερες τιμές του Z σε σύγκριση με τις άλλες δύο εταιρείες καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2012-2016. Επίσης, ήταν η μόνη εταιρεία που προσέγγισε την ασφαλή περιοχή, δίχως να κινδυνεύει ουσιαστικά να πτωχεύσει στο άμεσο μέλλον. Από την άλλη μεριά, αν και η πορεία της μεταβλητής Z των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασιιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ κατέγραψε ανοδική πορεία, η τιμή της απέιχε αρκετά από την ασφαλή περιοχή. Μάλιστα, ο κίνδυνος χρεοκοπίας της πρώτης είναι σχετικά υπαρκτός, καθώς η τιμή της προσέγγιζε την επικίνδυνη περιοχή.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: ΣΥΝΟΨΗ - ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

7.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η παρούσα μελέτη εστιάζει στη χρηματοοικονομική ανάλυση και στον έλεγχο βιωσιμότητας των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ του κλάδου των αλλαντικών στην Ελλάδα το διάστημα 2012 έως 2016. Ο απώτερος σκοπός της εργασίας είναι η παρουσίαση των πλεονεκτημάτων και αδυναμιών τους, η βελτίωση των οποίων μπορεί αυξήσει την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα τους και να εξασφαλίσει σε μεγάλο βαθμό τη βιωσιμότητα τους.

Από τη μελέτη του γενικού οικονομικού περιβάλλοντος προκύπτει το συμπέρασμα ότι οι υπό εξέταση εταιρείες καλούνταν να λειτουργήσουν εντός ενός πολύ δύσκολου και συνεχώς μεταβαλλόμενου πλαισίου. Συγκεκριμένα, το ΑΕΠ της Ελλάδας το 2016 είχε μειωθεί κατά εικοσιπέντε ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με τα προ οικονομικής κρίσης επίπεδα. Επιπλέον, το ποσοστό του χρέους ως προς το ΑΕΠ αυξανόταν συνεχώς και η ανεργία, αν και εμφάνιζε πτωτική πορεία μετά το 2013, συνέχιζε να κυμαίνεται σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα.

Η πορεία του κλάδου των αλλαντικών ήταν όμοια με εκείνη της χώρας. Ειδικότερα, ο συνολικός κύκλος εργασιών του το 2015 μειώθηκε κατά τρεις ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με το 2012 και τα αποτελέσματα μετά φόρων εξακολουθούσαν να είναι ζημιές, οι οποίες μάλιστα διπλασιάστηκαν κατά το ίδιο χρονικό διάστημα.

Μετά τον υπολογισμό, την ερμηνεία και σύγκριση των κατάλληλων αριθμοδεικτών προκύπτει το συμπέρασμα ότι, αν και οι τρεις εξεταζόμενες εταιρείες είχαν μεγαλύτερη ρευστότητα σε σχέση με τον κλάδο των αλλαντικών, μονάχα η Λάντσιον Μητ Έβρου ήταν σε θέση να καλύψει με σχετική ευκολία τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Συγκεκριμένα, οι τιμές των δεικτών γενικής, ειδικής και ταμειακής ρευστότητας ήταν υψηλότερες εκείνων που θεωρούνται ικανοποιητικές για μία εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση. Η εταιρεία Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ διέθετε μία σχετικά επαρκή ρευστότητα, γεγονός το οποίο πιστοποιείται κυρίως από το δείκτη ειδικής ρευστότητας, η τιμή του οποίου ήταν μεγαλύτερη της επιθυμητής. Η ρευστότητα της εταιρείας Έδεσμα ΑΕΒΕ κινήθηκε σε μέτρια προς χαμηλά επίπεδα. Μάλιστα, τα ταμειακά της διαθέσιμα και ισοδύναμα με μετρητά στοιχεία ήταν σε θέση να καλύψουν ένα πολύ μικρό μέρος των

τρεχουσών της υποχρεώσεων. Ανησυχητικό για τις εταιρείες και τον κλάδο θα μπορούσε να θεωρηθεί το γεγονός της καθοδικής πορείας του συνόλου των αριθμοδεικτών ρευστότητας.

Από την εξέταση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, ο οποίος είχε ανοδική πορεία τόσο για τις εταιρείες όσο και τον κλάδο, συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση Έδεσμα ΑΕΒΕ χρησιμοποιούσε με τον πλέον εντατικό τρόπο τα στοιχεία του ενεργητικού της για τη δημιουργία των πωλήσεων της. Ακολούθησε η εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ και μετά η Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ. Η τιμή του δείκτη για το μέσο όρο των επιχειρήσεων του κλάδου κρίνεται ιδιαίτερα χαμηλή και αντικαθρεφτίζει την αναποτελεσματική αξιοποίηση του συνόλου των περιουσιακών του στοιχείων.

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τη μελέτη του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων είναι ότι η εταιρεία Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ αξιοποίησε με τον πιο αποτελεσματικό τρόπο τα πάγια της στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Συγκεκριμένα, ο δείκτης της είχε τις υψηλότερες τιμές, καταγράφοντας μάλιστα ανοδική πορεία. Ακολούθησε η επιχείρηση Έδεσμα ΑΕΒΕ, της οποίας ο δείκτης είχε αυξητική τάση, ενώ τη χαμηλότερη επίδοση μεταξύ των εταιρειών σημείωσε η Λάντσιον Μητ Έβρου. Ο μέσος όρος των επιχειρήσεων του κλάδου των αλλαντικών χαρακτηρίζεται από αναποτελεσματικότητα στη χρήση των πάγιων περιουσιακών του στοιχείων.

Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, η εταιρεία Έδεσμα ΑΕΒΕ σημείωσε τις υψηλότερες τιμές, με ανοδική μάλιστα τάση, γεγονός που αντικατοπτρίζει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της στην είσπραξη των υπολοίπων των πελατών της. Η μέση διάρκεια είσπραξης των εμπορικών της απαιτήσεων έφτασε να είναι η μισή σε σχέση με την αντίστοιχη των άλλων δύο εταιρειών το 2016. Αν και η πορεία του δείκτη για τη Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ ήταν σταθερή και την Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ ανοδική, η σχετικά χαμηλή τιμή του για τις δύο επιχειρήσεις υποδηλώνει μεγάλο χρόνο δέσμευσης των κεφαλαίων τους.

Ικανότερη στο να εξασφαλίζει μεγαλύτερο διάστημα αποπληρωμής των εμπορικών της υποχρεώσεων ήταν η Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ σε σύγκριση με τις άλλες δύο εταιρείες. Παρ' όλα αυτά, η μέση διάρκεια αποπληρωμής των προμηθευτών και των τριών επιχειρήσεων κρίνεται σχετικά μικρή, γεγονός το οποίο ενδεχομένως να προκλήθηκε από τις προπληρωμές σημαντικού μέρους των πρώτων τους υλών στους εκτός Ελλάδας προμηθευτές τους.

Έως το 2014 αποτελεσματικότερη στη διαχείριση των αποθεμάτων της ήταν η εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ, ενώ τα έτη 2015 και 2016 η Έδεσμα ΑΕΒΕ. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας της τελευταίας σημείωσε σημαντική άνοδο, έναντι της πτωτικής πορείας του για την πρώτη. Ακολούθησε η εταιρεία Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ, η οποία με την πάροδο του χρόνου περιόρισε σε σημαντικό βαθμό τη μέση διάρκεια αναπλήρωσης των αποθεμάτων της.

Η συνεχώς αυξανόμενη πορεία του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων του μέσου όρου των επιχειρήσεων του κλάδου των αλλαντικών υποδηλώνει την όχι και τόσο ευνοϊκή του θέση, καθώς για τη λειτουργία του απαιτήθηκαν κυρίως ξένα κεφάλαια. Η τιμή του δείκτη για τις εταιρείες Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ κυμάνθηκε στα ίδια περίπου επίπεδα, τα οποία κρίνονται ως ιδιαίτερος ικανοποιητικά και φανερώσουν την αποτελεσματική διαχείριση των ιδίων τους κεφαλαίων. Αντίθετα, η εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου δεν είχε αξιοποιήσει με τον κατάλληλο τρόπο τα ίδια της κεφάλαια για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της.

Ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης φανεώνει ότι η συντριπτική πλειοψηφία των περιουσιακών στοιχείων τόσο του κλάδου όσο και των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ χρηματοδοτήθηκε από ξένα κεφάλαια. Αντιθέτως, για τα περισσότερα στοιχεία του ενεργητικού της Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ χρησιμοποιήθηκαν ίδια κεφάλαια. Ομοίως, η χαμηλή τιμή του δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια του κλάδου και των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ υποδηλώνει ότι για την απόκτηση ενός σημαντικού μέρους των παγίων περιουσιακών τους στοιχείων απαιτήθηκαν ξένα κεφάλαια, ενώ το ικανοποιητικό του ύψος για την εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ σημαίνει ότι τα ίδια της κεφάλαια κάλυπταν πλήρως τις επενδύσεις της σε πάγια και μέρος του κεφαλαίου κίνησης της.

Επίσης, η τιμή του δείκτη ξένα προς ίδια κεφάλαια πιστοποιεί τον υπέρογκο δανεισμό του κλάδου, ο οποίος μάλιστα αυξάνεται με την πάροδο του χρόνου και τη σχετικά μεγάλη εξάρτηση των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ από ξένα κεφάλαια. Αντιθέτως, ιδιαίτερα καλή ήταν η διάρθρωση των κεφαλαίων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ.

Η χαμηλή τιμή του δείκτη κάλυψης τόκων των εταιρειών Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ συνδέεται με την ύπαρξη υπερδανεισμού και κινδύνου μη εξυπηρέτησης των δανειακών τους υποχρεώσεων. Από την άλλη μεριά, η Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ σημείωσε ιδιαίτερα υψηλότερες τιμές του δείκτη σε σύγκριση με τις προαναφερθείσες

εταιρείες, κάτι το οποίο εξηγεί, όπως και στις περιπτώσεις των δεικτών συνολικής δανειακής επιβάρυνσης και ξένων προς ίδια κεφάλαια, τα χαμηλά επίπεδα δανεισμού της. Από τη μελέτη του δείκτη παγιοποίησης περιουσίας παρατηρείται, τόσο στον κλάδο των αλλαντικών όσο και στις υπό εξέταση εταιρείες, άνοδος του ποσοστού των παγίων ως προς το σύνολο των περιουσιακών τους στοιχείων. Παρ' όλα αυτά, σε αντίθεση με τον κλάδο, στον οποίο υπήρχε απόλυτη ισορροπία μεταξύ παγίου και κυκλοφορούντος ενεργητικού, οι τρεις εταιρείες ήταν εντάσεως κυκλοφορούντων στοιχείων.

Η μεγάλη τιμή του δείκτη μεικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ φανερώνει τη δυνατότητα της να ανταπεξέρχεται με σχετική ευκολία σε μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων της και να καλύπτει το σύνολο των λειτουργικών της δαπανών. Ακολούθησαν οι εταιρείες Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ, οι οποίες είχαν εμφανώς μικρότερη και διαρκώς μειούμενη τιμή. Από το δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους συμπεραίνουμε ότι η επένδυση στην Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ ήταν ιδιαίτερος ελκυστική, σε αντίθεση με το μέσο όρο των εταιρειών του κλάδου των αλλαντικών. Η τιμή του δείκτη για τις άλλες δύο εταιρείες, αν και έβαινε διαρκώς αυξανόμενη, ήταν αρκετά χαμηλή.

Αν και ο δείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων της εταιρείας Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ κατέγραψε πτωτική πορεία, η υψηλή του τιμή υποδηλώνει την ικανότητα της στην αξιοποίηση του συνόλου των κεφαλαίων της για την πραγματοποίηση κέρδους. Σημαντικά χαμηλότερες τιμές σημείωσαν οι εταιρείες Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ. Ομοίως, η Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ εκμεταλλεύτηκε με τον πλέον αποδοτικό τρόπο τα ίδια της κεφάλαια, γεγονός που καθιστούσε την επένδυση σε αυτήν ελκυστική. Από την άλλη μεριά, αρκετά χαμηλότερες του μηδενός ήταν οι τιμές του δείκτη για τον κλάδο των αλλαντικών κατά το εξεταζόμενο διάστημα. Η επίδοση της εταιρείας Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ κρίνεται μέτρια, ενώ εκείνη της Έδεσμα ΑΕΒΕ αρκετά χαμηλή, καθώς μόνο το 2016 ήταν ελαφρώς μεγαλύτερη του μηδενός. Παρ' όλα αυτά, θετικό ήταν το γεγονός ότι η πορεία του δείκτη και των δύο εταιρειών ήταν ανοδική.

Τέλος, από την εφαρμογή του υποδείγματος «Altman Z-score», ως μοντέλο πρόβλεψης του κινδύνου πτώχευσης των υπό εξέταση εταιρειών στο άμεσο μέλλον, προκύπτει το συμπέρασμα ότι μονάχα η εταιρεία Λάντσιον Μητ Έβρου ΑΕ βρισκόταν κοντά στην ασφαλή περιοχή. Οι εταιρείες Ευάγγελος Γ. Πασσιάς ΑΒΕΕ και Έδεσμα ΑΕΒΕ ανήκαν στην γκρίζα ζώνη, με την πρώτη όμως να βρίσκεται κοντά στη ζώνη χρεοκοπίας.

7.2 ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Σε μία ενδεχόμενη μελλοντική έρευνα, η οποία θα στοχεύει στη χρηματοοικονομική ανάλυση και τον έλεγχο βιωσιμότητας των εταιρειών του κλάδου των αλλαντικών στην Ελλάδα, θα ήταν χρήσιμη η άντληση και επεξεργασία περισσότερων δεδομένων. Αρχικά, θα μπορούσε να εξεταστεί ένας μεγαλύτερος αριθμός εταιρειών που θα έχουν το ίδιο, μικρότερο και μεγαλύτερο μέγεθος σε σχέση με τις τρεις εταιρείες μεσαίου μεγέθους της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας.

Επιπλέον, θα ήταν σημαντικό να χρησιμοποιηθούν περισσότερα έτη, ιδίως πριν την έναρξη της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, έτσι ώστε τα αποτελέσματα της μελέτης να μη συσχετίζονται σε μεγάλο βαθμό με αυτήν.

Επιπροσθέτως, θα ήταν σκόπιμο για τη χρηματοοικονομική ανάλυση να χρησιμοποιηθούν περισσότεροι αριθμοδείκτες και κατηγορίες αριθμοδεικτών και για τον έλεγχο βιωσιμότητας να εφαρμοστούν και άλλα μοντέλα πρόβλεψης του κινδύνου πτώχευσης των επιχειρήσεων, εκτός του υποδείγματος «Altman Z-score».

Τέλος, ως πεδίο της ανάλυσης θα μπορούσε να προστεθεί και η σύγκριση των στοιχείων των ελληνικών εταιρειών με τους εκτός χώρας ανταγωνιστές τους στην εγχώρια, ευρωπαϊκή και διεθνή αγορά.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΑΡΘΟΓΡΑΦΙΑ

- Αποστόλου Κ. Απόστολος (2015), Ανάλυση Λογιστικών - Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα και Βοηθήματα
- Αρτίκης Π. Γεώργιος (2003), Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδοτικός Οίκος Interbooks
- Βασιλείου Δημήτριος – Ηρειώτης Νικόλαος (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις Rosili
- Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (Φεβρουάριος 2014), Έτος 2013
- Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (Φεβρουάριος 2015), Έτος 2014
- Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (Φεβρουάριος 2016), Έτος 2015
- Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (Φεβρουάριος 2017), Έτος 2016
- Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (Φεβρουάριος 2018), Έτος 2017
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (2017), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών: Facts and Figures
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Απρίλιος 2013), η Ελληνική Οικονομία - Τριμηνιαία Έκθεση, Αριθμός Τεύχους 71
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Απρίλιος 2014), η Ελληνική Οικονομία - Τριμηνιαία Έκθεση, Αριθμός Τεύχους 75
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Απρίλιος 2015), η Ελληνική Οικονομία - Τριμηνιαία Έκθεση, Αριθμός Τεύχους 79
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Απρίλιος 2016), η Ελληνική Οικονομία - Τριμηνιαία Έκθεση, Αριθμός Τεύχους 83
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Απρίλιος 2017), η Ελληνική Οικονομία - Τριμηνιαία Έκθεση, Αριθμός Τεύχους 87
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (2018), η Ελληνική Οικονομία - Τριμηνιαία Έκθεση, 01/2018
- Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε. (Μάρτιος του 2017), Η Ελληνική Οικονομία και Απασχόληση - Ετήσια Έκθεση 2017
- Ινστιτούτο Εργασίας Γ.Σ.Ε.Ε. (Μάρτιος του 2018), Η Ελληνική Οικονομία και Απασχόληση - Ετήσια Έκθεση 2018
- Νιάρχου Α. Νικήτας (2004), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης
- Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. (2016), Κλαδικές Στοιχεύσεις - Αλλαντικά

ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΑΡΘΡΟΓΡΑΦΙΑ

Brealey Richard - Myers Stewart - Marcus Alan (2015), Fundamentals of Corporate Finance, 8th Edition, Mc Graw Hill Education

Garrison Ray - Noreen Eric - Brewer Peter - Unwaydah Mardini Rania (2014), Managerial Accounting, Middle East Edition

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

<https://www.businessregistry.gr/publicity/show/57250704000>

<https://www.businessregistry.gr/publicity/show/54418821000>

<https://www.businessregistry.gr/publicity/show/38268505000>

<https://www.ec.europa.eu/eurostat>

<https://www.edesma.gr/>

<https://www.ifantis.gr/new/>

<http://www.inr.gr/>

<http://www.inr.gr/?p=a610&CB=1>

<http://www.inr.gr/?p=a2057&CB=1>

<http://www.inr.gr/?p=a3334&CB=1>

<http://www.inr.gr/?p=a3335&CB=1>

<https://www.passias.gr/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Ε.Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 35η ΕΤΑΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012) Μ.Α.Ε. 8588/62/Β/86423 - ΓΕΜΗ 057250701001

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο						Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο	
Ποσό Χρήσιμος 2012 σε Ευρώ						Ποσό Χρήσιμος 2011 σε Ευρώ	
Αξία επί της		Αποσβέσεις		Αναπόσβεστη		Αξία	
Β.ΕΞΩΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΕΩΣ							
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων						1.440.347,00	838.088,16
						802.280,84	2.011.734,82
						802.280,84	2.011.734,82
						780.313,42	1.231.421,40
						1.231.421,40	
Γ.ΠΛΕΟΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
II. Ενοίκια ακινήτων						608.103,81	0,00
1. Γραφεία - Οικόσημα						3.438.450,83	2.138.190,59
3. Κτίρια και τεχνικά έργα						1.300.251,24	3.412.544,95
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός						717.249,40	4.420.094,21
5. Μηχανήματα Μίλα						549.482,74	526.832,51
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός						804.354,49	830.852,34
7. Αναρτιστοίχοι υπό εκτέλεση και προσαρτηθείς						102.322,17	0,00
Σύνολο ακινήτων (ΓII + ΓIII)						10.134.850,45	7.301.067,68
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές επενδύσεις						0,00	436.989,91
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις						16.263,69	16.263,69
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες επενδύσεις						453.253,00	453.253,00
Σύνολο πόγων ενεργητικού (ΓII + ΓIII)						3.286.836,07	3.538.068,28
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Αποθέματα							
1. Εμπορεύματα						1.555,27	1.839,89
2. Προϊόντα έσοδα και ημιτέλη						2.156.230,59	1.838.219,43
3. Πλαστικά σε εξέλιξη						97.690,74	98.994,10
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλυτικά υλικά - Αναμάλκαστα και Είδη συναρμολόγησης						930.870,67	602.033,03
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων						85.592,61	0,00
						2.872.397,88	2.428.886,42
II. Απαιτήσεις							
1. Πάθη						5.723.207,31	6.098.810,04
36. Επιστροφές εισπραχθέντων Χαρτοφυλακίων						2.254.656,25	2.864.177,67
11. Χρεώσεις διάφορες						290.756,47	271.781,00
12. Λογαριασμοί διατελεσμένων προσαρτηθέντων και πιστώσεων						133.133,87	113.945,86
						8.461.819,90	9.339.414,57
IV. Διυφήματα							
1. Ταμείο						48.138,81	112.864,42
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας						50.479,79	23.401,85
						98.618,30	136.266,08
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικού (Δ + II + ΔΙ + ΔΙΙ)						11.432.836,06	11.901.655,87
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
1. Έσοδα από τον χρόνο						290.574,67	459.383,09
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (B + Γ + Δ + Ε)						16.812.507,66	17.130.528,62

Ποσό Χρήσιμος 2012 σε Ευρώ		Ποσό Χρήσιμος 2011 σε Ευρώ		
Αξία επί της	Αποσβέσεις	Αξία επί της	Αποσβέσεις	
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Κεφάλαιο Μετοχικό (592.255 μετοχές των 3,30 Ευρώ)				
1. Καταβλημένο				2.277.841,50
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων				
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών πτω. στοιχείων				21.459,21
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγων Ενεργητικό				451.499,80
				472.939,01
IV. Αποθεματικό Κεφάλαιο				
1. Τακτικό αποθεματικό				139.094,25
2. Αρρολογικά αποθεματικά εθνικών νόμων				1.199.185,40
				1.338.279,65
V. Αποτελέσματα ες νέο				
Υπόλοιπα θνητών προηγ. χρήσεων ες νέο				-211.458,00
Υπόλοιπα κερδών χρήσης ες νέο				51.618,23
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων				-400.802,08
				-560.642,45
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων (A+III+IV+V)				3.528.417,71
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
2. Δάνεια Τραπεζών				5.000.000,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές				2.078.680,18
3. Τράπεζες ή βραχυπρόθεσμοι υποχρεωμένοι				2.078.680,18
4. Προκαταβολές πελατών				35.709,08
6. Υποχρεώσεις από φόρους τέλη				86.446,33
8. Λογιστηριακό Οργανισμό				105.530,80
11. Πληρωτέες διαφόρες				181.298,61
				7.259.562,06
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ + II + III)				12.259.662,98
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
2. Έσοδα χρήσης δουλεμένα				24.529,97
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ (A + Γ + Δ)				16.812.507,66

Σημειώσεις: 1) Επί του ανωτέρω της εταιρείας δεν υφίσταται εμπόριση βάρος. 2) Ο μέγιστος όρος του αποσβεσμένου προσωπικού της εταιρείας για το έτος 2012 ανέρχεται σε (99) άτομα. 3) Στην παρούσα χρήση η εταιρεία προέβη στην αναπροσαρμογή της αξίας κτήσης των παγίων περιουσιακών στοιχείων (γνήσια - ακίνητα) κατά € 21.459,21 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2055/1992 όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύουν. Για το κέρδη της εταιρείας δεν πρόκειται υποχρεωτικό αναπροσαρμογή της αξίας κτήσης τους σύμφωνα με τις διατάξεις του ανωτέρω νόμου. Το ποσό της υπέρβασης που πρόκειται προσαρμογή να κερδοσκοπηθεί εντός της επόμενης διετίας και κερδοφόρα από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων".

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΩΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1/1/2012 - 31/12/2012)						ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
Ποσό Χρήσιμος 2012 σε Ευρώ						Ποσό Χρήσιμος 2011 σε Ευρώ					
Αξία επί της		Αποσβέσεις		Αναπόσβεστη		Αξία		Αξία		Αξία	
I. Αποτελέσματα εργατοαποδομιών											
Κόστος εργασιών (μηνίσια)						16.314.205,63	16.352.820,27	Καθαρά Αποτέλεσμα Χρήσης			
Μείον: Κόστος παύσεων						12.454.107,59	12.462.787,69	(+) Υπόλοιπα αποτελεσμάτων ες νέο Π.Χρήσεων			
Μετά αποτελέσματα (κέρδη) εργατοαποδομιών						3.860.098,04	3.890.032,58	-400.802,08			
Πλέον - Άλλα έσοδα εργατοαποδομιών						921,07	0,00	Σύνολο			
Σύνολο						3.861.019,11	3.890.032,58	-560.522,33			
MEION :						MEION :					
1 Έσοδα διοικητικής λειτουργίας						598.771,82	447.928,08	Μείον 1. Φόρος εισοδήματος			
3 Έσοδα λειτουργικής διαθεσιμότητας						2.982.139,05	3.231.910,87	2. Φόρος μη ενσωματωμένου στο Λειτουργικό κόστος			
Μείον: Αποσβέσεις (κέρδη) εργατοαποδομιών						113,81	629.108,24	Αποτελέσματα προς διάθεση			
4 Πληρωτέα τόκοι και συναφή έσοδα						113,81	60,11	H διάθεση των αποτελεσμάτων γίνεται ως εξής:			
Μείον:								8. Υπόλοιπα θνητών ες νέο			
1 Έπιπλα και ανάγλυφα έσοδα						493.582,29	493.448,48	Σύνολο			
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εργατοαποδομιών						136.656,76	121.688,38	-560.642,45			
II. ΠΑΘΗΤΟ Έκτακτα Αποτελέσματα						II. ΠΑΘΗΤΟ Έκτακτα Αποτελέσματα					
1 Έπιπλα και ανάγλυφα έσοδα						300,00	400,00	-560.642,45			
Μείον:								-211.458,00			
1 Έπιπλα και ανάγλυφα έσοδα						24.028,41	24.223,41				
2 Έπιπλας Οφέλη						195,00	-23.623,41				
Οργανικά και άλλα αποτελέσματα (κέρδη)						111.736,36	7.046,13				
Σύνολο αποτελεσμάτων πάγων στοιχείων						715.455,77	729.552,49				
ΜΕΙΟΝ :											
Οι από αυτής εντάσεις στο Λειτουργικό κόστος						715.455,77	729.552,49				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων						ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων					
						111.736,36	113.566,27				

Εξοφλήθηκε, 30 Απριλίου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΣΣΙΑΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 368450	ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΠΑΣΣΙΑΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 708488	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΠΑΣΠΑΝΤΗΣ Α.Μ.Ο.Ε. 7606 Α.Δ.Τ. ΑΕ888000

ΕΒΕΒΗ ΕΛΕΓΧΟΝ ΔΙΕΠΙΣΤΗΡΗΤΩΝ ΟΡΘΟΥΣ ΕΛΕΓΧΤΙΚΟΥΣ ΚΟΛΠΗΣ
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας "Ε.Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ"

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
Ελέγχμα της ανωτέρω οικονομικής καταστάσεως της Εταιρείας "Ε.Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ", οι οποίοι αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2012, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το οικονομικό πρόγραμμα.
Ευθύνη της Διοικήσεως για τις Οικονομικές Καταστάσεις
Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42^ο έως και 43^ο του κοδ.Π. 2190/1920, όπως και για εκκρίσεις τις εσωτερικές δικλίδες, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιαστική ανακριβεία, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.
Ευθύνη του Ελεγκτή
Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον Ελεγχμό μας. Διενεργήσαμε τον ελεγχμό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχων. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να αποσχεθούμε και διενεργήσουμε τον έλεγχο με βάση την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιαστική ανακριβεία. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικασιών για την απόκτηση λογιστικών τελεματίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησής των κινδύνων ουσιαστικής ανακριβείας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που εκτίθενται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό Ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιαστικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τελεμάτια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.
Βάση για Γνώμη με Επιφυλάξη
Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής θέματα: 1) Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κοδ. Π. 2190/1920 και το ΕΓΣ, α) δεν έχει αναμνηστεί σχετικά πρόβλεψη για την κάλυψη θνητών από τη μη ρευστοποίηση του συνόλου των απαιτήσεων σε καθυστερημένο ποσό ευρώ 545.455,61. Κατά την εκτίμησή μας θα έπρεπε να έχει αναμνηστεί ούσιαστική πρόβλεψη, λόγω του μη αναμετρητού της πρόβλεψης αυτής, η αξία των απαιτήσεων και τα ίδια κεφάλαια εμφανίζονται ούσιαστικά αυξημένα με και τα αποτελέσματα της χρήσης αυξημένα κατά ευρώ 169.071,30. β) Το ποσό που εμφανίζεται αποβλήσει στον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων ως "Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων" αφορά αποβλήσεις επί προσηφώνων προηγούμενων χρήσεων του λογαριασμού 6.4. "Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων", όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 13 του Προσαρτήματος, με συνέπεια τα αποτελέσματα χρήσης να εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 157.927,07, γ) δεν αναμνηστείται πρόβλεψη για αποβλήσεις προσηφώνων λόγω αυξήσεως από την υπεριπεία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, το συνολικό ύψος της μη συμπεριλαμβανόμενης πρόβλεψης ανέρχεται σε ευρώ 282.368,03, με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά ευρώ 282.368,03, τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 282.368,03 και τα αποτελέσματα χρήσης αυξημένα κατά ευρώ 43.236,16. 2) Ο λογαριασμός του Ενεργητικού Γ.ΙΙΙ.12 "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" αφορά 01 συμμετοχές σε ανώνυμη εταιρεία με αντικείμενο από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή αξίας κτήσεως ευρώ 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2012 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της αξίας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κοδ. Π. 2190/1920 και το ΕΓΣ, δεν έχει αναμνηστεί αντίστοιχη πρόβλεψη υπομνηστικής με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ούσιαστικά αυξημένα. β) συμμετοχή σε εταιρεία του ελεγκτικού οφέλους ευρώ 10.265,26 για την οποία δεν υπάρχει να εκφραστεί γνώμη λόγω έλλειψης στοιχείων. 3) Στο λογαριασμό του ενεργητικού Δ.ΙΙ.12 "Λογαριασμοί διατελεσμένων προσαρτηθέντων και πιστώσεων" περιλαμβάνονται προκαταβολές σε μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, ποσού € 129.567,58, κατά παρέκκλιση του αρ. 23α του Π. 2190/20. 4) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν εξοφληθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2010. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα της χρήσης αυτής δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πιθανών φόρων και των προσαρτηθέντων που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει αναμνηστεί σχετικά πρόβλεψη για αυτή την ενδεόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχο μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμησή του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται. Για τη χρήση 2012 η εταιρεία έχει υπαθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5.Η. 2238/1920. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιαστική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.
Γνώμη με Επιφυλάξη
Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επιφυλάξη", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται εύλογα, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας "Ε.Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ" κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012 και τη χρηματοοικονομική της επίδοξη για την χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42^ο έως και 43^ο του κοδ.Π. 2190/1920.
Έπισημασμένα
Στο λογαριασμό του Παθητικού Γ.Ι.2 "Δάνεια τραπεζών" εμφανίζεται η αξία Ορκωτικού Δανείου το οποίο σύμφωνα με την οικεία σύμβαση ήταν πληρωμένο τον Απρίλιο του 2013. Η εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία ανακεφαλαιοποίησης του υφιστάμενου δανείου. Στη γνώμη που ελέγχουμε δεν διαπιστώνεται επιφυλάξη σε σχέση με το θέμα αυτό.
Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων
Επισημασμένα επί των οποίων η αντίστοιχη του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^ο και 37 του Κ.Π. 2190/1920.

Αθήνα, 7 Ιουνίου 2013
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
Α.Μ.Σ.Α.Ε. 15
ΠΑΤΗΣΙΩΝ 79 ΑΘΗΝΑ ΤΚ.10434

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Α. ΠΑΤΡΑΪΣ
Α.Μ. ΣΟΕΑ: 19141

Ε.Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

ΓΕΩΛΟΓΗΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 30ης ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013) Μ.Α.Ε. 8588/62/Β/86/423 - Γ.Ε.ΜΗ. 057250704000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ποσό Χρήσιμος 2013 σε Ευρώ						Ποσό Χρήσιμος 2012 σε Ευρώ					
Αντιστόχιστα		Αντιστόχιστα		Αντιστόχιστα		Αντιστόχιστα		Αντιστόχιστα		Αντιστόχιστα	
Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αξία
Β. ΘΕΣΙΑ ΕΓΚΑΤΑΞΕΩΣ						Α. ΎΛΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως						I. Κεφάλαιο Μετοχικό (600.255 μετοχές των 3.00 Ευρώ)					
1.521.595,59	788.646,71	732.948,88	1.440.347,00	638.086,16	802.260,84	1. Καταβλημένο					
1.521.595,59	788.646,71	732.948,88	1.440.347,00	638.086,16	802.260,84	2.277.841,00					
Γ. ΠΛΗΘ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων					
II. Ενδιάμεση Αλληλοτήρησης						1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας Νομίμων πτωχ. στοιχείων					
1. Γήσιμα - Οικόπεδα						2. Διαφορές επενδύσεων πάγιου ενεργητικού					
3. Ίκνη και τραπεζικά έργα						21.496,21					
4. Μισθώματα - Τραπεζικές εγγυήσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστικές						391.926,90					
5. Μεταφορικά Μέσα						451.496,80					
6. Έπιπλα και λοιπές εξοπλιστικές						413.366,81					
7. Ανταρτήματα από πώληση και προσηλωμένα						472.939,01					
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ)						3.597.307,45					
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						IV. Αποθεματικό Κεφάλαιο					
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις						1. Τακτικό αποθεματικό					
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις						5. Απορρολογητά αποθεματικά ειδικών νέμων					
436.989,91						136.094,25					
16.253,09						1.159.185,40					
463.253,00						1.398.279,65					
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ + Π + III)						3.597.307,45					
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
I. Αποθέματα						I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
1. Εμπορεύματα						2. Δάνεια Τραπεζών					
2. Προϊόντα έσοδα και ημικηλ						4.433.333,34					
3. Παραγωγή σε εξέλιξη						5.000.000,00					
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλωσίμων υλικών - Αυτοακινετικά και Είδη ασφαλείας						II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
5. Προκαταβολές για αγορά αποθέματα						1. Προμηθευτές					
944.182,49						1.473.041,43					
86.921,90						3.707.362,26					
3.216.123,44						34.079,60					
II. Απαιτήσεις						4. Υποχρεώσεις από φόρους/έλη					
1. Πάσης						6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί					
Μέσων - Προβλεψές						97.103,14					
4.847.190,58						768.986,68					
78.000,00						7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρ. στην επίσημη χρήση					
4.926.190,58						84.142,59					
3.012.794,72						11. Πιστωτικές διαφοράς					
273.942,09						3.750.022,43					
3.726,36						Σύνολο υποχρεώσεων (Γ + Γ + II)					
7.859.672,75						8.461.819,90					
IV. Διαθέσιμα						Σύνολο ενεργητικού (Δ + III + IV + V)					
1. Ταμείο						42.941,07					
2. Καταθέσεις όψεως και προβλεψές						34.696,38					
77.336,46						50.479,70					
11. Χρεωστικές διαφοράς						113,81					
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων						133.133,87					
3.726,36						8.461.819,90					
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ + III + IV + V)						11.432.838,08					
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
1. Έσοδα επίσημων χρήσεων						2. Έσοδα χρήσεων δοκιμώνα					
190.732,49						76.465,10					
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)						ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Γ + Δ)					
15.456.108,32						15.456.108,32					
						15.912.507,66					

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1/1/2013 - 31/12/2013)

	Ποσό χρήσιμος 2013 σε Ευρώ	Ποσό χρήσιμος 2012 σε Ευρώ
I. Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως		
Κύριο αποτέλεσμα	18.145.650,03	16.314.206,83
Μείον : Κόστος πωληθέντων	12.452.446,78	12.454.107,59
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	3.693.104,25	3.860.099,24
Μείον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	9.856,13	9.621,07
Σ ε ν ο λ ο	3.702.960,38	3.869.720,31
ΜΕΙΟΝ :		
1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	598.120,05	599.771,82
3. Έσοδα λειτουργικών διαθεσίμων	2.238.154,34	2.896.283,39
Μερίδα αποτελέσματα (κέρδη) εργατολόγων	3.828,22	966.470,99
ΠΑΘΕΟΝ :		
4. Πιστωτικά τόκοι και ονομαζ. έσοδα	3.828,22	113,81
Μείον :		
2. Χρεωστικοί τόκοι & ονομαζ. έσοδα	598.765,97	-594.936,75
Οικία αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	331.834,24	493.692,20
II. ΠΑΘΕΟΝ Έκτακτα Αποτελέσματα		
1. Έπιπλα και ανάγλυφα έσοδα	301,80	300,00
3. Έσοδα προσηλωμένων χρεώσεων	22,96	
Μείον :		
1. Έπιπλα & ανάγλυφα έσοδα	24.698,79	24.028,41
2. Έπιπλα	0,00	165,00
3. Έσοδα προσηλωμένων χρεώσεων	7.057,74	0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	78.000,00	109.320,07
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	222.214,17	111.736,35
Σύνολο αποθεμάτων πάγιων στοιχείων	433.474,80	715.465,77
ΜΕΙΟΝ : Ο από αυτής εντός στο λειτουργικό κόστος	433.474,80	715.465,77
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	222.214,17	111.736,35

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό χρήσιμος 2013 σε Ευρώ	Ποσό χρήσιμος 2012 σε Ευρώ
Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης	222.214,17	111.736,35
(+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων ες νέο Πρ.Χρήσεων	-590.942,45	-211.416,23
(-) Διαφορές Φορολογικών Ελλείψεων προηγ. χρήσεων	0,00	-400.802,08
Σύνολο	-368.728,28	-500.522,33
Μείον 1. Φόρος εισοδήματος	-80.885,62	-40.280,67
2. Φόρος μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος	-12.896,61	-19.529,45
Αποτέλεσμα προς διάθεση	-432.209,51	-560.342,45
Η διάθεση των αποτελεσμάτων γίνεται ως εξής:		
8. Υπόλοιπο ζημιών ες νέο	-432.209,51	-560.342,45
Σύνολο	-432.209,51	-560.342,45

Βασισμένη, 30 Απριλίου 2014

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΣΣΙΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 309450

ΕΥΓΥΝΙΟΣ ΠΑΣΣΙΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 709498

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΠΑΣΒΑΝΤΗΣ
Α.Μ.Ο.Ε.Ε. 7606
Α.Δ.Τ. ΑΒ 698000

ΕΚΔΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΘΟΛΟΓΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΤΗ
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας 'Ε.Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ'

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
Ελέγχω τις ανατρεφόμενες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας 'Ε.Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ', οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2013, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε τη ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσρτημα.
Ευθύνω την διαίρεση για τις Οικονομικές Καταστάσεις
Η διαίρεση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42^ο έως και 43^ο του κωδ.Η. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η διαίρεση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.
Ευθύνω τον Ελεγκτή
Η δική μου ευθύνη είναι να εκφέρω γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον Ελεγχο μου. Διενεργώ τον έλεγχο μου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωθώ με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να αναζητώ και διενεργώ τον έλεγχο μου σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Οι εμπλεκόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησής των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διεξαγωγή αυτών των εκτιμήσεων κινδύνων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που υιοθετούνται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος πραγματοποιείται επίσης την απόκτηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των εκτιμήσεων που γίνονται από τη διαίρεση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύω ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έλαβα συγκεντρώνονται είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μου γνώμης.
Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη
Από τον έλεγχο μου προέκυψε τα εξής θέματα: 1) Στους λογαριασμούς των απαιτήσεων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού περιλαμβανομένης και απαίτησης σε καθυστέρηση συνολικού ποσού ευρώ 715.000. Με βάση τον έλεγχο μου εκτιμώ ότι η απαιτούμενη από την εταιρεία πρόβλεψη, για την κάλυψη μέρους των ζημιών από τη μη ρευστοποίηση των εν λόγω απαιτήσεων, ποσού ευρώ 78.000,00 υπολείπεται κατά ευρώ 637.000,00 του ποσού που έπρεπε να έχει συνημιτρηθεί. Ο μη συμψηφισμός της απαιτούμενης πρόβλεψης συνιστά παρέκλιση από τα λογιστικά αρχές, που προβλέπεται από τον κωδ. Η. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, με συνέπεια, η αξία των απαιτήσεων του Κυκλοφορούντος ενεργητικού και το ίδιο κεφάλαιο να εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 637.000,00 και τα αποτελέσματα της κλεισίσεως και της προηγούμενης χρήσης αυξημένα κατά ευρώ 92.000,00 και 169.000,00 αντίστοιχα. 2) Κατά παρέκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπεται από τον κωδ. Η. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν συμψηφίζεται πρόβλεψη για αποβλήτων προαναμνηστικά λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Κατά τη 31η Δεκεμβρίου 2013, το συνολικό ύψος της μη συμψηφισμένης πρόβλεψης ανέρχεται σε ευρώ 217.000,00, με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά ευρώ 217.000,00 και τα ίδια κεφάλαια ιδόσως αυξημένα. 3) Ο λογαριασμός του Ενεργητικού Γ.ΙΙ.1. 'Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις' αφορά 01 συμμετοχή σε ονομαζ. εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή αξίας κτήσης ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2013 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της αξίας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπεται από τον κωδ. Η. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει συμψηφιστεί αντίστοιχη πρόβλεψη υποστήριξης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ιδόσως αυξημένα. 4) Συμμετοχή σε εταιρεία του εμετρικού αξίας ευρώ 10.365,26 για την οποία δεν μπορούμε να εκφέρω άποψη λόγω έλλειψης στοιχείων. 4) Κατά παρέκλιση από τις διατάξεις του άρθρου 43 παρ. 3α του ΚΗ 2190/1920 και το Ε.Γ.Λ.Σ., στην κλειόμενη χρήση διενεργήθηκαν αποσβέσεις επί των "έξοδων εγκαταστάσεως" με βάση το νέο αυτελεστικό αποσβέσεων που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 31 του Η. 2238/1994 και είναι μικρότερες από αυτές που θα έπρεπε να είναι διενεργηθεί κατά ποσό ευρώ 151.000,00. Από την από αυτή η ανισοβάση αξία των "έξοδων εγκαταστάσεως", τα αποτελέσματα χρήσης και τα ίδια κεφάλαια εμφανίζονται ιδόσως αυξημένα κατά ποσό ευρώ 151.000,00. 5) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2010. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα της χρήσης αυτής δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσρτων φόρων και των προσρρωνών που πιθανόν να καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει αναμνηστική σχετική πρόβλεψη για την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται.
Γνώμη με Επιφύλαξη
Κατά τη γνώμη μου, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη', οι ανατρεφόμενες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας 'Ε.Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ' κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε τη ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42^ο έως και 43^ο του κωδ.Η. 2190/1920.
Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων
Επαληθεύω την ομορφιά και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανατρεφόμενες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^ο και 37 του Κ.Η. 2190/1920.

Αθήνα, 29 Μαΐου 2014
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 156
ΚΗΦΙΣΙΑΣ 22 ΜΑΡΟΥΣΙ ΤΚ. 15125

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Α. ΠΙΛΤΡΑΣ
Α.Μ. ΣΟΕΑ : 19141

Ε. Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 37η ΕΤΑΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014) Μ.Α.Ε. 8588/62/Β/86/423 - Γ.Π.Μ. 057250704000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Χρήσεως 2014 σε Ευρώ						Ποσά Χρήσεως 2013 σε Ευρώ			Ποσά Χρήσεως 2014 σε Ευρώ		Ποσά Χρήσεως 2013 σε Ευρώ	
	Αναπόθετα		Αναπόθετα		Αναπόθετα		Αναπόθετα		Αναπόθετα		Ποσά Χρήσεως 2014 σε Ευρώ	Ποσά Χρήσεως 2013 σε Ευρώ	
	Αλφα κτήσεως	Αποσβέσεις	Αλφα	Αποσβέσεις	Αλφα κτήσεως	Αποσβέσεις	Αλφα	Αποσβέσεις	Αλφα	Αποσβέσεις			
Β ΕΞΟΔΑ ΕΚΓΑΤΑΛΕΙΩΣ	1.591.898,60	945.234,38	945.632,31	1.521.595,59	788.648,71	732.948,88							
4. Λοπά έξοδα εργασιών	1.591.898,60	945.234,38	945.632,31	1.521.595,59	788.648,71	732.948,88							
Γ ΠΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											2.300.100,00	2.277.841,50	
II. Ενδιάμεσα Ανεπιτηρητοί													
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	606.103,81	0,00	606.103,81	606.103,81	0,00	606.103,81							
3. Ίσρια και τεχνικά έργα	3.826.767,20	2.903.172,27	1.523.594,93	3.436.450,83	2.214.958,97	1.224.491,89							
4. Μικροεπίπλα - Τραμβείες εντόπιες και Λοπά μηχανολογικές εξοπλισμοί	4.788.966,92	4.256.464,80	532.502,32	4.625.146,51	4.062.749,61	562.398,90							
5. Μεταφορικά Μέσα	605.128,57	524.637,44	80.191,13	552.416,88	513.905,28	38.510,00							
6. Έπιπλα και λοιπά εξοπλισμοί	937.698,01	872.566,78	65.431,23	918.437,79	851.911,57	66.526,22							
7. Ανεπιτηρητοί επί επίπλα και προμηθειών	155.287,32	0,00	155.287,32	424.611,32	0,00	424.611,32							
Σύνολο ανεπιτηρητοί (Γ II)	10.920.261,83	7.957.141,09	2.983.110,74	10.586.186,14	7.643.526,43	2.922.940,71							
III. Συμμετοχές και άλλες μικροπρόθετες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις													
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρίες			436.989,91			436.989,91							
7. Λοπά μικροπρόθετες απαιτήσεις			16.263,69			16.263,69							
Σύνολο πάγιου ενεργητικό (Γ II + Γ III)			3.416.384,34			3.375.894,31							
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ													
I. Αποθέματα													
1. Εμπορεύματα			509,02			1.846,98					3.000.000,02	4.433.333,34	
2. Προϊόντα έτοιμα να πωληθούν			2.162.838,61			2.401.473,08					32.123,10	0,00	
3. Πάγια (για πώληση)			107.344,24			104.918,09					3.932.123,12	4.433.333,34	
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλυτικά υλικά - Αυτοακινά και Είδη συσκευασίας			828.231,58			944.182,49							
5. Προμηθειών για αγοράς αποθέματα			8.314,88			66.821,90							
Σύνολο Αποθέματα			3.197.239,33			3.216.123,44							
II. Απαιτήσεις													
1. Πάγια		5.070.211,27			4.647.169,58	78.000,00							
Μείζον: Προβλεπόμενες		174.527,19		4.666.694,08		4.569.106,58							
3. Επταμηνιαίες απαιτήσεις Χαρτοφυλακίου				3.112.356,96		3.112.356,96							
11. Χρεωστές διάφοροι				383.246,15		273.042,06							
12. Λογιστηριακά διαχειρίσιμα προμηθειών και πιστώσεων				84.244,43		3.728,36							
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό (Δ I + Δ II + Δ III)			11.948.892,84			7.896.872,75					12.432.854,34	11.763.365,77	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ													
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			182.842,78			190.732,49					39.522,28	75.405,10	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Σ Γ + Δ + Ε)			16.093.735,25			15.456.108,32					16.093.735,25	15.456.108,32	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1/1/2014 - 31/12/2014)			
	Ποσά Χρήσεως 2014 σε Ευρώ	Ποσά Χρήσεως 2013 σε Ευρώ	
I. Αποτέλεσμα εργασιών			
Κόστος εργασιών (μικτό)	17.367.623,93	16.145.550,03	
Μείζον: Κόστος πωληθέντων	13.986.787,51	12.452.445,78	
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη) εργασιών	3.670.836,42	3.693.104,25	
Μείζον: Άλλα έσοδα εργασιών	0,00	9.890,13	
Σύνολο Ι	3.670.836,42	3.702.754,38	
ΜΕΙΖΟΝ:			
1 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	706.266,07	568.129,05	
3 Έξοδα λειτουργικής δραστηριότητας	2.295.351,40	3.001.617,47	
Μείζον: Απομειωμένα (κέρδη) εργασιών	4.722,88	2.238.194,34	
ΠΑΘΕΟΝ:			
4 Πληρωτέα τόκοι και αναρωτή έσοδα	4.722,88	3.820,22	
Μείζον:			
3 Χρεωστές τόκοι & συν. έσοδα	637.653,98	632.631,30	
Οικία αποτελέσματα (κέρδη) εργασιών	336.277,85	331.534,24	
II. ΠΑΘΕΟΝ Έκτακτα Αποτελέσματα			
1 Έκτακτα και ανάερτα έσοδα	1.253,84	301,89	
3 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	22,86	
Μείζον:			
1 Έκτακτα & ανάερτα έσοδα	33.178,63	34.688,79	
3 Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	6,28	7.887,74	
4 Προβλεπόμενα για έκτακτες κινήσεις	174.270,74	207.453,83	
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	208.179,69	246.863,32	
Μείζον: Οικία αποτελέσματα (κέρδη)	130.077,66	130.077,66	
Σύνολο αποτελέσματα πάγιου στοιχείου	428.511,20	433.474,80	
ΜΕΙΖΟΝ: Οικία αποτελέσματα στο λειτουργικό	428.511,20	433.474,80	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	130.077,66	222.214,17	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
	Ποσά Χρήσεως 2014 σε Ευρώ	Ποσά Χρήσεως 2013 σε Ευρώ	
Καθαρά Αποτέλεσμα Χρήσεως (+/-) Υπό απομειωμένων εις Νέο Π.Χρήσεων	16.145.550,03	16.145.550,03	
Σύνολο	-932.201,85	-680.042,45	
Μείζον: 1 Φόρος εισοδήματος	-55.947,11	-80.886,62	
2 Φόρος μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος	-7.978,63	-12.985,61	
Αποτελέσματα προς διάθεση	-398.057,49	-432.209,51	
Η Διάθεση των αποτελεσμάτων γίνεται ως εξής:			
8 Υπόλοιπο Όμιών εις νέο	-398.057,49	-432.209,51	
Σύνολο	-398.057,49	-432.209,51	

Εξέταση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγχες της ανεξάρτητης οικονομικής καταστάσεως της Εταιρείας "Ε. Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ", οι οποίες αποπερατώνονται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2014, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διόθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.

Επιβάλλεται η Διεύθυνση για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διεύθυνση έχει την ευθύνη για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42ς έως και 43τ του κωδ. II. 2190/1920, όπως και για εκείνες της εσωτερικής διακρίσεως που η Διεύθυνση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατήριση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιαστική ανακρίβεια, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά τη διεξαγωγή αυτής της εσωτερικής διακρίσεως, ο ελεγκτής εξέτασε τις εσωτερικές διαδικασίες που σεβάστηκαν με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διεύθυνση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον ελέγχον μας προέκυψε τα εξής θέματα: 1) Στοιχο λογαριασμούς των απαιτήσεων του κυκλοφορούντος ενεργητικού περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού ευρώ 892.500. Με βάση τον ελεγκτό μας εκτιμούμε ότι η σχηματισθείσα από την εταιρία πρόβλεψη για την κλίση μέρος των Όμιών από τη μη ρευστοποιήση των εν λόγω απαιτήσεων, ποσού ευρώ 174.270,74 υπολείπεται κατά ευρώ 718.000, το ποσού πο έπρεπε να έχει συμπεριληφθεί. Ο μη συμπεριληφθείς της απαιτούμενης πρόβλεψης ουσιαστική παρέκκλιση από τις λογιστικές αρχές, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, με συνέπεια, οι όρια των απαιτήσεων του κυκλοφορούντος ενεργητικού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 718.000 και τα αποτελέσματα της κλεισίσεως και της προηγούμενης χρήσεως αυξημένα κατά ευρώ 835.487,74 από φορολογικό επανέλεγμα των χρήσεων 2001-2005. Μετά τη μέτρηση του ελέγχον μας έχει καταβληθεί ποσό ευρώ 392.091,42 και καταβληθεί προσωρινό στα διόρθωση επίλυσης διαφοράν της Γενικής Διεύθυνσης Διοικήσεων Εσόδων για το σύνολο των επιβαλλόμενων φόρων, προσημων και προσοφισθέντων. Η εταιρεία κατά την 31.12.2014 αφορά στον λογαριασμό του κυκλοφορούντος ενεργητικού Δ. II. 11 "Χρεωστές διάφοροι" μόνο το ποσό των ευρώ 109.667,78 που είχε καταβληθεί εντός της χρήσεως 2014. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, το ποσό των ευρώ 835.487,74 δεν δόθηκε να αποτελέσει, τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσεως και οι υποφωρισμένοι από φόρους - τέλη μισωμένους κατά ευρώ 525.820,60. 3) Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν αναμειχθέντα πρόβλεψη για απομειωμένα λόγω εσόδων από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, το συνολικό μέρος της μη συμπεριληφθείσας πρόβλεψης ανέρχεται σε ευρώ 222.000, το σύνολο οι προβλεπόμενα να εμφανίζονται μισωμένα κατά ευρώ 222.000, τα ίδια κεφάλαια ισόποσα αυξημένα και τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσεως αυξημένα κατά ευρώ 5.000, 4) Ο λογαριασμός του ενεργητικού Γ. II. 11 "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρίες" αφορά α) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 8) συμμετοχή σε εταιρεία του Ελληνικού ομίλου, που ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 9) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 10) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 11) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 12) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 13) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 14) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 15) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 16) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 17) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 18) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 19) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 20) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 21) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 22) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 23) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 24) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 25) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κωδ. II. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει αναμειχθέντα επίσημου πρόβλεψη υποτίμησης με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 26) συμμετοχή σε ανώνυμη εταιρεία μη ελεγχόμενη από Ομίους Ελεγκτική - Λογιστική αξίας κτήσεως ευρώ € 175.800,00. Σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31/12/2014 της εταιρείας αυτής η εσωτερική λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής υπολείπεται της οφείας κτήσεως της κατά ποσό ευρώ 175.800,00. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Γ. ΠΑΣΣΙΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Δ.Τ. ΠΑΣΣΙΑΣ
38η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.2015 - 31.12.2015)
ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 8588/62/Β/86/423 - ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ.: 057250704000

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	2.069.908,69	2.129.698,74
Μηχανολογικός εξοπλισμός	631.013,88	532.502,32
Λοιπός εξοπλισμός	132.158,69	145.622,36
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	0,00	0,00
Σύνολο	2.833.081,26	2.807.823,42
Άυλα πάγια στοιχεία		
Δαπάνες ανάπτυξης	0,00	0,00
Υπεραξία	0,00	0,00
Λοιπά άυλα	488.044,64	645.632,31
Σύνολο	488.044,64	645.632,31
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	224.675,80	155.287,32
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Δάνεια και απαιτήσεις	0,00	0,00
Χρεωστικοί τίτλοι	0,00	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	436.989,91	436.989,91
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	0,00	0,00
Λοιπά	16.263,69	16.263,69
Σύνολο	453.253,60	453.253,60
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		
	0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	3.999.055,30	4.061.996,65
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	1.631.926,05	2.300.182,85
Εμπορεύματα	0,00	509,02
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	761.243,37	828.231,58
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα	22.495,29	8.314,88
Λοιπά αποθέματα	0,00	0,00
Σύνολο	2.415.664,71	3.137.238,33
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	7.917.675,34	8.008.040,04
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	0,00	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	839.475,03	477.814,72
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00
Προπληρωμένα έξοδα	178.803,98	182.842,76
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	941.305,15	236.121,89
Σύνολο	9.877.259,50	8.904.819,41
Σύνολο κυκλοφορούντων	12.292.924,21	12.042.057,74
Σύνολο ενεργητικού	16.291.979,51	16.104.054,39
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	2.300.100,00	2.300.100,00
Υπέρ το άρτιο	0,00	0,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00	0,00
Ίδιοι τίτλοι	0,00	0,00

Σύνολο	2.300.100,00	2.300.100,00
Διαφορές εύλογης αξίας		
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων	0,00	0,00
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00	0,00
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	139.094,25	139.094,25
Αφορολόγητα αποθεματικά	1.199.185,40	1.199.185,40
Αποτελέσματα εις νέο	-274.154,72	-366.057,49
Σύνολο	1.064.124,93	972.222,16
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00
Διαφορές ενοποίησης	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	3.364.224,93	3.272.322,16
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	3.507.800,83	3.900.000,02
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	44.593,02	32.123,10
Κρατικές επιχορηγήσεις	318.808,74	349.234,47
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00
Σύνολο	3.871.202,59	4.281.357,59
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	5.323.347,97	5.249.586,96
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	1.046.428,15	1.043.747,76
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.093.240,28	1.860.401,12
Φόρος εισοδήματος	124.703,08	55.947,11
Λοιτοί φόροι και τέλη	195.577,52	170.583,50
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	93.822,82	92.959,72
Λοιπές υποχρεώσεις	109.461,71	37.626,19
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	69.970,46	39.522,28
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
Σύνολο	9.056.551,99	8.550.374,64
Σύνολο υποχρεώσεων	12.927.754,58	12.831.732,23
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	16.291.979,51	16.104.054,39

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	18.717.250,01	17.367.623,93
Κόστος πωλήσεων	(14.459.843,48)	(13.396.797,51)
Μικτό αποτέλεσμα	4.257.406,53	3.970.826,42
Λοιπά συνήθη έσοδα	2.284,53	0,00
	4.259.691,06	3.970.826,42
Έξοδα διοίκησης	(698.196,34)	(706.266,07)
Έξοδα διάθεσης	(2.455.219,13)	(2.295.351,40)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	(247.980,05)	(207.453,63)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,00	1.253,64
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	858.295,54	763.008,96
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00	4.722,68
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(641.689,69)	(637.653,98)
Αποτέλεσμα προ φόρων	216.605,85	130.077,66
Φόροι εισοδήματος	(124.703,08)	(63.925,64)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	91.902,77	66.152,02

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ κλειόμενης χρήσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	2016	2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	1.976.231,41	2.069.908,69
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	773.723,75	631.013,88
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	151.168,74	132.158,69
Σύνολο		2.901.123,90	2.833.081,26
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.2	330.456,97	488.044,64
Σύνολο		330.456,97	488.044,64
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.3	518.379,58	224.675,80
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.2.1	436.989,91	436.989,91
Λοιπά	7.2.1	16.263,69	16.263,69
Σύνολο		453.253,60	453.253,60
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		4.203.214,05	3.999.055,30
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		861.351,92	1.631.926,05
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		771.979,77	761.243,37
Προκαταβολές για αποθέματα		15.155,87	22.495,29
Σύνολο		1.648.487,56	2.415.664,71
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.2	7.691.078,94	7.917.675,34
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.3	1.161.826,82	839.475,03
Προπληρωμένα έξοδα		220.348,49	178.803,98
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.4	1.576.127,19	941.305,15
Σύνολο		10.649.381,44	9.877.259,50
Σύνολο κυκλοφορούντων		12.297.869,00	12.292.924,21
Σύνολο Ενεργητικού		16.501.083,05	16.291.979,51

Σημειώσεις σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4308/2014

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	2016	2015
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	8	2.300.100,00	2.300.100,00
Ίδιοι τίτλοι	8	-200.894,60	0,00
Σύνολο		2.099.205,40	2.300.100,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	139.094,25	139.094,25
Αφορολόγητα αποθεματικά	8	1.199.185,40	1.199.185,40
Αποτελέσματα εις νέο	8	-6.895,37	-274.154,72
Σύνολο		1.331.384,28	1.064.124,93
Σύνολο καθαρής θέσης		3.430.589,68	3.364.224,93
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	3.146.755,86	3.507.800,83
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.1.1	54.917,44	44.593,02
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.2	296.236,96	318.808,74
Σύνολο		3.497.910,26	3.871.202,59
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Τραπεζικά Δάνεια	10.1.1	5.323.182,97	5.323.347,97
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.1.1	1.088.250,76	1.046.428,15
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	2.566.137,86	2.093.240,28
Φόρος εισοδήματος		141.401,64	124.703,08
Λοιποί φόροι και τέλη		196.103,82	195.577,52
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		93.538,55	93.822,82
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	78.973,01	109.461,71
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		84.994,50	69.970,46
Σύνολο		9.572.583,11	9.056.551,99
Σύνολο Υποχρεώσεων		13.070.493,37	12.927.754,58
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		16.501.083,05	16.291.979,51

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	Σημ.	2016	2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	18	20.382.225,40	18.717.250,01
Κόστος πωλήσεων		-15.954.173,71	-14.459.843,48
Μικτό Αποτέλεσμα		4.428.051,69	4.257.406,53
Λοιπά συνήθη έσοδα	18	2.869,50	2.284,53
		4.430.921,19	4.259.691,06
Έξοδα διοίκησης		-882.842,29	-698.196,34
Έξοδα διάθεσης		-2.361.257,27	-2.455.219,13
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-165.730,47	-251.480,03
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		1.999,99	3.499,98
Λοιπά έσοδα και κέρδη		27,95	0,00
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		1.023.119,10	858.295,54
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		262,27	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-614.720,38	-641.689,69
Αποτέλεσμα προ φόρων		408.660,99	216.605,85
Φόροι εισοδήματος		-141.401,64	-124.703,08
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		267.259,35	91.902,77

ΛΑΝΤΣΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ-ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 15η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)ΑΡ.Μ.Α.Ε. 35688/65/Β/98/21						ΠΛΗΘΗΤΙΚΟ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ποσά κλειόμενης χρήσης			ποσά προηγούμενης χρήσης			Ποσά κλειόμενης χρήσης	Ποσά προηγούμενης χρήσης
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπλ.Αξία	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπλ.Αξία	Α.ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
2.Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	217.065,19	191.221,61	25.843,58	215.776,06	163.960,99	52.215,08	Ι.Κεφάλαιο Μετοχικά (1.498.000μετοχ. των 3,30 ευρώ)	
Γ.ΠΛΗΘΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1.Καταβλητέο	4.943.400,00
II.Ενομήσιμες απαιτήσεις							III. Διαφορές αναπροσαρμογής & επικυρωμένες επενδύσεων	4.943.400,00
1.Γήπεδο-οικόπεδα	1.575.834,50	-	1.575.834,50	1.575.834,50	-	1.575.834,50	2.Διαφορές αναπροσαρμογής οξείας	
3.Κτίρια & Τεχνικά έργα	4.696.444,63	2.851.744,51	1.744.700,12	4.548.444,63	2.524.039,59	2.022.405,04	Λοιπών περιουσιακών στοιχείων	199.796,46
4.Μηχ/τα-εξοπλισμοί & λοιπά μηχανικά εξοπλισμοί	5.769.948,44	4.123.007,81	1.646.940,63	5.809.231,48	3.844.892,51	1.963.338,97	3ο.Επικυρωμένες επενδύσεων πάγιας ενεργητικού Ν.2801/98	85.281,15
5.Μεταφορικά μέσα	892.718,46	709.507,44	183.211,02	838.392,07	627.814,21	210.577,86		285.057,60
6.Επιπλα & λοιπά εξοπλισμοί	1.029.041,36	989.956,92	39.084,44	995.043,21	940.436,28	54.608,93		
7.Λοιπές απαιτήσεις υπό εκτέλεση & προκ/ές για κτήση παγίων	6.503,82	-	6.503,82	23.185,44	-	23.185,44		
	13.870.591,21	8.674.215,69	5.196.374,53	13.787.131,33	7.937.182,59	5.849.946,74	IV.Λειτουργικά κεφάλαια	
III.Συνυμειτούχες & άλλες μικροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							1.Τακτικά αποθεματικά	1.106.580,83
1.Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	3.553.540,70	-	-	3.553.540,70	-	-	4.Εκτακτά αποθεματικά (Α+Β+ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ)	65.234,59
Μείον οφειλόμενες	-	-	3.553.540,70	-	-	3.553.540,70	5.Απορρολήσιμα αποθέμ. Ν.2801/98	191.376,30
7.Λοιπές μικροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	13.538,05	-	-	11.243,72	6.Απορρολήσιμα αποθέμ. Ν.3229/04	873.157,69
	3.553.540,70			3.553.540,70		3.554.784,42	7.Απορρολήσιμα αποθέμ. Ν.3229/04	2.209.594,62
Ενόλο παγίων ενεργητικού (ΓΙ + ΓΙΙ)							8.Απορρολήσιμα αποθέμ. Ν.2801/98	9.832,74
Δ.ΣΥΝΟΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							9.Απορρολήσιμα αποθέμ. Ν.2801/98	4.485.676,77
I.Αποθέματα							10.Απορρολήσιμα αποθέμ. Ν.2801/98	4.306.683,07
1.Εμπορεύματα							V.Αποτελέσματα εις νέα Υπόλ.κερδών χρήσεως εις νέο	5.543.777,44
2.Προϊόντα έτοιμα & ημιέτοιμα	123.221,53	-	-	123.221,53	-	-	Ενόλο ιδίων κεφαλαίων (Α+Β+ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ)	15.227.811,81
4.Πρώτες & βοηθητικές ύλες αναλ.μικτά	739.209,19	-	-	739.209,19	-	-	6.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	13.371.915,26
5.Πρώτες & βοηθητικές ύλες αναλ.μικτά	760.241,33	-	-	760.241,33	-	-	Προβλ. για απώλ. προο. λέγμ	
6.Πρώτες & βοηθητικές ύλες αναλ.μικτά	2.647,96	-	-	2.647,96	-	-	εξόδα από την υπαρξία	381.357,99
7.Πρώτες & βοηθητικές ύλες αναλ.μικτά	1.625.320,01	-	-	1.625.320,01	-	-		
II.Απαιτήσεις							Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
1.Παύσιμες	7.360.605,86	-	-	7.360.605,86	-	-	1.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.429.600,00
Μείον Προβλόμενες	-	-	7.360.605,86	-	-	7.360.605,86	2.Δάνεια Τραπεζών	6.441.129,17
2.Γραμμάτια απαιτήσεων	420.431,57	-	-	420.431,57	-	-		
3α.Επιταγές Εκπρακτέες	5.416.287,65	-	-	5.416.287,65	-	-		
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση	983.303,29	-	-	983.303,29	-	-		
5.Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων							II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
10.Επιταγές επίδοκα πελάτες & χρεώσιες	902.156,99	-	-	902.156,99	-	-	1.Προμηθευτές	1.818.145,74
Μείον Προβλόμενες	-	-	902.156,99	-	-	902.156,99	2α.Επιταγές πληρωτέες	3.349.660,34
11.Χρεώσιες διάφοροι	420.431,57	-	-	420.431,57	-	-	2β.Επιταγές πληρωτέες	2.604.447,91
11α.Ελληνικό Δημόσιο	612.467,52	-	-	612.467,52	-	-	4.Προκαταβολές πελατών	9.291,04
12.Λογισμ. διαχ.πρωκ. & πιστώσεων	3.872,17	-	-	3.872,17	-	-	5.Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	1.695.021,89
	14.868.998,21			14.868.998,21			6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	245.097,60
IV.Διαθέσιμα							10.Μερίσματα πληρωτέα	1.000.000,00
1.Ταμείο	24.883,22	-	-	24.883,22	-	-	11.Ποσότητες διάφοροι	13.215,15
2.Καταθέσεις τρέχουσες & προθεσμιακές	4.036.461,63	-	-	4.036.461,63	-	-	Ενόλο υποχρεώσεων (Γ+ΓΙ+ΓΙΙ)	4.434,60
	4.061.344,85			4.061.344,85				
Ενόλο κυκλοφορούντων Ενεργητικού (ΔΙ + ΔΙΙ + ΔΙΙΙ + ΔΙΙΙΙ)	20.555.663,07			20.555.663,07				
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΛΗΘΗΤΙΚΟΥ	
1.Έξοδα επιμέρους χρήσεων							2.Έξοδα χρήσεως διαλεξιμένα	70.890,86
2.Έσοδα χρήσεως εισπραχθέντα								85.971,03
	19.890,04			19.890,04				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)	28.364.949,97			28.364.949,97			ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΛΗΘΗΤΙΚΟΥ Δ+Β+Γ	28.364.949,97
								28.364.949,97

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:
1. Στη χρήση 2012 δεν έγινε αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας καθ' όσον η αντικειμενική τους αξία ήταν μικρότερη από την αξία κτήσεως.
2. Επί των ακινήτων της εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα ή άλλα βάρη.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ(Α/Β6)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)				ΧΡΗΣΗ 2012 ΧΡΗΣΗ 2011			
	ΧΡΗΣΗ 2012	ΧΡΗΣΗ 2011		ΧΡΗΣΗ 2012	ΧΡΗΣΗ 2011		
I.Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως							
Κόστος εργασιών (πωλησιών)	36.422.755,72	32.360.989,02	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης	3.722.342,51	1.328.469,94		
Μείον: Κόστος πωλησιών	26.434.234,88	23.978.627,81	(+)/Υπόλοιπο εισόδων προηγ. χρήσεων	3.781.574,59	3.618.428,47		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	9.988.520,84	8.382.361,21	Μείον: Διανομή αποτελεσμάτων				
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	618.468,38	81.751,21	(κέρδη)/πρόσθ. χρήσεων στη χρήση 2007				
Σύνολο	10.607.000,20	8.464.132,42	(διαφορές φορολ.έλεγχ.πρόσθ. χρήσεων				
ΜΕΙΟΝ:1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	753.106,22	1.075.198,54	Ενόλο	7.463.917,10	4.205.008,51		
2. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων	5.879.905,42	6.712.541,64	ΜΕΙΟΝ:1.Φόρος εισοδήματος	780.308,77	379.995,20		
Μερικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	4.173.994,55	1.751.790,78	2.Λοιπά μη ενσωμ.στο λογ.κόστος φόρων	10.937,19	10.299,92		
ΜΕΙΟΝ:			(αμοιβή τρέφ. υπαρκ. ή	6.022.571,14	3.914.713,29		
1.Έσοδα συμμετοχών			Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
4.Ποσωπικοί τόκοι & συνυφ. έσοδα	67.660,92	17.132,53	1.Τακτικά αποθεματικά	148.893,70	53.138,80		
Μείον			2.Μέρισμα	1.000.000,00			
2.Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογραφιών			6.Απορρολήσιμα αποθεματικά Ν.3229/04				
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	555.770,48	452.993,36	7. Αμοιβές & ποσοστά αμοιβών Δ.Γ.	5.543.777,44	3.781.574,59		
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	3.685.885,01	1.315.959,95	8.Υπόλοιπα κερδών εις νέο	6.692.671,14	3.814.713,39		
II.ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα							
1.Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	75.666,31	81.673,48					
2.Έκτακτα κέρδη	57.853,29	24.399,89					
3.Έσοδα προηγούμενων χρήσεων							
	133.519,60	106.073,46					
Μείον:							
1.Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	14.194,64	9.399,92					
2.Έκτακτες ζημιές	82.544,89	63.782,67					
3.Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	322,55	400,88					
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα(κέρδη)	97.962,10	93.583,47					
ΜΕΙΟΝ:							
Σύνολο αποβίσεων παγίων στοιχείων	872.345,06	991.270,73					
Μείον: από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	872.345,06	991.270,73					
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	3.722.342,51	1.328.469,94					

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥΠΟΛΗ 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΛΕΞΙΟΣ Κ.ΥΦΑΝΤΗΣ
Α.Δ.Τ. Κ.292029

ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΧΡΗΣΤΟΣ Κ.ΚΟΥΤΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ.278103

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΧΡΗΣΤΟΣ Τ.ΠΑΥΣΟΚΛΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ.255768

Ο ΠΡΟΪΤΑΜΕΝΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Α.ΜΑΚΕΔΟΝΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ.469195

3 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
 3.1 Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενομήματα Πάγια			
Ακίνητα	3.4.4	5.803.760,72	5.257.672,52
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3.4.4	3.669.584,29	3.481.678,17
Λοιπός εξοπλισμός	3.4.4	792.051,84	911.123,11
Σύνολο		10.265.396,85	9.650.473,80
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	3.4.4	92.795,05	106.396,98
Σύνολο		92.795,05	106.396,98
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία			
υπό κατασκευή	3.4.5	57.949,06	186.397,29
Δάνεια και απαιτήσεις	3.4.6	27.249,55	27.249,55
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	3.4.7	549.292,12	493.114,20
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	3.4.7	552.802,26	608.980,18
Σύνολο		1.187.292,99	1.315.741,22
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		11.545.484,89	11.072.612,00
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	3.4.8	775.509,28	559.579,05
Εμπορεύματα	3.4.8	87.823,32	101.929,43
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	3.4.8	873.774,25	747.216,64
Προκαταβολές για αποθέματα	3.4.8	152.517,11	147.755,35
Λοιπά αποθέματα	3.4.8	78.318,14	74.434,91
Σύνολο		1.967.942,10	1.630.915,38
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	3.4.9	14.114.387,89	12.856.445,80
Λοιπές απαιτήσεις	3.4.10	88.275,15	153.720,06
Προπληρωμένα έξοδα	3.4.11	21.753,79	20.139,89
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.4.12	3.697.920,96	2.751.252,82
Σύνολο		17.922.337,79	15.781.558,57
Σύνολο κυκλοφορούντων		19.890.279,89	17.412.473,95
Σύνολο Ενεργητικού		31.435.764,78	28.485.085,95

	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρή Θέση			
Κεφάλαιο	3.4.13	5.153.120,00	5.153.120,00
<i>Σύνολο</i>		<u>5.153.120,00</u>	<u>5.153.120,00</u>
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	3.4.14	1.533.940,11	1.334.695,55
Αφορολόγητα αποθεματικά	3.4.14	2.890.013,79	2.890.013,79
Αποτελέσματα εις νέο		10.755.822,21	8.204.900,73
<i>Σύνολο</i>		<u>15.179.776,11</u>	<u>12.429.610,07</u>
Σύνολο Καθαρής θέσης		<u>20.332.896,11</u>	<u>17.582.730,07</u>
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	3.4.15.1	556.006,24	528.006,24
<i>Σύνολο</i>		<u>556.006,24</u>	<u>528.006,24</u>
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	3.4.16 & 3.4.29	4.435.000,00	5.035.000,00
<i>Σύνολο</i>		<u>4.435.000,00</u>	<u>5.035.000,00</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	3.4.29	600.000,00	600.000,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.4.17	4.031.075,08	3.695.901,31
Φόρος εισοδήματος	3.4.18	731.898,55	256.573,19
Λοιποί φόροι τέλη	3.4.19	376.140,00	329.586,84
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	3.4.20	255.070,02	249.473,87
Λοιπές υποχρεώσεις	3.4.21	43.319,94	176.410,52
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	3.4.22	74.358,84	31.403,91
<i>Σύνολο</i>		<u>6.111.862,43</u>	<u>5.339.349,64</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>10.546.862,43</u>	<u>10.374.349,64</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		<u>31.435.764,78</u>	<u>28.485.085,95</u>

3.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος

	<u>Σημείωση</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	3.4.23	39.336.149,90	35.692.192,96
Κόστος πωλήσεων	3.4.8	(26.947.136,74)	(25.065.312,22)
Μικτό αποτέλεσμα		12.389.013,16	10.626.880,74
Λοιπά συνήθη έσοδα		47.353,50	14.059,15
		<u>12.436.366,66</u>	<u>10.640.939,89</u>
Έξοδα διοίκησης	3.4.24	(1.422.403,82)	(1.227.338,14)
Έξοδα διάθεσης	3.4.24	(5.136.095,55)	(5.253.560,89)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	3.4.25	(94.811,40)	(130.156,45)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	3.4.26	198.740,07	(784.984,19)
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	3.4.27	3.139,96	1.189,53
Λοιπά έσοδα και κέρδη	3.4.28	9.810,37	11.571,64
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		5.994.746,29	3.257.661,40
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		22.218,78	44.057,65
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(430.025,96)	(437.133,29)
Αποτέλεσμα προ φόρων		5.586.939,11	2.864.585,76
Φόροι εισοδήματος		(1.638.373,07)	(911.903,82)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		3.948.566,04	1.952.681,94

3 Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
3.1 Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα Πάγια			
Ακίνητα	3.4.4	5.782.249,96	5.803.760,72
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3.4.4	4.476.957,06	3.669.584,29
Λοιπός εξοπλισμός	3.4.4	670.353,24	792.051,84
Σύνολο		<u>10.929.560,26</u>	<u>10.265.396,85</u>
Αυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	3.4.4	81.686,25	92.795,05
Σύνολο		<u>81.686,25</u>	<u>92.795,05</u>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	3.4.5	242.609,20	57.949,06
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις	3.4.6	27.552,55	27.249,55
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	3.4.7	549.292,12	549.292,12
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	3.4.7	552.802,26	552.802,26
Σύνολο		<u>1.372.256,13</u>	<u>1.187.292,99</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		<u>12.383.502,64</u>	<u>11.545.484,89</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	3.4.8	737.932,77	775.509,28
Εμπορεύματα	3.4.8	94.572,76	87.823,32
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	3.4.8	925.741,68	873.774,25
Προκαταβολές για αποθέματα	3.4.8	418.861,43	152.517,11
Λοιπά αποθέματα	3.4.8	93.085,22	78.318,14
Σύνολο		<u>2.270.193,86</u>	<u>1.967.942,10</u>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	3.4.9	15.301.125,19	14.114.387,89
Λοιπές απαιτήσεις	3.4.10	837.961,70	88.275,15
Προπληρωμένα έξοδα	3.4.11	22.729,81	21.753,79
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.4.12	2.395.392,41	3.697.920,96
Σύνολο		<u>18.557.209,11</u>	<u>17.922.337,79</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων		<u>20.827.402,97</u>	<u>19.890.279,89</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>33.210.905,61</u>	<u>31.435.764,78</u>

ΛΑΝΤΕΙΟΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.
Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	3.4.13	5.153.120,00	5.153.120,00
Σύνολο		<u>5.153.120,00</u>	<u>5.153.120,00</u>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	3.4.14	1.625.248,13	1.533.940,11
Αφορολόγητα αποθεματικά	3.4.14	2.890.013,79	2.890.013,79
Αποτελέσματα εις νέο		10.528.294,71	10.755.822,21
Σύνολο		<u>15.043.556,63</u>	<u>15.179.776,11</u>
Σύνολο Καθαρής θέσης		<u>20.196.676,63</u>	<u>20.332.896,11</u>
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	3.4.15.1	556.006,24	556.006,24
Σύνολο		<u>556.006,24</u>	<u>556.006,24</u>
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	3.4.16 & 3.4.29	3.835.000,00	4.435.000,00
Σύνολο		<u>3.835.000,00</u>	<u>4.435.000,00</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	3.4.29	1.063.817,50	0,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	3.4.29	600.000,00	600.000,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.4.17	6.173.657,73	4.031.075,08
Φόρος εισοδήματος	3.4.18	305,80	731.898,55
Λοιποί φόροι τέλη	3.4.19	165.809,43	376.140,00
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	3.4.20	274.143,09	255.070,02
Λοιπές υποχρεώσεις	3.4.21	298.162,42	43.319,94
Εξόδα χρήσεως δουλευμένα	3.4.22	47.326,77	74.358,84
Σύνολο		<u>8.623.222,74</u>	<u>6.111.862,43</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>12.458.222,74</u>	<u>10.546.862,43</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		<u>33.210.905,61</u>	<u>31.435.764,78</u>

3.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	3.4.23	41.822.234,15	39.336.149,90
Κόστος πωλήσεων	3.4.8	(30.372.572,83)	(26.947.136,74)
Μικτό αποτέλεσμα		11.449.661,32	12.389.013,16
Λοιπά συνήθη έσοδα		59.913,78	47.353,50
		11.509.575,10	12.436.366,66
Έξοδα διοίκησης	3.4.24	(1.277.072,28)	(1.422.403,82)
Έξοδα διάθεσης	3.4.24	(7.001.182,67)	(5.136.095,55)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	3.4.25	(153.477,92)	(94.811,40)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	3.4.26	(18.921,30)	198.740,07
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	3.4.27	(7.537,14)	3.139,96
Λοιπά έσοδα και κέρδη	3.4.28	12.235,31	9.810,37
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		3.063.619,10	5.994.746,29
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		9,10	22.218,78
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(374.511,75)	(430.025,96)
Αποτέλεσμα προ φόρων		2.689.116,45	5.586.939,11
Φόροι εισοδήματος		(862.955,93)	(1.638.373,07)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		1.826.160,52	3.948.566,04

ΕΛΕΣΜΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ							Α.Μ.Α.Ε. 8664/Β/864/98	
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013							25η ΕΠΙΤΡΟΧΗ ΧΡΗΣΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 – 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2013 €		Ποσό προηγούμενης χρήσης 2012 €		Ποσό κλειόμενης χρήσης 2013 €	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2012 €	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
	Αόριστη	Ασπίστη	Αόριστη	Ασπίστη				
Β.ΕΣΟΔΑ ΕΚΚΑΤΑΞΕΩΣ								
1 Έσοδα άρσησης & πρώτης καταστάσεως	44.244,64	44.244,61	0,03	44.244,64	44.244,61	0,03		
4 Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	807.165,66	717.831,97	89.333,69	768.192,20	705.557,07	62.635,13		
	851.410,30	761.876,58	89.333,72	812.436,84	749.801,68	62.635,16		
Γ.ΠΑΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Ανομιλίες ακινοποιήσεως								
1 Έσοδα γρηνών και ανατιμήσεις	114.843,44	72.862,19	41.981,25	110.093,44	65.647,32	44.446,12		
II. Ενσώματες ακινοποιήσεις								
1 Γηπέδα - Οικόπεδα	576.271,08	0,00	576.271,08	576.271,08	0,00	576.271,08		
3 Κτίρια και τμήματα γηπέδων	9.487.821,19	5.944.388,25	3.543.432,94	9.485.391,19	5.742.008,61	3.743.382,58		
4 Μηχανήματα-ηλεκτρικές εγκαταστάσεις και λοιπά μηχανολογικά εργαλεία	9.303.864,89	7.920.155,58	1.383.709,31	9.142.693,37	7.411.235,81	1.731.457,56		
5 Μηχανήματα	594.271,11	577.366,94	16.904,17	659.852,94	638.643,26	21.209,68		
6 Επιστά και λοιπές επίπλακες	1.068.022,80	839.333,08	228.689,72	1.016.616,65	794.256,92	222.359,73		
7 Αναμιγνύμενα υφασμάτινα & προκαταβλ. βελούδα	2.764.077,66	0,00	2.764.077,66	2.400.000,00	0,00	2.400.000,00		
Σύνολο ακινοποιήσεων (ΓΠ)	23.994.328,73	15.281.243,55	8.713.085,18	23.280.655,13	14.586.144,60	8.694.710,53		
Σύνολο ακινοποιήσεων (ΓΠ+Π)	24.109.172,17	15.354.105,74	8.755.066,43	23.990.948,57	14.651.791,92	8.739.156,65		
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις								
7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		560,53			1.494,96			
Σύνολο τίτλων ενσώματων (ΓΠ+Π+Π)		560,53			1.494,96			
Σύνολο τίτλων ενσώματων (ΓΠ+Π+Π)		560,53			1.494,96			
Δ.ΥΠΟΚΑΘΟΡΟΥΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Αποθέματα								
1 Εμπορεύματα		94.707,29			81.387,28			
2 Προϊόντα τριτοκ και ημιτέλει-Υποπροϊόντα και υπολείμματα		673.216,25			785.515,22			
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες-Αντικείμενα υλικά - Αποβλήματα και άλλα οικονομικά		1.594.536,08			1.290.146,58			
5 Προκαταβλ. για αγορά αποθεμάτων		528.071,85			483.322,03			
		2.788.531,47			2.640.351,09			
II. Απαιτήσεις								
1 Πάσης	9.276.434,09		10.404.954,71					
Μικρών Προβλ. κίνδυνος	0,00	9.276.434,09	165.802,06	10.239.152,65	37.050,95	34.847,71		
2 Γραμμάτια εισπραχθέντα (Χαρτί κίνδυνος)		21.268,55		21.268,55				
3α Επιστολές εισπραχθέντες (Χαρτί κίνδυνος)		159.678,43		157.095,90				
3β Επιστολές εισπραχθέντες		0,00		9.895,23				
8 Δοσημένα Λοιπά απαιτήσεων		445.657,76		440.000,00				
11 Χρεώσεις διάφορες		126.413,19		70.831,39				
		10.028.242,02		10.938.033,72				
III. Χρεώματα								
1 Μισθός	30.000,00		30.000,00					
Μισθός - Προβλ. κίνδυνος για υπομνηματισμό	21.925,27	8.074,73		21.925,27	8.074,73			
IV. Διεθνή								
1 Ταμείο		88.479,13			163.659,92			
3 Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		707.556,99			951.192,36			
		796.036,12			1.114.852,28			
Σύνολο κυκλοφορούντων ενσώματων (Δ+Π+Π+Π+Π)		13.821.884,34			14.707.317,82			
Σύνολο ενσώματων ενσώματων (Π+Π)		22.487.045,02			23.304.588,59			
ΕΚΔΟΣΤΕΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ								
1. ΧΡΕΩΣΤΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑΣ								
4 Λοιπά λογαριασμοί τράπεζας και ημτράπησιμων ασφαλίσεων		877.821,40			877.821,40			
4 Λοιπά λογαριασμοί τράπεζας		5.643.724,28			5.643.724,28			
		6.521.545,68			6.521.545,68			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ								
	31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)		Ποσό κλειόμενης χρήσης 2012 €		Ποσό προηγούμενης χρήσης 2012 €			
I. Αποτελέσματα εργασιών								
Κόστος εργασιών (πληρωθέντα)		32.175.849,90		33.230.189,41		32.679,99		34.549,60
Μισθός-Κόστος πωλημάτων		27.542.668,39		27.534.596,47		-10.059,64		-27.131,80
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εργασιών		5.173.186,51		5.695.592,94		115.231,12		0,00
Πλέον - Έξοδα τόκων χρηματοπιστώσεων		57.540,61		88.712,56		91.286,11		0,00
Σύνολο		5.230.727,12		5.784.305,50		115.231,12		0,00
MEION: 2 Έσοδα διοικητικής λειτουργίας								
2 Έσοδα λειτουργίας γρηνών και ανατιμήσεις		547.502,39		579.044,00		0,00		0,00
3 Έσοδα λειτουργίας διαθεσίμων		104.415,71		105.631,93		0,00		0,00
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εργασιών		3.936.840,63		4.515.418,75		225.077,58		34.549,60
MEION: 2 Παιχνίδια τζοκ και συναφή έσοδα		8.810,39		6.639,18		-17.434,41		-42.116,42
Μείον:								
3 Χρεωστικά τόκοι και συναφή έσοδα		627.802,33		-619.991,94		601.057,98		-594.418,80
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εργασιών		3.299,91		22.966,45		-10.207,98		163.934,17
II. ΠΛΕΟΝ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ								
1 Εσπαστα και ανάγρνα έσοδα		169.523,98		225.613,12		162.673,67		162.673,67
2 Εσπαστα κέρδη		179.823,91		172,65		1.260,50		1.260,50
Μείον:								
4 Εσπαστα και ανάγρνα έσοδα		40.199,37		16.036,93				
4 Εσπαστα και ανάγρνα έσοδα		130.000,00		9.633,54		164.991,28		44.737,58
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		326.158,52		326.158,52		34.549,60		34.549,60
MEION: Σύνολο αποσβένσεων πωληθέντων στοιχείων		782.556,85		988.862,89				
Μείον: Οτι αυτός αναμορμύσεται στο λειτουργικό κόστος		782.556,85		0,00		988.862,89		0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		32.619,99		34.549,60		34.549,60		34.549,60
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων								
		32.619,99		34.549,60		34.549,60		34.549,60
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων								
		32.619,99		34.549,60		34.549,60		34.549,60

ΕΛΞΕΜΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ						Α.Μ.Ε.Ε 8664/62/Β/66/498	
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014						26η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 -- 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)	
Ποσά εκ νέου εκτιμηθέντα 2014 €						Ποσά προσημασμένα 2013 €	
ΕΛΞΕΜΑ Α.Ε.Β.Ε.		Α.Ε.Β.Ε.		Α.Ε.Β.Ε.		Α.Ε.Β.Ε.	
Αξία κτήσεως	Αποβλήσιμη	Αναπόσπαστη Αξία	Αξία κτήσεως	Αποβλήσιμη	Αναπόσπαστη Αξία	Ποσά εκ νέου εκτιμηθέντα 2014 €	Ποσά προσημασμένα 2013 €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Β.ΕΡΘΑ ΕΓΚΑΤΑΞΕΙΣ							
1. Έρθρα βιώσιμα & γειραστικά εγκαταστάσιμα							
4.424.64	44.244.61	0,03	44.244.64	44.244.61	0,03		
814.593.72	730.914.89	83.678,83	807.165,66	717.631,97	89.533,69		
838.838,36	775.159,50	83.678,86	851.410,30	761.876,58	89.533,72		
Γ.ΠΛΗΘ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Λογισμικά ακινοποιήσιμα							
1. Έρθρα κτηνικών και αλιευτικών							
137.813,98	80.754,68	57.059,30	114.843,44	72.862,19	41.981,25		
II. Ενεργήσιμα ακινοποιήσιμα							
1. Γραμμάτια - Ονόματα							
576.271,08	0,00	576.271,08	576.271,08	0,00	576.271,08		
9.491.721,19	6.140.132,95	3.351.588,24	9.487.821,19	5.944.388,25	3.543.432,94		
4. Μηνιαία-μηνιαία εγκαταστάσιμα και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός							
9.570.989,91	8.341.044,37	1.229.945,54	9.503.884,89	7.920.155,58	1.583.729,31		
609.476,11	582.651,99	26.824,12	594.271,11	577.386,64	16.884,47		
1.063.818,18	867.138,41	196.679,77	1.068.022,80	839.333,08	228.689,72		
2.969.118,06	0,00	2.969.118,06	2.764.077,66	0,00	2.764.077,66		
24.281.394,53	15.930.967,72	8.350.426,81	23.994.328,73	15.281.243,55	8.713.085,18		
24.219.208,51	16.011.722,40	8.407.486,11	24.109.172,17	15.254.105,74	8.755.066,43		
III. Χρηματοξέχισμα και άλλα μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία							
7. Λογισμικά μακροπρόθεσμα στοιχεία							
		550,53			550,53		
Ενέχυρα πέννημα ενταξισμένων (Γ+Η+Θ+ΙΙ)							
		6.438.048,94			6.755.626,96		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Αποθετήματα							
1. Εμπορεύματα							
	163.570,35			84.707,29			
2. Προϊόντα ήτοι και ημι-έτοιμα							
	630.649,86			673.216,25			
4. Πρώτα και βοηθητικά υλικά/καύσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και υλικά συντήρησης							
	1.461.292,11		1.304.336,08				
	550.620,54		526.011,85				
	2.806.093,92		2.788.931,47				
II. Απαιτήσεις							
1. Π.Α.Κ.Α.Σ.							
	9.368.573,08		9.276.434,09		9.276.434,09		
Μισών Προβλ. κινήσεων							
	0,00	9.368.573,08	0,00	9.276.434,09			
2. Γραμμάτια - ημερησίου (Ορατά)							
	21.056,55		21.056,55				
3α. Επισκευές κατασκευών (Ορατά)							
	249.932,12		159.678,43				
8. Δυσπραγματούμενα κτήρια							
	464.360,00		445.657,76				
11. Χρηστικές διαφοράς							
	10.258.389,52		10.029.242,02				
III. Χρέη							
1. Μισθός							
	30.000,00		30.000,00				
Μισών - Προβλ. κινήσεων υπομνημάτων							
	29.590,05	9,95	21.925,27	8.074,73			
IV. Διατίθετα							
1. Ταμείο							
	54.543,89		88.479,13				
3. Καταθέσεις όψεως και προσημασμένες							
	1.521.747,07		707.556,99				
	1.576.290,96		796.036,12				
Ενέχυρα κυκλοφορούντων ενταξισμένων (Δ+Α+Β+Δ+Θ+Ι)							
	14.541.783,95		15.821.884,34				
ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (Β+Γ+Δ)							
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ							
2. Χρηστική λογιστική ηγγισμένων και ημίσταθμων ασφαλών							
	884.051,81		877.821,40				
4. Λοιπά λογαριασμοί τόδων							
	5.467.691,94		5.654.854,28				
	6.351.743,75		6.532.675,68				
ΚΑΤΑΤΙΤΛΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ							
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014)						31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014	
Ποσά εκ νέου εκτιμηθέντα 2014 €						Ποσά προσημασμένα 2013 €	
I. Αποθετήματα εμπλεξιμάτων							
Κόστος εργασιών (ημι-έτοιμα)							
	34.140.892,41		32.715.864,90				
Μισών - Κόστος πωληθέντων							
	29.082.457,17		27.542.668,39				
Μικτά αποθετήματα (κέρδη) εμπλεξιμάτων							
	3.058.435,24		5.173.196,51				
Πλεον - Άλλα έσοδα εμπλεξιμάτων							
	36.652,65		57.540,51				
Ενέχυρα							
	5.085.087,89		5.230.737,12				
ΜΕΙΟΝ :							
1. Έρθρα διακοπής λειτουργίας							
	481.876,04		547.502,39				
2. Έρθρα λειτουργίας κτηνικών και αλιευτικών							
	99.751,90		104.415,71				
3. Έρθρα λειτουργίας διαβίωσης							
	3.871.988,78	4.453.616,72	3.336.840,63	4.388.758,73			
Μισα από αποθέματα (κέρδη) εμπλεξιμάτων							
ΜΕΙΟΝ :							
1. Πωληθέντων υπομνημάτων							
	8.852,98		8.810,39				
2. Χρηματικά τόκοι και συναφή έσοδα							
	8.064,78		0,00				
	637.244,52	645.309,30	636.456,32	627.802,33	627.802,33	-618.991,94	
Ολίγα αποθετήματα (ημι-έτοιμα) εμπλεξιμάτων							
	5.014,85					22.986,45	
ΠΛΗΡΕΣ ΕΠΙΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ							
1. Επισκευές κατασκευών							
	109.595,48		169.523,98				
2. Επισκευές κερών							
	1.002,98		10.299,93				
	109.598,46		179.823,91				
Μισών :							
1. Επισκευές κατασκευών							
	14.278,58		40.190,37				
4. Προβλ. κινήσεων για εντάξισμα ενέχυρων							
	0,00	14.278,58	95.319,80	170.190,37	9.633,54		
Οργανικά και έσοδα αποθεμάτων (κέρδη)							
	100.334,73		782.556,85		32.619,99		
ΜΕΙΟΝ :							
Ενέχυρα από αποθέματα (κέρδη) εμπλεξιμάτων							
	705.728,06	0,00	782.556,85	0,00			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων							
	100.334,73		32.619,99				
H Πρόεδρος του Δ.Σ							
				Θεσσαλονίκη, 31 Απριλίου 2015			
				Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου			
Ευδοκία Μουρίδου Α.Δ.Τ. ΑΒ 675434				Διμήτριος Καζιγιαννίδης Α.Δ.Τ. Ρ 162985			
				Ηλίας Γαλανηρό Α.Δ.Τ. ΑΕ 652233 - Αρ.αδ.ΟΕΕ 5871 Α' Τόμος			
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΤΗ							
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΕΛΞΕΜΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ"							
Ελέγχσαμε τα αναθέτουσα οικονομικά καταστάσεις της Εταιρείας, "ΕΛΞΕΜΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ" οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2014, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την περυσινή ημέρα, καθώς και το σχετικά προσημασμένο Ετήσιο της Διαχείρισης για τη Οικονομική Κατάσταση. Η διαχείριση έληξε την ευθύνη για τον καθαρισμό και εύλογη παρουσίαση όλων των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδημοσιεύονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες ή απαιτήσεις που καθίστανται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια που οφείλεται είτε σε σπάθι είτε σε λάθος. Ευθύνη του Ελεγκτή. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας, διακρίνοντας τον έλεγχο μας σύμφωνα με τη διεθνή Πράξη Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμπεριλαμβανόμαστε με άμεσες διασφαλίσεις, καθώς και να σχεδιάζουμε και διακρίνουμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διαβεβαίωσης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Οι ελέγχους περιλαμβάνουν τη διεξαγωγή διαδικασιών για την απόκτηση ελέγχωσιμων τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλέξιμες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε σπάθι είτε σε λάθος. Κατά τη διεξαγωγή αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής κρίνει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελέγχωσιμων διαδικασιών κατάλληλων για τις περιπτώσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιθανότητα ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συλλέξει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη. Από τον έλεγχο μας προέκυψε τα εξής: 1) Κατά παράβαση των λογιστικών αρχών που προβλέπεται από την Ελληνική Νομοθεσία (κ.α. Ν. 2190/1920 και ΕΓ/Σ), δεν συμπεριλήφθησαν αποθεματικά προσημασμένα λόγω έσοδων από την υπεργία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 το συνολικό ύψος της μη συμπεριλαμβανόμενης πρόβλεψης ανέρχεται σε 354 χιλ. €, με συνέπεια τα ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα και τα κέρδη προ φόρων της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης να είναι κατά 31 χιλ. € και 59 χιλ. € αντίστοιχα μικρότερα από αυτά που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. 2) Στους λογαριασμούς του Ενταξισμένου Δ.Π.1. "Πλεονές" και Δ.Π.2 "Ταμεία εστιασμένα" περιλαμβάνονται εισπραχθέντα σε καθυστέρηση 1.310 χιλ. € και 21 χιλ. € αντίστοιχα. Κατά παράβαση των λογιστικών αρχών, που προβλέπεται από την Ελληνική Νομοθεσία (κ.α. Ν. 2190/1920 και ΕΓ/Σ), δεν είναι συμπεριληφθεί σχετικά πρόβλεψη. Κατά την εκτίμηση μας για την κάλυψη ζημιών από τη μη ρευστοποίηση μέρους των απαιτήσεων αυτών έπρεπε να έχει συμπεριληφθεί πρόβλεψη συνολικού ποσού 620 χιλ. €. Λόγω του μη συμψηφισμού της πρόβλεψης αυτής, η άρση των απαιτήσεων και τα ίδια Κεφάλαια εμφανίζονται αυξημένα κατά 620 χιλ. € και τα κέρδη προ φόρων της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης αυξημένα κατά 35 χιλ. € και 50 χιλ. € αντίστοιχα. 3) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν είναι έγκυρα από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2008 - 2010, ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν είναι καταρτισμένα. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσυμφωνιών που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει συμπεριληφθεί σχετικά πρόβλεψη για αυτή την ενδεχόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχο μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διαβεβαίωση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται. Γνώμη με Επιφύλαξη. Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις των ζημιών που μνημονεύονται στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι αναθέτουσα οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την περυσινή ημέρα αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδημοσιεύονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων. Επισημαίνουμε τη συμφωνία και την απόκτηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις αναθέτουσα οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.							
ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΤΗΣ ΑΕ Ανέξαρτο Μέλος της AGN International Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 148 Ελευθερών 10 - 15124 - Αθήνα							
Αθήνα 3 Ιουνίου 2015							
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής Κωνσταντίνος Σαλής Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 14801							

Β. Οικονομικές Καταστάσεις 1^{ης} Ιανουαρίου -31^{ης} Δεκεμβρίου 2015
1. Ισολογισμός

ΕΔΕΣΜΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ			
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015			
Αρ.Γ.Ε.ΜΗ. 131452304000			
Α.Μ.Α.Ε 8664/62/Β/86/498			
ΕΔΡΑ : ΒΙ.ΠΕ.Θ ΣΙΝΔΟΣ Α5 -- ΤΚ 57022 -- ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ			
Ποσά σε μονάδες €	Σημείωση	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα		8.282.912,79	4.496.977,38
Μηχανολογικός εξοπλισμός		1.142.606,70	1.229.945,54
Λοιπός εξοπλισμός		187.952,28	223.503,89
Σύνολο		9.613.471,77	5.950.426,81
Άυλα πάγια στοιχεία		91.807,50	83.678,83
Δαπάνες ανάπτυξης		47.489,35	57.059,30
Σύνολο		139.296,85	140.738,13
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		0,00	2.400.000,00
Δάνεια και απαιτήσεις		560,53	560,53
Σύνολο		560,53	2.400.560,53
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		9.753.329,15	8.491.725,47
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		524.359,90	630.649,86
Εμπορεύματα		105.621,83	163.570,35
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		1.123.277,67	1.461.252,77
Προκαταβολές για αποθέματα		418.246,39	550.620,54
Σύνολο		2.171.505,79	2.806.093,52
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		9.429.624,72	9.019.563,75
Λοιπές απαιτήσεις		641.353,03	149.806,48
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		50.409,95	9,95
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		1.650.216,54	2.040.650,96
Σύνολο		11.771.604,24	11.210.031,14
Σύνολο κυκλοφορούντων		13.943.110,03	14.016.124,66
Σύνολο ενεργητικού		23.696.439,18	22.507.850,13
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		5.104.171,50	5.104.171,50
Υπέρ το άρτιο		827.586,21	827.586,21
Σύνολο		5.931.757,71	5.931.757,71
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		130.576,28	126.863,89
Αφορολόγητα αποθεματικά		1.066.743,12	1.066.743,12
Αποτελέσματα εις νέο		-1,033,598,01	-946,173,49
Σύνολο		163.721,39	247.433,52
Σύνολο καθαρής θέσης		6.095.479,10	6.179.191,23
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		356.000,00	356.000,00
Σύνολο		356.000,00	356.000,00
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια		4.200.000,00	4.800.000,00
Κρατικές επιχορηγήσεις		324.851,36	390.049,57
Σύνολο		4.524.851,36	5.190.049,57
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια		5.711.071,19	5.362.640,08
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		900.000,00	1.300.000,00
Εμπορικές υποχρεώσεις		4.004.873,50	3.418.132,29
Φόρος εισοδήματος		74.263,85	71.768,69
Λοιποί φόροι και τέλη		291.902,30	166.004,91
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		154.559,38	160.882,79
Λοιπές υποχρεώσεις		1.318.338,56	134.468,14
Έξοδα χρήσεως δουλευμένων		45.798,83	30.950,58
Έξοδα επόμενων χρήσεων		219.301,11	137.761,85
Σύνολο		12.720.108,72	10.782.609,33
Σύνολο υποχρεώσεων		17.244.960,08	15.972.658,90
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέπων και υποχρεώσεων		23.696.439,18	22.507.850,13

2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία			
	Σημείωση	31/12/2015	31/12/2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		39.316.019,38	34.140.892,41
Κόστος πωλήσεων		-32.738.788,08	-29.082.457,17
Μικτό αποτέλεσμα		6.577.231,30	5.058.435,24
Λοιπά συνήθη έσοδα		230.222,29	139.480,90
		6.807.453,59	5.197.916,14
Έξοδα διοίκησης		-609.619,49	-481.876,04
Έξοδα διάθεσης		-4.187.039,68	-3.871.988,78
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-1.264.080,36	-114.030,48
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0,00	-43.064,78
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		1,98	1.002,98
Λοιπά έσοδα και κέρδη		639,97	5.767,23
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		747.356,01	693.726,27
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		4.689,38	8.852,98
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-736.342,68	-637.244,52
Αποτέλεσμα προ φόρων		15.702,71	65.334,73
Φόροι εισοδήματος		-74.263,85	-71.768,69
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		-58.561,14	-6.433,96

ΕΔΕΣΜΑ Α.Ε.Β.Ε. - ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 038268505000

Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2016

(Τα ποσά σε όλους τους πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Γ. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2016 "ΕΔΕΣΜΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ" Ποσά σε ευρώ							
Ενεργητικό	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015	Καθαρή θέση, προβλέψεις και υποχρεώσεις	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				Καθαρή θέση			
Ενσώματα Πάγια				Καταβλημένα κεφάλαια			
Ακίνητα	4	8.277.397,82	7.523.179,83	Κεφάλαιο	12	5.654.101,50	5.104.171,50
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4	1.359.995,72	1.142.606,70	Υπόλοιπο άρτιο	12	827.586,21	827.586,21
Λοιπός εξοπλισμός	4	249.460,82	187.952,28	Σύνολο		6.481.687,71	5.931.757,71
Σύνολο		9.886.854,36	8.853.738,81	Αποθεματικά και αποειδήματα εις νέο			
Άυλα πάγια στοιχεία				Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού			
Άυλα πάγια στοιχεία		98.722,63	91.807,50	Αφορολόγητα και λοιπά αποθεματικά	13	140.175,62	130.576,28
Δαπάνες ανάπτυξης	5	38.220,52	47.489,35	Αποτελέσματα εις νέο		-1.010.956,80	-1.033.598,01
Σύνολο		136.943,15	139.296,85	Σύνολο		287.244,05	163.721,39
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		60.000,00	759.732,96	Σύνολο καθαρή θέση			
						6.768.935,76	6.095.479,10
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				Προβλέψεις			
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6	18.449,53	560,53	Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	14	398.361,35	356.000,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		10.102.247,04	9.753.329,15	Σύνολο		398.361,35	356.000,00
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				Υποχρεώσεις			
Αποθέματα				Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορεύματα	7	100.737,65	105.621,83	Δάνεια	15	4.025.000,00	4.200.000,00
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	7	616.864,18	524.359,90	Κρατικές επιχορηγήσεις	16	265.333,86	324.851,36
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	7	698.174,65	1.123.277,67	Σύνολο		4.290.333,86	4.524.851,36
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	7	91.932,86	418.246,39	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Σύνολο		1.507.709,34	2.171.505,79	Τραπεζικά δάνεια	17	4.760.009,34	5.711.071,19
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές				Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων			
Εμπορικές απαιτήσεις	8	7.906.517,58	9.429.624,72	Εμπορικές υποχρεώσεις	18	3.990.588,84	4.004.873,50
Λοιπές απαιτήσεις	9	439.739,29	571.394,32	Φόρος εισοδήματος	19	30.827,97	4.305,14
Εξόδα επόμενων χρήσεων	9	12.790,00	0,00	Λοιποί φόροι και τέλη	20	96.836,03	291.902,30
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	10	50.409,95	50.409,95	Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	21	149.432,05	154.559,38
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	1.859.062,70	1.650.216,54	Λοιπές υποχρεώσεις	22	790.465,19	1.537.639,67
Σύνολο		10.268.519,52	11.701.645,53	Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	23	67.665,51	45.798,83
				Σύνολο		10.420.844,93	12.650.150,01
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		11.776.228,86	13.873.151,32	Σύνολο υποχρεώσεων			
						14.711.178,79	17.175.001,37
Σύνολο Ενεργητικού		21.878.475,90	23.626.480,47	Σύνολο καθαρή θέση, προβλέψεων και υποχρεώσεων			
						21.878.475,90	23.626.480,47

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 36 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΔΕΣΜΑ Α.Ε.Β.Ε. - ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 038268505000

Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2016

(Τα ποσά σε όλους τους πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Δ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Κατάσταση αποτελεσμάτων κατά λειτουργία "ΕΔΕΣΜΑ Α.Ε.Β.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ"			
Ποσά σε ευρώ			
	Σημείωση	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	24	41.788.889,04	39.061.458,66
Κόστος Πωλήσεων	25	-36.036.595,63	-33.138.958,56
Μικτό αποτέλεσμα		5.752.293,41	5.922.498,10
Λοιπά συνήθη έσοδα	26	228.557,22	230.222,29
		5.980.850,63	6.152.720,39
Έξοδα διοίκησης	27	-677.499,74	-715.857,52
Έξοδα διάθεσης	28	-4.090.807,54	-4.187.039,68
Λοιπά έξοδα και ζημιές	29	-630.148,06	-757.671,85
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	4	205,94	1,98
Λοιπά έσοδα και κέρδη	30	258.523,93	255.202,69
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		842.125,16	747.356,01
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	31	211,58	4.689,38
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	31	-614.294,05	-736.342,68
Αποτέλεσμα προ φόρων		228.042,69	15.702,71
Φόρος εισοδήματος		-104.516,03	-74.263,85
Αποτέλεσμα χρήσεως μετά από φόρους		123.526,66	-58.561,14

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 36 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων