

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΦΑΓΕ Α.Ε. & ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2012 - 2016

FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS OF COMPANIES FAGE S.A. & MEVGAL S.A. FOR YEARS 2012 - 2016

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ : ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

ΦΟΙΤΗΤΗΣ : ΗΛΙΑΣ ΜΕΛΙΟΣ

A.M. 14925

ΑΘΗΝΑ, 2017

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Ηλίας Μέλιος του Γεωργίου, του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονεμίσει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού δμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

19/12/2017

Περιεχόμενα

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	6
ΦΑΓΕ Α.Ε.	6
ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	10
2.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	10
2.1.1. Ορισμός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	10
2.1.2. Σκοπός αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων.....	10
2.1.3. . Βασικές κατηγορίες και σκοποί αναλυτών.....	11
2.1.4. Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων.....	11
2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	13
2.2.1. Γενικά	13
2.2.2. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών.....	14
2.2.3. Προβλήματα στη χρήση αριθμοδεικτών	15
2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	16
2.3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	16
2.3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	17
2.3.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	18
2.3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	18
2.3.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.....	19
2.3.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	19
2.3.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.....	20
2.3.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	21
2.3.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού.....	21
2.3.2.4. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων.....	22

2.3.2.5. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.....	23
2.3.2.6. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.....	23
2.3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	24
2.3.3.1. Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους.....	24
2.3.3.2. Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους.....	25
2.3.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	25
2.3.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων.....	26
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	27
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	27
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	32
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	40
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	46
4.1 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Ρευστότητας	46
4.2 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας	49
4.3 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας.....	53
4.4 Συμπεράσματα	56
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ & ΙΣΤΟΤΟΠΟΙ.....	57
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	58

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Το θέμα της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση καταστάσεων των εταιρειών ΦΑΓΕ Α.Ε. και ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. για τα έτη 2012 – 2016. Αρχικά, στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται εισαγωγή στις εξεταζόμενες εταιρείες και η ιστορική αναδρομή τους. Έπειτα, στο δεύτερο κεφάλαιο θα δούμε τον ορισμό της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, τον σκοπό των λογιστικών καταστάσεων, τα είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων καθώς και τον ορισμό και τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών. Στη συνέχεια, στο τρίτο κεφάλαιο με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών γίνεται ανάλυση για κάθε έτος των εξεταζόμενων και στο τέταρτο κεφάλαιο συγκρίνονται οι αριθμοδείκτες των δυο επιχειρήσεων. Η ανάλυση γίνεται με την χρησιμοποίηση των λογιστικών καταστάσεων όπως είχαν δημοσιευθεί για τα αντίστοιχα έτη.

1. ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

1.1 ΦΑΓΕ Α.Ε.

Η ιστορία της ΦΑΓΕ Α.Ε. ξεκινά στην Αθήνα το 1926. Τότε ξεκίνησε ως ένα μικρό γαλακτοπωλείο στα Πατήσια το οποίο ιδρύθηκε από τον Αθανάσιο Φιλίππου - παππού του σημερινού Διευθύνοντος Συμβούλου και Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της ΦΑΓΕ-και σύντομα έγινε ευρέως γνωστό για το νόστιμο και κρεμώδες γιαούρτι του. Το 1954, υπό την καθοδήγηση του πατέρα του και ιδρυτή της ΦΑΓΕ Αθανάσιου, ο Ιωάννης Φιλίππου συνέβαλε στη δημιουργία της πρώτης αλυσίδας χονδρικής διανομής γιαουρτιού στην Ελλάδα.¹

Το 1964, τα δύο αδέρφια Ιωάννης Φιλίππου και Κυριάκος Φιλίππου άνοιξαν το πρώτο εργοστάσιο γιαουρτιού της ΦΑΓΕ στο Γαλάτσι. Μέχρι τα μέσα της δεκαετίας του 1970 η ΦΑΓΕ είχε μικρή παραγωγή και διανομή παραδοσιακού στραγγιστού γιαουρτιού γιατί την περίοδο εκείνη τα καταστήματα λιανικής πωλούσαν το γιαούρτι χύμα κατά κύριο λόγο και έτσι ο παραγωγός του παρέμενε άγνωστος στον καταναλωτή. Το 1975 η ΦΑΓΕ μεταφέρει το εργοστάσιο της από το Γαλάτσι στην Μεταμόρφωση και γίνεται η πρώτη εταιρία που εισήγαγε επώνυμα προϊόντα γιαουρτιού στην Ελληνική αγορά. Τα προϊόντα αυτά, που έφεραν το εμπορικό σήμα της ΦΑΓΕ®, πωλούνταν σε κυπελλάκια πολύ παρεμφερή με αυτά που χρησιμοποιούμε σήμερα. Κανείς δε μπορούσε τότε να προβλέψει την επερχόμενη επιτυχία, που στα επόμενα χρόνια θα άλλαζε εντελώς την αγορά γιαουρτιού. Αρχικά, ξεκίνησε ως τοπικός παραγωγός γαλακτοκομικών προϊόντων στην Αθήνα και γρήγορα επεκτάθηκε σε όλη την Ελλάδα. Η επιτυχία στην Ελλάδα δεν άργησε να φέρει και τις πρώτες εξαγωγές στο εξωτερικό, αρχικά στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Ιταλία το 1983, στη συνέχεια στις ΗΠΑ το 1998 και σήμερα σε περισσότερες από 40 χώρες.

Στις αρχές της δεκαετίας του '90 η ΦΑΓΕ αποφάσισε να εισέρθει στην αγορά του γάλακτος κατορθώνοντας να αποσπάσει ένα σημαντικό μερίδιο πολύ γρήγορα ενώ ήταν και η πρώτη ελληνική εταιρία που μπήκε και στην αγορά του γάλακτος υψηλής παστερίωσης το 1997. Τον Ιούνιο του 2005 εγκαινιάζει το υπερσύγχρονο εργοστάσιο στο Αμύνταιο Φλώρινας. Μία επένδυση ύψους 37 εκατ. ευρώ που συγκέντρωνε γάλα από 588 παραγωγούς και απασχολούσε σε μόνιμη βάση 140 άτομα. Την εποχή εκείνη συγκαταλέγονταν ανάμεσα στα πρώτα παγκοσμίως που

¹ <https://greece.fage/etairia/shetika-me-ti-fage>

διέθετε μηχανολογικό εξοπλισμό για την συσκευασία προϊόντων σε φιάλη PET. Παρ' όλα αυτά η ΦΑΓΕ ποτέ δεν κατόρθωσε να παίξει πρωταγωνιστικό ρόλο στην συγκεκριμένη αγορά και το 2015 αποφασίζει να αποχωρήσει πλήρως από την αγορά γάλακτος καθώς την χαρακτηρίζει ασύμφορη, και να γυρίσει στο βασικό της αντικείμενο, το γιαούρτι.

Η ΦΑΓΕ παράγει τα προϊόντα της σε εγκαταστάσεις κορυφαίας τεχνολογίας. Διαθέτει τρία ιδιόκτητα εργοστάσια, δύο στην Ελλάδα, καθώς το εργοστάσιο στο Αμύνταιο Φλώρινας έκλεισε το 2015, και ένα στις Ηνωμένες Πολιτείες ενώ ήδη έχει προχωρήσει στην κατασκευή τέταρτου στο Λουξεμβούργο στην βιομηχανική ζώνη της Bettembourg. Πρόκειται για μια επένδυση ύψους 100.000.000 ευρώ και αναμένεται να ολοκληρωθεί στα τέλη του 2018. Το μεγαλύτερο εργοστάσιο της ΦΑΓΕ στην Ελλάδα είναι αυτό στην Εθνική Οδό Αθηνών - Λαμίας και είναι εντυπωσιακό σε σχεδιασμό και κατασκευή. Είναι μία από τις πιο σύγχρονες εγκαταστάσεις παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων στην Ευρώπη και παγκοσμίως και έχει λάβει το Βραβείο Εφαρμοσμένης Αρχιτεκτονικής για την αρμονική ένταξη του κτιρίου στο περιβάλλον. Η παραγωγική αυτή μονάδα χρησιμοποιεί εξελιγμένα τεχνολογικά συστήματα για την παραγωγή γιαουρτιού, επιδορπίων και cottage cheese. Το εργοστάσιο παραγωγής γάλακτος της ΦΑΓΕ βρίσκεται στο Αμύνταιο της Φλώρινας. Οι γραμμές παραγωγής είναι πλήρως αυτοματοποιημένες και ταυτόχρονα υπάρχει κεντρικός έλεγχος και λειτουργία της παραγωγής από κεντρικό PLC (Programmable Logic Controller). Η ΦΑΓΕ διαθέτει επίσης μία πρότυπη εργοστασιακή μονάδα για την παραγωγή ημίσκληρων τυριών στα Τρίκαλα Θεσσαλίας, όπου επίσης γίνεται και συσκευασία – μεριδοποίηση μεγάλης ποικιλίας κίτρινων τυριών. Τον Απρίλιο του 2008 λειτούργησε την πρώτη εργοστασιακή μονάδα εκτός Ελλάδας, στο βιομηχανικό πάρκο Johnstown στην πολιτεία της Νέας Υόρκης. Η ΦΑΓΕ έχει επενδύσει σε μία σύγχρονη εγκατάσταση, υψηλού βαθμού αυτοματοποίησης, που επιτρέπει την παραγωγή υψηλής ποιότητας γιαουρτιού με βάση την αυθεντική ελληνική συνταγή μας.

1.2 ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

Η εταιρεία ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. (Μακεδονική Βιομηχανία Γάλακτος) δραστηριοποιείται στο χώρο των γαλακτοκομικών από το 1950. Ιδρύθηκε στην Θεσσαλονίκη από τον Κωνσταντίνο Χατζάκο και τον Χρήστο Χατζηθεοδώρου, δυο ξαδέρφια με καταγωγή από την Ανατολική Θράκη με μακρά παράδοση στην παραγωγή και επεξεργασία γάλακτος. Αρχικά η εταιρεία στεγάζεται σε νοικιασμένο

κτίριο στα Κουφάλια του νομού Θεσσαλονίκης, μια κατεχοχόν κτηνοτροφική περιοχή, γνωστή για το άριστο γάλα της. Η επιλογή της συγκεκριμένης γεωγραφικής θέσης όπου συγκεντρώνεται το 67% της παραγωγής αγελαδινού γάλακτος της Ελλάδας, αποδείχθηκε σοφή, καθώς όλες οι φάρμες βρίσκονται πολύ κοντά στις εγκαταστάσεις της ΜΕΒΓΑΛ με αποτέλεσμα να υπάρχει μεγάλη εγγύτητα στις πρώτες ύλες και υψηλή ποιότητα και φρεσκάδα στο τελικό προϊόν. Η ΜΕΒΓΑΛ ανέπτυξε γρήγορα ισχυρούς δεσμούς με τους τοπικούς κτηνοτρόφους – παραγωγούς γάλακτος, οι οποίοι σήμερα φθάνουν τους χίλιους, αλλά και με την τοπική κοινωνία.²

Τα πρώτα χρόνια η εταιρεία επικεντρώνεται στη συλλογή του γάλακτος και στη μεταποίησή του σε φέτα και κίτρινα τυριά και πολύ σύντομα το μικρό κτίριο, όπου λειτουργούσε το τυροκομείο, δεν «χωράει» τις ανάγκες που συνεχώς αυξάνονται. Έτσι, το 1967 η ΜΕΒΓΑΛ μεταφέρεται σε νέες εγκαταστάσεις εκτάσεως περίπου 30 στρεμμάτων, στο χώρο όπου λειτουργεί έως και σήμερα στα Κουφάλια. Το εργοστάσιο εξοπλίζεται με τα πιο σύγχρονα μηχανήματα, αγορασμένα από ευρωπαϊκές χώρες και ξεκινάει η παραγωγή σε βιομηχανικό επίπεδο αλλά με παραδοσιακές συνταγές. Η ποιότητα είναι ο βασικός άξονας γύρω από τον οποίο κινήθηκε και αναπτύχθηκε η ΜΕΒΓΑΛ, εφαρμόζοντας με συνέπεια ένα ολοκληρωμένο σύστημα διαχείρισης ποιότητας, που καλύπτει και εγγυάται όλα τα στάδια παραγωγής των προϊόντων της - από τη συλλογή της πρώτης ύλης και την επεξεργασία της μέχρι την τελική συσκευασία και διανομή των προϊόντων.

Το εργοστάσιο της ΜΕΒΓΑΛ διαθέτει τα παρακάτω τμήματα :

- Τμήμα παραλαβής γάλακτος
- Τμήμα επεξεργασίας γάλακτος
- Τμήμα επεξεργασίας τυριού (λευκού και κίτρινου)
- Τμήμα παραδοσιακού γιαουρτιού και Ευρωπαϊκού τύπου
- Τμήμα κρέμας γάλακτος
- Εργαστήρια
- Αποθήκες
- Αυτοματισμός
- Μηχανοστάσιο
- Ψυχροστάσιο
- Βιολογικού καθαρισμού

Μετά την γρήγορη επιτυχία στην Ελλάδα δεν άργησαν να έρθουν και οι πρώτες εξαγωγές γιαουρτιού και τυριού το 1985. Σήμερα, εξαργυρώνοντας την

² <http://www.mevgal.gr/frontend/articles.php?cid=100>

επιτυχία η ΜΕΒΓΑΛ εξάγει σε 36 χώρες και στις πέντε ηπείρους, και ειδικότερα σε πολλές χώρες της Ευρώπης, όπως Αυστρία, Γερμανία, Ιταλία, Γαλλία, Αγγλία, Σουηδία, Νορβηγία, Ελβετία και Ισπανία, αλλά και στις ΗΠΑ, Αυστραλία, Ιαπωνία και αλλού.

Η αναγνώριση της ποιότητας δεν άργησε να έρθει και το 1987 κέρδισε το βραβείο για το καλύτερο στραγγιστό γιαούρτι στην Διεθνή Έκθεση Τροφίμων ANUGA, στην Κολωνία της Γερμανίας, ενώ το 1991 κέρδισε βραβείο εξαγωγών από την Ένωση Επιμελητηρίων Ελλάδος. Ακόμη, το 1997 κέρδισε το χρυσό βραβείο γεύσης στραγγιστού γιαουρτιού στην Αγγλία, το 1998 βραβεύεται ως μία από τις καλύτερες εταιρείες στην Ευρώπη από την οργάνωση Europe's 500, ανάμεσα στις πολλές διακρίσεις που θα ακολουθήσουν οι σημαντικότερες είναι το βραβείο ανώτερης γεύσης φέτας και κατσικίσιου τυριού το 2007,2008,2016 και 2017 από το Διεθνές Ινστιτούτο Γεύσης και Ποιότητας (ITQ), βραβείο γεύσης και καινοτομίας το 2017 για το γιαούρτι Harmony Gouymet με μέντα στο "Anuga Taste Innovation", στην Κολωνία της Γερμανίας και πολλές ακόμη τιμητικές διακρίσεις γεύσης και καινοτομιών.³

Σήμερα, η ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. έχει καταφέρει να γιγαντωθεί στην εγχώρια αγορά αλλά και διεθνώς, διαθέτει προϊόντα σε 26.000 σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα και εξάγει σε 36 χώρες οι οποίες αποτελούν το 30% του συνολικού κύκλου εργασιών της ΜΕΒΓΑΛ. Η ΜΕΒΓΑΛ απασχολεί περίπου 650 εργαζόμενους στο κεντρικό της εργοστάσιο στα Κουφάλια, και συνεργάζεται με εκατοντάδες προμηθευτές, και εκτός από τη στήριξη των Ελλήνων κτηνοτρόφων, έχει αναπτύξει μακρόχρονες οικονομικές συνεργασίες με πλήθος τοπικών φορέων αποτελώντας ισχυρό μοχλό επιχειρηματικότητας στη Βόρεια Ελλάδα.

³ <http://www.mevgal.gr/frontend/articles.php?cid=106>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2.1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1.1. Ορισμός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Χρηματοοικονομική ανάλυση (financial analysis) ονομάζεται η διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης, τα οποία βρίσκουμε στις λογιστικές καταστάσεις. Η χρηματοοικονομική ανάλυση γίνεται με τη βοήθεια των χρηματοοικονομικών δεικτών.⁴

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών επιτρέπει την εκτίμηση της προηγούμενης, της τωρινής και της προβλεπόμενης χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης, με τον τρόπο αυτό, αποκαλύπτονται τα δυνατά και αδύνατα σημεία της εξεταζόμενης επιχείρησης. Η αναγνώριση των δυνατών σημείων είναι ιδιαίτερα σημαντική, διότι θα μόνο τότε αυτά θα μπορέσουν να χρησιμοποιηθούν προς όφελος της επιχείρησης και να γίνουν ακόμη δυνατότερα, όπως επίσης και η αναγνώριση των αδύνατων σημείων, καθώς θα μας βοηθήσει να λάβουμε τα απαραίτητα διορθωτικά μέτρα.

2.1.2. Σκοπός αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων

Με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων γίνεται ορθότερη η εκτίμηση των οικονομικών καταστάσεων που συμβάλλουν για τη λήψη σημαντικών αποφάσεων για την πορεία της επιχείρησης. Ακόμη, συγκρίνοντας και αναλύοντας τις λογιστικές καταστάσεις, η επιχείρηση όπως και ο κάθε ενδιαφερόμενος, μπορεί να αξιολογήσει την πορεία της επιχείρησης και να παρθούν πιο σωστές αποφάσεις για το μέλλον της.⁵

⁴ Χρηματοοικονομική Διοίκηση (Κεφ. 3), Βασιλείου Δημήτριος – Ηρειώτης Νικόλαος, Εκδόσεις Rosili

⁵ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 1), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

2.1.3. Βασικές κατηγορίες και σκοποί αναλυτών ⁶

Οι ενδιαφερόμενοι της αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν σε διάφορες βασικές κατηγορίες όπως :

- Επενδυτές – Μέτοχοι
- Διοίκηση της επιχείρησης
- Δανειστές της επιχείρησης
- Τράπεζες
- Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων
- Οικονομικοί αναλυτές – Χρηματιστές
- Αναλυτές σε περίπτωση εξαγορών – συγχωνεύσεων
- Λοιπές ομάδες ενδιαφερόμενων

2.1.4. Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων ⁷

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και με τα στάδια διενέργειας της, διακρίνεται στα εξής είδη :

Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως.

- Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Υπάρχουν δυο είδη αναλύσεως ανάλογα με τη θέση του αναλυτή, η εξωτερική και η εσωτερική ανάλυση.

I. Εξωτερική Ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης και βασίζονται αποκλειστικά στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις, από τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των

⁶ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 1), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

⁷ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 1), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθιά στην επιχείρηση και το έργο του γίνεται δυσκολότερο όταν είναι πολύ συνοπτικά τα στοιχεία που δημοσιεύονται. Οι εξωτερικοί αναλυτές συνήθως ενδιαφέρονται να επενδύσουν σε μια επιχείρηση γι'αυτό θέλουν να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Με τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης εννοείται :

- Η δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και το μέλλον, ακόμη και κάτω από διαφορετικές συνθήκες εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση
- Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολόγων.
- Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

II. Εσωτερική Ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση και μπορούν να ελέγξουν τα λογιστικά βιβλία και καταστάσεις. Οι εσωτερικοί αναλυτές έχουν το πλεονέκτημα πως μπορούν να έχουν μεγαλύτερη εμπάθυνση και ανάλυση στις λογιστικές καταστάσεις. Η εσωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα της επιχειρήσεως τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής θέσης της.

- Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως

Διακρίνεται σε τυπική και ουσιαστική.

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, ομαδοποιήσεις, στρογγυλοποιήσεις και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς.

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται στην προεργασία που έχει γίνει στον προηγούμενο στάδιο αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διάφορων

αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης. Ουσιαστικά αυτού του είδους η ανάλυση περιλαμβάνει διάφορες τεχνικές: ο τρόπος χρηματοδότησης του ενεργητικού, η ρευστότητα, η χρηματοοικονομική θέση και η αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης.

2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.2.1. Γενικά

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.⁸

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως ως προς ένα άλλο, και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Η ανάγκη να γίνεται άμεσα αντιληπτή, τόσο η πραγματική αξία όσο και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών είναι ο κύριος λόγος που οδήγησε στην συστηματική χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών.

Ωστόσο, θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των αριθμοδεικτών αποτελεί ένα είδος ανάλυσης το οποίο πολλές φορές ενδέχεται να παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό το λόγο δεν μπορούμε να πούμε πως ένας αριθμοδείκτης θα μας δώσει από μόνος του μία πλήρη εικόνα της οικονομικής

⁸ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 3), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

κατάστασης της επιχείρησης αλλά θα πρέπει να συγκρίνεται ή να συνδυάζεται με άλλους αριθμοδείκτες όπως :

α) αριθμοδείκτες που αφορούν παλαιότερα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης οικονομικής μονάδας

β) αριθμοδείκτες των μεγαλύτερων ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων

γ) αριθμοδείκτες που αναφέρονται σε οικονομικά στοιχεία του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση

δ) λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία στηρίζονται στην προσωπική του εμπειρία.

2.2.2. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών⁹

Αν και υπάρχει πληθώρα αριθμοδεικτών οι βασικές κατηγορίες των είναι οι παρακάτω :

1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (*Liquidity Ratios*)

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας οικονομικής μονάδας, καθώς και την ικανότητα να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (*Activity Ratios*)

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να μετρηθεί ο βαθμός στον οποίο μια οικονομική μονάδα είναι αποτελεσματική στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων.

3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (*Profitability Ratios*)

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να υπολογιστεί η αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας.

⁹ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 1), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να εκτιμηθεί η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της μακροχρόνια, καθώς επίσης και ο βαθμός προστασίας των πιστωτών της.

5. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες (Investment Ratios)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας οικονομικής μονάδας και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία.

6. Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας (Opening expense Ratios)

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ένδειξη για την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της οικονομικής μονάδας απέναντι στις διάφορες δαπάνες λειτουργίας καθώς επίσης και την αποτελεσματικότητα απέναντι στις επιμέρους δαπάνες.

2.2.3. Προβλήματα στη χρήση αριθμοδεικτών ¹⁰

Μερικά από τα συνηθέστερα προβλήματα στη χρήση των αριθμοδεικτών είναι τα εξής :

1. Έλλειψη στοιχείων

Οι αριθμοδείκτες είναι χρήσιμοι εφόσον αναφέρονται σε κάποια σχέση, και η έλλειψη επομένως εκατέρωθεν τέτοιων σχέσεων αποτελεί ένα από τα βασικά προβλήματα στη χρήση των αριθμοδεικτών.

2. Μη λογιστικοποίηση ορισμένων γεγονότων

Πολλές φορές ένας σημαντικός αριθμός γεγονότων που έχουν χρηματοοικονομική σημασία και επίπτωση, δεν βρίσκονται καταχωρημένα στους κανονικούς λογαριασμούς. Στην καλύτερη περίπτωση βρίσκονται στους λογαριασμούς τάξεως ή σε σημείωση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή και στην έκθεση του διοικητικού συμβουλίου προς τους μετόχους.

3. Αρνητικοί Παρονομαστές

¹⁰ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων (Κεφ. 2), Κάντζος Κωνσταντίνος, Εκδόσεις Φαίδιμος

Υπάρχουν περιπτώσεις στον υπολογισμό αριθμοδεικτών όπου οι διαιρέτες των κλασμάτων είναι αρνητικοί. Στην περίπτωση αυτή το αποτέλεσμα της πράξεως δεν έχει κανένα νόημα και ο Foster (1986, σελ.99) προτείνει :

- i. Να αποκλεισθεί η συγκεκριμένη επιχείρηση από το δείγμα ή τον κλάδο
 - ii. Ανάλυση των αιτιών για την αρνητική τιμή της συγκεκριμένης μεταβλητής με στόχο την αντικατάστασή της με άλλη παραπλήσια ή θετική (π.χ. μικτό κέρδος αντί καθαρό) ή την προσαρμογή της σε θετική τιμή αν είναι δυνατό
 - iii. Αντικατάσταση του συγκεκριμένου δείκτη με άλλον ο οποίος να μετρά το ίδιο χαρακτηριστικό της επιχείρησης που αρχικά επιθυμούσαμε (π.χ. χρησιμοποίηση απόδοσης συνόλου κεφαλαίων αντί για την απόδοση ιδίων κεφαλαίων αν στην τελευταία η καθαρή θέση είναι αρνητική)
4. Οι ακολουθούμενες λογιστικές μέθοδοι διαφέρουν από επιχείρηση σε επιχείρηση και μπορεί να οδηγήσουν σε διαφορετικούς υπολογισμούς.
 5. Ορισμένες επιχειρήσεις παρουσιάζουν εποχικές διακυμάνσεις στη λειτουργία τους, οι οποίες επηρεάζουν τους δείκτες τους.

2.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μας βοηθούν στον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης καθώς επίσης και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση της ρευστότητας συσχετίζουν κυρίως τα κυκλοφοριακά ενεργητικά στοιχεία με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.¹¹

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι εξής :

¹¹ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 3), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio)
2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας (Acid-test ratio)
3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio)
4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος (Defensive interval ratio)

Η ρευστότητα επηρεάζει άμεσα τα κέρδη μιας επιχείρησης, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μπορούν εύκολα να μετατραπούν σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα η οικονομική μονάδα δεν έχει να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.

2.3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας καθώς και το περιθώριο ασφάλειας που υπάρχει, προκειμένου να αντιμετωπιστεί μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.¹²

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

Ένας μεγάλος αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας φανερώνει μια ευνοϊκή κατάσταση της οικονομικής μονάδας από πλευράς ρευστότητας. Γενικά, ένας δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας μεγαλύτερος του δύο θεωρείται καλή ένδειξη ρευστότητας, ενώ μικρότερος του ένα κακή ένδειξη. Υπερβολικά μεγάλος δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τις χρηματοδοτικές δυνατότητες που υπάρχουν όσο θα μπορούσε, με αποτέλεσμα να μην μεγεθύνεται στην αγορά όσο θα μπορούσε.

¹² Χρηματοοικονομική Διοίκηση (Κεφ. 3) , Βασιλείου Δημήτριος – Ηρειώτης Νικόλαος, Εκδόσεις Rosili

2.3.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας (Acid-test ratio)

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης (μετρητά, καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυχρόνιες απαιτήσεις της. Η διαφορά δηλαδή με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας είναι ότι εδώ περιλαμβάνονται μόνο τα στοιχεία που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα.

Για τον υπολογισμό του αφαιρούμε τα αποθέματα από το κυκλοφορούν ενεργητικό και τα διαιρούμε με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.¹³

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

Ένας αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, αντιθέτως μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν επαρκούν προκειμένου να καλυφθούν οι τρέχουσες υποχρεώσεις .

2.3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.¹⁴

Προκύπτει διαιρώντας τα χρηματικά διαθέσιμα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

¹³ Χρηματοοικονομική Διοίκηση (Κεφ. 3) , Βασιλείου Δημήτριος – Ηρειώτης Νικόλαος, Εκδόσεις Rosili

¹⁴ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 3), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα χρηματικά διαθέσιμα που έχει στη διάθεσή της. Συνήθως, ο δείκτης αυτός είναι κάτω της μονάδας, ακόμη και οι τράπεζες δεν εμφανίζουν ταμειακή ρευστότητα πάνω από τη μονάδα.

2.3.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος (Defensive interval ratio)

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά σε ημέρες το χρονικό διάστημα που μία οικονομική μονάδα μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων χωρίς την χρησιμοποίηση εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.¹⁵

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των άμεσων ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες, τις οποίες βρίσκουμε αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών δαπανών (κόστος πωληθέντων, έξοδα διοικητικής λειτουργίας, έξοδα διάθεσης, έξοδα λειτουργίας έρευνας και ανάπτυξης) με τις ημέρες του έτους.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$$

Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες = Κόστος Πωληθέντων + Έξοδα διοικητικής Λειτουργίας + Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης + Έξοδα Λειτουργίας Έρευνας και Ανάπτυξης + Χρηματοοικονομικά Έξοδα / 365 ημέρες

2.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μας δείχνουν το πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία.¹⁶

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι εξής :

¹⁵ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 3), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

¹⁶ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 4), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (*Receivables turnover ratio*)
2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (*Inventories turnover ratio*)
3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (*Asset turnover ratio*)
4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων (*Fixed asset turnover ratio*)
5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων (*Owner's equity turnover ratio*)
6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (*Net working capital turnover ratio*)

2.3.2.1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (*Receivables turnover ratio*)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης.¹⁷

Υπολογίζεται διαιρώντας την αξία των πωλήσεων μιας οικονομικής μονάδας, με τον μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Απαιτήσεων}}$$

Εάν θέλουμε να δούμε ποια είναι η πραγματική μέση διάρκεια που τα κεφάλαια μιας επιχείρησης δεσμεύονται από τους πελάτες της αρκεί να διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων σε ημέρες} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

¹⁷ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 4), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

2.3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Inventories turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της.¹⁸

Υπολογίζεται διαιρώντας το κόστος πωληθέντων με το μέσο απόθεμα προϊόντων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Αποθεμάτων}}$$

Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί μια επιχείρηση.

Διαιρώντας τις ημέρες του έτους με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων βρίσκουμε τις ημέρες που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι τη στιγμή πώλησής τους.

$$\text{Αριθμός παραμονής αποθεμάτων στη επιχείρηση} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$$

2.3.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Asset turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.¹⁹

Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των καθαρών πωλήσεων μιας οικονομικής μονάδας με τον μέσο όρο του συνόλου του ενεργητικού.

¹⁸ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 4), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

¹⁹ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 4), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Ενεργητικού}}$$

Γενικά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μας δείχνει ότι η επιχείρηση κάνει εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις. Αντίθετα, όταν είναι χαμηλός ο δείκτης αυτός σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν πραγματοποιεί εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, και θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής τους ή να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

2.3.2.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων (Fixed asset turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τον βαθμό στον οποίο χρησιμοποιεί τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία η επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αποτελεί ένδειξη για το εάν η επιχείρηση υπερεπενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με τον μέσο όρο των συνολικών παγίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Παγίων}}$$

Όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από την επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

2.3.2.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων (Owner's equity turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.²⁰

Υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με τον μέσο όρο των συνολικών ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη.

2.3.2.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (Net working capital turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που πέτυχε κάθε μονάδα κεφαλαίου κίνησης σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της.²¹

Προκύπτει διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως} =$$

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κινήσεως}}$$

²⁰ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 4), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

²¹ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 4), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

Το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως προσδιορίζεται αν από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφαιρεθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.²²

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να αποτελεί ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κίνησης.

2.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας ή και περισσότερων χρήσεων, με την απόδοση των κεφαλαίων της, την αποδοτικότητα των δραστηριοτήτων της και γενικά την απόδοση της επιχείρησης.²³

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι εξής :

- 1. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους (Gross profit margin)**
- 2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους (Net profit margin)**
- 3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on net worth)**
- 4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων (Return to total capital employed)**

2.3.3.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους (Gross profit margin)

²² Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 4), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

²³ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 5), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος μιας επιχείρησης προς τις καθαρές πωλήσεις της.²⁴

Προκύπτει διαιρώντας τα μικτά κέρδη χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Εάν υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους θεωρείται μια πολύ καλή ένδειξη για την επιχείρηση, αφού έχει την δυνατότητα να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της, ενώ παράλληλα απομένει ικανοποιητικό κέρδος.

2.3.3.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους (Net profit margin)

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους μας δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους μιας επιχείρησης από τις πωλήσεις της.²⁵

Προκύπτει διαιρώντας τα καθαρά κέρδη χρήσης μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Όσο πιο υψηλός είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η οικονομική μονάδα.

2.3.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on net worth)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει την κερδοφορία μιας επιχείρησης και το κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της.²⁶

²⁴ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 5), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

²⁵ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 5), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

Υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης με τον μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

2.3.3.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων (Return to total capital employed)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων μας δείχνει την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Παράλληλα, μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών, τον τρόπο που κάνει χρήση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων και το αποτέλεσμα που πετυχαίνει.²⁷

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης θεωρείται από τους σημαντικότερους για τους εξής λόγους :

- I. Ο υπολογισμός της αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων αποτελεί κατευθυντήρια γραμμή στις περιπτώσεις που μια επιχείρηση σκοπεύει να προχωρήσει στην εξαγορά άλλης
- II. Ο συγκεκριμένος δείκτης μπορεί εύκολα να μηδενιστεί σε περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίσει μια κρίση
- III. Ένας μόνιμα χαμηλός δείκτης μπορεί να αποτελεί ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της λειτουργίας της οικονομικής μονάδας

Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης πριν αφαιρέσουμε τα χρηματοοικονομικά έξοδα, με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια για τη συγκεκριμένη χρήση.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων =

$$100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$$

²⁶ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 5), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

²⁷ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Κεφ. 5), Νιάρχος Νικήτας, Εκδόσεις Σταμούλη

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Σε αυτό το κεφάλαιο ακολουθεί η ανάλυση και η εξέταση των χρηματοοικονομικών δεικτών των δύο εταιρειών.

3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

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

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2012	116.444.000 / 144.319.000	0,80
2013	76.983.000 / 114.662.000	0,67
2014	74.064.000 / 114.850.000	0,64
2015	52.215.000 / 108.009.000	0,48
2016	53.228.000 / 97.526.000	0,54

Οι αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας της ΜΕΒΓΑΛ δεν θεωρούνται ικανοποιητικοί καθώς βρίσκονται κάτω από τη μονάδα όλα τα έτη και επίσης σε πτωτική πορεία τα πρώτα έτη τέσσερα έτη ενώ μικρή άνοδο για το 2016 ωστόσο παραμένει σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό σημαίνει πως η ρευστότητα της επιχείρησης

δεν καλύπτει τις υποχρεώσεις της και έχει μικρό περιθώριο ασφάλειας σε περίπτωση κάποιας ανεπιθύμητης εξέλιξης.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2012	97.262.000 / 36.661.000	2,65
2013	83.510.000 / 29.932.000	2,78
2014	93.196.000 / 29.556.000	3,15
2015	93.336.000 / 16.291.000	5,72
2016	39.455.000 / 19.616.000	2,01

Αντίθετα, οι αριθμοδείκτες της ΦΑΓΕ κρίνονται πολύ ικανοποιητικοί όλα τα έτη καθώς ξεπερνάνε το 2, με αποκορύφωμα το 2015 όπου φτάνει 5,72. Η ΦΑΓΕ διαθέτει υψηλό περιθώριο ασφάλειας και μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

3.1.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

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

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2012	116.444.000 - 20,967.000 / 144.319.000	0,66

2013	76.983.000 - 16.781.000 / 114.662.000	0,41
2014	74.064.000 – 18.621.000 / 114.850.000	0,48
2015	52.215.000 – 9.386.000 / 108.009.000	0,39
2016	53.228.000 – 9.498.000 / 97.526.000	0,44

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δεν κρίνεται ικανοποιητικός καθώς δεν ξεπερνά την μονάδα σε κανένα έτος, αυτό σημαίνει πως η ΜΕΒΓΑΛ δεν μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2012	97.262.000 – 20.287.000/ 36.661.000	2,09
2013	83.510.000 – 19.278.000 / 29.932.000	2,14
2014	93.196.000 – 20.216.000 / 29.556.000	2,46
2015	93.336.000 – 13.707.000 / 16.291.000	4,88
2016	39.455.000 – 13.609.000/ 19.616.000	1,31

Οι αριθμοδείκτες άμεσης ρευστότητας της ΦΑΓΕ κρίνονται πολύ ικανοποιητικοί καθώς σε όλα τα έτη παραμένουν πάνω από τη μονάδα. Το 2016 παρατηρείται μια πτώση όχι ιδιαίτερα ανησυχητική εφόσον παραμένει πάνω από τη μονάδα.

3.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2012	1.935 / 144.319	0,01
2013	983/ 114.662	0,006
2014	223 / 114.850	0,002
2015	1.240 / 108.009	0,01
2016	5.346 / 97.526	0,05

Οι δείκτες ταμειακής ρευστότητας είναι πολύ χαμηλοί όλα τα έτη και δεν κρίνονται ικανοποιητικοί καθώς τα χρηματικά διαθέσιμα της επιχείρησης δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2012	16.548 / 36.661	0,45
2013	11.225 / 29.932	0,37
2014	19.363 / 29.556	0,65
2015	6.007 / 16.291	0,36
2016	4.862 / 19.616	0,24

Οι δείκτες ταμειακής ρευστότητας κινούνται σε λογικά επίπεδα ενώ το 2016 παρατηρείται μια πτώση της.

3.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

$$\text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$$

Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες = Κόστος Πωληθέντων + Έξοδα διοικητικής Λειτουργίας + Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης + Έξοδα Λειτουργίας Έρευνας και Ανάπτυξης + Χρηματοοικονομικά Έξοδα / 365 ημέρες

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ
2012	95.477 / 471,49	199
2013	59.968 / 410,35	146
2014	55.387 / 347,16	159,54
2015	42.816 / 338,22	126,59
2016	43.728 / 286	152,89

Παρατηρούμε ότι δεν υπάρχει μεγάλη απόκλιση στο αμυντικό χρονικό διάστημα της ΜΕΒΓΑΛ με λιγότερες ημέρες το 2015 και περισσότερες το 2012.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ
------	-------	---------------------------

2012	74.301 / 501,32	148,21
2013	60.773 / 505,8	120,15
2014	69.719 / 492,37	141,59
2015	66.970 / 472,21	141,21
2016	24.885 / 432,22	57,57

Παρατηρούμε πως για τα έτη 2012 – 2015 δεν υπάρχει μεγάλη απόκλιση του αμυντικού χρονικού διαστήματος της ΦΑΓΕ, ενώ το 2016 υπάρχει μια απότομη πτώση στις 57,57 ημέρες, η οποία πιθανότατα οφείλεται στις μειωμένες απαιτήσεις του έτους αυτού.

3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

3.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Απαιτήσεων}}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων σε ημέρες} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2012	172.988 / 92.401	1,87
2013	143.334 / 76.263,5	1,87
2014	125.704 / 57.074,5	2,20
2015	110.285 / 52.990	2,12
2016	109.599 / 39.979	2,74

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ
2012	365 / 1,87	195,18
2013	365 / 1,87	195,18
2014	365 / 2,20	165,90
2015	365 / 2,12	172,16
2016	365 / 2,74	133,21

Η ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων της ΜΕΒΓΑΛ για τα έτη 2012 και 2013 βρίσκεται στο χαμηλότερο σημείο, στη συνέχεια παρουσιάζει αύξηση, το οποίο είναι θετικό για την επιχείρηση αφού εισπράττονται γρηγορότερα οι απαιτήσεις, και το 2016 φτάνει στις 133 μέρες.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2012	173.156 / 51.952,5	3,33
2013	171.308 / 53.650.5	3,19
2014	182.612 / 49.952	3,65
2015	182.547 / 55.659,5	3,27
2016	159.160 / 40.493	3,93

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ
2012	365 / 3,33	109,6
2013	365 / 3,19	114,42
2014	365 / 3,65	100
2015	365 / 3,27	111,62
2016	365 / 3,93	92,87

Η Ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων της ΦΑΓΕ δεν έχει πολύ μεγάλη απόκλιση τα πρώτα τέσσερα έτη, ενώ το 2016 παρουσιάζει σημαντική αύξηση και οι μέρες πηγαίνουν στις 92, κάτι πολύ θετικό καθώς εισπράττονται πιο γρήγορα οι απαιτήσεις.

3.2.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Αποθεμάτων}}$$

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
2012	127.496 / 20.026	6,36
2013	115.057 / 18.874	6,09
2014	98.401 / 17.701	5,55
2015	83.042 / 9.383	8,85
2016	77.646 / 9.442	8,22

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ
2012	365 / 6,36	57,3
2013	365 / 6,09	59,9
2014	365 / 5,55	65,7
2015	365 / 8,85	41,2
2016	365 / 8,22	44,4

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων της ΜΕΒΓΑΛ κρίνεται ικανοποιητική ιδίως για τα έτη 2015 και 2016 όπου παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή με 41 και 44 μέρες αντίστοιχα. Η αύξηση αυτή είναι σημαντική καθώς όσο πιο γρήγορα ανανεώνονται τα αποθέματα της επιχείρησης τόσο πιο πολλές πωλήσεις πετυχαίνει.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
2012	119.616 / 19.968,5	5,9
2013	128.264 / 19.782,5	6,48
2014	123.550 / 19.747	6,25
2015	121.305 / 16.961,5	7,15
2016	118.754 / 13.658	8,69

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ
2012	365 / 5,9	61,8
2013	365 / 6,48	56,3
2014	365 / 6,25	58,4
2015	365 / 7,15	51
2016	365 / 8,69	42

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων της ΦΑΓΕ είναι ικανοποιητικός αφού παρουσιάζει σταδιακή αύξηση τα τρία τελευταία έτη και το 2016 έφτασε στις 42 μέρες.

3.2.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Ενεργητικού}}$$

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
2012	172.988 / 182.150,5	0,94
2013	143.334 / 159.862,5	0,89
2014	125.704 / 134.097	0,93
2015	110.285 / 119.085	0,92
2016	109.599 / 106.433	1,02

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού της ΜΕΒΓΑΛ κυμαίνεται κοντά στη μονάδα για όλα τα έτη ενώ το 2016 καταφέρνει να την ξεπεράσει, ωστόσο για να θεωρηθεί ότι χρησιμοποιεί εντατικά το περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις θα έπρεπε να ήταν πιο υψηλοί.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
2012	173.159 / 228.356	0,75
2013	171.308 / 211.910	0,80
2014	182.612 / 201.828	0,90
2015	182.547 / 194.500,5	0,93
2016	159.160 / 157.232	1,01

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού της ΦΑΓΕ παρουσιάζει σταδιακή άνοδο κάθε έτος με υψηλότερο το 2016 όπου βρίσκεται στο 1,01. Δεν θεωρείται υψηλός σε αυτά επίπεδα το οποίο σημαίνει ότι δεν χρησιμοποιούνται εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως για να πραγματοποιεί τις πωλήσεις.

3.2.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Παγίων}}$$

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ
2012	172.988 / 66.893	2,58
2013	143.334 / 62.199,5	2,3
2014	125.704 / 57.551,5	2,18
2015	110.285 / 53.397	2,06
2016	109.599 / 49.873,5	2,19

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων της ΜΕΒΓΑΛ βρίσκεται πάνω από το 2 και για τα πέντε έτη με υψηλότερο το 2012 όπου φτάνει το 2,58. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο, πιο εντατική χρησιμοποίηση παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις γίνεται.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ
2012	173.156 / 120.506	1,43
2013	171.308 / 115.370	1,48
2014	182.612 / 107.267	1,7
2015	182.547 / 93.203,5	1,95
2016	159.160 / 83.264,5	1,91

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων της ΦΑΓΕ βρίσκεται σε άνοδο φτάνοντας στο 1,95 και 1,91 αντίστοιχα. Αυτό σημαίνει ότι έκανε εντατικότερη χρησιμοποίηση των παγίων της σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

3.2.5 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2012	172.988 / 32.921	5,25
2013	143.334 / 21.006	6,82
2014	125.704 / 10.427	12,05
2015	110.285 / 176,5	624,84
2016	109.599 / -1.482,5	-73,92

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2012	173.156 / 108.212,5	1,60
2013	171.308 / 167.757	1,02
2014	182.612 / 159.689,5	1,14
2015	182.547 / 155.882,5	1,17
2016	159.160 / 121.634,5	1,30

3.2.6 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως =

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κινήσεως}}$$

Καθαρό Κεφάλαιο Κινήσεως = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ
2012	172.988 / 116.444 – 144.319	-6,2
2013	143.334 / 76.983 – 114.662	-3,8
2014	125.704 / 74.064 – 114.850	-3,08
2015	110.285 / 52.215 – 108.009	-1,97
2016	109.599 / 53.228 – 97.526	-2,47

Ο δείκτης παραμένει και για τα πέντε σε αρνητικά επίπεδα με υψηλότερο έτος το 2015 όπου βρίσκεται στο -1,97. Αυτό οφείλεται κυρίως στις υψηλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό της ΜΕΒΓΑΛ.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ
2012	173.156 / 97.262 – 36.661	2,85
2013	171.308 / 83.510 – 29.932	3,19
2014	182.612 / 93.196 – 29.556	2,86
2015	182.547 / 93.336 – 16.291	2,36

2016	159.160 / 39.455 - 19.619	8,02
------	------------------------------	------

Παρατηρούμε ότι οι δείκτες της ΦΑΓΕ βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα και τα πέντε έτη με αποκορύφωμα το 2016 όπου φτάνει το 8,02.

3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

3.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ
2012	45.492 * 100 / 172.988	26,29
2013	28.277 * 100 / 143.334	19,72
2014	27.303 * 100 / 125.704	21,72
2015	27.243 * 100 / 110.285	24,7
2016	31.953 * 100 / 109.599	29,15

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερο είναι για την επιχείρηση καθώς δείχνει το πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση από τις πωλήσεις των προϊόντων της. Οι δείκτες μικτού κέρδους της ΜΕΒΓΑΛ είναι

ικανοποιητικοί για όλα τα έτη καθώς βρίσκεται σε σταδιακή άνοδο από το 2013 και μετά με το 2016 να φτάνει το 29,15.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ
2012	53.540 * 100 / 173.156	30,92
2013	43.044 * 100 / 171.308	25,12
2014	59.062 * 100 / 182.612	32,34
2015	61.242 * 100 / 182.547	33,54
2016	40.406 * 100 / 159.160	25,38

Οι δείκτες μικτού κέρδους της ΦΑΓΕ είναι ικανοποιητικοί είναι θετικοί και πολύ πάνω από τη μονάδα. Ο υψηλότερος δείκτης της πενταετίας εμφανίστηκε το 2015 όπου έφτασε 33,54.

3.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ
2012	-8.441 * 100 / 172.988	-4,87
2013	-13.489 * 100 / 143.334	-9,41
2014	-7.461 * 100 / 125.704	-5,93
2015	-18.547 * 100 / 110.285	-16,81
2016	425 * 100 / 109.599	0,38

Ο δείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται σε αρνητικά επίπεδα τα 4 πρώτα έτη με το 2015 να φτάνει -16,81, ωστόσο το 2016 παρουσιάζει σημαντική άνοδο και φτάνει στο 0,38. Εφόσον το μικτό κέρδος κινείται σε θετικά επίπεδα συμπεραίνουμε ότι τα έξοδα λειτουργιών είναι ο λόγος της μείωσης των καθαρών κερδών και θα πρέπει να εξετασθούν οι λόγοι αυξησεώς τους.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ
2012	-4.490 * 100 / 173.156	-2,59
2013	-12.980 * 100 / 171.308	-7,57
2014	4.931 * 100 / 182.612	2,7
2015	1.791 * 100 / 182.547	0,98
2016	-10.352 * 100 / 159.160	-6,5

Ο δείκτης καθαρού κέρδους της ΦΑΓΕ αυξομειώνεται την πενταετία αυτή. Τα έτη 2012,2013 και 2016 είναι σε αρνητικά επίπεδα με το χαμηλότερο να φτάνει -7,57 το 2013 και τα έτη 2014 και 2015 βρίσκεται αυξάνεται σε 2,7 και 0,98 αντίστοιχα. Συμπεραίνουμε πως εφόσον οι δείκτες μικτού κέρδους της ΦΑΓΕ ήταν θετικοί τότε ο λόγος της μείωσης των καθαρών της κερδών οφείλεται στα έξοδα λειτουργιών της.

3.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2012	-1.462 * 100 / 32.921	-4,44
2013	-7.454 * 100 / 21.006	-35,48
2014	-2.345 * 100 / 10.427	-22,48
2015	-13.166 * 100 / 176,5	-7.459,49
2016	5.208 * 100 / -1.482,5	-351,29

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2012	6.124 * 100 / 108.212,5	5,65
2013	-12.609 * 100 / 167.757	-7,51
2014	4.620 * 100 / 159.689,5	2,89
2015	9.864 * 100 / 155.882,5	6,32
2016	-8.535 * 100 / 121.634,5	-7,01

3.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων =

$$100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$$

❖ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2012	$-1.462 + 6.979 * 100 / 182.150,5$	3,02
2013	$-7.454 + 6.035 * 100 / 159.862,5$	-0,88
2014	$-2.345 + 5.116 * 100 / 134.097$	2,06
2015	$-13.166 + 5.381 * 100 / 119.085$	-6,49
2016	$5.208 + 4.783 * 100 / - 106.433,5$	9,34

Οι δείκτες αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων της ΜΕΒΓΑΛ είναι αρνητικοί τα έτη 2013 και 2015 όπου βρίσκεται στο -0,88 και -6,49 αντίστοιχα, ενώ τα υπόλοιπα έτη βρίσκεται σε θετικά επίπεδα όπου το 2016 σημειώνει σημαντική αύξηση στο 9,34. Η υψηλή αποδοτικότητα του δείκτη αυτού παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά.

❖ ΦΑΓΕ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2012	$6.124 + 9.741 * 100 / 228.356$	6,94
2013	$-12.609 + 241 * 100 / 211.910$	-5,83
2014	$4.620 + 225 * 100 / 201.828$	2,4
2015	$9.864 + 511 * 100 / 194.500,5$	5,32
2016	$-8.535 + 166 * 100 / 157.232$	-5,32

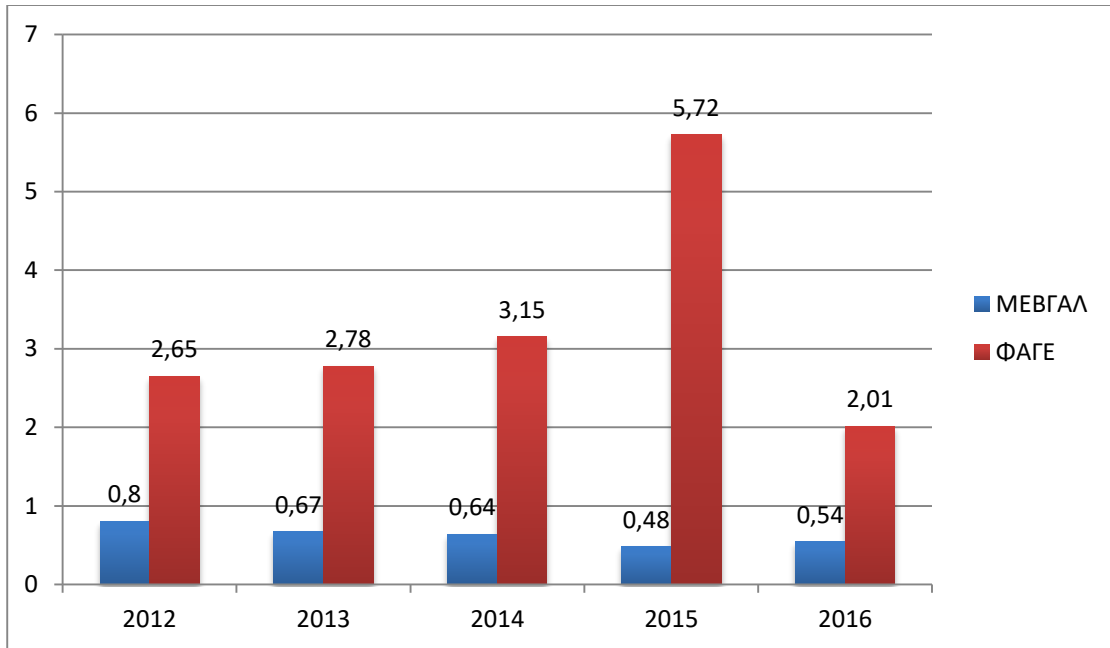
Οι δείκτες αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων της ΦΑΓΕ είναι αρνητικοί τα έτη 2013 και 2016 τα έτη δηλαδή που είχε μεγάλη μείωση των δεικτών καθαρού κέρδους. Τα έτη 2012, 2014 και 2015 παρουσιάζει θετικούς δείκτες με το 2012 να φτάνει 6,94.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

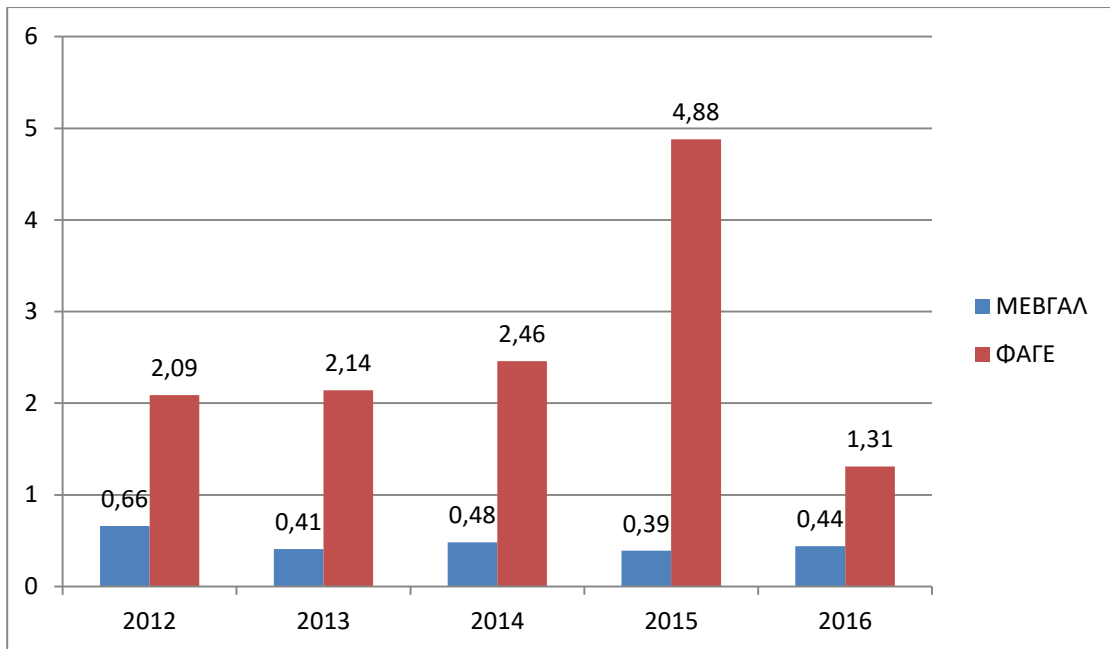
4.1 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

4.1.1. Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας



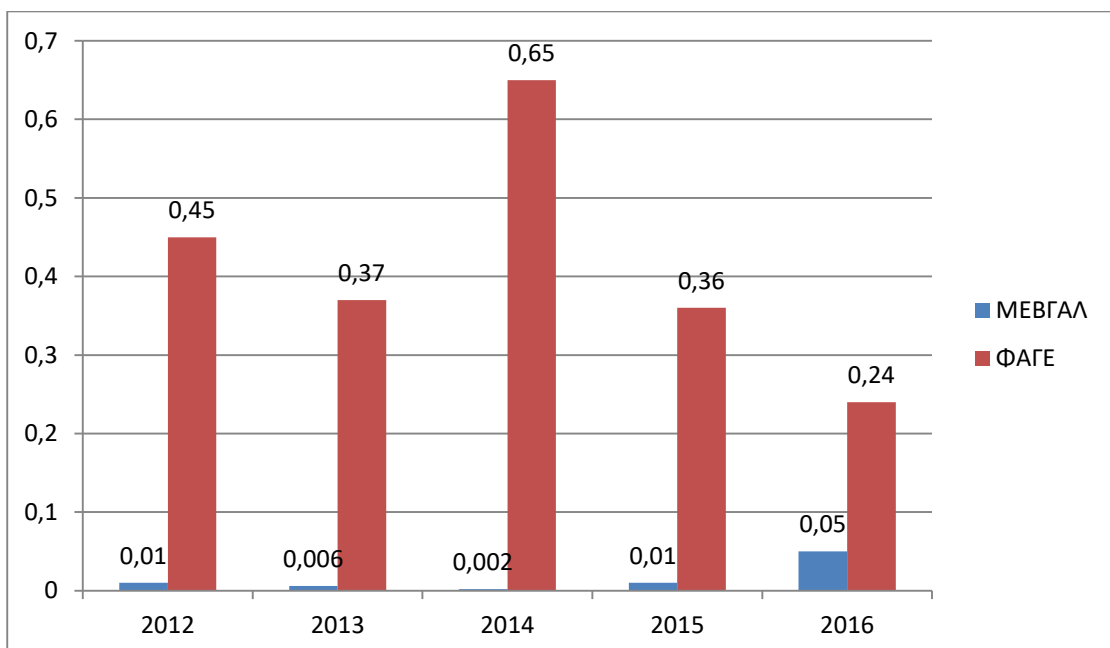
Στην γενική ρευστότητα παρατηρούμε, πως οι δυο εταιρείες έχουν μεγάλη διαφορά στους δείκτες τους. Η ΦΑΓΕ έχει πολύ ικανοποιητικούς δείκτες ρευστότητας για όλα τα έτη με αποκορύφωμα το 2015 όπου εκτοξεύεται στο 5,72, αντίθετα η ΜΕΒΓΑΛ είναι πολύ κάτω από τα ικανοποιητικά όρια και σε περίπτωση κάποιας ανεπιθύμητης εξέλιξης στη ροή κεφαλαίων κίνησης δεν έχει μεγάλο περιθώριο ασφάλειας.

4.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας



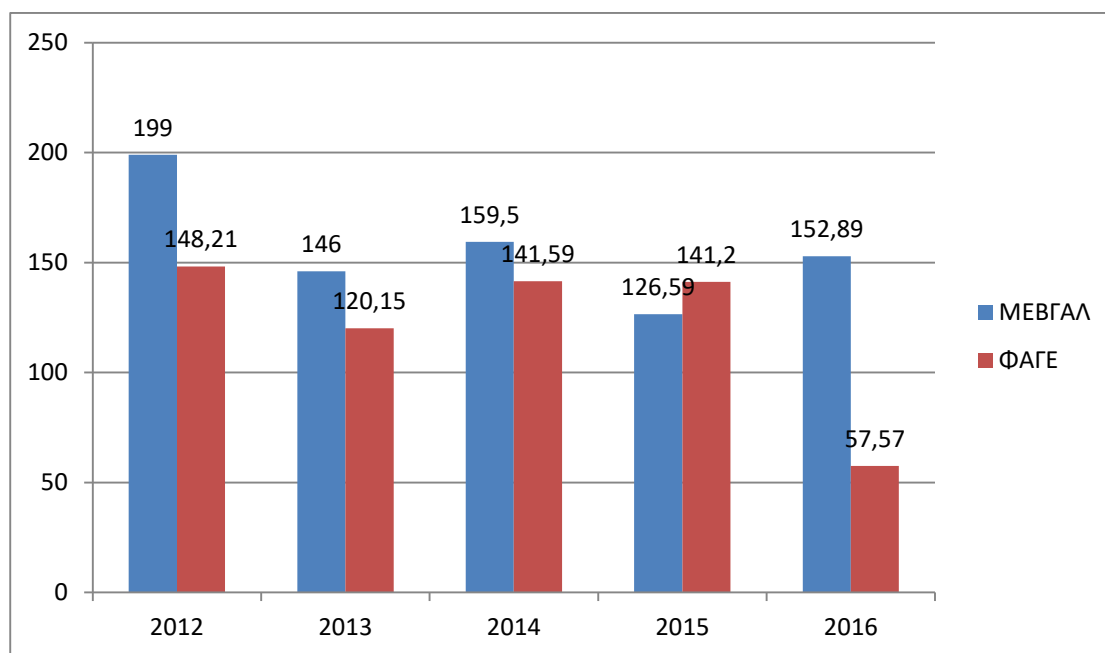
Παρατηρούμε ότι η ΦΑΓΕ διαθέτει πολύ ικανοποιητικούς δείκτες άμεσης ρευστότητας δηλαδή τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της, μπορούν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Αντίθετα, η ΜΕΒΓΑΛ είναι κάτω από τα ικανοποιητικά όρια και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της, δεν είναι επαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

4.1.3. Αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας



Στην ταμειακή ρευστότητα, παρατηρούμε ότι οι δυο εταιρείες έχουν υψηλή διαφορά στους δείκτες τους . Συγκριτικά, η ΦΑΓΕ διαθέτει καλύτερη ταμειακή ρευστότητα από τη ΜΕΒΓΑΛ, η οποία παρουσιάζει πρόβλημα ανεπάρκειας ρευστών διαθεσίμων στα περισσότερα έτη.

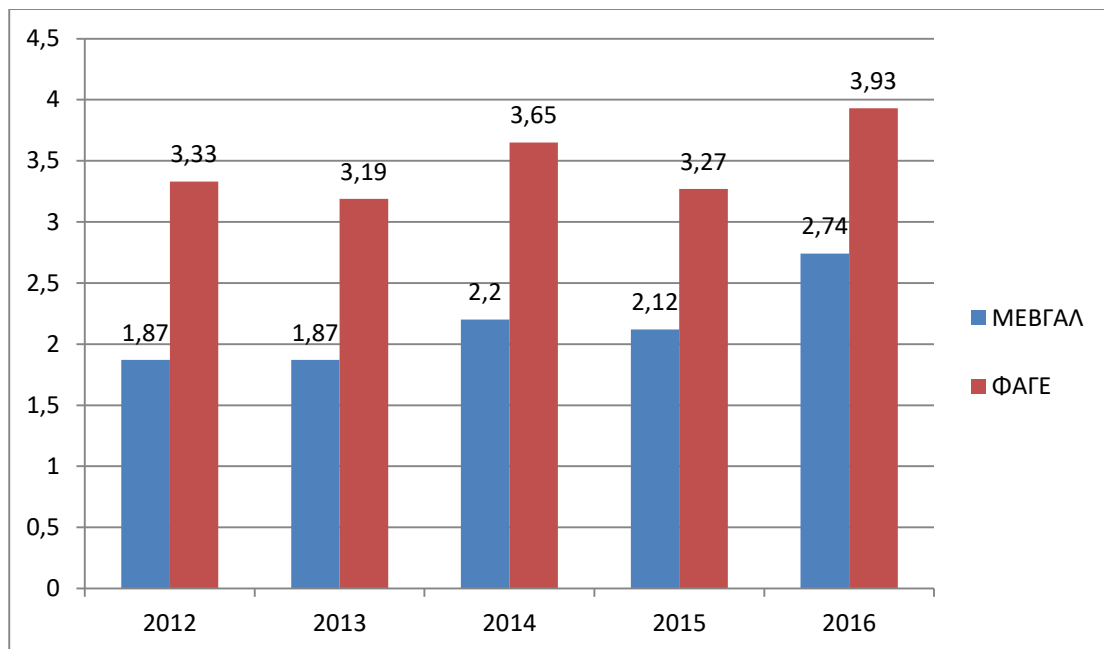
4.1.4. Αριθμοδείκτες αμυντικού χρονικού διαστήματος



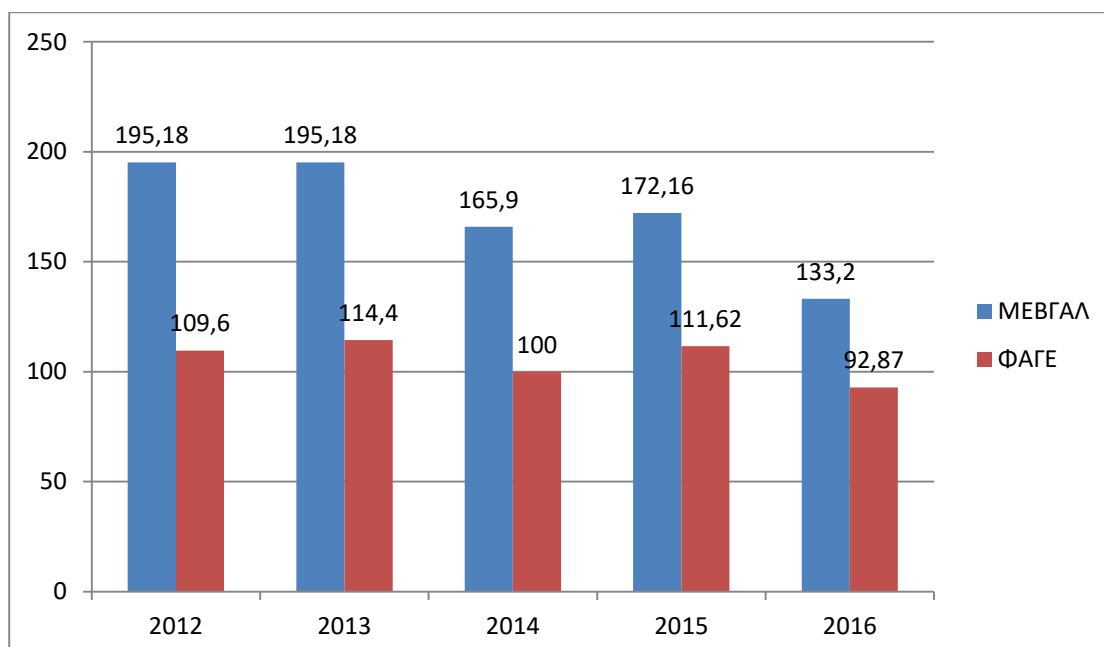
Στον αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος, παρατηρούμε ότι η ΜΕΒΓΑΛ τα περισσότερα έτη μπορεί να λειτουργήσει περισσότερες ημέρες με τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων χωρίς την χρησιμοποίηση εσόδων από τις δραστηριότητες της, από την ΦΑΓΕ, με εξαίρεση το έτος 2015 όπου προηγείται η ΦΑΓΕ.

4.2 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας

4.2.1. Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

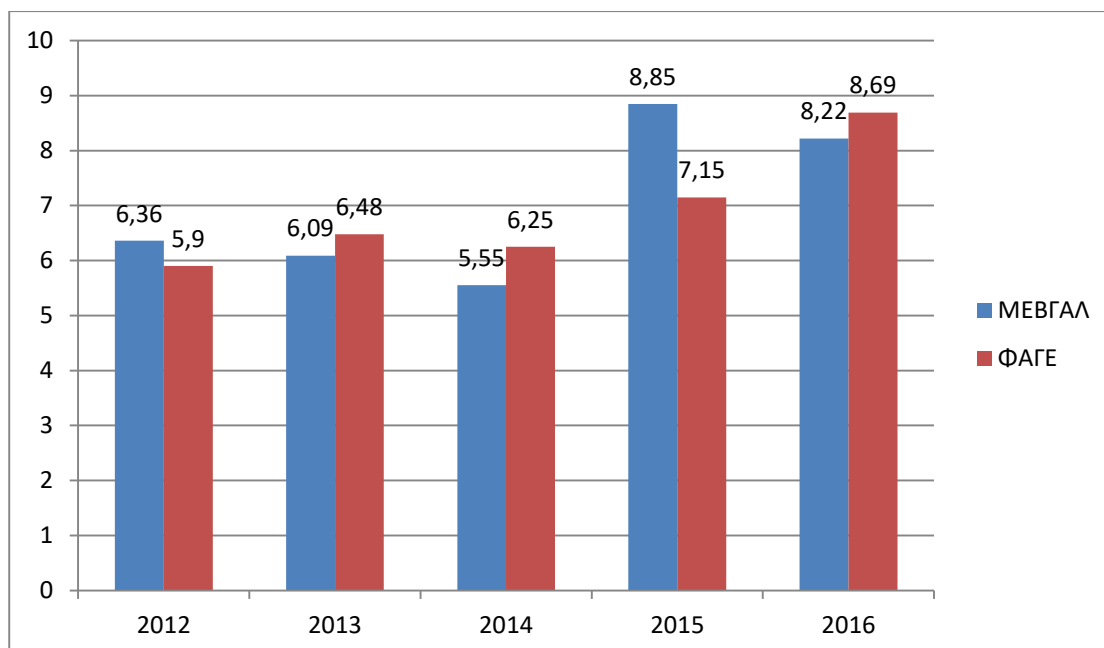


4.2.1.1. Διάρκεια απαιτήσεων σε ημέρες

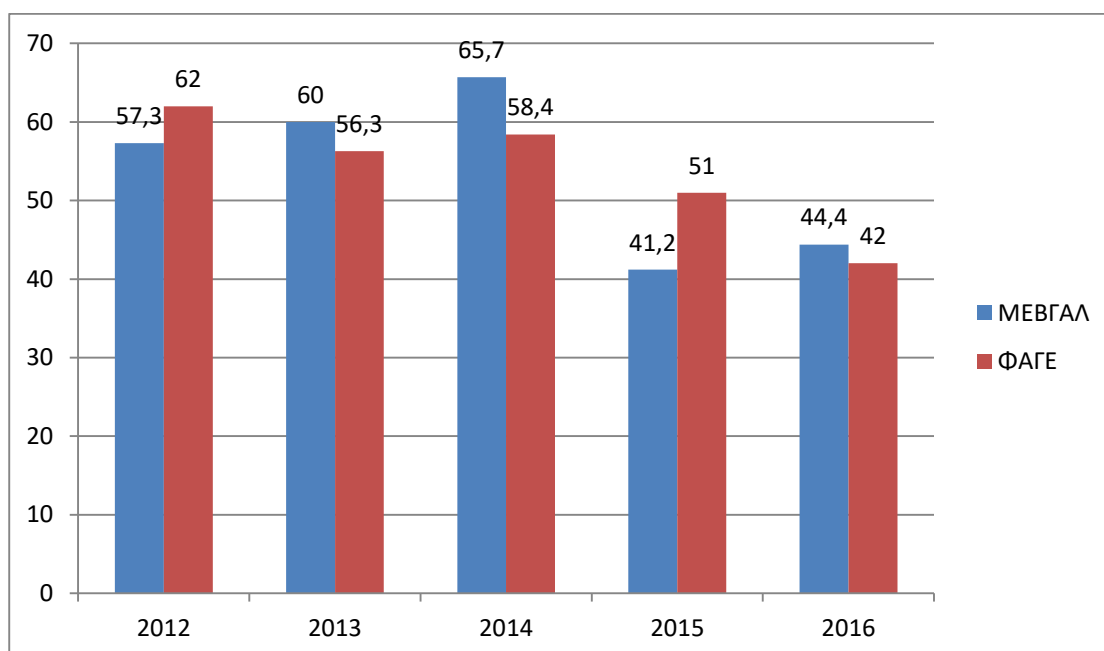


Η ΦΑΓΕ διατηρεί καλύτερη ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων από την ΜΕΒΓΑΛ σε όλη την πενταετία με την ψαλίδα των δυο εταιρειών να έρχεται πιο κοντά το 2016.

4.2.2. Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων



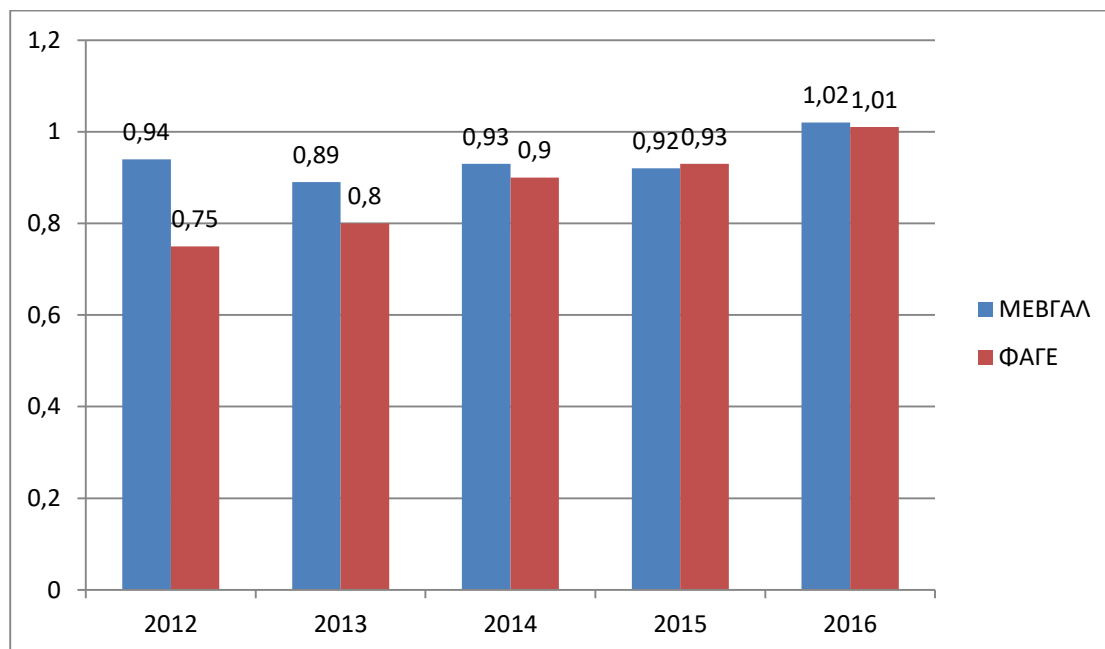
4.2.2.1. Διάρκεια αποθεμάτων σε ημέρες



Στην κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, παρατηρούμε πως και δυο επιχειρήσεις έχουν ικανοποιητικούς δείκτες και τις περισσότερες χρονιές δεν έχουν μεγάλη διαφορά, με εξαίρεση το 2015 όπου η ΜΕΒΓΑΛ προηγείται σε βαθμό

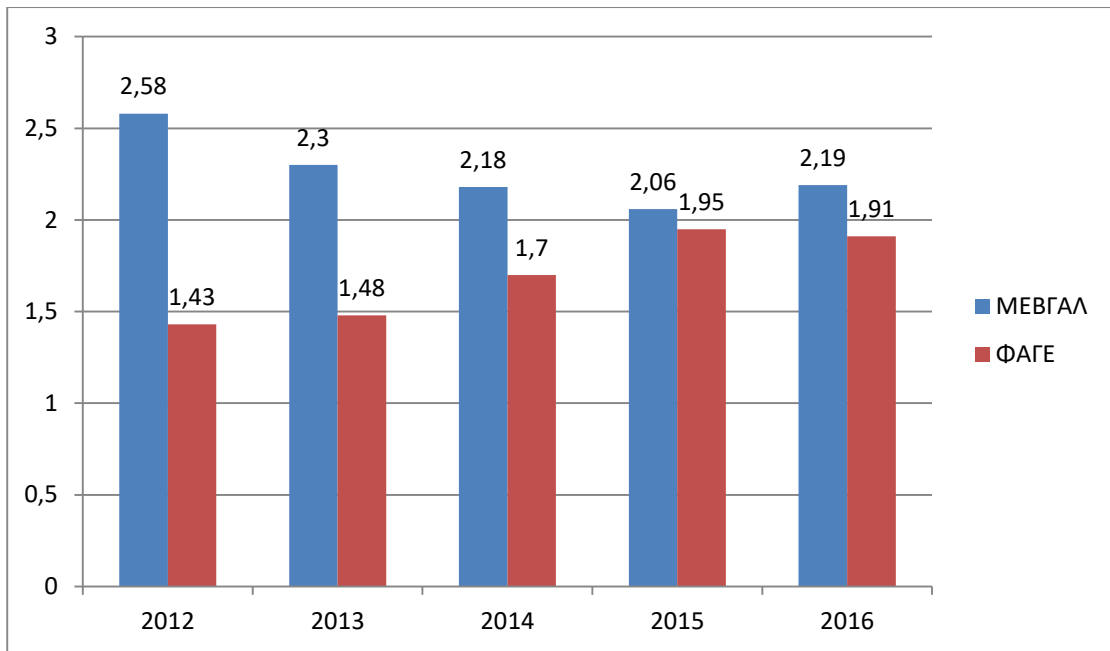
μεγαλύτερο της μονάδας. Τα έτη 2012 και 2015 προηγείται η ΜΕΒΓΑΛ, ενώ τα έτη 2013, 2014 και 2016 προηγείται η ΦΑΓΕ με μικρή διαφορά.

4.2.3. Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού



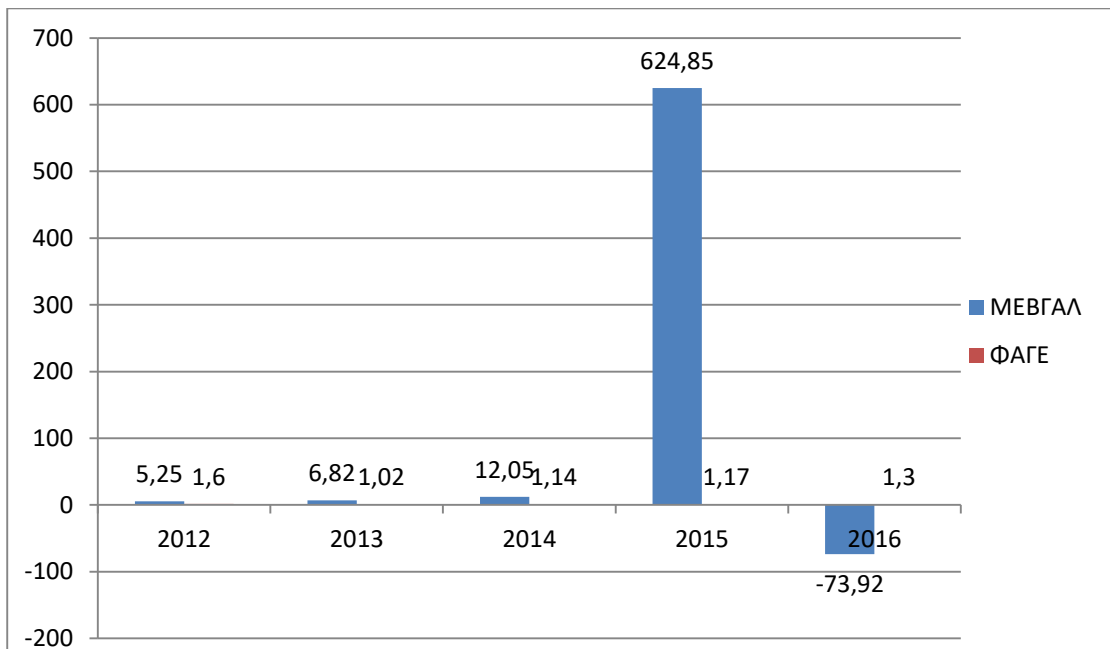
Στην κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού, παρατηρούμε πως και οι δυο εταιρείες έχουν πολύ κοντά τους δείκτες τους τα περισσότερα έτη με εξαίρεση το 2012 όπου προηγείται η ΜΕΒΓΑΛ με κάποια διαφορά. Η ΦΑΓΕ παρουσιάζει συνεχόμενη αυξητική πορεία, ενώ και η ΜΕΒΓΑΛ το 2016 πέρασε τη μονάδα.

4.2.4. Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων



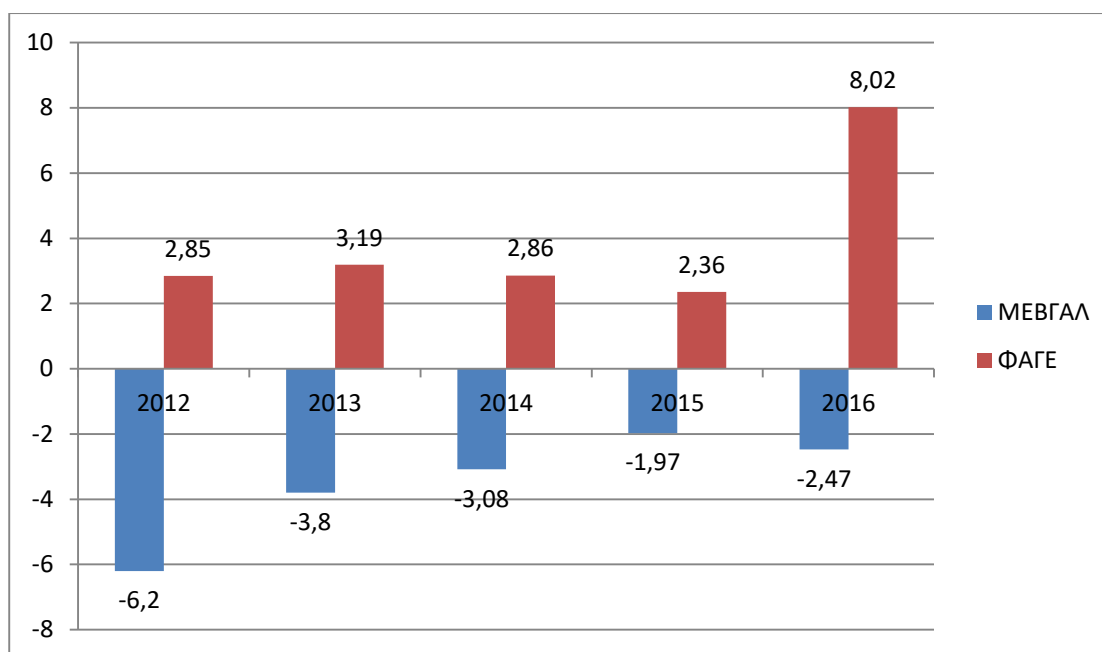
Στην κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων, παρατηρούμε ότι η ΜΕΒΓΑΛ παραμένει σε υψηλότερα επίπεδα από την ΦΑΓΕ για όλα τα έτη. Συμπεραίνουμε δηλαδή ότι η ΜΕΒΓΑΛ κάνει εντατικότερη χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων της από τη ΦΑΓΕ.

4.2.5. Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων



Παρατηρούμε ότι η ΜΕΒΓΑΛ έχει υψηλότερους δείκτες από την ΦΑΓΕ για όλα τα έτη εκτός από το 2016 όπου παρουσιάζει αρνητικό δείκτη.

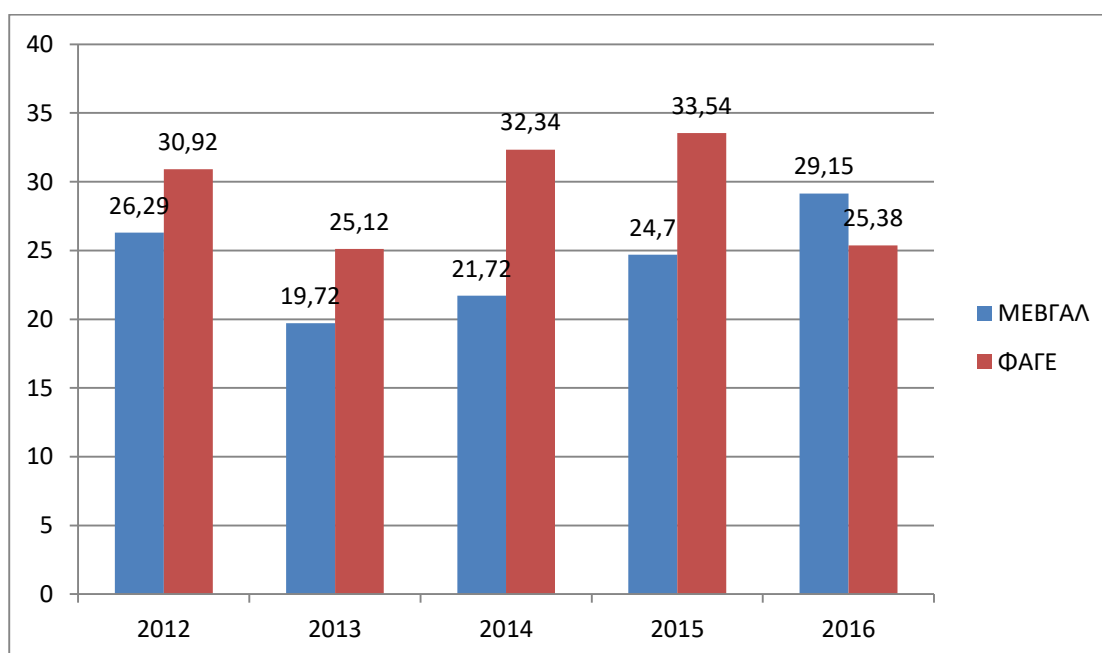
4.2.6. Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης



Οι δείκτες είναι αντίθετοι σε όλα τα έτη για τις δυο εταιρείες καθώς η ΦΑΓΕ έχει θετικούς δείκτες για όλα τα έτη ενώ της ΜΕΒΓΑΛ είναι για όλα τα έτη αρνητικοί. Αυτό δηλώνει ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης για τη ΜΕΒΓΑΛ.

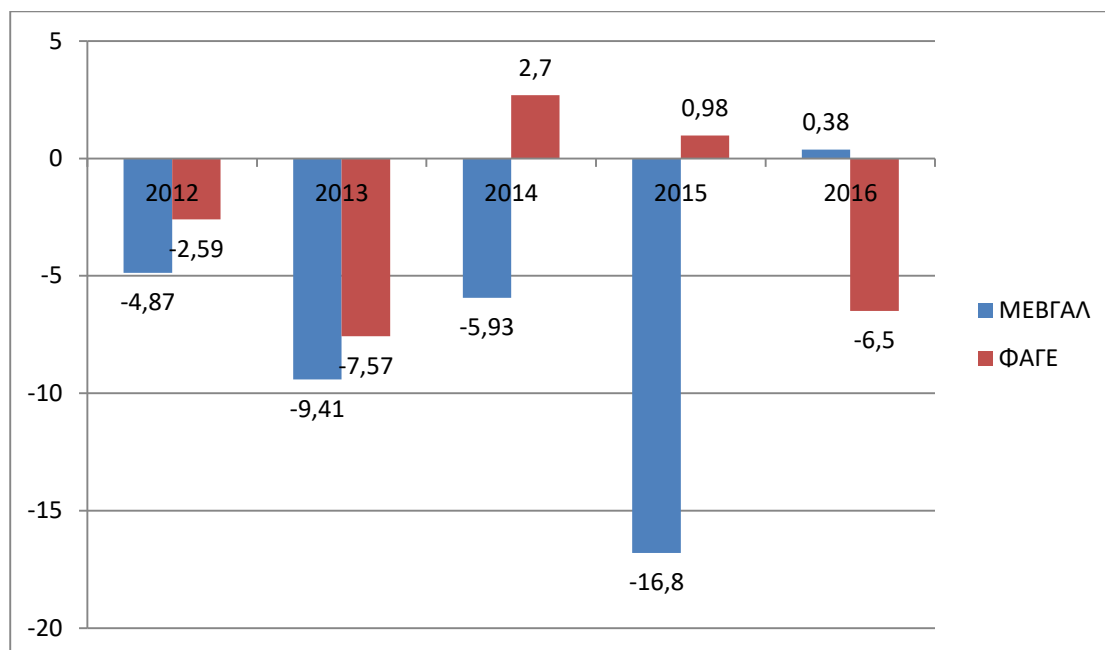
4.3 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

4.3.1. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μικτού κέρδους



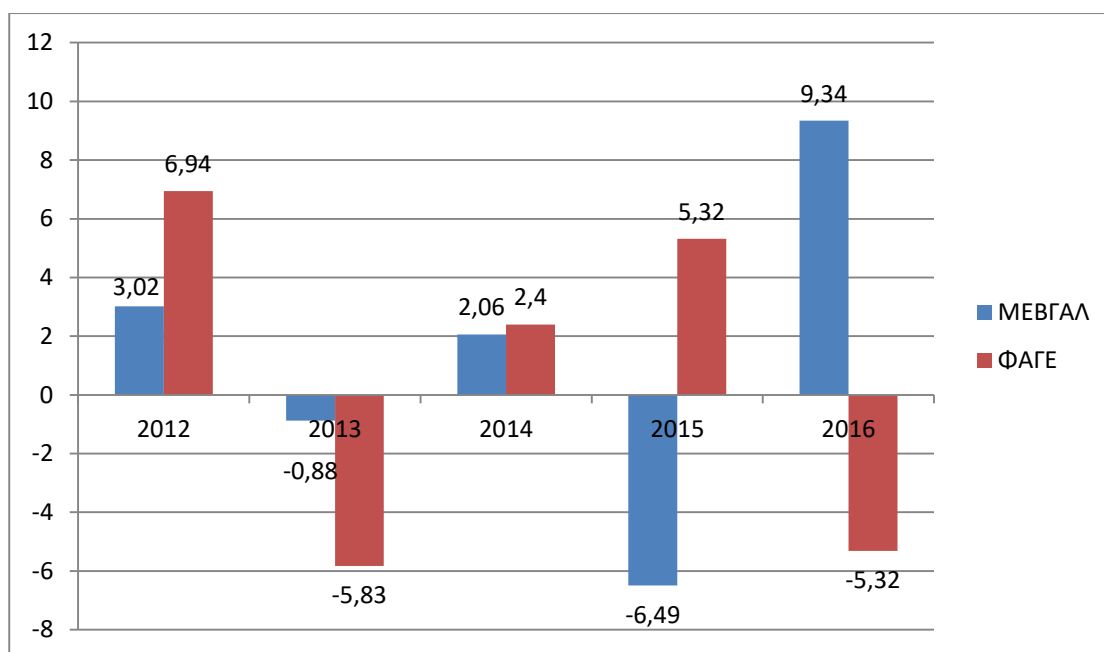
Η ΦΑΓΕ έχει υψηλότερους δείκτες μικτού κέρδους για όλα τα τέσσερα πρώτα έτη καθώς το 2016 κατορθώνει να την ξεπεράσει η ΜΕΒΓΑΛ η οποία από το 2013 και έπειτα παρουσιάζει σταδιακή άνοδο του δείκτη αυτού.

4.3.2. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας καθαρού κέρδους



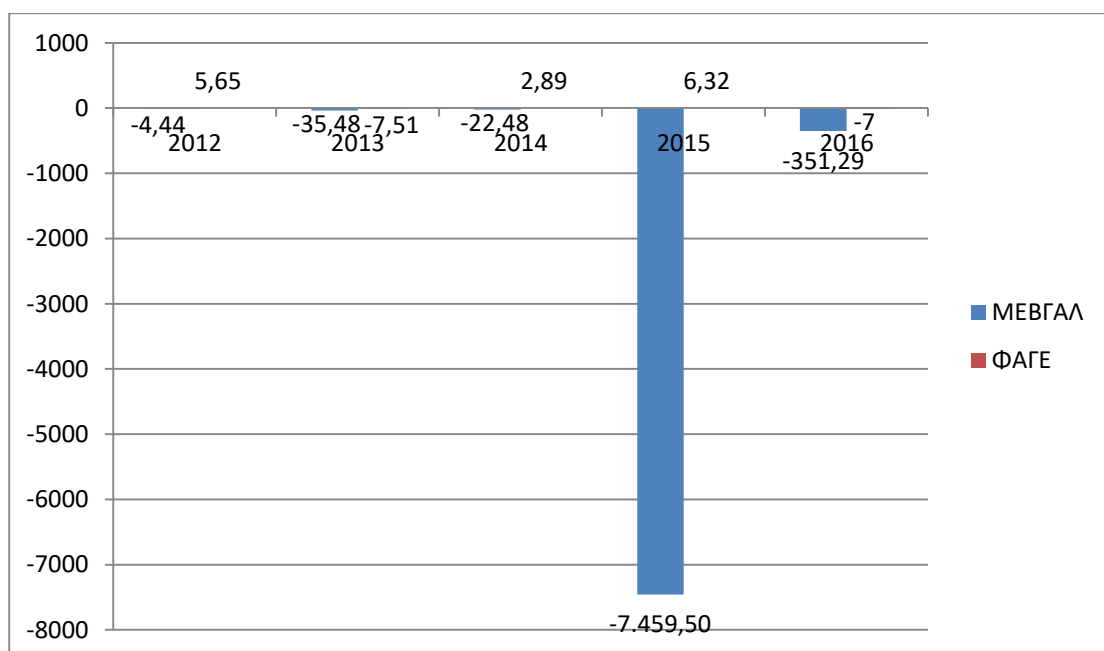
Η ΦΑΓΕ έχει υψηλότερους δείκτες καθαρού κέρδους για τα πρώτα τέσσερα έτη από τη ΜΕΒΓΑΛ, ενώ το 2016 η ΜΕΒΓΑΛ σημειώνει σημαντική αύξηση του δείκτη ξεπερνώντας την ΦΑΓΕ, παράλληλα βρίσκεται για πρώτη φορά σε θετικά επίπεδα.

4.3.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων



Παρατηρούμε ότι οι δείκτες αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων διαφέρουν αρκετά τα δυο τελευταία έτη. Τα έτη 2013 και 2016 η ΦΑΓΕ παρουσιάζει αρνητικούς δείκτες κυρίως λόγω των αρνητικών καθαρών κερδών. Η ΜΕΒΓΑΛ παρουσιάζει σημαντική αύξηση το 2016 φτάνοντας στο 9,34

4.3.4. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



Παρατηρούμε ότι η ΜΕΒΓΑΛ έχει αρνητικούς δείκτες για όλα τα έτη ενώ η ΦΑΓΕ διαθέτει καλύτερους δείκτες αφού για τα έτη 2012, 2014 και 2015 παρουσίασε θετικούς δείκτες.

4.4 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Εν κατακλείδι, παρατηρώντας και συγκρίνοντας τους ισολογισμούς δυο από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις στην Ελλάδα που ασχολούνται με την παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων, φτάνουμε στα εξής συμπεράσματα :

- Εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες ρευστότητας βλέπουμε πως η ΦΑΓΕ διαθέτει καλύτερη ρευστότητα από τη ΜΕΒΓΑΛ, το οποίο σημαίνει ότι μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της κάνοντας σωστή χρήση των κυκλοφορούντων στοιχείων της. Αντίθετα , η ΜΕΒΓΑΛ έχει έντονο πρόβλημα στη ρευστότητα της καθώς τα κυκλοφορούντα στοιχεία της δεν επαρκούν στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, με αποτέλεσμα να διατηρεί χαμηλό περιθώριο ασφάλειας και ανά πάσα στιγμή να βρεθεί σε δυσκολία πληρωμής των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεών της.
- Εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας παρατηρούμε ότι η ΦΑΓΕ κάνει αποτελεσματικότερη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων από την ΜΕΒΓΑΛ καθώς σχεδόν σε όλους τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας έχει υψηλότερα ποσά.
- Εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας παρατηρούμε ότι το μικτό κέρδος και των δυο εταιρειών είναι σε θετικά επίπεδα όχι όμως απόλυτα ικανοποιητικά. Ο δείκτης μικτού κέρδους μας φανερώνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλότερες τιμές. Για να αυξήσουν το μικτό τους κέρδος οι δυο εταιρείες θα πρέπει να πετύχουν πιο χαμηλές αγορές. Οι δείκτες καθαρού κέρδους και των δυο επιχειρήσεων είναι χαμηλοί και τα περισσότερα έτη αρνητικοί, ενδεικτικό της κακής κατάστασης που επικρατεί τα τελευταία έτη σχεδόν σε όλους τους κλάδους λόγω της οικονομικής κρίσης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Έβδομη έκδοση, 2004
- Κάντζος Κωνσταντίνος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Φαίδιμος, 2013
- Βασιλείου Δημήτριος – Ηρειώτης Νικόλαος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση (Θεωρία και Πρακτική), Εκδόσεις Rosili, Πρώτη έκδοση, 2008

ΙΣΤΟΤΟΠΟΙ

- <http://www.mevgal.gr/frontend/index.php>
- <https://greece.fage/etairia>
- <https://www.euretirio.com/reustotita/>
- <http://www.nline.gr/212/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. 2012

	Σημ.	<u>Ο ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
		<u>Από 1^η Ιανουαρίου έως</u>		<u>Από 1^η Ιανουαρίου έως</u>	
		<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Πωλήσεις	5	173.347	186.337	172.988	185.768
Κόστος πωλήσεων	8	-127.815	-142.511	-127.496	-142.246
Μεικτό κέρδος		45.532	43.826	45.492	43.522
Έξοδα διάθεσης	8	-43.364	-42.313	-42.839	-41.846
Έξοδα διοίκησης	8	-4.856	-5.576	-4.680	-5.196
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) ειμετάλλευσης - καθαρά	9	556	1.017	565	970
Κέρδη/(ζημίες) συμμετοχών σε συγγενείς Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)-καθαρά	10	-7.049	-6.533	-6.979	-6.466
Ζημίες προ φόρων		-9.214	-9.580	-8.441	-9.015
Φόρος εισοδήματος	11	1.067	1.450	1.064	1.487
Καθαρές ζημίες χρήσεως		-8.147	-8.131	-7.377	-7.528
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της εταιρείας		-8.147	-8.131	-7.377	-7.528
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
		-8.147	-8.131	-7.377	-7.528
 Κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της εταιρείας για την χρήση (επηρεασμένα σε € ανά μετοχή) Βασικά και απομειωμένα	12	<u>-2,60</u>	<u>-2,59</u>	<u>-2,35</u>	<u>-2,40</u>

Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμο αναγερτικό					
Ενσώματα πάγια					
εισπραξιμοποιούμενα	13	66.362	71.260	64.482	69.304
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	14	152	101	150	98
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	15	-	-	240	240
Επενδύσεις σε συγγενείς	16	216	249	232	232
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	17	88	88	88	88
Λοκπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	235	137	232	134
		<u>67.053</u>	<u>71.835</u>	<u>65.424</u>	<u>70.096</u>

- 24 -



MEBΓΑΛ Α.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2012

(από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2012, ποσά σε χιλ. €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Καύλοφοροδόν αναγερτικό					
Αποθέματα	18	21.120	19.194	20.967	19.085
Πάγια και άλλες απαιτήσεις	19	90.726	89.098	93.542	91.260
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20	2.141	2.237	1.935	1.992
		<u>113.987</u>	<u>110.529</u>	<u>116.444</u>	<u>112.337</u>
Σύνολο αναγερτικό		<u>181.040</u>	<u>182.364</u>	<u>181.868</u>	<u>182.433</u>
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Καθαρή θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της εταιρείας					
Μετοχικό Κεφάλαιο	21	9.181	9.181	9.181	9.181
Λοκπές αποθεματικά	21	18.685	18.688	18.671	18.671
Αποταμίδιασμα εις νόο	21	-678	7.469	1.380	8.758
		<u>27.188</u>	<u>35.338</u>	<u>29.232</u>	<u>36.610</u>
Διακρίματα μειψήφιας		-	-	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης		<u>27.188</u>	<u>35.338</u>	<u>29.232</u>	<u>36.610</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	22	-	800	-	800
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11	3.407	4.474	3.143	4.206
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού					
Λόγω εφίδου από την υπηρεσία	23	2.809	3.365	2.759	3.291
Επιχορηγήσεις	24	1.583	1.947	1.495	1.848
Λοκπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	25	920	920	920	920
		<u>8.719</u>	<u>11.506</u>	<u>8.317</u>	<u>11.065</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προσφιστοπές	26	72.310	56.488	72.277	56.510
Δάνεια	22	72.823	79.032	72.042	78.248
		<u>145.133</u>	<u>135.520</u>	<u>144.319</u>	<u>134.758</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>153.852</u>	<u>147.026</u>	<u>152.636</u>	<u>145.823</u>
Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων		<u>181.040</u>	<u>182.364</u>	<u>181.868</u>	<u>182.433</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. 2013

Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2013

Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Από 1 ^{ης} Ιανουαρίου έως		Από 1 ^{ης} Ιανουαρίου έως	
		31.12.2012	31.12.2012*	31.12.2013	31.12.2012*
Πωλήσεις	5	143.487	173.347	143.334	172.988
Κόστος πωλήσεων	8	-115.319	-127.982	-115.057	-127.662
Μεικτό κέρδος		28.168	45.365	28.277	45.326
Έξοδα διάθεσης	8	-30.298	-43.572	-29.869	-43.048
Έξοδα διοίκησης	8	-5.025	-4.897	-4.852	-4.721
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης - καθαρά	9	-1.029	556	-1.010	565
Κέρδη/(ζημίες) συμμετοχών σε συγγενείς Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)-καθαρά	16	8	-33		
	10	-6.101	-7.049	-6.035	-6.979
Ζημίες προ φόρων		-14.277	-9.630	-13.489	-8.857
Φόρος εισοδήματος	11	-1.464	1.150	-1.401	1.147
Καθαρές ζημίες χρήσεως		-15.741	-8.480	-14.890	-7.710
Κατανομημένα σε :					
Μετόχους της εταιρείας		-15.741	-8.480	-14.890	-7.710
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
		-15.741	-8.480	-14.890	-7.710
Κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της εταιρείας για την χρήση (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά και απομειωμένα	12	-5,02	-2,71	-4,75	-2,46

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2013	31.12.2012*	31.12.2013	31.12.2012*
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό					
Ενσώματα αξία					
ιδιοκτησιακά στοιχεία	13	61.711	66.362	59.917	64.482
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	14	159	152	159	150
Επιδόσεις σε θρησκευτικές επιχειρήσεις	15	-	-	240	240
Επιδόσεις σε συγγενείς	16	224	216	232	232
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	17	88	88	88	88
Λοιπά μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	241	235	238	232
		<u>62.423</u>	<u>67.053</u>	<u>60.874</u>	<u>65.424</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	18	16.797	21.120	16.781	20.967
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσης αποτίμησης	20	234	-	234	-
Παύσιες και άλλες απαιτήσεις	19	55.751	90.726	58.985	93.542
Ταμειακά διαθέσιμα και ομόλογα	21	1.151	2.141	983	1.955
		<u>73.933</u>	<u>113.987</u>	<u>76.983</u>	<u>116.444</u>
Σύνολο ενεργητικό		136.356	181.040	137.857	181.868
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Καθαρή θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της εταιρείας					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	9.181	9.181	9.181	9.181
Λοιπά αποθεματικά	22	18.679	18.684	18.671	18.671
Αποθεματικά ως νέο	22	-17.169	-1.489	-14.261	569
		<u>10.691</u>	<u>26.376</u>	<u>13.591</u>	<u>28.421</u>
Διασώσιμα μετοχές		-	-	-	-
Σύνολο καθαρές θέσεις		<u>10.691</u>	<u>26.376</u>	<u>13.591</u>	<u>28.421</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11	4.690	3.204	4.363	2.940
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω αξίωσης από την υπηρεσία	24	3.120	3.824	3.082	3.774
Επιχορηγήσεις	25	1.514	1.583	1.239	1.495
Λοιπά μακροπρόθεσμες προβλέψεις	26	920	920	920	920
		<u>10.044</u>	<u>9.531</u>	<u>9.604</u>	<u>9.129</u>

* 24 *



MEBΓAΛ A.E.
 Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2013
 (από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2013, ποσά σε χιλ. €, εκτός αν
 αναφέρεται διαφορετικά)

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	27	48.672	72.310	48.494	72.277
Δάνεια	23	66.949	72.823	66.168	72.041
		<u>115.621</u>	<u>145.133</u>	<u>114.662</u>	<u>144.318</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		125.665	154.664	124.266	153.447
Σύνολο καθαρές θέσεις και υποχρεώσεων		136.356	181.040	137.857	181.868

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. 2014

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Από 1 ^η Ιανουαρίου έως		Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Πωλήσεις	5	125.817	143.487	125.704	143.334
Κόστος πωλήσεων	8	-98.528	-115.319	-98.401	-115.057
Μεικτό κέρδος		27.289	28.168	27.303	28.277
Έξοδα διάθεσης	8	-23.924	-30.298	-23.709	-29.869
Έξοδα διοίκησης	8	-4.657	-5.025	-4.606	-4.852
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης - καθαρά	9	-1.958	-1.029	-1.333	-1.010
Κέρδη/(ζημιές) συμμετοχών σε συγγενείς	16	-10	8		
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)-καθαρά	10	-5.179	-6.101	-5.116	-6.035
Ζημιές προ φόρων		-8.439	-14.277	-7.461	-13.489
Φόρος εισοδήματος	11	1.419	-1.464	1.369	-1.401
Καθαρές ζημιές χρήσεως		-7.020	-15.741	-6.092	-14.890

	Σημ.	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό					
Ενομήματα πάγια					
ιδιοχρησιμοποιούμενα	13	56.520	61.711	55.186	59.917
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	14	293	159	291	159
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	15	-	-	240	240
Επενδύσεις σε συγγενείς	16	215	224	232	232
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	17	88	88	88	88
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	239	241	236	238
		57.355	62.423	56.273	60.874
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	18	18.638	16.797	18.621	16.781
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	20	56	234	56	234
Πελάτες και άλλες απαιτήσεις	19	51.582	55.751	55.164	58.985
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	376	1.151	223	983
		70.652	73.933	74.064	76.983
Σύνολο ενεργητικού		128.007	136.356	130.337	137.857
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Καθαρή θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της εταιρείας					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	9.181	9.181	9.181	9.181
Λοιπά αποθεματικά	22	18.692	18.679	18.671	18.671
Αποτελέσματα εις νέο	22	-24.432	-17.169	-20.589	-14.261
		3.441	10.691	7.263	13.591
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης		3.441	10.691	7.263	13.591
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	23	-	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11	3.185	4.690	2.911	4.363
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	24	3.425	3.120	3.379	3.082
Επιχορηγήσεις	25	1.078	1.314	1.014	1.239
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	26	920	920	920	920
		8.608	10.044	8.224	9.604
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	27	47.641	48.672	47.316	48.494
Δάνεια	23	68.317	66.949	67.534	66.168
		115.958	115.621	114.850	114.662
Σύνολο υποχρεώσεων		124.566	125.665	123.074	124.266
Σύνολο καθαρής θέσης και		128.007	136.356	130.337	137.857

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. 2015

	Σημ.	Ο ΟΜΛΑΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Από 1 ^η Ιανουαρίου έως		Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Πωλήσεις	5	110.429	125.817	110.285	125.704
Κόστος πωλήσεων	8	(83.135)	(98.528)	(83.042)	(98.401)
Μεικτό κέρδος		27.294	27.289	27.243	27.303
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	8	(24.061)	(28.581)	(24.368)	(28.315)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	9	(19.406)	(1.958)	(16.041)	(1.333)
Κέρδη/(ζημιές) συμμετοχών σε συγγενείς	16	(35)	(10)	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	10	(5.450)	(5.179)	(5.381)	(5.116)
Ζημιές προ φόρων		(21.658)	(8.439)	(18.547)	(7.461)
Φόρος εισοδήματος	11	4.262	1.419	4.210	1.369
Καθαρές ζημιές χρήσεως		(17.396)	(7.020)	(14.338)	(6.092)
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της εταιρείας		(17.396)	(7.020)	(14.338)	(6.092)
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
		(17.396)	(7.020)	(14.338)	(6.092)
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της εταιρείας		(17.396)	(7.020)	(14.338)	(6.092)
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
		-17.396	-7.020	(14.338)	(6.092)

	Σημ.	Ο ΟΜΛΑΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	12	51.957	56.520	51.608	55.186
Ασώματα πάγια στοιχεία	13	267	293	265	291
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	14	-	-	117	240
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	15	180	215	233	232
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά	16	88	88	88	88
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11	2.855	-	3.076	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	233	239	230	236
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		55.580	57.355	55.618	56.273
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	18	9.389	9.397	9.386	9.380
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	19	36.134	60.823	41.576	64.404
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε πώληση αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	13	56	13	56
Χρηματικά διαθέσιμα	20	1.259	376	1.240	223
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		46.795	70.652	52.215	74.064
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		102.376	128.007	107.833	130.337
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Τόια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Μετοχικό Κεφάλαιο	21	9.181	9.181	9.181	9.181
Λοιπά αποθεματικά	22	18.336	18.692	18.336	18.671
Αποτελέσματα ες νέο		(41.306)	(24.432)	(34.427)	(20.589)
		(13.789)	3.441	(6.910)	7.263
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(13.789)	3.441	(6.910)	7.263
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	23	3.139	3.425	3.139	3.379
Επχορηγήσεις	24	849	1.078	830	1.014
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11	-	3.185	-	2.911
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	11	2.765	920	2.765	920
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		6.753	8.608	6.734	8.224
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25	39.087	47.641	38.496	47.316
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	26	70.325	68.317	69.513	67.534
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		109.412	115.958	108.009	114.850
Σύνολο υποχρεώσεων		116.165	124.566	114.743	123.074
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		102.376	128.007	107.833	130.337

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. 2016

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Από 1 ^η Ιανουαρίου έως		Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Πωλήσεις	5	109.608	110.429	109.599	110.285
Κόστος πωλήσεων	8	(77.646)	(83.135)	(77.646)	(83.042)
Μεικτό κέρδος		31.962	27.294	31.953	27.243
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	8	(23.306)	(24.061)	(23.647)	(24.368)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	9	(3.140)	(19.406)	(3.098)	(16.041)
Κέρδη/(ζημίες) συμμετοχών σε συγγενείς		(26)	(35)	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	10	(4.775)	(5.450)	(4.783)	(5.381)
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων		716	(21.658)	425	(18.547)
Φόρος εισοδήματος	11	291	4.262	365	4.210
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσεως		1.007	(17.396)	790	(14.338)
Κατανομημένα σε :					
Μετόχους της εταιρείας		1.007	(17.396)	790	(14.338)
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
		1.007	(17.396)	790	(14.338)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
		ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	12	48.435	51.957	48.139	51.608
Ασώματα πάγια στοιχεία	13	263	267	263	265
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	14	-	-	1	117
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	15	171	180	233	233
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	88	88	88	88
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11	2.849	2.855	2.848	3.076
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	237	233	235	230
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		52.042	55.580	51.806	55.618
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	18	9.501	9.389	9.498	9.386
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	19	33.622	36.134	38.382	41.576
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	1	13	1	13
Χρηματικά διαθέσιμα	20	5.376	1.259	5.346	1.240
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		48.501	46.795	53.228	52.215
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		100.543	102.376	105.034	107.833
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Μετοχικό Κεφάλαιο	21	19.235	9.181	19.235	9.181
Λοιπά αποθεματικά	22	18.336	18.336	18.336	18.336
Συναλλαγματικές Διαφορές	22	1.094	-	-	-
Αποτελέσματα εις νέο		(40.288)	(41.306)	(33.626)	(34.427)
		(1.624)	(13.789)	3.945	(6.910)
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(1.624)	(13.789)	3.945	(6.910)
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	23	2.889	3.139	2.889	3.139
Επιχορηγήσεις	24	674	849	674	830
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	11	-	2.765	-	2.765
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		3.564	6.753	3.564	6.734
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25	34.076	39.087	33.911	38.496
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	26	64.527	70.325	63.615	69.513
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		98.603	109.412	97.526	108.009
Σύνολο υποχρεώσεων		102.167	116.165	101.089	114.743
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		100.543	102.376	105.034	107.833

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΦΑΓΕ Α.Ε. 2012

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου.			
		2012	2011	2012	2011
(αναδιάρθρωση*)					
ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ					
Κύκλος εργασιών		173.156	201.046	173.156	201.046
Κόστος πωλήσεων		(119.616)	(142.765)	(119.616)	(142.765)
Μικτά κέρδη		53.540	58.281	53.540	58.281
Εξόδα διοίκησης και διάθεσης	6	(63.396)	(74.743)	(63.366)	(74.728)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		16.718	16.330	16.723	16.334
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		(777)	(364)	(773)	(364)
ΚΕΡΑΟΣ/(ΖΗΜΙΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		6.085	(496)	6.124	(477)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	(9.741)	(11.619)	(9.741)	(11.618)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7	100	174	100	174
Ζημία απομείωσης		0	(124)	(300)	(1.124)
Ζημιά από παράγωγα		(445)	(218)	(445)	(218)
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές		(228)	10	(228)	10
Αναλογία (ζημιών)/κερδών από συγγενείς εταιρείες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	12	-	(134)	-	-
ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		(4.229)	(12.407)	(4.490)	(13.253)
Φόρος εισοδήματος, έσοδα/(έξοδα)	8	1.419	(605)	1.419	(556)
ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		(2.810)	(13.012)	(3.071)	(13.809)
ΚΑΘΑΡΕΣ (ΖΗΜΙΕΣ)/ ΚΕΡΑΗ ΑΠΟ ΔΙΑΚΟΠΕΙΣ/ΣΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	3,11	(38.766)	16.644		
ΚΑΘΑΡΕΣ (ΖΗΜΙΕΣ)/ ΚΕΡΑΗ		(41.576)	3.632		

Καταύχονται σε:

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31 Δεκεμβρίου			
		2012	2011	2012	2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	9	119.035	254.232	118.300	122.712
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	571	3.270	571	2.026
Υπερξία	11	3.418	4.832	3.418	3.418
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		-	-	1.011	12.608
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	12	-	-	828	828
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	13	88	88	88	88
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	282	384	278	325
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	-	21.449	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού		123.394	284.255	124.494	142.005
Κυκλοφορούν Ενεργητικό:					
Αποθέματα	15	20.287	29.199	20.287	19.560
Παύσιμες και λοιπές απαιτήσεις	16	57.378	67.255	57.753	46.152
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	17	2.154	2.014	2.154	2.014
Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	8	117	3.466	116	172
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	13	404	386	404	386
Στοιχεία ενεργητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	16	-	418	-	418
Χρηματικά διαθέσιμα	18	16.590	34.342	16.548	24.249
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		96.930	137.080	97.262	92.951
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		220.324	421.335	221.756	234.956
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	40.964	39.094	40.964	39.094
Διαφορά υπέρ το άρτιο		134.907	-	134.907	-
Αποθεματικό αντιστοιχισμών εδαφικών εκτάσεων	19	33.883	33.883	33.883	33.883
Αποθεματικό αντιστοιχισμού φορολογικών αντιστοιχισμών πάγια στοιχεία	19	(33.236)	(33.236)	(33.236)	(33.236)
Αποτελέσματα, κέρδη/(ζημίες), εις νέο		(37.449)	4.127	(36.975)	(33.904)
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	20	35.516	35.516	35.516	35.516
Λοιπά αποθεματικά		13	955	13	-
		174.598	80.339	175.072	41.353
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		1	1	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		174.599	80.340	175.072	41.353
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια σε αναπόσβεστο κόστος	22	-	204.557	-	121.003
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσαπαιτούμενου	23	2.916	2.855	2.916	2.855
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8	6.910	36.640	7.107	8.675
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		-	36	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		9.826	244.088	10.023	132.533
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	24	25.648	45.498	25.632	30.056
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	17	3.734	9.108	3.734	8.952
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	-	24.635	-	11.883
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		160	373	154	154
Στοιχεία παθητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	16	-	418	-	418
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	6.357	16.875	7.141	9.607
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		35.899	96.907	36.661	61.070
Σύνολο Υποχρεώσεων		45.725	340.995	46.684	193.603
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		220.324	421.335	221.756	234.956

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΦΑΓΕ Α.Ε. 2013

Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου,			
	2013	2012	2013	2012
ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		(αναδιτύπωση*)		(αναδιτύπωση*)
Κύκλος εργασιών	171.308	173.156	171.308	173.156
Κόστος πωλήσεων	(128.264)	(119.616)	(128.264)	(119.616)
Μικτά κέρδη	43.044	53.540	43.044	53.540
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	6 (56.365)	(63.322)	(56.355)	(63.292)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.297	16.718	1.295	16.723
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(598)	(777)	(593)	(772)
ΚΕΡΑΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	(12.622)	6.159	(12.609)	6.199
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7 (241)	(9.741)	(241)	(9.741)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7 57	100	57	100
Ζημία απομείωσης	11 -	-	-	(300)
Ζημία από παράγωγα	-	(445)	-	(445)
Καθαρές ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	(224)	(228)	(224)	(228)
Κέρδος από πώληση συγγενής εταιρείας αποτιμώμενης με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	12 864	-	37	-
ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(12.166)	(4.155)	(12.980)	(4.415)
Φόρος εισοδήματος	8 366	1.405	368	1.405
ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	(11.800)	(2.750)	(12.612)	(3.010)
ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΔΙΑΚΟΠΕΙΣ	3,11 -	(38.766)	-	(38.766)
ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	(11.800)	(41.516)	(12.612)	(41.516)

Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Για το έτος που έληξε στις			Για το έτος που έληξε στις		
	31 Δεκεμβρίου, 2013	2012 (αναδιτύπωση*)	1 Ιανουαρίου, 2012 (αναδιτύπωση*)	31 Δεκεμβρίου, 2013	2012 (αναδιτύπωση*)	1 Ιανουαρίου, 2012 (αναδιτύπωση*)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μικροπρόθεσμο ενεργητικό						
Ιδιοχρησιμοποιήσιμα ενσώματα πάγια στοιχεία	9 113.175	119.035	254.232	112.440	118.300	122.712
Υαία περιουσιακά στοιχεία	10 980	571	3.270	980	571	2.026
Υπερξία	11 3.418	3.418	4.832	3.418	3.418	3.418
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	11 -	-	-	1.011	1.011	12.608
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	12 -	-	-	-	828	828
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	13 88	88	88	88	88	88
Λοιπές μικροπρόθεσμες απαιτήσεις	14 621	282	384	617	278	325
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8 -	-	21.449	-	-	-
Σύνολο μικροπρόθεσμου ενεργητικού	118.282	123.394	284.255	118.554	124.494	142.005
Κυκλοφορούν Ενεργητικό:						
Αποθέματα	15 19.278	20.287	29.199	19.278	20.287	19.560
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16 49.148	57.378	67.255	49.548	57.753	46.152
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	17 2.946	2.154	2.014	2.946	2.154	2.014
Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	8 10	117	3.466	10	116	172
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	13 503	404	386	503	404	386
Στοιχεία ενεργητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	-	-	418	-	-	418
Χρηματικά διαθέσιμα	18 11.252	16.590	34.342	11.225	16.548	24.249
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	83.137	96.930	137.080	83.510	97.262	92.951
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	201.419	220.324	421.335	202.064	221.756	234.956
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Τόμα κεφάλαια αποδιόχρητα στους μετόχους της μητρικής						
Μετοχικό κεφάλαιο	19 40.964	40.964	39.094	40.964	40.964	39.094
Διαφορά υπέρ το άρτο	19 134.907	134.907	-	134.907	134.907	-
Αποθεματικό αναπροσαρμογών εδαφικών εκτάσεων	19 32.290	33.883	33.883	32.290	33.883	33.883
Αποθεματικό αντιλογισμού φορολογικών αναπροσαρμογών πάγιων στοιχείων	19 (33.236)	(33.236)	(33.236)	(33.236)	(33.236)	(33.236)
Αναλογιστικές ζημιές	23 (559)	(515)	(435)	(559)	(515)	(435)
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	20 34.673	35.516	35.516	34.673	35.516	35.516
Αποτελέσματα εις νέο	(48.346)	(37.389)	4.127	(48.683)	(36.914)	(33.904)
Λοιπά αποθεματικά	86	13	955	86	13	-
	160.779	174.143	79.904	160.442	174.618	40.918
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	1	1	1	-	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης	160.780	174.144	79.905	160.442	174.618	40.918
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Μικροπρόθεσμο δάνεια σε αναπόσβεστο κόστος	22 -	-	204.557	-	-	121.003
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	23 3.666	3.485	3.398	3.666	3.485	3.398
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8 7.828	6.796	36.532	8.024	6.992	8.567
Λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	36	-	-	-
Σύνολο μικροπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.494	10.281	244.523	11.690	10.477	132.968
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:						
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	24 20.385	25.648	45.498	20.376	25.632	30.056
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	17 4.550	3.734	9.108	4.550	3.734	8.952
Βραχυπρόθεσμο δάνεια	25 -	-	24.635	-	-	11.883
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	159	160	373	153	154	154
Στοιχεία παθητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	-	-	418	-	-	418
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26 4.051	6.357	16.875	4.853	7.141	9.607
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	29.145	35.899	96.907	29.932	36.661	61.070
Σύνολο Υποχρεώσεων	40.639	46.180	341.430	41.622	47.138	194.038
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	201.419	220.324	421.335	202.064	221.756	234.956

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΦΑΓΕ Α.Ε. 2014

Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΑΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου,			
	2014	2013	2014	2013
Κύκλος εργασιών	182.612	171.308	182.612	171.308
Κόστος πωλήσεων	(123.597)	(128.264)	(123.550)	(128.264)
Μικτό κέρδη	59.015	43.044	59.062	43.044
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	5 (55.890)	(56.365)	(56.167)	(56.355)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.906	1.297	1.906	1.295
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(181)	(598)	(181)	(593)
ΚΕΡΑΗ(ΖΗΜΙΕΣ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	4.850	(12.622)	4.620	(12.609)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6 (225)	(241)	(225)	(241)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6 215	57	215	57
Ζημία υποτίμησης συμμετοχών	10 -	-	(316)	-
Ζημία υποτίμησης παγίων	(6)	-	-	-
Καθαρές (ζημιές)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	635	(224)	637	(224)
Κέρδος από πώληση συγγενούς εταιρείας αποτιμώμενης με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	11 -	864	-	37
ΚΕΡΑΗ(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	5.469	(12.166)	4.931	(12.980)
Φόρος εισοδήματος	7 (2.681)	366	(2.681)	368
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ(ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	2.788	(11.800)	2.250	(12.612)

Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΑΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου,			
	2014	2013	2014	2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	8 102.777	113.175	102.094	112.440
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	9 1.124	980	1.124	980
Υπεραξία	10 3.418	3.418	3.418	3.418
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10 -	-	983	1.011
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	12 88	88	88	88
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13 692	621	689	617
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού	108.099	118.282	108.396	118.554
Κυκλοφορούν ενεργητικό:				
Αποθέματα	14 20.216	19.278	20.216	19.278
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15 50.300	49.148	50.356	49.548
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	16 2.826	2.946	2.826	2.946
Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	7 11	10	11	10
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	12 424	503	424	503
Χρηματικά διαθέσιμα	17 19.367	11.252	19.363	11.225
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	93.144	83.137	93.196	83.510
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	201.243	201.419	201.592	202.064
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
Μετοχικό κεφάλαιο	18 100	40.964	100	40.964
Διαφορά υπέρ το άρτιο	18 127.088	134.907	127.088	134.907
Αποθεματικό αναπροσαρμογών εδαφικών εκτάσεων	18 28.503	32.290	28.503	32.290
Αποθεματικό αντιλογισμού φορολογικών αναπροσαρμογών πάγιων στοιχείων	18 (33.236)	(33.236)	(33.236)	(33.236)
Αναλογιστικές ζημιές	22 (469)	(559)	(469)	(559)
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	19 34.673	34.673	34.673	34.673
Αποτελέσματα εις νέο	3.126	(48.346)	2.250	(48.683)
Λοιπά αποθεματικά	28 28	86	28	86
	159.813	160.779	158.937	160.442
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	1	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης	159.813	160.780	158.937	160.442
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	22 3.713	3.666	3.713	3.666
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7 9.190	7.828	9.386	8.024
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	12.903	11.494	13.099	11.690
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	23 12.703	20.385	12.695	20.376
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	16 4.763	4.550	4.763	4.550
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24 6.000	-	6.000	-
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	-	159	-	153
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25 5.061	4.051	6.098	4.853
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	28.527	29.145	29.556	29.932
Σύνολο Υποχρεώσεων	41.430	40.639	42.655	41.622
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	201.243	201.419	201.592	202.064

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΦΑΓΕ Α.Ε. 2015

		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
		Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου.					
Σημ.		2015			2014		
		Συγκριζόμενες δραστηριότητες	Αυτοκόσμιες δραστηριότητες	Σύνολο	Συγκριζόμενες δραστηριότητες	Αυτοκόσμιες δραστηριότητες	Σύνολο
	Κόστος εργασιών	162.793	19.754	182.547	158.584	24.028	182.612
	Κόστος πωλήσεων	(105.156)	(16.149)	(121.305)	(104.357)	(19.193)	(123.550)
	Μικτά Κέρδη	57.637	3.605	61.242	54.227	4.835	59.062
	Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(45.853)	(5.199)	(51.052)	(50.487)	(5.680)	(56.167)
	Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	3.371	47	3.418	1.906	*	1.906
	Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(3.133)	(611)	(3.744)	(181)	*	(181)
	ΚΕΡΑΗ(ΖΗΜΙΕΣ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	12.022	(2.158)	9.864	5.465	(845)	4.620
	Χρηματοοικονομικά έσοδα	(456)	(55)	(511)	(195)	(30)	(225)
	Χρηματοοικονομικά έσοδα	80	10	90	191	24	215
	Ζημία υποτίμησης συμμετοχών	(38)	*	(38)	(316)	*	(316)
	Ζημία απομείωσης	*	(8.385)	(8.385)	*	*	*
	Ζημία από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	(67)	*	(67)	*	*	*
	Καθαρά κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	838	*	838	637	*	637
	ΚΕΡΑΗ(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	12.379	(10.588)	1.791	5.782	(851)	4.931
	Φόρος εισοδήματος	(4.285)	3.245	(1.040)	(3.091)	410	(2.681)
	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ(ΖΗΜΙΕΣ)	8.094	(7.343)	751	2.691	(441)	2.250

Οι συνοδευτικές σημειώσεις είναι αναπόσπαστο τμήμα των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων.

		Ο ΟΜΛΑΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
		Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου.		Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου.		
Σημειώσεις		2015	2014	2015	2014	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μικροπρόθεσμο ενεργητικό						
	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	9	84.242	102.777	84.313	102.094
	Αυλα περιουσιακά στοιχεία	10	839	1.124	839	1.124
	Υπεραξία	11	1.296	3.418	1.296	3.418
	Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	11	*	*	*	983
	Διαθέσιμα προς πώληση επενδύσεις	12	88	88	88	88
	Λοιπές μικροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	532	692	532	689
	Σύνολο μικροπρόθεσμο ενεργητικό		86.997	108.099	87.068	108.396
Κυκλοφορούν ενεργητικό:						
	Αποθέματα	14	13.707	20.216	13.707	20.216
	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	60.963	50.300	60.963	50.356
	Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	16	12.193	2.826	12.193	2.826
	Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	8	20	11	20	11
	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	12	446	424	446	424
	Χρηματικά διαθέσιμα	17	6.007	19.367	6.007	19.363
	Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό		93.336	93.144	93.336	93.196
	Στοιχεία του ενεργητικού διακρατούμενα προς πώληση	3	7.005	*	7.005	*
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		187.338	201.243	187.409	201.592
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής						
	Μετοχικό κεφάλαιο	18	100	100	100	100
	Διαφορά υπέρ το άρτιο	18	127.088	127.088	127.088	127.088
	Αποθεματικό αναπροσαρμογών εδαφικών εκτάσεων	18	27.869	28.503	27.869	28.503
	Αποθεματικό αντιλογισμολογικών αναπροσαρμογών πάγιων στοιχείων	18	(33.236)	(33.236)	(33.236)	(33.236)
	Ανυλογιστικές ζημιές	22	(108)	(469)	(108)	(469)
	Τιςτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	19	28.023	34.673	28.023	34.673
	Αποτελέσματα εις νέο		2.678	3.126	3.001	2.250
	Λοιπά αποθεματικά		91	28	91	28
	Σύνολο Καθαρής Θέσης		152.505	159.813	152.828	158.937
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
	Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	22	3.075	3.713	3.075	3.713
	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8	10.529	9.190	10.277	9.386
	Σύνολο μικροπρόθεσμων υποχρεώσεων		13.604	12.903	13.352	13.099
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:						
	Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	23	9.833	12.703	9.833	12.695
	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	16	19	4.763	19	4.763
	Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24	*	6.000	*	6.000
	Αειδιωλυμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	6.439	5.061	6.439	6.098
	Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		16.791	28.527	16.791	29.556
	Σύνολο Υποχρεώσεων		29.895	41.430	29.643	42.655
	Στοιχεία του παθητικού διακρατούμενα προς πώληση	3	4.938	*	4.938	*
	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		187.338	201.243	187.409	201.592

Οι συνοδευτικές σημειώσεις είναι αναπόσπαστο τμήμα των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΦΑΓΕ Α.Ε. 2016

		Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου,					
Σημ.	2016			2015			
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπήσεις δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπήσεις δραστηριότητες	Σύνολο	
	Κύκλος εργασιών	152.883	6.277	159.160	162.793	182.547	
	Κόστος πωλήσεων	(113.969)	(4.785)	(118.754)	(105.156)	(121.305)	
	Μικτά Κέρδη	38.914	1.492	40.406	57.637	61.242	
	Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	6 (37.991)	(1.018)	(39.009)	(45.853)	(51.052)	
	Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.426	269	4.695	3.371	3.418	
	Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	9,16 (14.461)	(166)	(14.627)	(3.133)	(3.744)	
	ΚΕΡΑΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	(9.112)	577	(8.535)	12.022	9.864	
	Χρηματοοικονομικά έξοδα	7 (160)	(6)	(166)	(456)	(511)	
	Χρηματοοικονομικά έσοδα	7 37	1	38	80	90	
	Ζημία υποτίμησης συμμετοχών	11 -	-	-	(38)	(38)	
	Ζημία απομείωσης	3 -	(1.002)	(1.002)	-	(8.385)	
	Ζημία από διαθέσιμα προς πώληση						
	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	12 -	-	-	(67)	(67)	
	Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	(687)	-	(687)	838	838	
	ΚΕΡΑΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(9.922)	(430)	(10.352)	12.379	1.791	
	Φόρος εισοδήματος	8 (1.189)	(827)	(2.016)	(4.285)	(3.245)	
	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ/(ΖΗΜΙΕΣ)	(11.111)	(1.257)	(12.368)	8.094	751	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

(Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ)

Σημειώσεις	Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου,	
	2016	2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό		
9	82.216	84.313
10	544	839
11	1.296	1.296
12	88	88
13	365	532
	84.509	87.068
Κυκλοφορούν ενεργητικό:		
14	13.609	13.707
15	20.023	60.963
16	478	12.193
8	9	20
12	474	446
17	4.862	6.007
	39.455	93.336
3	3.091	7.005
	127.055	187.409
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Ίδια κεφάλαια		
18	100	100
18	77.088	127.088
18	27.869	27.869
18	(33.236)	(33.236)
19	(147)	(108)
	28.023	28.023
	(9.367)	3.001
	111	91
	90.441	152.828
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
22	3.008	3.075
8	13.318	10.277
	16.326	13.352
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:		
23	7.820	9.833
16	321	19
24	5.000	-
25	6.478	6.439
	19.619	16.291
	35.945	29.643
3	669	4.938
	127.055	187.409