



ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ
TECHNICAL UNIVERSITY
OF CRETE

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ

Βρανάκης Μιχαήλ

Διοίκηση Επιχειρήσεων Master in Business Administration(MBA)

Επιβλέπων Καθηγητής: Dr. Ατσαλάκης Γεώργιος

Σχολή Μηχανικών Παραγωγής & Διοίκησης

Πολυτεχνείο Κρήτης

Χανιά, Κρήτη

4 Μαρτίου 2024

Περίληψη

Στην παρούσα διπλωματική εργασία μελετήθηκε η χρηματοοικονομική ανάλυση πέντε εταιριών τροφίμων μέσω της χρήσης του εργαλείου των αριθμοδεικτών για τη χρονική περίοδο 2017-2021, έτσι ώστε με αυτό τον τρόπο να καταστεί εφικτή η εξέταση του τρόπου με τον οποίο επίδρασε η πανδημία του COVID 19 τον κλάδο αυτό.

Πιο συγκεκριμένα, από τα όσα αναλύθηκαν στην παρούσα εργασία κατέστη σαφές, ότι ο κλάδος των τροφίμων επηρεάστηκε σημαντικά από την πανδημία, καθώς όλοι οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας και αποδοτικότητας των εταιριών εμφάνισαν σημαντική χειροτέρευση το 2020, ενώ ειδικά στο πεδίο της αποδοτικότητας σχεδόν όλες οι εξεταζόμενες εταιρίες του κλάδου εμφάνιζαν ζημιές μετά φόρων.

Αντίθετα, βελτίωση εμφάνισε ο κλάδος τροφίμων αλλά και η πλειονότητα των εξεταζόμενων εταιριών στο πεδίο της ρευστότητας εν μέσω της πανδημίας, ενώ σε ότι αφορά την κεφαλαιακή διάρθρωση όλες οι εξεταζόμενες εταιρίες βασίζουν τη δραστηριοποίηση τους στα δανειακά κεφάλαια και όχι στα ίδια κεφάλαια, γεγονός το οποίο έχει σαν συνέπεια να βρίσκονται οι εταιρίες αυτές εκτεθειμένες στον πιστωτικό κίνδυνο.

Τέλος, όσον αφορά την εταιρία που βρίσκεται στη πλέον δυσμενή θέση, αυτή είναι η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, η οποία εμφανίζει συνολικά σε όλα τα έτη που μελετήθηκαν ζημιές μετά φόρων αντί για κέρδη, ενώ με εξαίρεση το 2020 εμφανίζει συνεχώς αρνητικά ίδια κεφάλαια την περίοδο 2017-2021. Η εξέλιξη αυτή καθιστά ζωτικής σημασίας την ανάγκη λήψης μέτρων από την πλευρά της εταιρίας, έτσι ώστε να μην απειληθεί περαιτέρω η βιωσιμότητα και φερεγγυότητα της εταιρίας.

Λέξεις κλειδιά: Χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες, κλάδος τροφίμων, πανδημία COVID 19

Abstract

In this thesis, the financial analysis of five food companies was studied through the financial ratios tool for the period 2017-2021, so that it became possible to examine how the pandemic of COVID 19 affected the sector.

More specifically, from what was analyzed in this paper, it became clear that the food sector was significantly affected by the pandemic, as all the activity and efficiency indicators of the companies showed a significant deterioration in 2020, while especially in the field of efficiency, most of the examined companies of the sector were showing losses after taxes.

On the contrary, the food sector and the majority of the examined companies showed an improvement in the field of liquidity in the midst of the pandemic, while with regard to the capital structure, all the examined companies base their activity on loan capital and not on equity, a fact which has the consequence that these companies are exposed to credit risk.

Finally, as regards the company that is in the most unfavorable position, this is SAVOIDAKIS SA, which shows losses after taxes instead of profits throughout the period under review, while with the exception of year 2020 it continuously shows negative equity in the period 2017-2021. This development makes the need to take measures on the part of the company vital, so as not to further threaten the viability and solvency of the company.

Keywords: Financial analysis, indicators, food industry, COVID 19 pandemic

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμότατα τον κ. Ατσαλάκη Γεώργιο, επιβλέποντα καθηγητή μου και διδάκτωρ της Σχολής Μηχανικών Παραγωγής και Διοίκησης του Πολυτεχνείου Κρήτης, που με υπομονή και κατανόηση σχετικά με τον φόρτο εργασίας μου, με βοήθησε να ολοκληρώσω αυτή την εργασία δείχνοντας εμπιστοσύνη στις γνώσεις και στις ικανότητές μου. Με καθοδήγησε με στοχευμένες και σαφείς συμβουλές λύνοντάς μου καθε απορία.

Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω τον κύριο Ζοπουνίδη Κωνσταντίνο, διδάκτωρ Καθηγητή της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης και Διευθυντή του Εργαστηρίου Συστημάτων Χρηματοοικονομικής Διοίκησης και τον κύριο Δούμπο Μιχαήλ, διδάκτωρ Καθηγητή στη Σχολή Μηχανικών Παραγωγής και Διοίκησης του Πολυτεχνείου Κρήτης για τη συμμετοχή τους στην εξέταση και αξιολόγηση αυτής της εργασίας μου. Ήταν τιμή μου που είχα τόσο εξάιρετους καθηγητές και οφείλω να τους ευχαριστήσω για τις γνώσεις που αποκόμισα από την διδασκαλία τους.

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	2
Abstract	3
Ευχαριστίες.....	4
Κατάλογος Πινάκων.....	7
Κατάλογος Γραφημάτων	8
Εισαγωγή	9
Κεφάλαιο 1: Θεωρητικό υπόβαθρο χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	11
1.1 Ορισμός έννοιας της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	11
1.2 Συστατικά οικονομικής υγείας μιας εταιρίας	12
1.3 Στόχοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	13
1.4 Χρήστες οικονομικών καταστάσεων	14
1.5 Βασικές οικονομικές καταστάσεις.....	16
1.6 Οφέλη χρηματοοικονομικής ανάλυσης	21
1.7 Περιορισμοί χρηματοοικονομικής ανάλυσης	24
1.8 Μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	25
Κεφάλαιο 2: Θεωρητικό υπόβαθρο ανάλυσης αριθμοδεικτών.....	30
2.1 Η χρησιμότητα της ανάλυσης αριθμοδεικτών	30
2.2 Στόχοι ανάλυσης αριθμοδεικτών	31
2.3 Οφέλη ανάλυσης αριθμοδεικτών	32
2.4 Περιορισμοί ανάλυσης αριθμοδεικτών	34
2.5 Κατηγορίες αριθμοδεικτών	36
2.6 Εξεταζόμενοι αριθμοδείκτες – Θεωρητική ανάλυση	37
2.6.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	37
2.6.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	41
2.6.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	45
2.6.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	50
Κεφάλαιο 3: Οι εξεταζόμενες εταιρίες.....	53
3.1 ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	53
3.2 ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	56
3.3 ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε.	58
3.4 KRIVEK Α.Ε	60
3.5 ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	62
Κεφάλαιο 4: Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	64

4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	64
4.1.1 Γενική Ρευστότητα.....	64
4.1.2 Ειδική Ρευστότητα.....	66
4.1.3 Ταμειακή Ρευστότητα	68
4.1.4 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών ρευστότητας.....	71
4.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	72
4.2.1 Μικτό Περιθώριο Κέρδους.....	72
4.2.2 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους.....	74
4.2.3 Αποδοτικότητα ενεργητικού.....	76
4.2.4 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων.....	78
4.2.5 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών αποδοτικότητας.....	81
4.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	82
4.3.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	82
4.3.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων.....	84
4.3.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	86
4.3.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	88
4.3.5 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	90
4.3.6 Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων	92
4.3.7 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών δραστηριότητας	93
4.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	95
4.4.1 Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια.....	95
4.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό	96
4.4.3 Αριθμοδείκτης παγίων προς ίδια κεφάλαια	98
4.4.4 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης	100
Συμπεράσματα	102
Βιβλιογραφία.....	105
Ελληνική	105
Ξενόγλωσση.....	105
Διαδικτυακή	108
Παράρτημα: Οικονομικές καταστάσεις.....	109
Α. ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ.....	109
Β. ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	114
Γ. ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε.....	120
Δ. KRIVEK Α.Ε	125
Ε. ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε.....	131

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1: Γενική Ρευστότητα.....	64
Πίνακας 2: Ειδική Ρευστότητα	66
Πίνακας 3: Ταμειακή Ρευστότητα.....	69
Πίνακας 4: Μικτό Περιθώριο Κέρδους	72
Πίνακας 5: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους.....	74
Πίνακας 6: Αποδοτικότητα ενεργητικού.....	76
Πίνακας 7: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	79
Πίνακας 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων.....	82
Πίνακας 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	84
Πίνακας 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων..	86
Πίνακας 11: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	88
Πίνακας 12: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	90
Πίνακας 13: Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων	92
Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια.....	95
Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό	97
Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης παγίων προς ίδια κεφάλαια.....	98

Κατάλογος Γραφημάτων

Γράφημα 1: Γενική Ρευστότητα	64
Γράφημα 2: Ειδική Ρευστότητα.....	66
Γράφημα 3: Ταμειακή Ρευστότητα	69
Γράφημα 4: Μικτό Περιθώριο Κέρδους.....	73
Γράφημα 5: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	75
Γράφημα 6: Αποδοτικότητα ενεργητικού	77
Γράφημα 7: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων.....	79
Γράφημα 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	83
Γράφημα 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	85
Γράφημα 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	87
Γράφημα 11: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού.....	89
Γράφημα 12: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	91
Γράφημα 13: Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων.....	93
Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια	95
Γράφημα 15: Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό	98
Γράφημα 16: Αριθμοδείκτης παγίων προς ίδια κεφάλαια	99

Εισαγωγή

Αντικείμενο έρευνας στην παρούσα διπλωματική εργασία είναι η χρηματοοικονομική μελέτη πέντε εταιριών τροφίμων για την χρονική περίοδο μεταξύ των ετών 2017 και 2021.

Δεν επιδέχεται κανενός είδους αμφισβήτησης, ότι ο κλάδος των τροφίμων αποτελεί έναν από τους κορυφαίους κλάδους διεθνώς, απόρροια του γεγονότος ότι καλύπτει τις βασικές βιολογικές ανάγκες των καταναλωτών όπως είναι η τροφή. Προς αυτή την κατεύθυνση, η πορεία πέντε εταιριών τροφίμων είναι ιδιαίτερα ενδιαφέρουσα καθώς θα αποτελέσει και μια βασική ένδειξη της πορείας του κλάδου την εν λόγω περίοδο μελέτης, βασικό γνώρισμα της οποίας είναι η ύπαρξη της πανδημίας του COVID 19.

Σε ότι αφορά το εργαλείο που θα χρησιμοποιηθεί για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών τροφίμων είναι οι αριθμοδείκτες, οι οποίες αποτελούν ένα ιδιαίτερα χρήσιμο εργαλείο, το οποίο παρέχει σημαντικές ενδείξεις για το σύνολο των λειτουργιών των εταιριών και ειδικότερα της ρευστότητας, της δραστηριότητας, της αποδοτικότητας και της κεφαλαιακής διάρθρωσης.

Ειδικότερα, οι εταιρίες οι οποίες θα μελετηθούν για την περίοδο 2017-2021 είναι οι Βασιλείου ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ, ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε., KRIVEK Α.Ε. και ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε.

Αναφορικά με τη δομή της παρούσας εργασίας, στο πρώτο κεφάλαιο της παρούσας εργασίας θα παρουσιαστεί το θεωρητικό υπόβαθρο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και ειδικότερα θα γίνει αναφορά στην έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, στους στόχους και τους χρήστες της, καθώς επίσης και στις βασικές οικονομικές καταστάσεις αλλά και στις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ενώ επίσης στο εν λόγω κεφάλαιο θα παρουσιαστούν τα οφέλη και οι περιορισμοί της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Ακολούθως στο δεύτερο κεφάλαιο θα παρουσιαστεί το θεωρητικό υπόβαθρο των αριθμοδεικτών με αναφορές στα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματά τους, ενώ θα αναλυθεί και το θεωρητικό υπόβαθρο όλων των εξεταζόμενων στην παρούσα διπλωματική εργασία αριθμοδεικτών, ώστε να επιτευχθεί μια πρώτη εισαγωγή στο τι πρεσβεύει ο κάθε αριθμοδείκτης για τις εταιρίες.

Εν συνεχεία, στο κεφάλαιο τρία θα γίνει παρουσίαση των εταιριών τροφίμων που θα αναλυθούν, ενώ η ανάλυση των αριθμοδεικτών και τα ευρήματά της θα παρουσιαστούν στο κεφάλαιο τέσσερα.

Τέλος, το τελευταίο κεφάλαιο της εργασίας περιλαμβάνει την παρουσίαση των σημαντικότερων συμπερασμάτων ενώ στη συνέχεια ακολουθούν οι βιβλιογραφικές αναφορές με βάση τις οποίες έγινε η πραγματοποίηση της εν λόγω διπλωματικής εργασίας, καθώς και το παράρτημα στο οποίο επισυνάπτονται οι οικονομικές καταστάσεις των εταιριών με βάση τις ιστοσελίδες τους που αντλήθηκαν από το ΓΕ.ΜΗ.

Κεφάλαιο 1: Θεωρητικό υπόβαθρο χρηματοοικονομικής ανάλυσης

1.1 Ορισμός έννοιας της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Είναι γεγονός, ότι τα οικονομικά αποτελούν σήμερα τη γλώσσα των επιχειρήσεων. Οι επιχειρηματικοί στόχοι τίθενται με βάση όρους οικονομικούς και αντίστοιχα τα αποτελέσματά τους υπολογίζονται κατά κύριο λόγο σε χρηματοοικονομικούς όρους. Ως προς τις απαιτούμενες δεξιότητες για την κατανόηση και τη διαχείριση μιας εταιρίας σε αυτές συγκαταλέγονται η ικανότητα ανάγνωσης και κατανόησης των οικονομικών δεδομένων (Albrecht, et. al, 2004).

Η εξέταση των οικονομικών πληροφοριών και δεδομένων αποτελεί ένα αναπόσπαστο μέρος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Συνεπώς, μπορεί να οριστεί ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση σαν έννοια είναι η χρήση των οικονομικών καταστάσεων για την ανάλυση της οικονομικής θέσης και της απόδοσης μιας εταιρίας και για την αξιολόγηση της μελλοντικής οικονομικής απόδοσης (Albrecht, et. al, 2004).

Ο σκοπός της ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων είναι να εξετάσει παρελθόντα και τρέχοντα χρηματοοικονομικά δεδομένα, έτσι ώστε η απόδοση και η οικονομική θέση μιας εταιρίας να μπορούν να αξιολογηθούν, αλλά και να εκτιμηθούν μελλοντικοί κίνδυνοι και δυνατότητες (Woelfel, 1998).

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να δώσει πολύτιμες πληροφορίες σχετικά με τις τάσεις και τις σχέσεις, την ποιότητα των κερδών μιας εταιρείας και τα δυνατά και αδύνατα σημεία της οικονομικής της θέσης (Woelfel, 1998).

Εν ολίγοις, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι και διάγνωση - εντοπισμός των προβλημάτων που αντιμετωπίζει μια επιχείρηση - και πρόγνωση - πρόβλεψη της απόδοσης μιας επιχείρησης στο μέλλον (Albrecht, et. al, 2004).

Επιπρόσθετα, η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί ένα ιδιαίτερα σημαντικό κομμάτι συνολικά της λειτουργίας χρηματοδότησης της επιχείρησης, καθώς σε αυτή περιέχεται η μελέτη δεδομένων από το παρελθόν της εταιρίας, έτσι ώστε να καταστεί εφικτή η απόκτηση πληροφοριών αναφορικά με τη σημερινή οικονομική κατάσταση της εταιρίας, καθώς και για τη μελλοντική της οικονομική κατάσταση (Albrecht, et. al, 2004).

1.2 Συστατικά οικονομικής υγείας μιας εταιρίας

Σύμφωνα με την έρευνα των Zorounidi & Doumpos (2013), τα βασικά συστατικά στοιχεία της οικονομικής υγείας μιας εταιρίας είναι η ρευστότητα, η κερδοφορία και η μόχλευση. Παρακάτω παρατίθενται μια πιο αναλυτική εξήγηση για κάθε ένα από τα παραπάνω συστατικά.

- Ρευστότητα

Η ρευστότητα αποτελεί ένα συστατικό το οποίο συνδέεται με τη δυνατότητα που έχει μια εταιρία σήμερα, ώστε αυτή να μπορέσει να προβεί στην αποπληρωμή των εξόδων της και συνολικά των υποχρεώσεών της προς τρίτους. Ουσιαστικά, η ρευστότητα είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τη διαθεσιμότητα των μετρητών για την αποπληρωμή όλων των χρεών που εμφανίζει η εταιρία σήμερα (Zorounidis & Doumpos, 2013).

Από την πλευρά τους συνήθως, οι μικρές επιχειρήσεις απαιτούν έναν ορισμένο βαθμό ρευστότητας έτσι ώστε να είναι σε θέση να καταβάλλουν όλες τις υποχρεώσεις τους χωρίς καθυστέρηση, ενώ βασικό στοιχείο των νέων εταιριών είναι η αδύναμη ρευστότητα τους.

Από την άλλη πλευρά, όταν πρόκειται για εδραιωμένες στην αγορά επιχειρήσεις, τα χαμηλά επίπεδα ρευστότητας αποτελούν σαφή ένδειξη σχετικά με κακή διαχείριση από τη πλευρά της διοίκησης ή ένδειξη για την ανάγκη να εισρεύσουν στην εταιρία νέα κεφάλαια. Αξίζει να τονισθεί επίσης, ότι η ρευστότητα είναι πιθανόν να εμφανίζει σημαντικές διαφοροποιήσεις απόρροια παραγόντων όπως είναι η εποχικότητα, το χρονικό διάστημα στο οποίο συντελούνται οι πωλήσεις κατά τη διάρκεια ενός έτους, αλλά και η κατάσταση της οικονομίας συνολικά.

Αντίστοιχα, από την πλευρά τους οι εταιρίες κατά κύριο λόγο εμφανίζουν ζητήματα που συνδέονται με τη ρευστότητα, λόγω του οι ταμειακές εκροές τους δεν παρουσιάζουν σημαντική ευελιξία, ενώ τα έσοδα τους ενέχουν σημαντική αβεβαιότητα. Ακολούθως, οι πιστωτές αναμένουν να λάβουν τις πληρωμές τους με βάση τη συμφωνία που έχουν κάνει και την ίδια στιγμή οι εργαζόμενοι περιμένουν να λάβουν τις αμοιβές τους. Ωστόσο, η ροή μετρητών σε μια επιχείρηση δεν εμφανίζει συχνά μια προκαθορισμένη σειρά (Zorounidis & Doumpos, 2013).

- Μόχλευση

Η μόχλευση συνδέεται με το ποσοστό του κεφαλαίου μιας εταιρίας το οποίο έχουν εισφέρει σε μια επιχείρηση οι επενδυτές συγκριτικά με τα ποσά που έχουν εισφέρει σε αυτή οι πιστωτές. Εναλλακτικά, ως μόχλευση ορίζεται ο βαθμός στον οποίο μια εταιρία εμφανίζει εξάρτηση από δανειακά κεφάλαια για να μπορέσει να προβεί σε χρηματοδότηση των επιμέρους λειτουργιών της. Η μόχλευση είναι μια από τις πλέον σημαντικές πτυχές σε κάθε χρηματοοικονομική ανάλυση, που συντελείται λόγω του ότι η μόχλευση είναι ένα πεδίο άμεσου ενδιαφέροντος τόσο για τους επενδυτές όσο και για του τραπεζίτες. Προς αυτή την κατεύθυνση, ένας υψηλός δείκτης μόχλευσης είναι πιθανόν να οδηγήσει σε αύξηση των κινδύνων πτώχευσης μιας εταιρίας και συνολικά σε επιχειρηματική ύφεση. (Zorounidis & Doumplos, 2013).

- Αποδοτικότητα

Η αποδοτικότητα αναφέρεται στην απόδοση της διοίκησης στη χρήση των πόρων μιας επιχείρησης. Οι περισσότεροι επιχειρηματίες αποφασίζουν να ξεκινήσουν τις δικές τους επιχειρήσεις προκειμένου να κερδίσουν καλύτερη απόδοση των χρημάτων τους από αυτή που θα ήταν διαθέσιμη μέσω μιας τράπεζας ή άλλων επενδύσεων χαμηλού κινδύνου (Zorounidis & Doumplos, 2013).

Εάν οι δείκτες που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας φανερώνουν ότι αυτό δεν συμβαίνει και ειδικά όταν πρόκειται για μια μικρή επιχείρηση η οποία δεν βρίσκεται στη φάση της εκκίνησης αλλά σε επόμενο στάδιο, τότε ο επιχειρηματίας θα πρέπει να εξετάσει το ενδεχόμενο να προβεί σε πώληση της εταιρίας, επενδύοντας εν συνεχεία τα χρήματα του σε άλλες δραστηριότητες (Zorounidis & Doumplos, 2013).

1.3 Στόχοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Αναφορικά με τους στόχους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, αυτοί συνοψίζονται στους κάτωθι (Porter & Norton, 2008):

- Αξιολόγηση προηγούμενων επιδόσεων. Οι προηγούμενες επιδόσεις είναι ένας καλός δείκτης μελλοντικών επιδόσεων. Οι επενδυτές ή οι πιστωτές ενδιαφέρονται για την τάση των προηγούμενων πωλήσεων, το κόστος πωληθέντων αγαθών, τα λειτουργικά έξοδα, τα καθαρά έσοδα, τις ταμειακές

ροές και την απόδοση της επένδυσης. Αυτές οι τάσεις προσφέρουν τα μέσα για την κρίση των προηγούμενων επιδόσεων της διοίκησης και είναι πιθανοί δείκτες της μελλοντικής απόδοσης.

- Εκτίμηση της τρέχουσας θέσης. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων δείχνει την τρέχουσα θέση της επιχείρησης όσον αφορά τους τύπους περιουσιακών στοιχείων που ανήκουν σε μια επιχειρηματική εταιρεία και τις διαφορετικές υποχρεώσεις που οφείλονται έναντι της επιχείρησης.
- Πρόβλεψη κερδοφορίας και προοπτικών ανάπτυξης. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων βοηθά στην αξιολόγηση και την πρόβλεψη των προοπτικών κερδών και ρυθμούς αύξησης των κερδών που χρησιμοποιούν οι επενδυτές ενώ συγκρίνουν εναλλακτικές επενδυτικές λύσεις και άλλους χρήστες κατά την κρίση των δυνατοτήτων κερδοφορίας από τις επιχειρηματικές επιχειρήσεις.
- Πρόβλεψη χρεοκοπίας και αποτυχίας. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι ένα σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση και την πρόβλεψη της χρεοκοπίας και της πιθανότητας αποτυχίας της επιχείρησης.
- Αξιολόγηση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων βοηθά στην αξιολόγηση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας της διαχείρισης μιας εταιρίας. Η πραγματική απόδοση της επιχείρησης, η οποία αποκαλύπτεται στις οικονομικές καταστάσεις, μπορεί να συγκριθεί με ορισμένα πρότυπα που ορίστηκαν νωρίτερα και η απόκλιση οποιουδήποτε μεταξύ προτύπων και της πραγματικής απόδοσης μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως δείκτης αποτελεσματικότητας της διοίκησης (Thegone et. al, 2017).

1.4 Χρήστες οικονομικών καταστάσεων

Υπάρχουν διάφοροι τύποι χρηστών των οικονομικών καταστάσεων. Πρόκειται για άτομα και φορείς που χρησιμοποιούν τις οικονομικές καταστάσεις για ένα μεγάλο φάσμα επιχειρηματικών σκοπών προκειμένου να επιτύχουν στον επιχειρηματικό κόσμο. Αυτοί οι χρήστες μπορούν να χωριστούν σε δύο κύριες ομάδες (Νιάρχος, 2004):

- ❖ Εσωτερικοί χρήστες (βρίσκονται εντός της επιχείρησης) - αυτοί οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων φαίνονται στην ακόλουθη εικόνα όπου εμφανίζονται επίσης οι κύριοι στόχοι και οι κύριοι στόχοι τους. Αυτοί είναι οι ακόλουθοι:

- ✓ Οι επενδυτές μετοχών αναζητούν εκτίμηση της αξίας της εταιρείας τους. Το κύριο ενδιαφέρον τους εστιάζεται στη δημιουργία της κερδοφορίας και στην απόδοση των επενδύσεών τους (μερίσματα).
- ✓ Οι πιστωτές ενδιαφέρονται περισσότερο για την ικανότητα της εταιρείας να αποπληρώσει το χρέος και να λάβουν πληροφορίες σχετικά με τις ταμειακές ροές της εταιρείας κατά τη διάρκεια ζωής του χρέους. Οι βραχυπρόθεσμες αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας ενημερώνουν τους πιστωτές για την ικανότητα κάλυψης των απαιτήσεων ρευστότητας της εταιρείας. Η φερεγγυότητα και η ικανότητα του οργανισμού να αποπληρώσει το χρέος σε μακροπρόθεσμη προοπτική υποδεικνύεται μέσω μακροπρόθεσμων ομολόγων.
- ✓ Η διοίκηση χρησιμοποιεί πληροφορίες που συλλέγονται από την οικονομική ανάλυση για τη λήψη στρατηγικών και επιχειρησιακών αποφάσεων. Ασχολείται περισσότερο με τη συνολική κερδοφορία, την αποδοτικότητα και την απόδοση (Wild, 2005).
- ❖ Οι εξωτερικοί χρήστες βρίσκονται στην εξωτερική θέση της εταιρείας. Ενδιαφέρονται για την οικονομική ευρωστία μιας εταιρείας προκειμένου να τους βοηθήσουν να λαμβάνουν αποφάσεις για επενδύσεις. Εν προκειμένω εξωτερικοί χρήστες, οι οποίοι έχουν άμεσο ενδιαφέρον για τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης είναι οι κάτωθι:
 - ✓ Οι επενδυτές μετοχών περιλαμβάνουν υφιστάμενους και δυνητικούς μετόχους, οι τρέχοντες το χρειάζονται για να αποφασίσουν αν θα διατηρήσουν μετοχές ή θα το πουλήσουν και οι δυνητικοί χρησιμοποιούν τις πληροφορίες για να βοηθήσουν στην επιλογή μεταξύ ανταγωνιστικών εναλλακτικών επενδύσεων, συνήθως ενδιαφέρονται για τη μελλοντική δυνατότητα κερδοφορίας ή/και τον κίνδυνο η εταιρία.
 - ✓ Οι αναλυτές συγχωνεύσεων και εξαγορών χρειάζονται χρηματοοικονομική ανάλυση για να συγκρίνουν τη συμβατότητα των πιθανών υποψηφίων για συγχώνευση σε σχέση με τα οικονομικά και τις δραστηριότητές τους.
 - ✓ Στους πιστωτές περιλαμβάνονται τράπεζες, ομολογιούχοι κ.λπ. που δανείζουν χρήματα σε εταιρίες είτε σε μακροπρόθεσμη είτε σε βραχυπρόθεσμη βάση. Το κύριο ενδιαφέρον τους είναι να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις για να διαπιστώσουν εάν οι εταιρείες έχουν τη δυνατότητα να αποπληρώσουν δάνεια με τόκο σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

- ✓ Οι ελεγκτές καθορίζουν τομείς όπου η εταιρία υστερεί ή αναπτύσσεται στη χρηματοοικονομική της διαχείριση.
- ✓ Οι συνεργάτες (συμπεριλαμβανομένων των πελατών και των προμηθευτών) ενδιαφέρονται για το αν μπορεί να διατηρηθεί μια μακροπρόθεσμη σχέση μεταξύ αυτών και της εταιρίας.
- ✓ Τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μπορούν να παρέχουν μια εικόνα για τη σταθερότητα της επιχείρησης.
- ✓ Οι ρυθμιστικοί φορείς (επίσης κυβέρνηση) χρησιμοποιούν χρηματοοικονομική ανάλυση για να εποπτεύουν σωστά τις λειτουργίες και τις ενέργειες των εταιριών.
- ✓ Οι χρηματιστές και άλλοι μεσάζοντες χρειάζονται τις πληροφορίες που συλλέγονται για να συμβουλεύουν τους πελάτες ή τις ίδιες τις επιχειρήσεις σχετικά με τις επενδυτικές τους ευκαιρίες, η ανακοίνωση ετήσιων εκθέσεων και άλλες οικονομικές καταστάσεις τείνουν να επηρεάζουν τις συναλλαγές των μετοχών των εισηγμένων εταιριών.
- ✓ Και τέλος, το ευρύ κοινό όπως οι φοιτητές μπορεί να βρει χρήσιμες πληροφορίες από την οικονομική ανάλυση για έρευνα, άλλα άτομα μπορούν να χρησιμοποιήσουν τις πληροφορίες ως κριτήρια για την επιλογή πιθανών εργοδοτών (Wild, 2005).

1.5 Βασικές οικονομικές καταστάσεις

Στην ενότητα αυτή θα γίνει αναφορά στις βασικές οικονομικές καταστάσεις, πάνω στις οποίες εστιάζει και η χρηματοοικονομική ανάλυση, έτσι ώστε να καταστεί σαφής η σημασία και η χρησιμότητα των πληροφοριών που εμπεριέχονται σε κάθε μία οικονομική κατάσταση (Graham et. al, 1998).

Ειδικότερα, οι βασικές οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρίας σήμερα είναι οι ακόλουθες:

- Κατάσταση ισολογισμού

Η κατάσταση του ισολογισμού φανερώνει την κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρία που μελετάται σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή (Graham et. al, 1998). Είναι σημαντικό να τονισθεί, ότι η κατάσταση του ισολογισμού παρέχει πλήθος πληροφοριών για την τωρινή κατάσταση της εταιρίας, ενώ είναι πιθανόν να παρέχει

και χρήσιμες ενδείξεις σχετικά με την εικόνα που είχε στο παρελθόν η ίδια η εταιρία, κάτι το οποίο είναι εφικτό σε σημαντικό βαθμό να πραγματοποιηθεί μέσα από την παρακολούθηση του ισολογισμού για διαδοχικά έτη (Graham et. al, 1998).

Στην πραγματικότητα, ο ισολογισμός είναι εκείνη η κατάσταση, η οποία αποκαλύπτει σε μια εταιρία τα περιουσιακά στοιχεία που έχει στη διάθεσή της, στοιχεία τα οποία βρίσκονται στο ενεργητικό της, ενώ παράλληλα δείχνει στην εταιρία και το ποσό των οφειλών της προς τρίτους μέσω του παθητικού της (Νιάρχος, 2004).

Εν προκειμένω, στα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων όλα τα πάγια της εταιρίας, όπως είναι τα κτίρια, τα μηχανήματα και τα γήπεδα, καθώς επίσης και όλα εκείνα τα στοιχεία που θεωρούνται κυκλοφορούντα (δηλαδή δεν προορίζονται για μακροχρόνια χρήση, όπως τα πάγια της) και σε αυτά συμπεριλαμβάνονται τα αποθέματα, οι απαιτήσεις, τα διαθέσιμα κλπ. (Νιάρχος, 2004).

Επίσης, στο ενεργητικό της εταιρίας περιλαμβάνονται και τυχόν άυλα περιουσιακά στοιχεία που διαθέτει, όπως είναι για παράδειγμα η φήμη και η πελατεία της, το λεγόμενο δηλαδή goodwill (Graham et. al, 1998).

Αντίθετα, στο παθητικό μιας εταιρίας περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων όλες οι υποχρεώσεις που έχει η εταιρία προς τρίτους, καθώς επίσης και οι υποχρεώσεις της προς τους μετόχους, λόγω της καταβολής σε αυτή χρημάτων για σκοπούς μετοχικού κεφαλαίου, ενώ επίσης στο παθητικό περιλαμβάνονται και τα αποθεματικά διαφόρων ειδών που έχει δημιουργήσει η εταιρία κατά τη διάρκεια των προηγούμενων ετών (Graham et. al, 1998).

Πρακτικά, οι υποχρεώσεις απεικονίζουν το ύψος του ποσού εκείνου το οποίο η εταιρία έχει σαν χρέος να πληρώσει προς τους προμηθευτές και κάθε είδους πιστωτές της, αλλά και προς τους μετόχους της (μετοχικό κεφάλαιο), ενώ ειδικά οι υποχρεώσεις διακρίνονται σε δύο κατηγορίες, ανάλογα με το πότε λήγει η οφειλή πληρωμής τους για την εταιρία, σε βραχυπρόθεσμες (οι οποίες πρέπει να εξοφληθούν μέσα σε ένα έτος) και μακροπρόθεσμες (οι οποίες πρέπει να εξοφληθούν μετά από ένα έτος) (Graham et. al, 1998).

- Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως

Ακολουθώς, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης είναι εκείνη η οικονομική κατάσταση, η οποία χρησιμοποιείται για να απεικονίσει το σύνολο των επιδόσεων της εταιρίας σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, συνήθως ανά έτος, τρίμηνο ή μήνα (Γκίκας, 2002).

Η εν λόγω κατάσταση παραθέτει πληροφορίες στη διοίκηση της εταιρίας και σε κάθε ενδιαφερόμενο μέρος σχετικά με τα έσοδα της εταιρίας τη δεδομένη χρονική περίοδο, αφαιρώντας στη συνέχεια όλα τα έξοδα που έχουν προκύψει από την απόκτηση αυτών των εσόδων, έτσι ώστε μέσα αυτή την προσθαφαίρεση να προκύψει το καθαρό κέρδος ή ζημιά της επιχείρησης για μια δεδομένη χρονική λογιστική περίοδο (Benedict & Elliot, 2011).

Σε μια κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως στην πρώτη γραμμή γίνεται αναφορά στο χρηματικό ποσό, το οποίο επέτυχε η εταιρία τη δεδομένη λογιστική περίοδο από την πώληση προϊόντων ή την παροχή υπηρεσιών, χωρίς να έχει συντελεστεί αφαίρεση δαπανών που συνδέονται με αυτές τις πωλήσεις, ενώ σε πολλές περιπτώσεις η γραμμή αυτή καλείται και ως κύκλος εργασιών (Benedict & Elliot, 2011).

Εκτός αυτού, είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι ενδεχόμενες εκπτώσεις που έχουν δοθεί από την πλευρά της εταιρίας ή τυχόν επιστροφές πραγματοποιηθέντων πωλήσεων αφαιρούνται από τις ακαθάριστες πωλήσεις της, ώστε με αυτό τον τρόπο να προκύπτουν οι καθαρές πωλήσεις (Benedict & Elliot, 2011).

Όπως και στην περίπτωση του ισολογισμού έτσι και στην περίπτωση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης είναι ιδιαίτερα σημαντικό η παρακολούθηση της να γίνεται σε διαδοχικά έτη, ώστε με αυτόν τον τρόπο να καθίσταται ευκολότερη η κατανόηση της πορείας της εταιρίας, ενώ όσο μεγαλύτερη είναι τα ύψη κέρδους της εταιρίας τόσο το καλύτερο είναι για αυτή, ενώ σε περίπτωση ύπαρξης ζημιών ισχύουν τα αντίστροφα (Benedict & Elliot, 2011).

- Κατάσταση ταμειακών ροών

Η κατάσταση ταμειακών ροών αναφέρει τα μετρητά που δημιουργήθηκαν και δαπανήθηκαν κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου (π.χ. μήνα, τρίμηνο ή έτος) (Schmidt, 2023). Η κατάσταση ταμειακών ροών λειτουργεί ως γέφυρα μεταξύ της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και της κατάστασης

του ισολογισμού, δείχνοντας πώς τα μετρητά κινήθηκαν μέσα και έξω από την επιχείρηση (Schmidt, 2023).

Δεδομένου ότι η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και ο ισολογισμός βασίζονται στη λογιστική σε δεδουλευμένη βάση, αυτά τα οικονομικά στοιχεία δεν μετρούν άμεσα τι συμβαίνει με τα μετρητά σε μια περίοδο. Ως εκ τούτου, οι εταιρίες παρέχουν συνήθως μια κατάσταση ταμειακών ροών για τη διοίκηση, τους αναλυτές και τους επενδυτές για έλεγχο (Schmidt, 2023).

Μια άλλη χρήσιμη πτυχή της κατάστασης ταμειακών ροών είναι η δυνατότητα που παρέχει για την πραγματοποίηση συγκρίσεων των λειτουργικών ταμειακών ροών με τα καθαρά έσοδα. Η εν λόγω κατάσταση βοηθάει στο μετράει με ικανοποιητικό τρόπο το πώς μια εταιρία εκτελεί τις δραστηριότητές της. Η κατάσταση ταμειακών ροών φανερώνει με άλλα λόγια το πραγματικό ύψος των μετρητών που λαμβάνει η εταιρία από το σύνολο των δραστηριοτήτων που ασκεί σήμερα (Schmidt, 2023).

Όσον αφορά τα επιμέρους τμήματα της κατάστασης ταμειακών ροών, αυτά συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- **Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.** Οι λειτουργικές δραστηριότητες είναι οι κύριες δραστηριότητες παραγωγής εσόδων της οικονομικής οντότητας. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν συνήθως τις ταμειακές ροές που σχετίζονται με πωλήσεις, αγορές και άλλα έξοδα. Τα στοιχεία στην ενότητα λειτουργικών ταμειακών ροών δεν είναι όλες οι πραγματικές ταμειακές ροές, αλλά περιλαμβάνουν επίσης και μη ταμειακά στοιχεία και άλλες προσαρμογές για τη συμφωνία του κέρδους με τις ταμειακές ροές.
- **Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες.** Οι ταμειακές ροές αυτής της μορφής περιλαμβάνουν την απόκτηση και διάθεση μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και άλλες επενδύσεις που δεν περιλαμβάνονται στα ταμειακά ισοδύναμα. Οι επενδυτικές ταμειακές ροές περιλαμβάνουν συνήθως τις ταμειακές ροές που σχετίζονται με την αγορά ή πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (PP&E), άλλα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

- **Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.** Οι ταμειακές ροές αυτής της μορφής προκύπτουν από αλλαγές στην κεφαλαιακή δομή μιας εταιρίας. Οι ταμειακές ροές χρηματοδότησης περιλαμβάνουν ταμειακές ροές που σχετίζονται με δανεισμό και αποπληρωμή τραπεζικών δανείων ή ομολόγων και την έκδοση και την επαναγορά μετοχών. Η πληρωμή μερίσματος αντιμετωπίζεται επίσης ως χρηματοοικονομική ταμειακή ροή (Schmidt, 2023).
- Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Εν συνεχεία, η κατάσταση των ιδίων κεφαλαίων αποκαλύπτει σημαντικές πληροφορίες για την πορεία των ιδίων κεφαλαίων για μια καθορισμένη περίοδο και οι οποίες συνδέονται με το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, που έχει εκδοθεί, καθώς επίσης και με τα καθαρά κέρδη και ζημίες που αφορούν για την τρέχουσα λογιστική περίοδο (Καραγιώργος & Πετρίδης, 2010).

Η βασική χρησιμότητα της εν λόγω κατάστασης είναι η παροχή χρήσιμων πληροφοριών προς τη διοίκηση της εταιρίας και τους άμεσα ενδιαφερόμενους σχετικά με τις πολιτικές που εφαρμόζει η εταιρία στο πεδίο της χρηματοδότησης, ενώ επίσης αποτελεί και ένα βαθμό εκτίμησης για τα επίπεδα επιτυχίας της διοίκησης σε ότι έχει να κάνει με τη δραστηριότητά της τόσο στο επενδυτικό όσο και στο χρηματοδοτικό πεδίο της (Καραγιώργος & Πετρίδης, 2010).

Επιπρόσθετα, η εν λόγω οικονομική κατάσταση παρέχει σημαντική βοήθεια στους επενδυτές σχετικά με τη λήψη αποφάσεων για πληθώρα θεμάτων, μεταξύ των οποίων είναι τα ακόλουθα (Καραγιώργος & Πετρίδης, 2010):

- ✓ Σε ποιο βαθμό η εταιρία έχει καταβάλλει προσπάθειες για τον εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεών της αλλά και με την τεχνική με την οποία χρηματοδοτεί τις δραστηριότητές της.
- ✓ Σε τι βαθμό υπήρξε αλλαγή στον τρόπο με τον οποίο αντλεί τη χρηματοδότηση της η εταιρία.
- ✓ Σε τι βαθμό υπάρχουν μη συνήθεις διακυμάνσεις στο κεφάλαιο κίνησης της εταιρίας.
- ✓ Σε ότι έχει να κάνει με τη δημιουργία νέων κεφαλαίων, ποια τάση υπερισχύει τη δεδομένη χρονική στιγμή μέσα στην εταιρία, δηλαδή η επιχείρηση βασίζεται κατά κύριο λόγο στην έκδοση νέων μετοχών, στο δανεισμό, ή στην αυτοχρηματοδότηση.

1.6 Οφέλη χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Αναφορικά με τα κυριότερα οφέλη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, αυτά συνοψίζονται στα ακόλουθα (Del Vecchio, 2023):

- Ανάλυση σε πραγματικό χρόνο

Με τρέχοντα και ιστορικά δεδομένα δαπανών και απόδοσης στη διάθεσή μιας εταιρίας, η οικονομική ανάλυση μπορεί να βοηθήσει τη διοίκηση να δημιουργήσει προβλέψεις, αναφορές και μοντέλα δεδομένων για να λαμβάνει τεκμηριωμένες, στρατηγικές αποφάσεις γρήγορα αλλά όχι βιαστικά. Με προβολή και ανάλυση σε πραγματικό χρόνο, μπορεί η επιχείρηση να μείνει μπροστά από τον ανταγωνισμό και να επωφεληθεί γρήγορα από ευκαιρίες για ανάπτυξη και επενδύσεις που διαφορετικά θα μπορούσαν να περάσουν ανεκμετάλλευτες για την εταιρία.

- Καλύτερη διαχείριση του χρέους

Η αποτελεσματική διαχείριση των χρεών αποτελεί προτεραιότητα για κάθε επιχείρηση που θέλει να απολαύσει μεγάλη διάρκεια ζωής. Η διαφάνεια στα δεδομένα που σχετίζονται με το χρέος βελτιώνει πάρα πολύ την ικανότητά της εταιρίας να τα διαχειρίζονται με μεγαλύτερη ευκολία.

Η ακριβής παρακολούθηση και ανάλυση της αναλογίας μεταξύ των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και των τρεχουσών υποχρεώσεων μιας εταιρίας, καθώς και των οικονομικών διαδικασιών που σχετίζονται με τη δημιουργία εσόδων και την πληρωμή των λογαριασμών (δηλαδή, εισπρακτέοι και πληρωτέοι λογαριασμοί), διευκολύνει τη διατήρηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας, τον μακροπρόθεσμο προγραμματισμό, καθιστώντας ευκολότερη τη διαχείριση μακροπρόθεσμου χρέους και την προσαρμογή των ροών εργασιών και των διαδικασιών για να διασφαλιστεί ότι λαμβάνεται η καλύτερη δυνατή απόδοση σε κάθε ευρώ, όταν καταβάλλονται οι αντίστοιχες πληρωμές (Del Vecchio, 2023).

- Βελτιστοποίηση της οικονομικής απόδοσης και συμμόρφωσης

Οι πληροφορίες που αντλούνται από την ανάλυση των οικονομικών δεδομένων έχουν άμεση αξία για στρατηγικό σχεδιασμό και λήψη αποφάσεων. Αλλά αυτές οι πληροφορίες δημιουργούν επίσης μακροπρόθεσμη αξία, βοηθώντας την εταιρία να εντοπίσει ευκαιρίες για να βελτιώσει τις διαδικασίες της, ενισχύοντας την

αποτελεσματικότητα, την ακρίβεια και την ταχύτητα με την πάροδο του χρόνου (Del Vecchio, 2023).

Ακόμη πιο σημαντικό, τα πλήρη και ακριβή οικονομικά δεδομένα βοηθούν στη διασφάλιση πλήρων και ακριβών οικονομικών καταστάσεων που συμμορφώνονται πλήρως με όλους τους νόμους περί φορολογίας εισοδήματος και τα πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς, όπως τα ΔΛΠ, ή ο κώδικας προστασίας προσωπικών δεδομένων (GDPR). Η εκπλήρωση των φορολογικών της υποχρεώσεων είναι επίσης ευκολότερη. Η ακριβής και πλήρης χρηματοοικονομική λογιστική και οι εκθέσεις απλοποιούν τη φορολογική διαδικασία και αφαιρούν επίσης μεγάλο μέρος του πόνου από τις διαδικασίες ελέγχου και αποτίμησης παρέχοντας βήμα προς βήμα, διαφανείς διαδρομές δεδομένων (Del Vecchio, 2023).

- Βελτιωμένη επικοινωνία και συνεργασία

Κατ' απαίτηση, η κατάλληλη για κάθε ρόλο πρόσβαση σε πλήρη και καθαρά οικονομικά δεδομένα ανοίγει πολλές νέες πόρτες για ανταλλαγή πληροφοριών, στρατηγικό σχεδιασμό και δημιουργία ισχυρών σχέσεων με πιστωτές, επενδυτές και πιθανούς εταίρους.

Η ανάλυση και η κοινή χρήση δεδομένων σε πραγματικό χρόνο βελτιώνει την ευελιξία της εταιρίας, τοποθετώντας τους πάντες στην ίδια σελίδα και επιτρέποντας στις ομάδες να χτυπήσουν το έδαφος.

Για επενδυτές και πιστωτές, ένας προσαρμοσμένος πίνακας ελέγχου που τεκμηριώνει βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, όπως ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια, απόδοση περιουσιακών στοιχείων, αναλογία P/E, αναλογία κεφαλαίου κίνησης, τρέχων δείκτης, γρήγορος λόγος κ.λπ., καθιστά σαφές ότι μια εταιρία έχει δεσμευτεί για διαφάνεια, ακρίβεια και συμμόρφωση, κάτι το οποίο αποτελεί έναν ιδιαίτερα ελκυστικό συνδυασμό, όταν προσπαθεί κανείς να εξασφαλίσει νέα κεφάλαια, να χρηματοδοτήσει την ανάπτυξη νέων προϊόντων κλπ. (Del Vecchio, 2023).

- Μείωση της έκθεσης στον κίνδυνο

Ο μετριασμός του κινδύνου είναι εξίσου σημαντικός για την οικονομική υγεία της εταιρείας σας με τη βελτιστοποίηση της διαδικασίας και την ποιότητα των δεδομένων, αν όχι περισσότερο (Del Vecchio, 2023).

Η οικονομική ανάλυση μπορεί να βοηθήσει να μειώσει μια εταιρία τον κίνδυνο με πολλούς σημαντικούς τρόπους (Del Vecchio, 2023):

- ✓ Εντοπισμός και διόρθωση καθυστερήσεων, αναποτελεσματικών και σφαλμάτων στις οικονομικές σας διαδικασίες πριν γίνουν κρίσεις. Με το πέρας των ετών και με τη χρήση τεχνητής νοημοσύνης και αυτοματοποίησης διαδικασιών, οι επαναληπτικές βελτιώσεις μπορούν να βελτιώσουν τις διαδικασίες για να βελτιώσουν ακόμη περισσότερο την απόδοση και την ακρίβεια.
 - ✓ Χρήση προγνωστικών αναλυτικών στοιχείων για την πρόβλεψη αλλαγών στις συνθήκες της αγοράς, διαταραχές της εφοδιαστικής αλυσίδας κ.λπ. και ανάπτυξη απρόβλεπτων αναγκών ανάλογα.
 - ✓ Αξιοποίηση των πληροφοριών που βασίζονται σε δεδομένα για να λάβετε πιο στρατηγικά ορθές επιχειρηματικές αποφάσεις, επενδύσεις και πρωτοβουλίες διαχείρισης επιχειρηματικών διαδικασιών σε όλο τον οργανισμό.
 - ✓ Μετριασμός του κινδύνου οικονομικής απάτης βελτιώνοντας την ασφάλεια των δεδομένων και τη διαχείριση δαπανών.
- Βελτίωση της Διαχείρισης Σχέσεων Προμηθευτών

Η έγκαιρη πληρωμή των λογαριασμών μιας εταιρίας (ή ακόμα και νωρίς) είναι ένας καλός τρόπος για να καταστεί ο αγαπημένος πελάτης των πωλητών της. Ωστόσο, το να πληρώσει νωρίς μια εταιρία για να κερδίσει τις εκπτώσεις των πωλητών δεν είναι πάντα η σωστή επιλογή για τη διαχείριση των ταμειακών ροών της. Μερικές φορές, μπορεί να είναι πιο έξυπνο να πληρώνει μια εταιρία όσο το δυνατόν πιο κοντά στην ημερομηνία λήξης για τη διατήρηση της ρευστότητας ή ακόμη και να ζητάει καθυστερημένη πληρωμή εάν έχει ισχυρή σχέση με τον προμηθευτή της (Del Vecchio, 2023).

Ωστόσο, αυτές οι σχέσεις δεν γίνονται μόνο από μόνες τους. Η οικοδόμηση μιας σταθερής φήμης με τους προμηθευτές και η δυνατότητα να επωφεληθεί μια εταιρία από ειδικά κίνητρα, όπως οι εκπτώσεις πρόωγων πληρωμών είναι απλούστερη όταν χρησιμοποιεί τις οικονομικές μετρήσεις για τη διαχείριση των δαπανών της (Del Vecchio, 2023).

Η παρακολούθηση του ποσοστού σφάλματος πληρωμής προμηθευτή, για παράδειγμα, μπορεί να βοηθήσει μια εταιρία να πληρώσει το σωστό ποσό τη σωστή στιγμή για μια υγιή ταμειακή ροή, διατηρώντας παράλληλα την καλή θέληση μεταξύ της εταιρίας και των προμηθευτών της (Del Vecchio, 2023).

1.7 Περιορισμοί χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Από την άλλη πλευρά, οι σημαντικότεροι περιορισμοί της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι οι ακόλουθοι (Li, 2020):

- ✓ Η χρηματοοικονομική ανάλυση δεν λαμβάνει υπόψη τις αλλαγές στο επίπεδο των τιμών. Στην πραγματικότητα, οι εταιρίες συχνά αποτυγχάνουν να εξετάσουν τις αλλαγές στο επίπεδο των τιμών όταν αφορούν χρηματοοικονομική ανάλυση. Απλώς φέρνουν δεδομένα από διάφορες χρονικές περιόδους, έτσι ώστε τα δεδομένα να μπορούν να συγκριθούν και να αναλυθούν για ένα δεδομένο σύνολο ελέγχων και δοκιμών. Αυτή η εισαγωγή δεδομένων δεν λαμβάνει υπόψη τις τιμές σε σχέση με την ώρα. Έτσι, αποτυγχάνει να εφαρμόσει τη χρονική αξία του χρήματος.
- ✓ Εκτός από τη διαχρονική αξία του χρήματος, η μεταφορά δεδομένων ανεξαρτήτως χρόνου σχετίζεται με τον πληθωρισμό και τον αποπληθωρισμό, όποιο από τα δύο ισχύει. Αυτό σημαίνει ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση δεν εξετάζει εάν υπήρχε πληθωρισμός ή αποπληθωρισμός κατά τη συλλογή και καταγραφή των προηγούμενων στοιχείων.
- ✓ Η αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων αγνοείται. Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι απλώς μια δοκιμή που περιέχει δεδομένα. Δεν σχετίζεται με τίποτα άυλο. Ωστόσο, στα πραγματικά, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία μπορεί να έχουν μεγάλη αξία. Στην πραγματικότητα, για ορισμένες εταιρίες, η αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων είναι μεγαλύτερη από τα υλικά περιουσιακά στοιχεία. Στη χρηματοοικονομική ανάλυση οι δαπάνες που γίνονται για τη δημιουργία άυλων περιουσιακών στοιχείων χρεώνονται αμέσως στα έξοδα. Αυτός είναι ο λάθος τρόπος αποτίμησης των άυλων περιουσιακών στοιχείων.
- ✓ Στην περίπτωση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, οι εταιρίες εξέτασαν μόνο τις νομισματικές πτυχές μιας επιχείρησης. Οι μη νομισματικές πτυχές της επιχείρησης συνήθως αγνοούνται στην περίπτωση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

- ✓ Οι οικονομικές καταστάσεις και οι οικονομικές καταστάσεις δεν μπορούν να παρέχουν καμία έγκυρη πληροφόρηση για το μέλλον. Δηλαδή, η διεξαγωγή της χρηματοοικονομικής ανάλυσης δεν μπορεί να αποτελέσει οδηγό ο οποίος θα διασφαλίσει την επιχείρηση για κάτι που θα συμβεί στο μέλλον.
- ✓ Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων που αποτελούν τη ραχοκοκαλιά της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι μια διαρκής έννοια. Δεν βοηθά στην αναπαράσταση της τρέχουσας θέσης της εταιρίας για την οποία προετοιμάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση.

1.8 Μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να πραγματοποιηθεί χρησιμοποιώντας μια σειρά από μεθόδους ή τεχνικές. Ακολουθούν οι πλέον σημαντικές μέθοδοι ή τεχνικές ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

- Οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση είναι μια προσέγγιση που χρησιμοποιείται στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και βοηθά στη σύγκριση πληροφοριών σε έναν συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα. Η προσέγγιση χρησιμοποιείται για να βοηθήσει στον εντοπισμό τάσεων ή προτύπων στον επιχειρηματικό κύκλο μιας εταιρίας. Η εκμάθηση του τρόπου εκτέλεσης είναι εύκολη και ιδιαίτερα χρήσιμη για τους αναλυτές.

Το πιο προφανές πλεονέκτημα της οριζόντιας ανάλυσης είναι ότι βοηθά στη δημιουργία μιας εικόνας για την απόδοση μιας επιχείρησης με την πάροδο του χρόνου. Αυτό έχει πολλές επιπτώσεις, συμπεριλαμβανομένης της ικανότητας εντοπισμού τάσεων. Οι τάσεις χρησιμοποιούνται κατά την προβολή μελλοντικών επιδόσεων και οι αναλυτές τις χρησιμοποιούν για να προσδιορίσουν πού πιστεύουν ότι η επιχείρηση βρίσκεται εντός του επιχειρηματικού κύκλου (Shala et. al, 2021).

Επιπλέον, είναι χρήσιμο για τον προσδιορισμό του πόσο καλά χρησιμοποιεί η διοίκηση τους πόρους για την αποτελεσματική λειτουργία της επιχείρησης. Η διαδικασία σύγκρισης της απόδοσης με την πάροδο του χρόνου αποκαλύπτει εάν η επιχείρηση αναπτύσσεται, διαχειρίζεται τα έξοδα ή επανεπενδύει τα κέρδη της στην έρευνα και την ανάπτυξη (Shala et. al, 2021).

Μία από τις σημαντικότερες επικρίσεις της οριζόντιας ανάλυσης είναι ότι μπορεί κατά καιρούς να παράγει μεροληπτικά αποτελέσματα. Αυτό συμβαίνει επειδή η περίοδος έναρξης θα καθορίσει πώς θα εμφανιστεί η ανάπτυξη και η τροχιά. Επιλέγοντας μια περίοδο έναρξης με ιδιαίτερα κατώτερες επιδόσεις, οι αναλυτές μπορούν μερικές φορές να δημιουργήσουν την εντύπωση ότι η επιχείρηση τα πηγαίνει καλύτερα από ό,τι είναι (Shala et. al, 2021).

Τέλος, επειδή η οριζόντια ανάλυση βασίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, υπόκειται στις αποχρώσεις των λογιστικών πολιτικών που ενδέχεται να μην δίνουν μια ακριβή εικόνα της πραγματικής απόδοσης της επιχείρησης με την πάροδο του χρόνου (Shala et. al, 2021).

- Κάθετη ανάλυση

Η κάθετη ανάλυση είναι ένα εργαλείο που συνίσταται στη μελέτη μιας ενιαίας οικονομικής κατάστασης στην οποία κάθε στοιχείο εκφράζεται ως ποσοστό ενός σημαντικού συνόλου. Η χρήση της κάθετης ανάλυσης είναι ιδιαίτερα χρήσιμη για την ανάλυση των στοιχείων της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων, όπως το ποσοστό του κόστους των αγαθών που πωλήθηκαν στις πωλήσεις (Shala et. al, 2021).

Για παράδειγμα, η σύγκριση κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων με βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή συγκρίσεις χρέους προς ίδια κεφάλαια για μια χρονική περίοδο είναι παραδείγματα κάθετης ανάλυσης (Brigham & Ehrhardt, 2005).

Έτσι, η κάθετη ανάλυση μπορεί να γίνει με τους εξής τρόπους:

- ✓ Με την προετοιμασία κοινών δηλώσεων μεγέθους δύο όμοιων μονάδων
- ✓ Σύνταξη της κοινής δήλωσης μεγέθους διαφορετικών ετών της ίδιας επιχειρηματικής μονάδας (Brigham & Ehrhardt, 2005).

Η κάθετη ανάλυση περιγράφει κάθε ποσό των οικονομικών καταστάσεων ως ποσοστό ενός άλλου στοιχείου. Η κατακόρυφη αποτίμηση του ισολογισμού σημαίνει ότι οποιοδήποτε ποσό που ανήκει στην κατάσταση αντιστέκεται στο να είναι ένα ποσοστό της συνολικής αποτίμησης, ενώ η κάθετη ανάλυση των υποχρεώσεων στον ισολογισμό σημαίνει ότι οποιοδήποτε ποσό που ανήκει στην υποχρέωση αντιστέκεται στο να είναι το ποσοστό των συνολικών υποχρεώσεων (Shala et. al., 2021).

Η κάθετη ανάλυση μιας κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως δείχνει ότι κάθε ποσό της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων αντιπροσωπεύεται ως ποσοστό των πωλήσεων (Shala et. al, 2021).

Ως προς τα βασικά πλεονεκτήματα της κάθετης ανάλυσης, αυτά συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- ✓ Είναι μια από τις πιο εύκολες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης.
- ✓ Η κάθετη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων παρέχει ένα συγκρίσιμο ποσοστό που μπορεί να συγκριθεί με τα προηγούμενα έτη.
- ✓ Οι κάθετες αναλύσεις διαφορετικών οργανισμών μπορούν να συγκριθούν καθώς η σύγκριση γίνεται σε ποσοστό.
- ✓ Η κάθετη ανάλυση είναι επίσης καθοριστική για τη σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων με την κατάσταση του προηγούμενου έτους και την ανάλυση των κερδών ή ζημιών της περιόδου.
- ✓ Η κάθετη ανάλυση βοηθά στην κατανόηση του ποσοστού/μεριδίου των μεμονωμένων στοιχείων.
- ✓ Η κάθετη ανάλυση βοηθά στην κατανόηση της δομικής σύνθεσης των διαφόρων στοιχείων όπως το κόστος, τα έξοδα, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις.

Από την άλλη πλευρά, τα κυριότερα μειονεκτήματα της κάθετης ανάλυσης συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- ✓ Η κάθετη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων δεν βοηθά στη λήψη μιας σταθερής απόφασης καθώς δεν υπάρχει τυπικό ποσοστό ή αναλογία σχετικά με τη μεταβολή στα στοιχεία της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων ή στον ισολογισμό.
- ✓ Οι λογιστικές συμβάσεις δεν ακολουθούνται με εγρήγορση στην κάθετη ανάλυση.
- ✓ Η ρευστότητα του οργανισμού δεν μπορεί να μετρηθεί με ακρίβεια χρησιμοποιώντας την ανάλυση.
- ✓ Η ανάλυση ποιότητας δεν γίνεται με τη χρήση κάθετης ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς δεν υπάρχει συνέπεια στην αναλογία των στοιχείων (Vaidya, 2023).

- Ανάλυση αριθμοδεικτών

Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι μια ποσοτική διαδικασία για την εξέταση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας, της ρευστότητας, των εσόδων και της κερδοφορίας μιας επιχείρησης, αναλύοντας τα οικονομικά της αρχεία και τις καταστάσεις. Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι ένας πολύ σημαντικός παράγοντας που θα βοηθήσει στην ανάλυση των θεμελιωδών μεγεθών της μετοχής (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Ένας αριθμοδείκτης δημιουργείται με τέτοιο τρόπο, ώστε να υπάρχει σαφής και ξεκάθαρη σύνδεση μεταξύ των μεγεθών που τοποθετούνται τόσο στον αριθμητή όσο και στον παρονομαστή. Άμεση συνέπεια της εν λόγω σύνδεσης, είναι να καταστεί δυνατόν ο αριθμοδείκτης να παρέχει μια χρήσιμη εικόνα για μια συγκεκριμένη πτυχή λειτουργίας της εταιρίας που μελετάται, όπως είναι για παράδειγμα η πτυχή της ρευστότητας, η πτυχή της δραστηριότητας, η πτυχή της αποδοτικότητας ή η πτυχή της κεφαλαιακής διάρθρωσης της (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Οι αναλυτές και οι επενδυτές χρησιμοποιούν την μέθοδο ανάλυσης αριθμοδεικτών για να μελετήσουν και να αξιολογήσουν τη δημοσιονομική ευημερία των επιχειρήσεων εξετάζοντας προσεκτικά τις ιστορικές επιδόσεις και τις νομισματικές καταστάσεις (Νιάρχος, 2004).

Τα συγκριτικά δεδομένα και η ανάλυση μπορούν να δώσουν μια εικόνα για την απόδοση της επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική περίοδο, συγκρίνοντάς την με τα πρότυπα του κλάδου. Ταυτόχρονα, η ανάλυση αριθμοδεικτών μετρά επίσης πόσο καλά ανταποκρίνεται μια επιχείρηση έναντι άλλων επιχειρήσεων που λειτουργούν στον ίδιο τομέα / κλάδο και στην ίδια αγορά (Νιάρχος, 2004).

Στη συνέχεια, στο επόμενο κεφάλαιο θα γίνει πιο εις βάθος ανάλυση στο πεδίο των αριθμοδεικτών, καθώς θα γίνει πιο εμπεριστατωμένη ανάλυση των πλεονεκτημάτων και μειονεκτημάτων της εν λόγω μεθόδου, καθώς επίσης και του θεωρητικού υπόβαθρου των αριθμοδεικτών, που θα μελετηθούν για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εξεταζόμενων εταιριών τροφίμων της παρούσας εργασίας.

Κεφάλαιο 2: Θεωρητικό υπόβαθρο ανάλυσης αριθμοδεικτών

2.1 Η χρησιμότητα της ανάλυσης αριθμοδεικτών

Δεν επιδέχεται αμφισβήτησης, ότι οι αριθμοδείκτες περιγράφουν μια σχέση μεταξύ ορισμένων ποσών και άλλων ποσών. Με αυτό το εργαλείο αυτό, η ανάλυση αριθμοδεικτών μπορεί να εξηγήσει ή να παρέχει μια επισκόπηση στον αναλυτή σχετικά με τα επίπεδα που εμφανίζει η οικονομική θέση μιας εταιρίας και στοχεύει να δει σε ποιο βαθμό είναι η ακρίβεια των πολιτικών διαχείρισης στη διαχείριση των οικονομικών της εταιρείας σε κάθε έτος.

Σύμφωνα με τους Khadafi et. al. (2021), η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι ένας τρόπος να γίνουν οι συγκρίσεις των οικονομικών δεδομένων της εταιρίας πιο ουσιαστικές. Οι αριθμοδείκτες είναι η βάση για την απάντηση σε πολλά σημαντικά ερωτήματα σχετικά με την οικονομική υγεία μιας εταιρείας.

Πρακτικά, η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι μια μέθοδος χρηματοοικονομική ανάλυση που περιλαμβάνει ανάλυση οικονομικών δεικτών, ανάλυση αδυναμιών και δυνατών σημείων και είναι καθοριστικής σημασίας για την αξιολόγηση των προηγούμενων επιτευγμάτων της διοίκησης και των πιθανών προοπτικών για το μέλλον.

Ουσιαστικά, η εν λόγω μέθοδος χρηματοοικονομικής ανάλυσης μπορεί να παρέχει μια ένδειξη για το εάν η εταιρία έχει επαρκείς υποχρεώσεις για να ανταποκριθεί στις οικονομικές της υποχρεώσεις, το ύψος των απαιτήσεων είναι αρκετά ορθολογικό, η αποτελεσματικότητα της διαχείρισης αποθεμάτων, ο υγιής σχεδιασμός των επενδυτικών δαπανών και μια υγιής κεφαλαιακή δομή, έτσι ώστε ο στόχος της μεγιστοποίησης της περιουσίας των μετόχων να είναι δυνατόν να επιτευχθεί (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012).

Άλλη μια χρησιμότητα της συγκεκριμένης μεθόδου είναι η πραγματικότητα, ότι η ανάλυση αριθμοδεικτών συμβάλλει στην παροχή καθοδήγησης προς τους επενδυτές και τους πιστωτές στη λήψη αποφάσεων ή εκτιμήσεων σχετικά με τα επιτεύγματα της εταιρείας και τις μελλοντικές προοπτικές της (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012).

Άμεση συνέπεια του παραπάνω, είναι πολλές επιχειρήσεις να προβαίνουν σήμερα σε συγκρίσεις μεταξύ των τιμών των αριθμοδεικτών με τις αντίστοιχες τιμές παρόμοιων

με αυτές επιχειρήσεων, αναζητώντας διαφορές, που θα μπορούσαν να υποδηλώνουν αδυναμίες ή ευκαιρίες βελτίωσης για αυτές (Arkan, 2016).

Τέλος, ένας ακόμα λόγος για οποίον είναι ιδιαίτερα σημαντική σήμερα η χρήση των αριθμοδεικτών οφείλεται στο γεγονός ότι παρέχουν τη δυνατότητα στον αναλυτή να αγνοήσει κατά την πραγματοποίηση ανάλυσης του τόσο διαχρονικά όσο και διαστρωματικά το ύψος του μεγέθους της εταιρίας, κάτι που οφείλεται στο γεγονός της ύπαρξης αναλογικής σχέσης μεταξύ του μεγέθους που βρίσκεται στον αριθμητή κάθε δείκτη και αντίστοιχα του μεγέθους που βρίσκεται στο παρανομαστή του ίδιου δείκτη (Vincent, 2013).

Με αυτόν τον τρόπο δηλαδή είναι δυνατή η εξαγωγή συμπερασμάτων για την πορεία μιας εταιρίας σε σχέση με την πορεία ενός ανταγωνιστή της, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη το μέγεθος είτε της μίας είτε της άλλης επιχείρησης (Vincent, 2013).

2.2 Στόχοι ανάλυσης αριθμοδεικτών

Σε ότι αφορά τους πιο σημαντικούς στόχους της ανάλυσης αριθμοδεικτών, αυτοί παρουσιάζονται κατωτέρω:

- Μέτρηση κερδοφορίας

Δεν χωρά αμφιβολία, ότι το κέρδος είναι ο βασικός στόχος κάθε εταιρίας. Από την πλευρά της, η διοίκηση μιας εταιρίας είναι σε θέση να αξιοποιήσει τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας για να εντοπίσει τυχόν προβληματικές περιοχές, επιδιώκοντας με αυτό τον τρόπο να τις βελτιώσει, ώστε να μην εμφανίζει ζημιές στο μέλλον ή για να επανέλθει σε θετικό πρόσημο κερδών εάν βρίσκεται σε κατάσταση εμφάνισης ζημιών την τελευταία λογιστική περίοδο.

- Αξιολόγηση Λειτουργικής Αποτελεσματικότητας

Ορισμένοι δείκτες υπογραμμίζουν τον βαθμό αποτελεσματικότητας μιας εταιρίας στη ως προς τον τρόπο με τον οποίο πραγματώνεται η διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων της. Είναι σημαντικό όλα τα περιουσιακά στοιχεία να κατανέμονται και να χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά για την αποφυγή περιττών εξόδων. Οι αριθμοδείκτες κύκλου εργασιών και οι δείκτες απόδοσης θα επισημάνουν τυχόν κακή διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων (Nuhu, 2014).

- Εξασφάλιση κατάλληλης ρευστότητας

Κάθε επιχείρηση πρέπει να διασφαλίσει ότι ορισμένα από τα περιουσιακά της στοιχεία είναι ρευστά, σε περίπτωση που απαιτήσει άμεσα μετρητά. Έτσι, η ρευστότητα μιας επιχείρησης μετριέται με αριθμοδείκτες όπως ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αλλά και ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας. Αυτά βοηθούν μια επιχείρηση να διατηρήσει το απαιτούμενο επίπεδο βραχυπρόθεσμης φερεγγυότητας.

- Συνολική οικονομική ισχύς

Υπάρχουν ορισμένοι δείκτες που βοηθούν στον προσδιορισμό της μακροπρόθεσμης φερεγγυότητας της εταιρείας. Βοηθούν να προσδιοριστεί εάν υπάρχει πίεση στα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης ή εάν η εταιρεία έχει υπερβολική μόχλευση. Η διοίκηση θα πρέπει να διορθώσει γρήγορα την κατάσταση για να αποφύγει τη ρευστοποίηση στο μέλλον. Παραδείγματα τέτοιων αριθμοδεικτών είναι ο δείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια κ.λπ.

- Δυνατότητα συγκρίσεων

Οι αναλογίες των οργανισμών πρέπει να συγκριθούν με τα πρότυπα του κλάδου για να γίνει καλύτερη κατανόηση της οικονομικής υγείας και της δημοσιονομικής τους θέσης. Η διοίκηση από την πλευρά της μπορεί να προβεί στη λήψη διορθωτικών μέτρων, όταν η δεν πληροί τα πρότυπα που έχει θέσει η αγορά. Οι αριθμοδείκτες δύναται επίσης να αξιοποιηθούν για τη σύγκριση με τους ίδιους αριθμοδείκτες αλλά για προγενέστερα έτη, ώστε να εμφανιστεί με αυτό τον τρόπο τυχόν βελτίωση ή μη της εταιρίας με το πέρασ των ετών. (Nuhu, 2014).

2.3 Οφέλη ανάλυσης αριθμοδεικτών

Αντίστοιχα, τα σημαντικότερα οφέλη που προσφέρει σήμερα η ανάλυση αριθμοδεικτών τόσο στη διοίκηση της εταιρίας όσο και σε κάθε άμεσα ενδιαφερόμενο προς αυτή μέλος είναι τα ακόλουθα:

- ✓ Απλοποιεί σύνθετα οικονομικά δεδομένα: Η ανάλυση αριθμοδεικτών απλοποιεί πολύπλοκα χρηματοοικονομικά δεδομένα εκφράζοντάς τα σε τυποποιημένη μορφή. Αυτό διευκολύνει τις επιχειρήσεις να κατανοήσουν και να ερμηνεύσουν

τις οικονομικές τους πληροφορίες και να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις.

- ✓ Παρέχει πληροφορίες για τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις: Η ανάλυση αριθμοδεικτών παρέχει πολύτιμες πληροφορίες για την οικονομική απόδοση μιας επιχείρησης. Συγκρίνοντας διαφορετικούς δείκτες, οι επιχειρήσεις μπορούν να εντοπίσουν τομείς ισχύος και αδυναμίας στην οικονομική τους θέση. Αυτές οι πληροφορίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων και τη βελτίωση της οικονομικής απόδοσης.
- ✓ Βοηθά στον εντοπισμό τάσεων: Η ανάλυση αριθμοδεικτών βοηθά στον εντοπισμό των τάσεων στην οικονομική απόδοση μιας επιχείρησης με την πάροδο του χρόνου. Παρακολουθώντας τις αναλογίες για μια χρονική περίοδο, οι επιχειρήσεις μπορούν να εντοπίσουν μοτίβα και τάσεις που μπορούν να βοηθήσουν στη λήψη των αποφάσεών τους.
- ✓ Διευκολύνει τη συγκριτική αξιολόγηση: Η ανάλυση αριθμοδεικτών διευκολύνει τη συγκριτική αξιολόγηση συγκρίνοντας τους οικονομικούς δείκτες μιας επιχείρησης με αυτούς των ανταγωνιστών της. Αυτό μπορεί να βοηθήσει τις επιχειρήσεις να κατανοήσουν πώς ανταποκρίνονται στον ανταγωνισμό τους και να εντοπίσουν τομείς στους οποίους πρέπει να βελτιωθούν.
- ✓ Βελτιώνει τον χρηματοοικονομικό προγραμματισμό: Η ανάλυση αριθμοδεικτών μπορεί να βελτιώσει τον οικονομικό προγραμματισμό παρέχοντας πολύτιμες πληροφορίες για τον προϋπολογισμό και τις προβλέψεις. Με την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών, οι επιχειρήσεις μπορούν να κάνουν πιο ακριβείς προβλέψεις για τις μελλοντικές οικονομικές επιδόσεις και να αναπτύξουν πιο αποτελεσματικά τα οικονομικά σχέδια τους (Mulyawan, 2015).

Συνοπτικά, η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι ένα ισχυρό εργαλείο που μπορεί να προσφέρει πολύτιμες πληροφορίες για την οικονομική απόδοση μιας επιχείρησης, καθώς απλοποιεί πολύπλοκα οικονομικά δεδομένα, παρέχουν πληροφορίες για τις οικονομικές επιδόσεις, ενώ βοηθά στον εντοπισμό τάσεων, διευκολύνει τη συγκριτική αξιολόγηση και βελτιώνει τον οικονομικό προγραμματισμό (Mulyawan, 2015).

Με άλλα λόγια στην πράξη, χρησιμοποιώντας την ανάλυση αριθμοδεικτών πρακτικά, οι επιχειρήσεις μπορούν να λάβουν πιο τεκμηριωμένες αποφάσεις και να βελτιώσουν την οικονομική τους απόδοση με την πάροδο του χρόνου (Mulyawan, 2015).

2.4 Περιορισμοί ανάλυσης αριθμοδεικτών

Εκτός των ωφελειών που παρουσιάστηκαν στην προηγούμενη ενότητα, η ανάλυση αριθμοδεικτών εμφανίζει και ορισμένους περιορισμούς, οι σημαντικότεροι από τους οποίους παρουσιάζονται στη συνέχεια της εν λόγω ενότητας (Thakur, 2023).

✓ Χρήση Ιστορικών Δεδομένων

Όλες οι πληροφορίες που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση αναλογιών βασίζονται μόνο σε ιστορικούς αριθμούς. Αυτά τα δεδομένα προέρχονται από ιστορικά γεγονότα και σε καμία περίπτωση δεν θα παραμείνουν ίδια στο μέλλον καθώς η απόδοση της επιχείρησης αλλάζει με κάθε χρόνο.

✓ Η έννοια του πληθωρισμού

Όταν συγκρίνονται αριθμούς ανά περιόδους για την ανάλυση τάσεων και εάν ο πληθωριστικός ρυθμός έχει αλλάξει μεταξύ των περιόδων, η σύγκριση δεν έχει νόημα. Η ανάλυση αριθμοδεικτών δεν λαμβάνει καθόλου υπόψη τον παράγοντα πληθωρισμού.

✓ Το πρόβλημα της συσσώρευσης

Τα δεδομένα από την οικονομική κατάσταση για ένα συγκεκριμένο στοιχείο γραμμής που χρησιμοποιούμε για τη μελέτη ή τη σύγκρισή μας μπορεί να έχουν συγκεντρωθεί σε διαφορετική αναλογία στο παρελθόν και, επομένως, η οριζόντια ανάλυση με βάση αυτά τα δεδομένα δεν δίνει μια αληθινή εικόνα.

✓ Αλλαγές στη λειτουργία

Μια επιχείρηση μπορεί να προχωρήσει σε δραστικές αλλαγές στις λειτουργίες της λόγω ορισμένων απροσδόκητων αναγκών, και έτσι η χρήση των δεδομένων του παρελθόντος και η κρίση με βάση αυτά δεν δίνει γόνιμο συμπέρασμα, διότι οι αριθμοί πριν και μετά την αλλαγή λειτουργίας δεν είναι σε καμία περίπτωση μπορούν να συγκριθούν μαζί.

✓ Λογιστικές Πολιτικές

Όταν συντελείται σύγκριση μεταξύ διαφορετικών εταιριών, οι οποίες όμως μπορεί να χρησιμοποιούν διαφορετικές λογιστικές πολιτικές τότε στην περίπτωση αυτή η ανάλυση αριθμοδεικτών δεν είναι αξιόπιστη, καθώς καθιστά δύσκολο το συμπέρασμα για τέτοιες περιπτώσεις (Thakur, 2023).

- ✓ Δεν υπάρχει τυπικός ορισμός αριθμοδεικτών

Δεν υπάρχει καθορισμένος τυπικός ορισμός αριθμοδεικτών, που πρέπει να περιλαμβάνονται σε αυτόν. Ορισμένες εταιρίες μπορεί να περιλαμβάνουν ορισμένα στοιχεία κατά τον υπολογισμό ενός αριθμοδείκτη και λίγες μπορεί να περιλαμβάνουν άλλα. Έτσι, όταν πρόκειται για σύγκριση και των δύο εταιριών, τότε αυτό γίνεται πιο δύσκολο.

- ✓ Άγνοια του στοιχείου της ποιότητας

Η ανάλυση αριθμοδεικτών αγνοεί την ποιοτική άποψη της επιχείρησης και τείνει να περιλαμβάνει μόνο τη νομισματική πτυχή. Συνεπώς, αν στοιχεία που σχετίζονται με την ποιότητα επηρεάζουν σημαντικά τη λειτουργία της επιχείρησης, αυτά δεν είναι δυνατόν να ερμηνευτούν από την ανάλυση αριθμοδεικτών.

- ✓ Ευκαιρίες για δημιουργική λογιστική

Ορισμένες εταιρίες μπορεί να χειραγωγήσουν τους αριθμούς για να επιφέρουν αλλαγές στην αναλογία για την εμφάνιση μιας καλύτερης εικόνας της εταιρίας, εφαρμόζοντας πρακτικές δημιουργικής λογιστικής, οι οποίες όμως δεν είναι εύκολο να εντοπιστούν από τα ευρήματα μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

- ✓ Συνδυασμός ιστορικών και πραγματικών αριθμών

Η ανάλυση αριθμοδεικτών μπορεί να είναι παραπλανητική κατά καιρούς, επειδή τα στοιχεία από τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως βασίζονται στο πραγματικό κόστος, ενώ στοιχεία από τον ισολογισμό βασίζονται στο ιστορικό κόστος. Έτσι, η σύγκριση στοιχείων ως μείγμα και των δύο μπορεί να είναι παραπλανητική μερικές φορές και μπορεί να μην δώσει το επιθυμητό αποτέλεσμα.

- ✓ Παράγοντας χρόνος

Ορισμένοι αριθμοδείκτες προκύπτουν από τον ισολογισμό, ο οποίος καταρτίζεται μόνο την τελευταία ημέρα της λογιστικής περιόδου. Επομένως, εάν υπάρξει ξαφνική εκτόξευση ή μείωση ενός μεγέθους του ισολογισμού που σχετίζεται με την τελευταία ημέρα της λογιστικής περιόδου, μπορεί να επηρεάσει δραστικά τη συνολική ανάλυση του αριθμοδείκτη, στον οποίο το μέγεθος αυτό βρίσκεται είτε στον αριθμητή του είτε στον παρονομαστή του (Thakur, 2023).

2.5 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Ανάλογα με τη πτυχή λειτουργίας με την οποία συνδέονται, οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε τέσσερις επιμέρους κατηγορίες, οι οποίες είναι η ρευστότητα, η αποδοτικότητα, η δραστηριότητα και η κεφαλαιακή διάρθρωση (Νιάρχος, 2004).

Πιο συγκεκριμένα, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μετρούν την επάρκεια των κυκλοφορούντων και ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων και να βοηθήσει στην αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να πληρώσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της. Σε γενικές γραμμές, η ικανότητα μιας επιχείρησης να πληρώνει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της αναφέρεται συχνά ως βραχυπρόθεσμη θέση φερεγγυότητας ή θέση ρευστότητας της επιχείρησης (Νιάρχος, 2004).

Πρακτικά, μια επιχείρηση με επαρκή κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία για να πληρώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της όταν και όταν αυτές καθίστανται απαιτητές θεωρείται ότι έχει ισχυρή θέση ρευστότητας και μια επιχείρηση με ανεπαρκή κυκλοφορούν και ρευστά στοιχεία ενεργητικού θεωρείται ότι έχει ασθενή ρευστότητα

Ακολούθως, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υποδεικνύουν την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης στη χρήση επιχειρηματικών πόρων για την απόκτηση κερδών. Αυτοί οι δείκτες δείχνουν την επιτυχία ή την αποτυχία μιας επιχειρηματικής επιχείρησης για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται σχεδόν από όλα τα μέρη που συνδέονται με την επιχείρηση. Μια ισχυρή θέση αποδοτικότητας εξασφαλίζει στους κοινούς μετόχους υψηλότερο εισόδημα από μερίσματα και ανατίμηση της αξίας της κοινής μετοχής στο μέλλον. Οι πιστωτές, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και οι προνομιούχοι μέτοχοι αναμένουν έγκαιρη πληρωμή τόκων και σταθερών εσόδων από μερίσματα, εάν η επιχείρηση έχει καλή κερδοφορία.

Από την άλλη πλευρά, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν τα επίπεδα αποτελεσματικότητας μιας εταιρίας στη παραγωγή εσόδων μετατρέποντας την παραγωγή της σε μετρητά ή πωλήσεις. Γενικά μια γρήγορη μετατροπή αυξάνει τα έσοδα και τα κέρδη. Οι δείκτες δραστηριότητας δείχνουν πόσο συχνά τα περιουσιακά στοιχεία μετατρέπονται σε μετρητά ή πωλήσεις και, ως εκ τούτου, χρησιμοποιούνται συχνά σε συνδυασμό με δείκτες ρευστότητας για μια πιο εις βάθος ανάλυση της ρευστότητας (Νιάρχος, 2004).

Τέλος, οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης μετρούν την ικανότητα μιας επιχείρησης να επιβιώσει για μεγάλο χρονικό διάστημα. Αυτοί οι δείκτες είναι πολύ σημαντικοί για τους μετόχους και τους πιστωτές, ενώ χρησιμοποιούνται συνήθως για έναν από τους κάτωθι λόγους:

- ✓ Ανάλυση της κεφαλαιακής διάρθρωσης της εταιρίας
- ✓ Αξιολόγηση της ικανότητας της εταιρίας να πληρώνει τόκους μακροπρόθεσμου δανεισμού
- ✓ Αξιολόγηση της ικανότητας της εταιρίας να αποπληρώσει το συνολικό ποσό των μακροπρόθεσμων δανείων (ομόλογα, ομόλογα, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια κλπ.), που έχει λάβει.
- ✓ Αξιολόγηση του κατά πόσον οι εσωτερικές μετοχές (κεφάλαια μετόχων) και οι εξωτερικές μετοχές (κεφάλαια πιστωτών) είναι σε σωστή αναλογία εντός της εταιρίας (Νιάρχος, 2004).

Ακολουθώντας, στην επόμενη ενότητα θα παρουσιαστεί η θεωρητική ανάλυση όλων των αριθμοδεικτών που θα συντελεστεί αξιοποίηση τους στην παρούσα εργασία για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών τροφοίμων ανά πτυχή λειτουργίας.

2.6 Εξεταζόμενοι αριθμοδείκτες – Θεωρητική ανάλυση

Στην εν λόγω ενότητα θα γίνει αναφορά στον τρόπο υπολογισμού αλλά και στην ερμηνεία όλων των αριθμοδεικτών, οι οποίοι θα μελετηθούν στο πρακτικό μέρος της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας, αφού γίνει πρώτα ο διαχωρισμός τους ανάλογα με την κατηγορία στην οποία ανήκουν (ρευστότητα, αποδοτικότητα, δραστηριότητα, κεφαλαιακή διάρθρωση).

2.6.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν στην εν λόγω εργασία για την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των εταιριών τροφοίμων είναι οι παρακάτω:

- Γενική Ρευστότητα
- Ειδική Ρευστότητα
- Ταμειακή Ρευστότητα

Παρακάτω παρατίθενται ορισμένες περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τον υπολογισμό και την ερμηνεία κάθε ενός από τους παραπάνω αριθμοδείκτες.

- Γενική Ρευστότητα

Η γενική ρευστότητα είναι ένας αριθμοδείκτης, ο οποίος αξιοποιείται από τις εταιρίες σήμερα για τη μέτρηση των δυνατοτήτων ή μη που έχει μια εταιρία ώστε να πληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή οφειλές που λήγουν αμέσως όταν εισπράττονται στο σύνολό τους (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015). Με άλλα λόγια, πόσα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία είναι διαθέσιμα για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που λήγουν σύντομα. Η γενική ρευστότητα μπορεί επίσης να ειπωθεί ως μια μορφή μέτρησης του επιπέδου ασφάλειας (περιθώριο ασφαλείας) μιας εταιρίας που μελετάται (Πατατούκας & Μπατσινίλας, 2012).

Η σχέση μέσα από την οποία προκύπτει ο παραπάνω αριθμοδείκτης είναι η παρακάτω (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Με άλλα λόγια, η γενική ρευστότητα δείχνει το ποσό των μετρητών που έχει η εταιρία συν τα περιουσιακά στοιχεία που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά εντός ενός έτους, σε σχέση με το ποσό των χρεών που είναι ληξιπρόθεσμα (όχι περισσότερο από 1 έτος), σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία όπως αναφέρεται στον ισολογισμό (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Υψηλές τιμές στη γενική ρευστότητα αποδεικνύουν μια ικανοποιητική ρευστότητα για την εταιρία που εξετάζεται. Για μια παράδειγμα, μια εταιρία η οποία εμφανίζει τιμή γενικής ρευστότητας η οποία είναι μεγαλύτερη ή ίση με 2 θεωρείται ως ιδιαίτερα ικανοποιητική, αν και πρέπει συγκαταλέγεται στα υπόψη και ο κλάδος στον οποίο λειτουργεί η εταιρία που μελετάται (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Σε γενικές γραμμές, όταν μια εταιρία εμφανίζει τιμές γενικής ρευστότητας μεγαλύτερες της μονάδας θεωρείται ότι είναι ικανοποιητική κατάσταση, καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό της εμφανίζεται σε μεγαλύτερα επίπεδα από το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, ενώ επίπεδα τιμών τα οποία είναι χαμηλότερα από το 1 υποδεικνύουν τα ακριβώς αντίστροφα (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

- Ειδική ρευστότητα

Η διαφορά του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας έγκειται στο γεγονός, ότι αποκλείει από τον υπολογισμό τα μακροπρόθεσμα αποθέματα που απαιτούν χρόνο για τη ρευστοποίηση, συνεπώς ο τρόπος υπολογισμού είναι ο κάτωθι (Lalithchandra & Rajendhiran, 2021):

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Εν προκειμένω, τα ρευστά περιουσιακά στοιχεία είναι τα περιουσιακά στοιχεία που μπορούν εύκολα να μετατραπούν σε μετρητά κοντά στην κατάλληλη αξία τους, συμπεριλαμβανομένων των μετρητών και των «πιο ρευστών» περιουσιακών στοιχείων. Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί αποτελούν παράδειγμα πιο ρευστών περιουσιακών στοιχείων, ενώ οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις που κατέχονται αντί για μετρητά, τα πιστοποιητικά ζήτησης και οι κοινές μετοχές θεωρούνται επίσης καλά παραδείγματα, σε αντίθεση με τα αποθέματα που αποτελούν στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού με τις περισσότερες δυσκολίες ρευστοποίησης (Lalithchandra & Rajendhiran, 2021).

Μια ειδική ρευστότητα υψηλότερη της μονάδας υποδηλώνει ότι η επιχείρηση διαθέτει επαρκή ρευστά περιουσιακά στοιχεία για να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Μια εξαιρετικά υψηλή ειδική ρευστότητα, από την άλλη πλευρά, δεν είναι πάντα καλό σημάδι. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι ένας πολύ υψηλός δείκτης θα μπορούσε να υποδηλώνει ότι η εταιρία βασίζεται σε σημαντικό ποσό μετρητών. Αυτά τα αδρανή μετρητά θα μπορούσαν να επενδυθούν καλύτερα σε επιχειρηματικά ή επενδυτικά προγράμματα για να κερδίσετε τόκους ή αποδόσεις.

Στην πραγματικότητα, η καλύτερη ειδική ρευστότητα για μια εταιρεία εξαρτάται από διάφορους παράγοντες. Τέτοιοι παράγοντες περιλαμβάνουν τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται, τις αγορές που εξυπηρετεί, την ωριμότητά του, το είδος της επιχείρησης, τον κύκλο οφειλετών και πιστωτών και την πιστοληπτική του ικανότητα.

Από την άλλη πλευρά, οι επιχειρήσεις με ειδική ρευστότητα μικρότερη της μονάδας εμφανίζει ανεπαρκή ταχεία περιουσιακά στοιχεία για να ανταποκριθούν στις οικονομικές τους υποχρεώσεις σε περίπτωση οικονομικής κρίσης. Αυτό καθιστά δύσκολο για τις εταιρίες να αποπληρώσουν τους πιστωτές και τους δανειστές τους.

Πρακτικά δηλαδή εάν η ειδική ρευστότητα είναι μικρότερη της μονάδας, το γεγονός αυτό υποδηλώνει ότι η εταιρία δεν έχει την ικανότητα να ικανοποιήσει όλες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθώς επίσης και το γεγονός ότι εάν η εταιρία θέλει να δανειστεί χρήματα, τότε πιθανόν να χρειαστεί να πληρώσει υπέρογκα επιτόκια για να μπορέσει να τα αποκτήσει (Lalithchandra & Rajendhiran, 2021).

- Ταμειακή ρευστότητα

Η ταμειακή ρευστότητα είναι ένας επίσης από τους πιο διάσημους αριθμοδείκτες ρευστότητας καθώς μετρά την ικανότητα μιας εταιρείας να εξοφλήσει το χρέος χρησιμοποιώντας τα μετρητά ή παρόμοια ρευστά περιουσιακά της στοιχεία (ταμειακά ισοδύναμα).

Η ταμειακή ρευστότητα είναι δημοφιλής μεταξύ των πιστωτών και χρησιμοποιείται ευρέως στην πιστωτική ανάλυση, καθώς μετρά τη ρευστότητα μιας εταιρείας με βάση τα πιο ρευστά περιουσιακά της στοιχεία - μετρητά και ταμειακά ισοδύναμα, ενώ ο υπολογισμός προκύπτει από την ακόλουθη σχέση (Sitepu, 2022):

$$\frac{\text{Χρηματικά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Στην πραγματικότητα, η ταμειακή ρευστότητα είναι ένας εξαιρετικός τρόπος μέτρησης της ρευστότητας μιας εταιρείας. Σε σύγκριση με άλλους δείκτες ρευστότητας, η ταμειακή ρευστότητα αποκαλύπτει το βαθμό στον οποίο μια εταιρία δύναται να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο το πιο ρευστό περιουσιακό της στοιχείο και χωρίς να ρευστοποιήσει άλλα περιουσιακά στοιχεία (Sitepu, 2022).

Εάν η ταμειακή ρευστότητα είναι μεγαλύτερη από 1, αυτό σημαίνει ότι μια εταιρία έχει τη δυνατότητα να εξοφλήσει όλες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταμειακά της αποθέματα. Αντίθετα, εάν η ταμειακή ρευστότητα είναι μικρότερη από 1, τότε η εταιρία δεν μπορεί να εξοφλήσει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα μετρητά της (Sitepu, 2022).

Σε γενικές γραμμές, προτιμάται υψηλότερος δείκτης ταμειακής ρευστότητας, καθώς αυτό σημαίνει καλύτερη θέση ρευστότητας μιας εταιρείας. Ωστόσο, αυτό δεν συμβαίνει πάντα. Ένας πολύ υψηλός ταμειακής ρευστότητας μπορεί να θεωρηθεί ως δυσμενής,

καθώς το αποθεματικό μετρητών θα μπορούσε επίσης να επενδυθεί για να δημιουργήσει μεγαλύτερη αξία για τους μετόχους (Loo, 2023).

Αντίθετα, χαμηλά επίπεδα τιμών στην ταμειακή ρευστότητα είναι ένα πιθανό σημάδι ότι μια εταιρία επενδύει σε μεγάλο βαθμό στη μελλοντική ανάπτυξή της (Loo, 2023).

2.6.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν στην εν λόγω εργασία για την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των εταιριών τροφοίμων είναι οι κάτωθι (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

- Μικτό Περιθώριο κέρδους
- Καθαρό Περιθώριο κέρδους
- Αποδοτικότητα ενεργητικού
- Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Παρακάτω παρατίθενται ορισμένες περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τον υπολογισμό και την ερμηνεία κάθε ενός από τους παραπάνω αριθμοδείκτες.

- Μικτό περιθώριο κέρδους

Το μικτό περιθώριο κέρδους είναι ο δείκτης εκείνος, ο οποίος έχει σαν βασική χρησιμότητα τη μέτρηση της κερδοφορίας μιας εταιρίας σε σχέση με τα έσοδα και εκφράζεται ως ποσοστό.

Η χρησιμότητα του εν λόγω αριθμοδείκτη έγκειται στο γεγονός ότι ο εν λόγω αριθμοδείκτης αποτελεί έναν τρόπο αξιολόγησης της ικανότητας μιας εταιρίας να δημιουργεί εισόδημα από τις πωλήσεις της αφού αφαιρεθεί από τις πωλήσεις το κόστος παραγωγής, ενώ η σχέση μέσα από την οποία προκύπτει ο δείκτης αυτός είναι:

$$\frac{\text{Μικτό κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Από την πλευρά τους, οι επενδυτές χρησιμοποιούν το μικτό περιθώριο κέρδους για να αξιολογήσουν πώς η εκτελεστική διοίκηση μιας εταιρίας δημιουργεί αποτελεσματικά και αποδοτικά κέρδη από τις πωλήσεις. Γενικά, όσο υψηλότερο είναι το περιθώριο,

τόσο πιο κερδοφόρα είναι η εταιρία. Τα δύο κύρια στοιχεία είναι τα έσοδα και το κόστος που σχετίζεται με την παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών (γνωστό και ως κόστος πωληθέντων αγαθών ή κόστος πωλήσεων). Το υψηλό κόστος είναι πιθανό να μειώσει την κερδοφορία, ενώ το χαμηλό κόστος μπορεί να συμβάλει στην ώθησή της (Ciptawan & Frandjaja, 2022). Ταυτόχρονα, εάν το κόστος παραμένει το ίδιο από το ένα τρίμηνο στο άλλο, η αύξηση των πωλήσεων μπορεί να συμβάλει στην αύξηση του εισοδήματος, ενώ η μείωση των πωλήσεων θα μπορούσε να το μειώσει.

Αντίθετα, ένας περιορισμός που εμφανίζει ο εν λόγω αριθμοδείκτης είναι το γεγονός ότι το μικτό περιθώριο κέρδους μετρά μόνο τα βασικά στοιχεία και δεν εμφανίζει έκθεση σε άλλα κόστη, όπως λειτουργικά έξοδα, πληρωμές φόρων και χρεώσεις τόκων. Η εστίαση στις πωλήσεις και το κόστος των πωλήσεων είναι περιορισμένης έκτασης, εντούτοις όμως η χρήση της σε συνδυασμό με άλλους δείκτες αποδοτικότητας θα μπορούσε να παρέχει μια ευρύτερη εικόνα της ικανότητας μιας εταιρείας να παράγει κέρδη (Ciptawan & Frandjaja, 2022).

- Καθαρό περιθώριο κέρδους

Το περιθώριο καθαρού κέρδους είναι το ποσοστό του πραγματικού εισοδήματος που παραμένει από τα συνολικά έσοδα μετά την αφαίρεση των εξόδων. Η εξέταση αυτού μπορεί να βοηθήσει μια επιχείρηση να κατανοήσει την ικανότητα της να δημιουργεί καθαρά κέρδη, καθώς παρέχει μια καλή εκτίμηση του πόσο καλά μπορεί να εξισορροπήσει τις τιμές και τα έξοδά της για να διακρατήσει χρήματα στο τέλος της περιόδου πωλήσεων, ενώ ο υπολογισμός του προκύπτει από την παρακάτω σχέση (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Πιο συγκεκριμένα, το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι ένα απλό μέτρο κερδοφορίας, το οποίο εξετάζει πόσα ευρώ κερδίζει η εταιρία ανά 1 ευρώ εσόδων που δημιουργούνται, ή εναλλακτικά δείχνει πόσα έσοδα μπορεί να κρατήσει μια εταιρία ως κέρδος. Τα περιθώρια κέρδους εκφράζονται συνήθως σε ποσοστά.

Για παράδειγμα, ένα περιθώριο κέρδους 70% θα σήμαινε ότι μια εταιρία είχε κέρδος 0,70 ευρώ για κάθε ευρώ εσόδων που δημιουργείται (Girardin, 2023).

Τα περιθώρια κέρδους μπορεί να είναι αρνητικά ή θετικά και οι εταιρείες με αρνητικά περιθώρια κέρδους μπορούν ακόμα να επιβιώσουν. Τελικά, οι εταιρείες θέλουν να μεγιστοποιήσουν τα κέρδη, κάτι που μπορούν να το κάνουν είτε μειώνοντας τα έξοδα είτε αυξάνοντας τα έσοδα (Girardin, 2023).

Αντίθετα, μια εταιρία μπορεί να βελτιώσει το καθαρό περιθώριο κέρδους της αυξάνοντας τις πωλήσεις της ή μειώνοντας τα έξοδά της. Επιπλέον, μπορεί να θελήσει να διερευνήσει το να γίνουν πιο αποτελεσματικοί στις δραστηριότητές τους, κάτι το οποίο θα μπορούσε να τους βοηθήσει να εξοικονομήσουν χρήματα και να αυξήσουν τα κέρδη τους (Girardin, 2023).

- **Αποδοτικότητα ενεργητικού**

Η αποδοτικότητα ενεργητικού (ROA – Return on Assets) είναι μια οικονομική μέτρηση που αναφέρει πόσα κέρδη δημιουργεί μια εταιρία συγκριτικά με το ύψος του συνολικού ενεργητικού της. Τα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρίας περιλαμβάνουν όλους τους πόρους που κατέχει ή ελέγχει και παράγουν επιχειρηματική αξία, ενώ ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται με βάση την παρακάτω σχέση (Sitepu, 2022):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Συνολικό ενεργητικό}}$$

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης πρακτικά παρέχει πληροφορίες για το πόσο κερδοφόρα είναι μια εταιρία με βάση τα περιουσιακά της στοιχεία. Όσο υψηλότερο είναι το ROA, τόσο πιο αποτελεσματικά μια εταιρία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Το ROA είναι χρήσιμο για τους επενδυτές επειδή αντί να τους δείχνει απλώς πόσα περιουσιακά στοιχεία διαθέτει μια εταιρεία, ο επενδυτής μπορεί να δει το βαθμό της αποτελεσματικής ή μη χρήσης των περιουσιακών στοιχείων της για να αποφέρει κέρδη (Sitepu, 2022).

Ουσιαστικά, ο εν λόγω αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για την παροχή πληροφοριών σχετικά με το πόσο καλά μετατρέπει μια εταιρία το συνολικό της ενεργητικό σε μετρητά. Το ROA είναι πιο χρήσιμο όταν συγκρίνει κανείς διαφορετικές εταιρίες στον ίδιο κλάδο, αντί για σύγκριση εταιριών σε διάφορους κλάδους (Sitepu, 2022).

Όσον αφορά δε τις τιμές, όσο υψηλότερη είναι η τιμή του ROA, τόσο το καλύτερο. Ένα υψηλό ROA υποδηλώνει ότι μια εταιρία κάνει καλή δουλειά χρησιμοποιώντας τα

περιουσιακά στοιχεία που έχει στη διάθεσή της, ενώ ένα χαμηλό ROA, από την άλλη πλευρά, μπορεί να είναι ένα σημάδι ότι η διοίκηση μιας εταιρίας δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία (Siteru, 2022).

Εκτός από τους επενδυτές που χρησιμοποιούν ROA για να εξετάσουν τις επενδυτικές τους επιλογές σε διαφορετικές εταιρείες, οι ίδιες οι επιχειρήσεις μπορούν να χρησιμοποιήσουν τον υπολογισμό για να βεβαιωθούν ότι κινούνται προς τη σωστή κατεύθυνση (Siteru, 2022).

- Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE – Return on Equity) είναι ένας αριθμοδείκτης ο οποίος είναι καθοριστικής σημασίας για τον προσδιορισμό της ικανότητας της επιχείρησης να δημιουργεί καθαρά κέρδη. Σε πρακτικό επίπεδο, το ROE παρέχει πλήθος πληροφοριών σε έναν επενδυτή για την αποτελεσματικότητα της εκτελεστικής ομάδας μιας εταιρίας και τη συνολική ισχύ της επιχείρησης (Γκίκας, 2002). Πιο συγκεκριμένα, ο εν λόγω αριθμοδείκτης υπολογίζεται με την κάτωθι σχέση (Bromels, 2022):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Συνολικά ίδια κεφάλαια}}$$

Στην πράξη, όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό ROE μιας εταιρίας, τόσο το καλύτερο. Ένα υψηλότερο ποσοστό υποδηλώνει ότι μια εταιρία είναι πιο αποτελεσματική στη δημιουργία κέρδους από τα υπάρχοντα περιουσιακά της στοιχεία. Ομοίως, μια εταιρία που βλέπει αυξήσεις στον αριθμοδείκτη ROE της με την πάροδο του χρόνου είναι πιθανό να γίνει πιο αποτελεσματική (Bromels, 2022).

Ουσιαστικά, μια επιχείρηση που δημιουργεί πολλά ίδια κεφάλαια είναι συνήθως μια καλή επιλογή για επένδυση μέσω αγοράς των μετοχών της από έναν άμεσα ενδιαφερόμενο επενδυτή. Οι επενδυτές θα αποπληρωθούν με τα έσοδα που προέρχονται από τις δραστηριότητες της επιχείρησης, είτε όταν η εταιρεία τα επανεπενδύει για να επεκτείνει την επιχείρηση είτε απευθείας μέσω μερισμάτων ή επαναγοράς των μετοχών της (Bromels, 2022).

Αξίζει επίσης να τονισθεί, ότι μια επιχείρηση που δημιουργεί ένα υγιές ROE είναι συχνά αυτοχρηματοδοτούμενη και δεν απαιτεί πρόσθετες επενδύσεις χρέους ή

μετοχικού κεφαλαίου, οι οποίες θα μπορούσαν να μειώσουν την αξία των μετόχων της επιχείρησης που μελετάται μέσω του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη (Bromels, 2022).

Τέλος, ένας περιορισμός της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων οφείλεται στο ότι οι υποχρεώσεις, όπως το μακροπρόθεσμο χρέος αφαιρούνται από τα περιουσιακά στοιχεία κατά τον υπολογισμό της καθαρής θέσης των μετόχων, με συνέπεια το φορτίο χρέους μιας εταιρίας (το οποίο υπολογίζεται ως υποχρέωση) να επηρεάζει το ROE (Bromels, 2022).

Όμως στην πράξη, ένα υψηλότερο φορτίο χρέους θα μειώσει τον παρονομαστή της εξίσωσης, γεγονός που θα αποφέρει υψηλότερο ROE, το οποίο όμως δεν αποτελεί θετική ένδειξη για την εταιρία, καθώς συνεπάγεται μειωμένη ύπαρξη ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που έχει σαν άμεση συνέπεια την ανάγκη ότι θα πρέπει να δίνεται ιδιαίτερη προσοχή στην ερμηνεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για την αποφυγή λάθος συμπερασμάτων (Bromels, 2022).

2.6.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν στην εν λόγω εργασία για την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των εταιριών τροφίμων είναι οι κάτωθι (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων

Παρακάτω παρατίθενται ορισμένες περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τον υπολογισμό και την ερμηνεία κάθε ενός από τους αριθμοδείκτες, που αναφέρθηκαν ανωτέρω.

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων είναι μια ένδειξη του πόσο συχνά μια εταιρεία πουλά τα φυσικά προϊόντα της, ενώ το ύψος της τιμής του δείκτη αυτού λέει στην επιχείρηση εάν τα προϊόντα της πωλούνται γρήγορα ή αργά. Αυτές οι πληροφορίες, με τη σειρά τους, παρέχουν σημαντική βοήθεια στη διοίκηση της εξεταζόμενης εταιρίας ώστε να προβεί στη λήψη των κατάλληλων επιχειρηματικών αποφάσεων, ενώ η σχέση μέσα από την οποία προκύπτει ο συγκεκριμένος δείκτης είναι η εξής: (Kwak, 2019):

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ειδικότερα, μια χαμηλή τιμή στην κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων θα μπορούσε να σημαίνει ότι το προϊόν δεν τιμολογείται σωστά, ότι δεν υπάρχει μεγάλη ζήτηση για το προϊόν ή ότι δεν έχει τοποθετηθεί σωστά (Kwak, 2019).

Από την άλλη πλευρά, υψηλά επίπεδα τιμών μπορεί να αποτελούν ένα σημάδι, ότι το προϊόν έχει πολύ χαμηλή τιμή, ότι η εταιρία θα μπορούσε να πουλήσει ακόμη περισσότερα από αυτά εάν τα είχε να πουλήσει ή ότι η εταιρία δεν αγόρασε ή δεν κατασκεύασε αρκετά για να καλύψει τη ζήτηση (Kwak, 2019).

Πρακτικά, μια ικανοποιητική τιμή στην κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων είναι συνήθως μεταξύ 4 και 8 για τους περισσότερους κλάδους. Ενώ η βέλτιστη αναλογία μπορεί να διαφέρει ανάλογα με τον κλάδο, αυτό το εύρος υποδηλώνει γενικά μια καλή ισορροπία μεταξύ της αναπλήρωσης αποθεμάτων και των αριθμών πωλήσεων (Kwak, 2019).

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων έχει σαν βασικό σκοπό του τη μέτρηση της αποτελεσματικότητας μιας εταιρίας στην είσπραξη των απαιτήσεων ή των ποσών εκείνων τα οποία οφείλονται από πελάτες. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα που έχει η διοίκηση μιας εταιρίας, ως προς το να διαχειρίζεται τα επίπεδα των πιστώσεων, τα οποία προσφέρει στους πελάτες και παρέχει έναν αριθμό για το πόσο γρήγορα πληρώνεται αυτό το βραχυπρόθεσμο χρέος. Ο αριθμός αυτός μπορεί να υπολογιστεί σε μηνιαία, τριμηνιαία ή ετήσια βάση, ενώ υπολογίζεται με βάση την παρακάτω σχέση (Νιάρχος, 2004):

Πωλήσεις Απαιτήσεις

Ένας υψηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μπορεί να υποδεικνύει ότι η συλλογή των εισπρακτέων λογαριασμών μιας εταιρίας είναι αποτελεσματική και ότι έχει αξιόπιστους πελάτες που πληρώνουν γρήγορα τα χρέη τους, ενώ μπορεί επίσης να υποδηλώνει ότι μια εταιρία λειτουργεί σε ταμειακή βάση ή έχει μια συντηρητική πιστωτική πολιτική (Cipta et.al., 2020).

Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μπορεί να υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει κακή διαδικασία είσπραξης, κακές πιστωτικές πολιτικές ή πελάτες που δεν είναι οικονομικά βιώσιμοι ή φερέγγυοι. Συνήθως, μια εταιρεία με χαμηλό δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων θα πρέπει να επαναξιολογήσει τις πιστωτικές της πολιτικές για να εξασφαλίσει την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεών της (Cipta et.al., 2020).

Είναι επίσης σημαντικό να σημειωθεί, ότι υπάρχουν ορισμένοι περιορισμοί με τον εν λόγω αριθμοδείκτη. Ο πρώτος περιορισμός αφορά στην ανάγκη να διευκρινιστεί εάν ο υπολογισμός γίνεται με συνολικές πωλήσεις αντί για καθαρές πωλήσεις, καθώς η χρήση συνολικών πωλήσεων διογκώνει τα αποτελέσματα (Cipta et.al., 2020).

Τέλος, ένας άλλος περιορισμός είναι ότι οι εισπρακτέοι λογαριασμοί μπορεί να διαφέρουν δραματικά κατά τη διάρκεια του έτους. Για παράδειγμα, οι εποχιακές επιχειρήσεις θα έχουν περιόδους με υψηλές απαιτήσεις μαζί με χαμηλό δείκτη κύκλου εργασιών και στη συνέχεια λιγότερες απαιτήσεις που μπορούν να διαχειρίζονται και να εισπράττονται πιο εύκολα (Cipta et.al., 2020).

Η κατανόηση των επιχειρηματικών κύκλων και διαδικασιών είναι το κλειδί για την έξυπνη χρήση και ερμηνεία του εν λόγω αριθμοδείκτη. Ως αυτόνομη μέτρηση δεν θα προσφέρει μεγάλη αξία, αλλά αν ληφθεί υπόψη σας στο γενικό πλαίσιο της επιχείρησης και της αγοράς, μπορεί να ρίξει φως σε τομείς για βελτίωση της διαδικασίας είσπραξης των απαιτήσεων από τη διοίκηση της εξεταζόμενης επιχείρησης (Cipta et.al., 2020).

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σαν αριθμοδείκτης μετρά την αναλογία βάσης της οποίας μια εταιρία αποπληρώνει τους

πιστωτές της ή τους πιστωτές της που έχουν επεκτείνει μια εμπορική γραμμή πίστωσης, δίνοντάς τους όρους πληρωμής τιμολογίων (Oranefo & Egbunike, 2023). Για τον υπολογισμό του εν λόγω αριθμοδείκτη, χρησιμοποιείται η κάτωθι σχέση (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο εν λόγω δείκτης είναι ένας από τους καλύτερους οικονομικούς δείκτες για την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τα επίπεδα μιας εταιρίας ώστε να πληρώνει τους εμπορικούς πιστωτικούς λογαριασμούς της στο βέλτιστο χρονικό σημείο και να διαχειρίζεται τις ταμειακές ροές (Oranefo & Egbunike, 2023).

Μια καλή αναλογία κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εξαρτάται από την κάθε επιχείρηση και τη συγκριτική αξιολόγηση με τον κλάδο της.

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης εξαρτάται από τις μέσες ημέρες διάρκειας πίστωσης που λαμβάνει η επιχείρηση από τους προμηθευτές της και τις πολιτικές χρονισμού πληρωμών της επιχείρησης. Οι πολιτικές πρέπει να υποστηρίζουν τις σχέσεις προμηθευτών, το καλό πιστωτικό ιστορικό και τις συνεχείς αποστολές αποθεμάτων από προμηθευτές, ενώ είναι προφανές ότι όσο πιο υψηλές είναι οι τιμές στον εν λόγω αριθμοδείκτη τόσο πιο θετικό είναι αυτό για την εταιρία (Oranefo & Egbunike, 2023).

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού παρέχει ενδείξεις σχετικά με τη σχέση μεταξύ του συνολικού ενεργητικού μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, ενώ χρησιμοποιείται για τη μέτρηση του βαθμού αποτελεσματικής ή μη χρήσης από την πλευρά της επιχείρησης του συνολικού ενεργητικού για της για την παραγωγή πωλήσεων, ενώ υπολογιστικά ο εν λόγω αριθμοδείκτης προκύπτει ως εξής:

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Συνολικό ενεργητικό}}$$

Σε γενικές γραμμές, υψηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη είναι ένα θετικό σημάδι για την εταιρία που μελετάται, καθώς ειδικά όταν τα επίπεδα τιμών ξεπερνάει τη μονάδα, αυτό είναι ένα σημάδι ότι η επιχείρηση έχει πραγματοποιήσει πωλήσεις

μεγαλύτερες του 1 ευρώ για κάθε 1 ευρώ το οποίο έχει επενδυθεί στο συνολικό της ενεργητικό.

Πρακτικά, υψηλές τιμές κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνουν ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία, ενώ χαμηλές τιμές υποδεικνύουν το αντίστροφο, καθιστώντας αναγκαία την εύρεση τρόπων είτε ρευστοποίησης των μη παραγωγικών στοιχείων του ενεργητικού της είτε αξιοποίησης τους με εντονότερο τρόπο (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

Ακολούθως, ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων είναι ιδιαίτερα χρήσιμος για να προκύψουν σχόλια σχετικά με τα επίπεδα χρήσης και αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης πάντα με γνώμονα τα επίπεδα του κύκλου εργασιών της, ενώ η σχέση μέσα από την οποία προκύπτει ο εν λόγω αριθμοδείκτης είναι η παρακάτω (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Με άλλα λόγια, η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων αντανακλά το ύψος των πωλήσεων, που συντελέστηκε από την πλευρά της εταιρίας για κάθε ευρώ με βάση τα αντίστοιχα ευρώ που επενδύθηκαν στην εταιρία μέσω από τα ίδια κεφάλαια της. Υψηλές τιμές κατά συνέπεια στην κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων είναι ένα θετικό σημάδι, απόρροια του ότι η επιχείρηση έχει τα μέσα και τη δυνατότητα να επιτύχει υψηλά επίπεδα πωλήσεων με βάση σχετικά μέτρια προς χαμηλά ύψη ιδίων κεφαλαίων (Νιάρχος, 2004).

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού είναι ένας αριθμοδείκτης παρόμοιος με αυτόν της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και παρέχει ενδείξεις σχετικά με τη σχέση μεταξύ του πάγιου ενεργητικού μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, ενώ χρησιμοποιείται για τη μέτρηση του βαθμού αποτελεσματικής ή μη χρήσης από την πλευρά της επιχείρησης του πάγιου ενεργητικού για της για την παραγωγή πωλήσεων, ενώ υπολογιστικά ο εν λόγω αριθμοδείκτης προκύπτει ως εξής (Νιάρχος, 2004):

Πωλήσεις Συνολικό πάγιο ενεργητικό

Σε γενικές γραμμές, υψηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη φανερώνουν ένα ιδιαίτερα θετικό σημάδι για την επιχείρηση, καθώς μεγαλύτερες της μονάδας τιμές δείχνουν, ότι η επιχείρηση έχει πραγματοποιήσει πωλήσεις μεγαλύτερες του 1 ευρώ για κάθε 1 ευρώ το οποίο έχει επενδυθεί στο πάγιο της ενεργητικό (Νιάρχος, 2004).

Πρακτικά, υψηλές τιμές κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού δείχνουν ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία, ενώ χαμηλές τιμές υποδεικνύουν το αντίστροφο, καθιστώντας αναγκαία την εύρεση τρόπων είτε ρευστοποίησης των μη παραγωγικών στοιχείων του πάγιου ενεργητικού της είτε αξιοποίησής τους με εντονότερο τρόπο (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

2.6.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης, οι οποίοι αξιοποιήθηκαν στην εν λόγω εργασία για την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των εταιριών τροφίμων είναι οι κάτωθι (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

- Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό
- Αριθμοδείκτης παγίων προς ίδια κεφάλαια

Παρακάτω παρατίθενται ορισμένες περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τον υπολογισμό και την ερμηνεία κάθε ενός από τους παραπάνω αριθμοδείκτες.

- Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι ένας μακροπρόθεσμος δείκτης φερεγγυότητας που υποδεικνύει την ευρωστία των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών πολιτικών μιας εταιρίας (Nasution et. al, 2018).

Ειδικότερα, ο εν λόγω αριθμοδείκτης φανερώνει την αναλογία που υπάρχει μεταξύ του ύψους των επενδύσεων της εταιρίας οι οποίες προέρχονται από χρήματα που έχουν δοθεί σε αυτή από τους πιστωτές της και του τμήματος εκείνου το οποίο προέρχεται από χρηματοδότηση των μετόχων της (Nasution et. al, 2018).

Λόγω του ότι ο δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια εκφράζει την αναλογία μεταξύ των εξωτερικών ιδίων κεφαλαίων (υποχρεώσεις) και των εσωτερικών ιδίων κεφαλαίων (ίδια κεφάλαια μετοχών), είναι επίσης γνωστός και ως «λόγος εξωτερικού-εσωτερικού μετοχικού κεφαλαίου», ενώ η σχέση μέσα από την οποία προκύπτει ο δείκτης αυτός είναι:

$$\frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Συνολικά ίδια κεφάλαια}}$$

Η αναλογία 1 (ή 1: 1) σημαίνει ότι οι πιστωτές και οι μέτοχοι συνεισφέρουν εξίσου στα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Ένας λόγος μικρότερος από 1 υποδηλώνει ότι το μέρος των περιουσιακών στοιχείων που παρέχονται από τους μετόχους είναι μεγαλύτερο από το μέρος των περιουσιακών στοιχείων που παρέχονται από τους πιστωτές και ένας λόγος μεγαλύτερος του 1 υποδηλώνει ότι το μέρος των περιουσιακών στοιχείων που παρέχονται από τους πιστωτές είναι μεγαλύτερο από το μέρος των περιουσιακών στοιχείων που παρέχουν οι μέτοχοι (Nasution et. al, 2018).

Στους πιστωτές αρέσει συνήθως ένας χαμηλός δείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια, επειδή ένας χαμηλός λόγος (λιγότερο από 1) είναι η ένδειξη μεγαλύτερης προστασίας των χρημάτων τους. Αλλά οι μέτοχοι επιθυμούν να επωφεληθούν από τα κεφάλαια που παρέχουν οι πιστωτές, επομένως θα ήθελαν υψηλό δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια (Nasution et. al, 2018).

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της ευρωστίας της κεφαλαιακής διάρθρωσης μιας εταιρίας. Υπολογίζεται διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια με το σύνολο του ενεργητικού, όπως φαίνεται από την κάτωθι σχέση (Harjanti et. al, 2019):

$$\frac{\text{Συνολικά ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικό ενεργητικό}}$$

Εν προκειμένω, ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει τη συνεισφορά των μετόχων στο συνολικό κεφάλαιο της εταιρίας. Ένας υψηλός δείκτης ιδιοκτησίας, επομένως, υποδηλώνει ισχυρή οικονομική θέση της εταιρείας και μεγαλύτερη ασφάλεια για τους πιστωτές (Harjanti et. al, 2019).

Ένας χαμηλός δείκτης αντίθετα δείχνει ότι η εταιρία βρίσκεται υπό μεγάλη εξάρτηση από τα χρέη για τις δραστηριότητές της. Πρακτικά, ένα μεγάλο μέρος των χρεών στο συνολικό κεφάλαιο μπορεί να μειώσει τους τόκους των πιστωτών, να αυξήσει τα έξοδα τόκων και επίσης τον κίνδυνο χρεοκοπίας (Harjanti et. al, 2019).

- Αριθμοδείκτης παγίων προς ίδια κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς τα ίδια κεφάλαια μετρά τη συνεισφορά των μετόχων και τη συμβολή των πηγών χρέους στα πάγια στοιχεία της εταιρίας, ενώ υπολογίζεται διαιρώντας τα πάγια περιουσιακά στοιχεία με τα ίδια κεφάλαια μετόχων.

$$\frac{\text{Συνολικό πάγιο ενεργητικό}}{\text{Συνολικά ίδια κεφάλαια}}$$

Εάν ο εν λόγω αριθμοδείκτης εμφανίσει τιμές οι οποίες είναι κάτω από 1, αυτό σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από τα πάγια στοιχεία ενεργητικού και η εταιρία βασίζεται σε χρέη για να χρηματοδοτήσει ένα μέρος των παγίων περιουσιακών στοιχείων (Javed, 2023).

Αντίθετα, εάν ο δείκτης είναι μικρότερος από 1, σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια είναι περισσότερα από τα πάγια στοιχεία και τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν όχι μόνο τα πάγια στοιχεία αλλά και ένα μέρος του κεφαλαίου κίνησης (Javed, 2023).

Διαφορετικοί κλάδοι έχουν διαφορετικούς κανόνες για αυτή την αναλογία. Γενικά, μια αναλογία από 0,60 έως 0,70 (ή 60% έως 70%, εάν εκφράζεται σε ποσοστιαία μορφή) θεωρείται ικανοποιητική για τις περισσότερες βιομηχανικές επιχειρήσεις σήμερα (Javed, 2023).

Κεφάλαιο 3: Οι εξεταζόμενες εταιρίες

3.1 ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ

Η επιλογή των εταιριών έγινε με γνώμονα την δραστηριοποίησή τους στον τουριστικό κλάδο ιδίως στην Κρήτη, ο οποίος επλήγη κατά την διάρκεια της πανδημίας, με αποτέλεσμα να υποστούν πτώση πωλήσεων. Είναι εταιρείες με ιδιαίτερη δυναμική οι οποίες επενδύουν σε πάγια και νέα προϊόντα είτε με δανεισμό είτε με ίδια κεφάλαια.

Η ιστορία της ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ ξεκινά το 1964, όταν ο ιδρυτής της εταιρίας κ. Δημήτρης Βασιλείου, ξεκίνησε να ασχολείται με τον τομέα της διανομής κατεψυγμένων τροφίμων, μέσα στα οποία περιλαμβάνονταν αλιεύματα, κρέας, πουλερικά και λαχανικά και εστιαζόμενος κυρίως σε μπακάλικα, μανάβικα, κρεοπωλεία και εστιατόρια. Έχοντας ως βασικό στόχο του τη προσφορά ανώτερης και άριστης ποιότητας πρώτης ύλης στους πελάτες του.

Ακολούθως το 1970, η εταιρία ανέπτυξε συνεργασίες και με τον ξενοδοχειακό κλάδο, ενώ το 1979 και έπειτα από 14 έτη παρουσίας στην αγορά μετατράπηκε από προσωπική εταιρία, αρχικά σε ετερόρρυθμη και εν συνεχεία σε ομόρρυθμη και ανώνυμη εταιρία, ενώ το 1999 έλαβε την πρώτη της πιστοποίηση με βάση το πρότυπο ISO 9000.

Όσον αφορά την έδρα της εταιρίας, αυτή βρίσκεται στην περιοχή του Ταύρου στην Αττική, ενώ το 2004 η εταιρία προέβη στην ίδρυση των ιδιόκτητων εγκαταστάσεων της στην περιοχή της Μαγούλας στην Αττική, η έκταση των οποίων ξεπέρασε τα 17,7 εκατ. στρέμματα, έχοντας ως βασικά χαρακτηριστικά της αποθηκευτικούς χώρους, εξελιγμένο σύστημα διαχείρισης αποθήκης WMS με κανόνες FIFO (First In First Out) και FEFO (First Expired First Out), με μονάδες μεταποίησης και παραγωγής (<https://vtf.gr/i-istoria-mas/>).

Ερχόμενοι ακόμα πιο κοντά στο σήμερα, η εταιρία το έτος 2010 και εν μέσω της οικονομικής κρίσης ξεκίνησε την επέκταση της προς το εξωτερικό, ενώ το 2012 εγκατέστησε στις παραγωγικές εγκαταστάσεις της στη Μαγούλα, φωτοβολταϊκά πάνελ. Ακολούθως το 2017, η εταιρία επέκτεινε τις εξαγωγές της στην Αμερική, ενώ το 2020 η εταιρία προέβη στην αγορά 6,7 στρεμμάτων όμορου οικοπέδου στην εργοστασιακή μονάδα της Μαγούλας, επιδιώκοντας με αυτό τον τρόπο να διασφαλίσει την αναπτυξιακή προοπτική της (<https://vtf.gr/i-istoria-mas/>).

Αναφορικά με τα προϊόντα, τα οποία εμπορεύεται η εταιρία σήμερα σε αυτά περιλαμβάνονται πλήθος κατεψυγμένων προϊόντων με τα οποία προμηθεύει σήμερα τους μεγαλύτερους χώρους εστίασης και ξενοδοχεία της χώρας, στηρίζοντας με αυτό τον τρόπο και τον ελληνικό τουρισμό.

Ενδεικτικά, ορισμένα από τα κατεψυγμένα προϊόντα, που εμπορεύεται η εν λόγω εταιρία είναι τα ακόλουθα (<https://vtf.gr/proionta/>):

- ✓ Πουλερικά
- ✓ Κυνήγια
- ✓ Φιλέτα ψαριών
- ✓ Καπνιστά ψάρια
- ✓ Ολόκληρα ψάρια
- ✓ Αστακοί
- ✓ Γαρίδες
- ✓ Χταπόδια
- ✓ Φρούτα
- ✓ Πατάτες
- ✓ Λαχανικά
- ✓ Μύδια – Χτένια.

Αναφορικά δε με τις βασικές αξίες τη εταιρίας, αυτές σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στην επίσημη ιστοσελίδα της συνοψίζονται στις κάτωθι:

- Ποιότητα

Η διασφάλιση επιπέδων ανώτερης ποιότητας αποτελεί βασική και αδιαπραγμάτευτη αξία για την εν λόγω εταιρία, ενώ επίσης αποτελεί και ηθική δέσμευση για αυτή. Η βασική υποχρέωση της εταιρίας είναι το προϊόν να φτάσει στον τελικό καταναλωτή με τις πλέον ορθές προδιαγραφές, καθώς επίσης και με τη σωστή συντήρηση αλλά και διαχείριση.

- Βιωσιμότητα

Η εταιρία στοχεύοντας στην ολόπλευρη πρόοδο, αλλά και στη βελτίωση της σαν επιχείρηση όσο και των ακολουθούμενων διαδικασιών χτίζει και επενδύει συνεχώς σε

υγιείς και καρποφόρες συνεργασίας μέσω της εφαρμογής πλήθους καινοτομιών τόσο στην τεχνολογία όσο και στη μηχανογράφηση.

Επιπρόσθετα, βασική προτεραιότητα της εταιρίας είναι η ύπαρξη σεβασμού προς το περιβάλλον, κάτι που μπορεί να συντελεστεί μέσα από την πιστοποίηση MSC, ενώ υποχρέωση της εταιρίας είναι η τήρηση με ευλαβικό τρόπο όλων των κανόνων εναντίον των καταχρήσεων που συντελούνται σε αποθέματα ιχθύων, έτσι ώστε με αυτό τον τρόπο να καταστεί δυνατή η συνέχιση της ζωής εντός των ωκεανών. Επιπλέον, μέσω της πιστοποίησης ASC, η εταιρία έχει θέσει σε εξέταση πλήθος απαιτήσεων, οι οποίες συνδέονται με τις ενδεχόμενες επιπτώσεις της υδατοκαλλιέργειας, όπως είναι για παράδειγμα η ποιότητα του νερού, η προμήθεια με υπεύθυνο τρόπο των ζωοτροφών, η ενδεχόμενη πρόληψη ασθενειών, η ικανοποιητική μεταχείριση των ζώων, η δίκαιη αντιμετώπιση και αμοιβή των εργαζομένων, καθώς επίσης και η διατήρηση θετικών σχέσεων με τις γειτονικές κοινότητες. Αντίστοιχες είναι και οι τακτικές και διαδικασίες που εφαρμόζει η εταιρία με απώτερο στόχο τη βιωσιμότητα και οι οποίες εφαρμόζονται και στα ζωικά προϊόντα που εμπορεύεται.

- Αξιόπιστοι προμηθευτές

Ο σεβασμός της εταιρίας απέναντι στους προμηθευτές της αποτελεί μια βασική αξία της, λόγω του ότι οι προμηθευτές αποτελούν ένα κομβικής σημασίας κρίκο της αλυσίδας αξίας της εταιρίας, ώστε να λειτουργεί με επιτυχία.

Με βάση το παραπάνω γεγονός, η εταιρία προτού προβεί στην κατάλληλη επιλογή των πρώτων υλών συντελεί ελέγχους επί τόπου της κάθε παραγωγικής μονάδας των προμηθευτών της. Επιπλέον, οι συνεργασίες που συνάπτει με τους προμηθευτές της είναι μακροχρόνιες, ενώ οι συμφωνίες της θέτουν στο επίκεντρο και την αξιόπιστη επιλογή των προϊόντων, μέσα από τον προσδιορισμό συγκεκριμένων όρων και προδιαγραφών.

Ουσιαστικά, μόλις ένα προϊόν αφιχθεί στην εργοστασιακή μονάδα της εταιρίας, συντελείται άμεσα έλεγχος του, ενώ οι προδιαγραφές του επαληθεύονται μέσω συστημάτων τόσο μακροσκοπικού όσο και οργανοληπτικού ελέγχου.

- Αξιόπιστοι πελάτες

Οι μακροχρόνιες συνεργασίες εμπιστοσύνης που έχει δημιουργήσει η εταιρία σε όλη την πορεία της στον κλάδο εστιάζουν στην ορθή διαχείριση και συντήρηση του προϊόντος μέχρι αυτό να καταναλωθεί. Βασικό επίκεντρο της νοοτροπίας της εταιρίας είναι η συμβουλευτική καθοδήγηση του πελάτη, ενώ όλες οι συνεργασίες της εταιρίας στοχεύουν στο να ικανοποιηθεί απόλυτα ο τελικός καταναλωτής και με βάση αυτό το στόχο η εταιρία συνεχώς εξελίσσει τις συνεργασίες της, ώστε να επιτύχει τη βέλτιστη ικανοποίηση του τελικού πελάτη της (<https://vtf.gr/axies/>).

3.2 ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ

Η εταιρεία ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ιδρύθηκε το έτος 1997 από επαγγελματίες, οι οποίοι είχαν στο παρελθόν ιδιαίτερα μεγάλη εμπειρία στον κλάδο των τροφίμων στοχεύοντας με αυτό τον τρόπο να ικανοποιήσει τον απαιτητικό τομέα της τροφοδοσίας των χώρων μαζικής εστίασης σε όλη την Ελλάδα, ενώ σήμερα απασχολεί περισσότερους από 100 εργαζόμενους, εμφανίζοντας τζίρο ο οποίος ξεπερνά τα 29 εκατομμύρια ευρώ.

Η εταιρία σήμερα έχει κατορθώσει να διανέμει σε καθημερινή βάση στην αγορά προϊόντα ανώτερης διατροφικής ποιότητας, έχοντας ως κύριους πελάτες της ξενοδοχεία, χώρους γρήγορης εστίασης, εστιατόρια, καφετέριες, κυλικεία εταιριών, αεροπορικές και ναυτιλιακές εταιρίες, εταιρίες Catering και γενικά επιχειρήσεις μαζικής εστίασης όλων των μεγεθών.

Αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της σε αυτό εντάσσονται σήμερα τόσο gourmet τρόφιμα τα οποία στοχεύουν κατά κύριο λόγο σε χώρους υψηλής γαστρονομίας όσο επίσης και value for money προϊόντα βασικό χαρακτηριστικό των οποίων είναι η ανταγωνιστική τιμή με ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα ποιότητας. Όσον αφορά την επιλογή των προϊόντων αυτή συντελείται με τέτοιο τρόπο, που να στοχεύει στην ικανοποίηση των αναγκών των πελατών πετυχαίνοντας με αυτό τον τρόπο η εταιρία να έχει σήμερα μακροχρόνιες συνεργασίες σε όλη την Ελλάδα.

Από το 2010 η εταιρία έχει μεταφερθεί στις νέες υπερσύγχρονες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της, οι οποίες βρίσκονται στην περιοχή του Μαρκόπουλου στην Αττική. Αναφορικά δε με τη διανομή των προϊόντων της εταιρίας, αυτή συντελείται μέσα από ιδιόκτητα σύγχρονα οχήματα, τα οποία έχουν ελεγχόμενη θερμοκρασία, πάντα σε συνδυασμό με το ιδιαίτερα εξειδικευμένο και με άρτιο τρόπο εκπαιδευμένο ανθρώπινο

δυναμικό της, εξασφαλίζοντας με αυτό τον τρόπο τόσο την παράδοση όσο και τη μεταφορά των προϊόντων σε άριστη κατάσταση.

Επιπλέον, η εταιρία δίνει ιδιαίτερη έμφαση στο πεδίο της αξιοπιστίας αλλά και στο πεδίο της παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών, κατορθώνοντας με αυτό τον τρόπο να έχει σήμερα στην κατοχή της τη διανομή με αποκλειστικό τρόπο προϊόντων μεγάλων εταιριών του κλάδου του λιανικού εμπορίου, όπως είναι παραδείγματος χάριν η Mondelez Hellas AE (πρώην Kraft Foods Hellas AE) (<http://dianomefs.gr/i-etaireia/>).

Επιπρόσθετα, η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ έχει λάβει πιστοποίηση σύμφωνα τόσο με το πρότυπο HACCP όσο και με το πρότυπο ISO 22000, όπως επίσης και το σύνολο των προμηθευτών με τους οποίους έχει αναπτύξει συνεργασία η εταιρία.

Ακολούθως, η μεγάλη εμπειρία της εταιρίας, λόγω των μακροχρόνιων συνεργασιών της με ιδιαίτερα απαιτητικούς πελάτες έχει δώσει τη δυνατότητα στη ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ να έχει εδραιωθεί σήμερα στην εγχώρια αγορά, ως μια κορυφαία εταιρία στο πεδίο της προμήθειας διατροφικών προϊόντων υψηλής ποιότητας, ενώ είναι σε θέση πλέον να εξυπηρετεί το πελατειακό της κοινό μέσα σε 24 ώρες από τη στιγμή της παραγγελίας, γεγονός που προσδίδει ιδιαίτερα σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα σε αυτή.

Από την πλευρά της επίσης η εταιρία έχει αναπτύξει έναν ιδιαίτερα οργανωμένο τμήμα πωλήσεων, το οποίο πραγματοποιεί επισκέψεις σε καθημερινή βάση των πελατών της, φροντίζοντας με αυτό τον τρόπο για την ανάπτυξη τους, ενώ την ίδια στιγμή το τεχνικό τμήμα της ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή με υψηλό αίσθημα προθυμίας να παρέχει πλήθος υπηρεσιών και γνώσεων σχετικά με την εγκατάσταση και την επισκευή των μηχανών ροφημάτων (<http://dianomefs.gr/i-etaireia/>).

Επίσης, από το έτος 2017 η εταιρία ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ έχει δημιουργήσει και υποκατάστημα στην πόλη των Χανίων, εξυπηρετώντας με αυτό τον τρόπο όλη την περιοχή της Κρήτης, ενώ το 2019 η εταιρία εισήλθε στον χώρο της μαναβικής μέσω της δημιουργίας νέων εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, ο οποίος φέρει την υπογραφή Διανομευς fresh. Παράλληλα το 2019, η εταιρία λάνσαρε στην αγορά τα Erika's Bake, αρτοσκευάσματα με δικό της brand name, ενώ σήμερα η γκάμα των προϊόντων της είναι υψηλότερη από 3000 κωδικούς, γεγονός που δικαιολογεί σε μεγάλο βαθμό την ιδιαίτερα ηγετική θέση της στην αγορά σήμερα (<http://dianomefs.gr/i-etaireia/>).

3.3 ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε.

Η εταιρία Σαβοϊδάκης μετράει σχεδόν μισό αιώνα από την ημέρα, που για πρώτη φορά, άνοιξε τις πόρτες, του πρώτου καταστήματος της, στη τοπική κοινωνία του Ηρακλείου, κάτι το οποίο συντελέστηκε το 1974 από τον κ. Γ. Σαβοϊδάκη, ο οποίος μόλις σε ηλικία 17 ετών μάθαινε την τέχνη της μεγάλης του αγάπης, δίπλα στα μεγαλύτερα και πλέον καταξιωμένα ονόματα της ζαχαροπλαστικής, εκείνης της εποχής

Ακολούθως, το 1978 δημιουργήθηκε το δεύτερο κατάστημα, το οποίο λειτουργούσε παράλληλα και ως εργαστήριο επί της οδού Αχαρνών, ενώ το 1980 δημιουργήθηκε το τρίτο κατάστημα επί της οδού Κύπρου.

Σημείο καμπής για την εταιρία ήταν το 1981, όπου η μικρή επιχείρηση του Γιώργου Σαβοϊδάκη μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρία, ενώ την ίδια στιγμή δημιουργήθηκε και το νέο εργοστάσιο της εταιρίας στην βιομηχανική περιοχή του Ηρακλείου, το οποίο βρισκόταν μέσα σε μια έκταση 1300 τετραγωνικών μέτρων με βασικά στοιχεία για την εποχή την έντονη καινοτομία αλλά και την άψογη λειτουργικότητα και τον ιδιαίτερα έντονο σύγχρονο εξοπλισμό του, κάτι το οποίο ολοκληρώθηκε το 1983.

Εν συνεχεία, το 1993 η εταιρία ανέπτυξε το κανάλι της χονδρικής, μέσω του οποίου εισάχθηκε σε νέα κανάλια αγοράς και ειδικότερα στη χονδρική πώληση γλυκού και παγωτών, σε καφετέριες, ξενοδοχεία, εστιατόρια και άλλες επιχειρήσεις μαζικής εστίασης.

Ακολούθως, το 1996 συντελέστηκε το πέραςμα της εταιρίας στην αρτοποιία, με πρώτο ξεκίνημα ένα παραδοσιακό φούρνο στην οδό καλοκαιρινού, ενώ μέχρι το 1999 είχαν δημιουργηθεί 3 επιπλέον καταστήματα στην περιοχή του Ηρακλείου. Σήμερα, η εταιρία διαθέτει 18 μαγαζιά, 300 εργαζόμενοι, εκατοντάδες καθημερινά φρέσκα και ποιοτικά προϊόντα, 100.000 ευχαριστημένοι πελάτες, 2 υπερσύγχρονες μονάδες παραγωγής με συνεχή αναβάθμιση, ανανέωση, εξέλιξη (<https://savoidakis.gr/history/>).

Αναφορικά με τα βασικά σημεία της αποστολής της εταιρίας, αυτά συνοψίζονται στα ακόλουθα (<https://savoidakis.gr/mission/>):

- ✓ Προσφορά προϊόντων και υπηρεσιών, οι οποίες παρέχουν έντονη υπεραξία στην τελική επιλογή του καταναλωτή, στηριζόμενη η εταιρία το τρίπτυχο «γεύση, ποικιλία, ποιότητα»
- ✓ Οικοδόμηση σχέσεων, οι οποίες βασίζονται στην αφοσίωση και την αμοιβαία εμπιστοσύνη.
- ✓ Λειτουργία με αξιοπιστία και συνέπεια για το σύνολο των συναλλαγών που πραγματοποιεί η εταιρία με προμηθευτές, μετόχους, συνεργάτες, εργαζόμενους, δημόσιους οργανισμούς
- ✓ Προσφορά με έμπρακτο και διαχρονικό στην κοινωνία, πάντα με βάση το σχεδιασμό της εταιρίας για την εταιρική κοινωνική ευθύνη.
- ✓ Αξιοποίηση και διαβίβαση της αξίας της κρητικής παράδοσης στις επόμενες γενιές.

Αντίστοιχα, το όραμα της εταιρίας βασίζεται στα ακόλουθα έξι χαρακτηριστικά, σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρία στην επίσημη ιστοσελίδα της (<https://savoidakis.gr/mission/>):

- ✓ Αυθεντικότητα & Δημιουργικότητα, με απώτερο στόχο συνεχώς η παράδοση να συναντά την τεχνολογία και τη φαντασία
- ✓ Ποιότητα τόσο στη γεύση όσο και στις υπηρεσίες αλλά και στην επικοινωνία
- ✓ Ικανοποίηση, τόσο για το ανθρώπινο δυναμικό, όσο και ως προς τους πελάτες, τους συνεργάτες, την κοινωνία
- ✓ Σεβασμός για στον τόπο, τον άνθρωπο και την ιστορία της εταιρίας.
- ✓ Δέσμευση όλων εντός της εταιρίας προς το όραμα, τις αξίες και τα δυνατά της στοιχεία.

Τέλος, η βασική φιλοσοφία της εταιρίας συνοψίζεται γύρω από την φράση: «Κάθε μέρα το καλό έχει γεύση». Ειδικότερα, για την εταιρία Σαβοϊδάκης η λέξη «καλό» συνοδεύει κάθε στιγμή της δράσης της από την επιλογή των πρώτων υλών, την παραγωγή, τη συσκευασία, τη διανομή και την εξυπηρέτηση του καταναλωτή. Προς αυτή την κατεύθυνση, η εταιρία καταβάλλει συνεχώς προσπάθειες για την αναζήτηση νέων γεύσεων, νέων υπηρεσιών και προτάσεων, οι οποίες θα δώσουν γεύση, άρωμα και χρώμα Σαβοϊδάκης στην ημέρα των πελατών της

<https://savoidakis.gr/%CE%BA%CE%AC%CE%B8%CE%B5-%CE%BC%CE%AD%CF%81%CE%B1-%CF%84%CE%BF-%CE%BA%CE%B1%CE%BB%CF%8C-%CE%AD%CF%87%CE%B5%CE%B9-%CE%B3%CE%B5%CF%8D%CF%83%CE%B7-%CF%83%CE%B1%CE%B2%CE%BF%CF%8A%CE%B4%CE%AC%CE%BA%CE%B7>),

Στόχος της κατά επέκταση είναι σε κάθε στιγμή της ημέρας, σε κάθε συναλλαγή, ο καταναλωτής να μοιράζεται μαζί με την εταιρία το πάθος για καλό ψωμί, καλό γλυκό, καλό σνακ. Από το καλημέρα της μαμάς μέχρι την πιο σημαντική στιγμή της ζωής σας, κάθε ευχή σας θέλουμε να έχει γεύση Σαβοϊδάκης.

Για αυτόν ακριβώς το λόγο η εταιρία, δε σταματάει τη δραστηριότητα της ούτε στην απόκτηση πιστοποίησης σχετικά με την ποιότητα και ασφάλεια των προϊόντων της, δεν αρκείται στο χαμόγελο του ευχαριστημένου καταναλωτή, αλλά αντίθετα βρίσκεται σε συνεχή αναζήτηση τρόπων για το πως το «καλό» μπορεί να γίνει καλύτερο».

<https://savoidakis.gr/%CE%BA%CE%AC%CE%B8%CE%B5-%CE%BC%CE%AD%CF%81%CE%B1-%CF%84%CE%BF-%CE%BA%CE%B1%CE%BB%CF%8C-%CE%AD%CF%87%CE%B5%CE%B9-%CE%B3%CE%B5%CF%8D%CF%83%CE%B7-%CF%83%CE%B1%CE%B2%CE%BF%CF%8A%CE%B4%CE%AC%CE%BA%CE%B7>).

3.4 KRIVEK A.E

Η KRIVEK GROUP OF COMPANIES είναι εμπνευσμένη από στοιχεία της Κρητικής Κουλτούρας, όπως η αυθεντικότητα, η ποιότητα, η αφθονία και η αγάπη στον τόπο, ενώ γεννημένη στην Κρήτη, μεγαλωμένη από γενιά σε γενιά, η KRIVEK GROUP OF COMPANIES για περισσότερα από 35 χρόνια φροντίζει καθημερινά να προσφέρει τα καλύτερα προϊόντα κρέατος και θαλασσινών στις επιχειρήσεις και τους καταναλωτές (<https://krivek.gr/about-us/>).

Ειδικότερα, η KRIVEK AE δραστηριοποιείται σήμερα στους κάτωθι τομείς (<https://krivek.gr/>):

- ✓ Παραγωγή και επεξεργασία κρέατος και προϊόντων του, νωπών και κατεψυγμένων KRIVEK QUALITY MEAT
- ✓ Παραγωγή κατεψυγμένων αλιευμάτων - VIRA
- ✓ Εμπόριο και διανομή των παραγόμενων brands του ομίλου και αντιπροσωπίες διεθνών οίκων με επώνυμα brands.
- ✓ Κέντρα διανομής του ομίλου – Cash and Carry Χερσόνησο και Μάλια
- ✓ Νέο εμπορικό μοντέλο καταστήματος που προωθεί τους Έλληνες παραγωγούς, σε ένα χώρο επιπέδου deli με τιμές απόλυτα προσιτές με την επωνυμία Βιός

Αναφορικά με τα βασικά στοιχεία της δήλωσης οράματος της εταιρίας, αυτά συνοψίζονται στα ακόλουθα (<https://krivek.gr/about-us/>):

- ✓ Να αποτελέσει μια κορυφαία εταιρία, πολυεπίπεδη και πρωτοπόρα, πρώτη επιλογή των επαγγελματιών και των πελατών.
- ✓ Να παράγει καινοτόμα προϊόντα και να αναπτύσσεται συνεχώς σε νέες αγορές, διατηρώντας με αυτό τον τρόπο τον οικογενειακό της χαρακτήρα.

Από την άλλη πλευρά, τα βασικά σημεία της αποστολής της εταιρίας περιλαμβάνουν τη άσκηση από πλευράς της εταιρίας δραστηριοτήτων προς τον τόπο της, οι οποίες θα δίνουν αξία στις καθημερινές πρακτικές της, παράγοντας με αυτό τον τρόπο φροντίδα και σεβασμό προς τον άνθρωπο, τη γη και το περιβάλλον. Επίσης, στη δήλωση αποστολής της εταιρίας περιλαμβάνεται και η επιθυμία προώθησης της αριστείας μέσω ποιοτικών προϊόντων, τα οποία καινοτομούν και παρέχονται σε όλους με ιδιαίτερα υψηλά επίπεδο εξυπηρέτησης (<https://krivek.gr/about-us/>).

Ακολούθως, οι βασικές αξίες της εταιρίας περιλαμβάνουν τη φροντίδα (καθώς αυτό αποτελεί το να είναι κανείς οικογένεια για την εταιρία), το σεβασμό (προς τη γη, το περιβάλλον και τον άνθρωπο), την αριστεία (στα πεδία της καινοτομίας, εξυπηρέτησης και ποιότητας) και την ακεραιότητα (με έμφαση στο να λειτουργούν και να συμπεριφέρονται με τίμιο, ηθικό και αυθεντικό τρόπο) (<https://krivek.gr/about-us/>).

Τέλος, η εταιρία έχει δώσει ιδιαίτερη έμφαση στο πεδίο της βιώσιμης ανάπτυξης, έχοντας ως βασικό στόχο να αποτελέσει η εταιρία έναν υπεύθυνο, αναπτύσσοντας διαδικασίες που θα προωθούν βιώσιμες πρακτικές σε προϊόντα και λειτουργίες.

Προς αυτή την κατεύθυνση, οι βασικοί στόχοι στο πεδίο της βιώσιμης ανάπτυξης για την εταιρία είναι οι ακόλουθοι:

- ✓ Ως προς τους εργαζόμενους, ο βασικός στόχος της εταιρίας είναι να περιορίζει τις όποιες περιβαλλοντικές της επιπτώσεις, ενσωματώνοντας τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης στη λειτουργία της.
- ✓ Ως προς την κοινωνία, ο βασικός στόχος της εταιρίας είναι να υποστηρίξει την ανάπτυξη των τοπικών κοινωνιών και της χώρας.
- ✓ Ως προς το περιβάλλον, ο βασικός στόχος της εταιρίας είναι να υποστηρίξει τις όποιες περιβαλλοντικές μας επιπτώσεις, ενσωματώνοντας με αυτό τον τρόπο τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης στη λειτουργία της.
- ✓ Ως προς τα προϊόντα και τις αγορές, ο βασικό στόχος της εταιρίας είναι να παρέχει προϊόντα που είναι ασφαλή, ποιοτικά και ανταποκρίνονται στις ανάγκες των πελατών της, συνεισφέροντας με αυτό τον τρόπο στην υπεύθυνη λειτουργία των προμηθευτών με τους οποίους έχει συνάψει συνεργασία σήμερα (<https://krivek.gr/sustainability/>).

3.5 ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε

Το έτος 1989 ο κ. Φώτης Γιαννενάκης ξεκινά τη δραστηριοποίηση του στο χώρο του γενικού εμπορίου τροφίμων ιδρύοντας την εταιρία Κρετεμπορική ΕΠΕ. Έχοντας σαφές όραμα ανάπτυξης και εξέλιξης, αλλά ταυτόχρονα διατηρώντας το επιτυχημένο προφίλ μιας υποδειγματικής οικογενειακής επιχείρησης, σύντομα θα οδήγησή την εταιρία σε επιτυχίες, ενώ από το 2001 η εταιρία έπαψε να έχει το όνομα Κρετεμπορική ΕΠΕ και ιδρύθηκε η Α.Ε Γιαννενάκης (<https://www.giannenis.gr/istoriki-anadromi/>).

Ακολούθως, το έτος 2005 αποτελεί έτος ορόσημο για την εταιρία, καθώς αυτή μεταφέρεται σε υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις κατάψυξης και επεξεργασίας αλιευμάτων και άλλων κατεψυγμένων προϊόντων, ενώ το 2010 πραγματοποίησε ριζική αναβάθμιση στον χώρο της παραγωγής καθώς η εταιρία είναι πλέον σε θέση να παράγει 10 τόνους κατεψυγμένων αλιευμάτων ημερησίως. Ο πυρήνας της εταιρίας βρίσκεται λίγο έξω από το κέντρο των Χανίων, όπου οι υπερσύγχρονες γραμμές παραγωγής μας χρησιμοποιούν την τελευταία λέξη της τεχνολογίας στην τυποποίηση, επεξεργασία και συσκευασία νωπών, κατεψυγμένων αλιευμάτων (<https://www.giannenis.gr/istoriki-anadromi/>).

Ειδικότερα, η εταιρία σήμερα δραστηριοποιείται στο πεδίο των κατεψυγμένων προϊόντων, τα οποία εμπορεύεται και τα οποία είναι συμβατά με τις υψηλότερες προδιαγραφές ποιότητας, προσφέροντας ένα μοναδικό συνδυασμό ποιότητας και γεύσης (<https://www.giannenakis.gr/>).

Εν προκειμένω, σε ότι αφορά τις κατηγορίες των προϊόντων που εμπορεύεται σήμερα η εταιρία, αυτά προέρχονται από τις καθαρότερες θάλασσες του κόσμου και εντάσσονται στις κατηγορίες των ψαριών, μαλακίων, οστρακοειδών και σκευασμάτων θαλασσινών (<https://www.giannenakis.gr/proionta-retail/>).

Κεφάλαιο 4: Ανάλυση αριθμοδεικτών

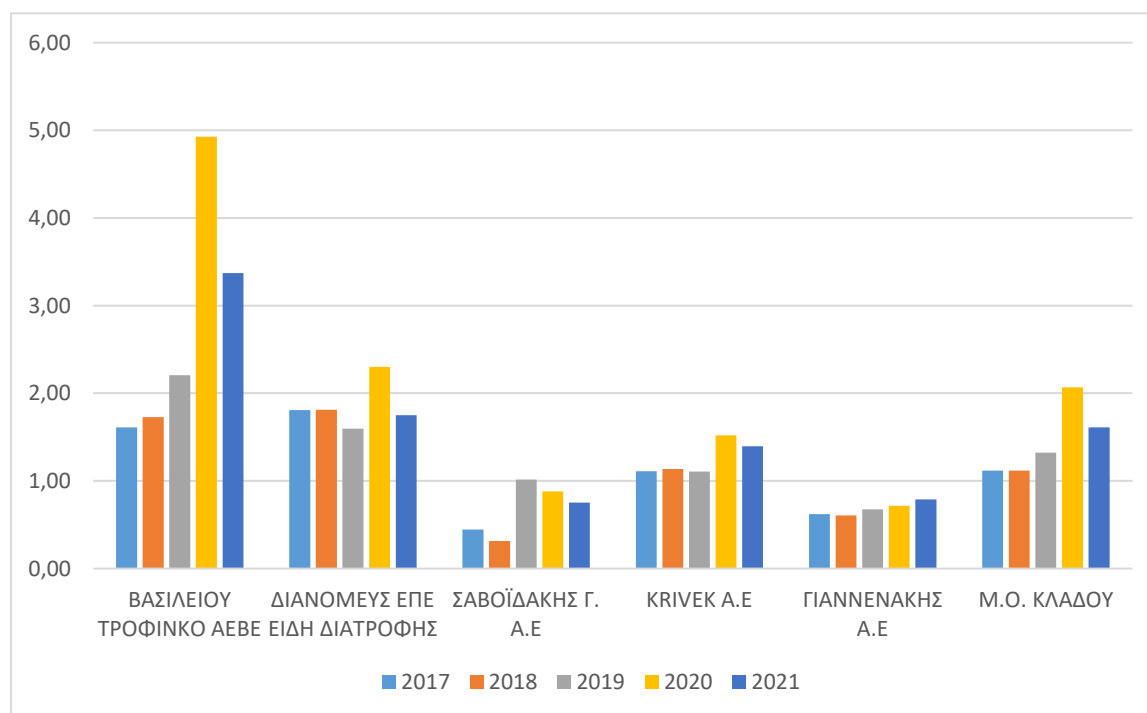
4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

4.1.1 Γενική Ρευστότητα

Πίνακας 1: Γενική Ρευστότητα

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	1,61	1,73	2,21	4,93	3,37
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	1,81	1,81	1,60	2,30	1,75
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	0,45	0,32	1,02	0,88	0,75
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	1,11	1,14	1,11	1,52	1,39
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	0,62	0,61	0,68	0,72	0,79
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	1,12	1,12	1,32	2,07	1,61

Πηγή: Ιδία επεξεργασία



Γράφημα 1: Γενική Ρευστότητα

Σε ότι αφορά την πορεία του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, τα παραπάνω δεδομένα δείχνουν με σαφήνεια ότι μεταξύ των εξεταζόμενων πέντε εταιριών τροφίμων σε καλύτερη θέση βρίσκεται η εταιρία ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, η

οποία παρουσιάζει γενική ρευστότητα υψηλότερη της μονάδας σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ ειδικά την περίοδο 2020 -2021 οι τιμές γενικής ρευστότητας της ξεπερνούν το 3, εμφανίζοντας δηλαδή μια ιδιαίτερα σημαντική βελτίωση εν μέσω της πανδημίας COVID 19, γεγονός το οποίο έχει σαν αποτέλεσμα το κυκλοφορούν ενεργητικό της να είναι τρεις φορές μεγαλύτερο σε επίπεδα από το αντίστοιχο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Συνεπώς, η ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ σε καμία περίπτωση δεν αντιμετωπίζει ζητήματα ρευστότητας και είναι σε θέση να προβαίνει με ιδιαίτερη ευκολία σε κάθε είδους αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, μέσα από το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

Ακολούθως, σε παρόμοια κατάσταση βρίσκονται οι εταιρίες ΚΡΙΒΕΚ και ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ, οι οποίες εμφανίζουν βελτίωση της ρευστότητας τους τη στιγμή που ξέσπασε ο COVID 19 (2020) και αντίστοιχα ελαφρά διόρθωση στις τιμές της γενικής ρευστότητας το 2021, ενώ και σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο εμφανίζουν τιμές μεγαλύτερες από την τιμή 1, που σημαίνει ότι δεν εμφανίζουν ιδιαίτερα ζητήματα που να συνδέονται με τη ρευστότητα, καθώς σε όλη την εξεταζόμενη πενταετία το κυκλοφορούν ενεργητικό τους εμφανίζεται σε μεγαλύτερα επίπεδα τιμών από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, άρα μπορούν να εξοφλήσουν χωρίς ιδιαίτερες δυσκολίες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

Αντίθετα, τόσο η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε όσο και η ΓΙΑΝΕΝΝΑΚΗΣ ΑΕ εμφανίζουν σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο τιμές γενικής ρευστότητας μικρότερες από την τιμή 1, κάτι το οποίο αποτελεί ένδειξη ζητημάτων ρευστότητας για τις εν λόγω εταιρίες, καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό τους δεν φαίνεται να είναι αρκετό ώστε να μπορέσει μέσω αυτού να επιτευχθεί αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους, με συνέπεια η ρευστότητα τους να τίθεται υπό κίνδυνο σε περίπτωση που κληθούν άμεσα να αποπληρώσουν όλες τις υποχρεώσεις τους.

Σε επίπεδο κλάδου δε, καθώς οι τρεις από τις πέντε εξεταζόμενες εταιρίες εμφάνισαν τιμές γενικής ρευστότητας υψηλότερες της μονάδας, σε όλη την περίοδο μελέτης, φαίνεται να μην υπάρχουν σημαντικά προβλήματα ρευστότητας, καθώς οι τιμές είναι υψηλότερες της μονάδας, ενώ φαίνεται η πανδημία του COVID 19 να ωφέλησε

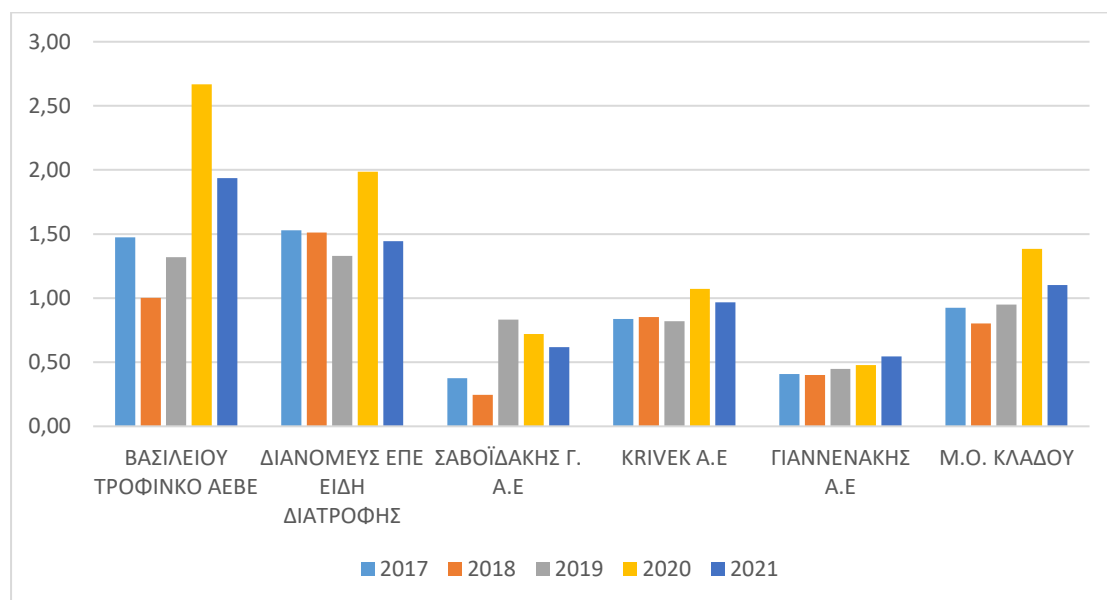
σημαντικά το κλάδο, καθώς η γενική ρευστότητα εμφάνισε βελτίωση το 2020 σε σχέση με το 2019.

4.1.2 Ειδική Ρευστότητα

Πίνακας 2: Ειδική Ρευστότητα

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	1,47	1,00	1,32	2,67	1,94
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	1,53	1,51	1,33	1,99	1,44
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	0,38	0,24	0,83	0,72	0,62
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	0,84	0,85	0,82	1,07	0,97
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	0,41	0,40	0,45	0,48	0,55
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	0,93	0,80	0,95	1,38	1,10

Πηγή: Ιδία επεξεργασία



Γράφημα 2: Ειδική Ρευστότητα

Σε ότι αφορά τη διαφορά μεταξύ της γενικής ρευστότητας και του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, αυτή έγκειται στο γεγονός ότι στον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποθέματα, λόγω του ότι είναι εκείνο το μέγεθος του κυκλοφορούντος ενεργητικού, το οποίο ρευστοποιείται δυσκολότερα.

Καθώς δε οι εταιρίες που μελετώνται στην παρούσα εργασία είναι εταιρίες τροφίμων, ο εν λόγω δείκτης λαμβάνει ακόμα μεγαλύτερη σημασία για την αξιολόγηση της ρευστότητας των πέντε εξεταζόμενων εταιριών τροφίμων.

Πιο συγκεκριμένα, σε ότι αφορά την πορεία του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, τα παραπάνω δεδομένα επιβεβαιώνουν τα όσα αναφέρθηκαν παραπάνω όταν συντελέστηκε ανάλυση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, καθώς δείχνουν με σαφήνεια ότι μεταξύ των εξεταζόμενων πέντε εταιριών τροφίμων σε καλύτερη θέση βρίσκεται η εταιρία ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, η οποία παρουσιάζει ειδική ρευστότητα υψηλότερη της μονάδας σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ ειδικά την περίοδο 2020 -2021 οι τιμές ειδικής ρευστότητας της ξεπερνούν το 1.5, εμφανίζοντας δηλαδή μια ιδιαίτερα σημαντική βελτίωση εν μέσω της πανδημίας COVID 19, γεγονός το οποίο έχει σαν αποτέλεσμα το κυκλοφορούν ενεργητικό της να είναι μιάμιση φορά τουλάχιστον υψηλότερο από το αντίστοιχο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη στο κυκλοφορούν ενεργητικό τα αποθέματα της εταιρίας που έμεινα απούλητα στις αποθήκες της στο τέλος της χρήσεως.

Συνεπώς, η εν λόγω εταιρία σε καμία περίπτωση δεν αντιμετωπίζει ζητήματα ρευστότητας και είναι σε θέση να προβαίνει με ιδιαίτερη ευκολία σε κάθε είδους αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, μέσα από το κυκλοφορούν ενεργητικό της (ακόμα και χωρίς τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων της).

Ακολούθως, σε παρόμοια κατάσταση βρίσκεται η εταιρία ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ, η οποία εμφανίζει βελτίωση της ρευστότητας της τη στιγμή που ξέσπασε ο COVID 19 (2020) και αντίστοιχα ελαφρά διόρθωση στις τιμές της ειδικής ρευστότητας το 2021, ενώ και σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο παρουσιάζει τιμές υψηλότερες της μονάδας, άρα δεν εμφανίζει προβλήματα ρευστότητας, καθώς σε όλη την εξεταζόμενη πενταετία το κυκλοφορούν ενεργητικό της (χωρίς να συμπεριλαμβάνονται σε αυτό τα αποθέματα) εμφανίζεται να βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, άρα μπορεί να εξοφλήσει χωρίς ιδιαίτερες δυσκολίες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Είναι σημαντικό στο σημείο αυτό να επισημανθεί, ότι μια σημαντική διαφοροποίηση μεταξύ της γενικής και της ειδικής ρευστότητας παρατηρείται στην περίπτωση της εταιρίας KRIVEK, η οποία με εξαίρεση το 2020 όπου λόγω της πανδημίας φαίνεται να

ωφελήθηκε συνολικά την υπόλοιπη εξεταζόμενη περίοδο εμφανίζει τιμές στον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας μικρότερες από την μονάδα, όταν για όλη την εξεταζόμενη περίοδο οι τιμές γενικής ρευστότητάς της ήταν υψηλότερες της μονάδας, όπως αναφέρθηκε προηγουμένως.

Πρακτικά αυτό σημαίνει ότι μετά την αφαίρεση των αποθεμάτων από το κυκλοφορούν ενεργητικό, το εναπομείναν κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρίας δεν είναι αρκετό για την πλήρη αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της (με μόνη εξαίρεση το 2020), στοιχείο που δημιουργεί ερωτήματα σχετικά με τη ρευστότητα της εταιρίας και είναι σημαντικό στο μέλλον η διοίκηση της εταιρίας να καταβάλλει προσπάθειες έτσι ώστε η ειδική ρευστότητα να ανέβει σε τιμές μεγαλύτερες της μονάδας για να μην τεθεί εν αμφιβόλω η ρευστότητα της τα επόμενα έτη.

Αντίθετα, τόσο η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε όσο και η ΓΙΑΝΕΝΝΑΚΗΣ ΑΕ εμφανίζουν όπως και στην περίπτωση της γενικής ρευστότητας, σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο τιμές ειδικής ρευστότητας χαμηλότερες της μονάδας (με την ΓΙΑΝΕΝΝΑΚΗΣ ΑΕ να βρίσκεται στην πλέον δυσμενή θέση), κάτι το οποίο αποτελεί ένδειξη ζητημάτων ρευστότητας για τις εν λόγω εταιρίες, καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό τους (είτε περιληφθούν σε αυτό τα αποθέματα είτε όχι) δεν φαίνεται να επαρκεί για την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους, με συνέπεια η ρευστότητα τους να τίθεται υπό κίνδυνο σε περίπτωση που κληθούν άμεσα να αποπληρώσουν όλες τις υποχρεώσεις τους.

Σε επίπεδο κλάδου δε, οι τιμές της ειδικής ρευστότητας μέχρι τη στιγμή που ξέσπασε η πανδημία του COVID 19 ήταν μικρότερες της μονάδας, ενώ από τη στιγμή που ξέσπασε η πανδημία ανήλθαν κατά μέσο άνω της μονάδας, που σημαίνει ότι η πανδημία ότι ωφέλησε κατά μέσο όρο τις εταιρίες τροφίμων στο πεδίο της ρευστότητας, με συνέπεια κατά μέσο όρο να έχουν πλέον τη δυνατότητα άμεσης αποπληρωμής των υποχρεώσεών τους μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού τους (χωρίς σε αυτό να περιλαμβάνονται τα πιο δύσκολα ρευστοποιήσιμα αποθέματά τους).

4.1.3 Ταμειακή Ρευστότητα

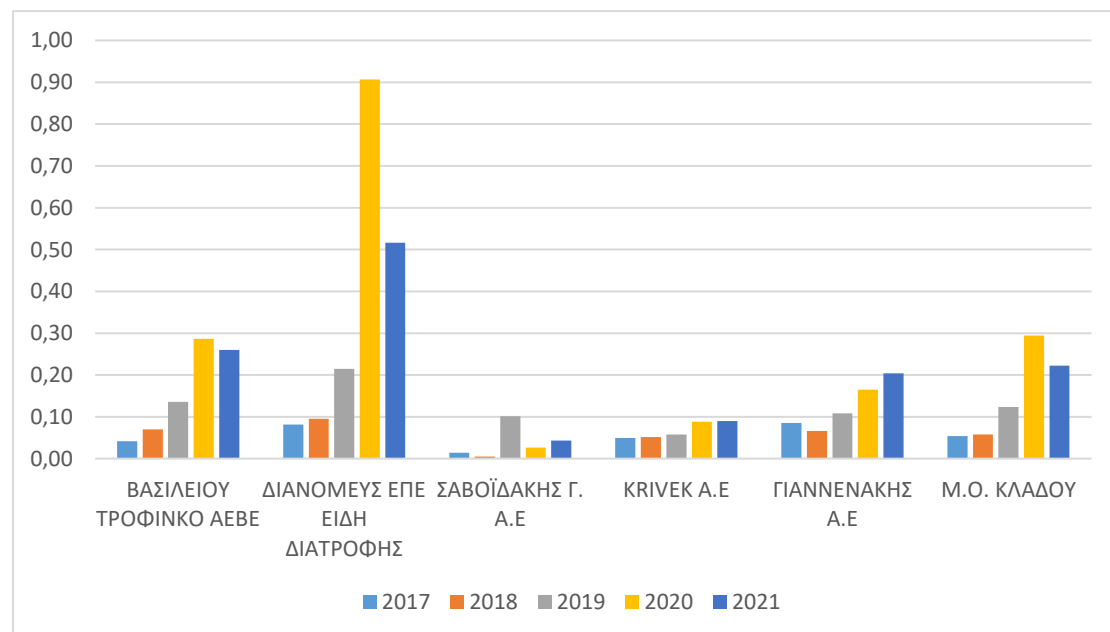
Όπως αναφέρθηκε στο θεωρητικό μέρος της παρούσας εργασίας, σαν αριθμοδείκτης η ταμειακή ρευστότητα φανερώνει τη δυνατότητα που έχει μια εταιρία να αποπληρώσει

τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο το πιο ρευστό περιουσιακό της στοιχείο και χωρίς να ρευστοποιήσει άλλα περιουσιακά στοιχεία, ενώ στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι υπολογισμοί του εν λόγω αριθμοδείκτη για τις πέντε εξεταζόμενες εταιρίες τροφίμων:

Πίνακας 3: Ταμειακή Ρευστότητα

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	0,04	0,07	0,14	0,29	0,26
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	0,08	0,10	0,21	0,91	0,52
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	0,01	0,01	0,10	0,03	0,04
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	0,05	0,05	0,06	0,09	0,09
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	0,08	0,07	0,11	0,16	0,20
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	0,05	0,06	0,12	0,29	0,22

Πηγή: Ιδία επεξεργασία



Γράφημα 3: Ταμειακή Ρευστότητα

Ειδικότερα, με βάση το παραπάνω γράφημα είναι σαφές, ότι μεταξύ των πέντε εξεταζόμενων εταιριών την υψηλότερη ταμειακή ρευστότητα εμφανίζει η εταιρία

ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ, η οποία ωφελήθηκε σημαντικά από την πανδημία καθώς το 2020 οι τιμές της ταμειακής ρευστότητάς της έφτασαν πολύ κοντά στη μονάδα.

Πρακτικά, η υπεροχή αυτή φανερώνει, ότι μεταξύ των πέντε εξεταζόμενων εταιριών τροφίμων, η εν λόγω εταιρία έχει τη μεγαλύτερη ικανότητα χρήσης των ταμειακών διαθεσίμων της για την πληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, γεγονός το οποίο έρχεται ως άμεση συνέπεια και της ικανοποιητικής εικόνας που εμφάνισε η εταιρία ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ και στους αριθμοδείκτες ειδικής και γενικής ρευστότητας παραπάνω.

Ακολουθώντας, στη δεύτερη και τρίτη θέση από πλευράς ύψους ταμειακής ρευστότητας έρχονται οι ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ και ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ, οι οποίες εμφανίζουν σχετικά μέτριες τιμές στον εν λόγω αριθμοδείκτη, ενώ αντίθετα στη πλέον δυσμενή θέση βρίσκονται από πλευράς ταμειακής ρευστότητας οι ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ και KRIVEK, οι οποίες εμφανίζουν οριακά άνω του μηδενός τιμές.

Πρακτικά, τόσο η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ όσο και η KRIVEK φαίνεται να διακρατούν ελάχιστα ταμειακά διαθέσιμα στον ισολογισμό τους σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, με συνέπεια να καθίσταται ιδιαίτερα δύσκολη η ικανοποίηση έστω και ενός τμήματος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους μέσω των ταμειακών τους διαθεσίμων, κάτι το οποίο είναι σημαντικό να αλλάξει στο μέλλον καθώς τα ταμειακά διαθέσιμα είναι τα πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού για μια εταιρία, συνεπώς είναι αναγκαίο να υπάρχουν σε υψηλότερα επίπεδα από τα τωρινά για τις 2 αυτές εταιρίες, έτσι ώστε να μην τεθεί εν αμφιβόλω η ρευστότητά τους στο μέλλον.

Τέλος, σε επίπεδο κλάδου είναι σαφές, ότι οι τιμές ταμειακής ρευστότητας είναι χαμηλές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, αλλά βελτιώθηκαν σημαντικά το 2020 λόγω της πανδημίας, κάτι που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι κατά μέσο όρο η ρευστότητα του κλάδου βελτιώθηκε, γεγονός που άλλωστε αποτυπώθηκε και προηγουμένως κατά την ανάλυση των ευρημάτων των δεικτών ειδικής και γενικής ρευστότητας.

4.1.4 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών ρευστότητας

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας κατέδειξε με σαφήνεια, ότι σε επίπεδο κλάδου οι τιμές και των τριών εξεταζόμενων αριθμοδεικτών ρευστότητας βελτιώθηκαν σημαντικά το 2020 λόγω της πανδημίας, κάτι που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι κατά μέσο όρο η ρευστότητα του κλάδου βελτιώθηκε, ενώ ιδιαίτερα σημαντικό για τον κλάδο είναι ότι κατά μέσο όρο τόσο ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας όσο και ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι υψηλότερες της μονάδας από το 2020 και έπειτα, που σημαίνει ότι κατά μέσο όρο το κυκλοφορούν ενεργητικό των εταιριών (είτε περιλαμβάνεται στον υπολογισμό το μέγεθος των αποθεμάτων είτε όχι) είναι υψηλότερο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, συνεπώς δεν αντιμετωπίζει ο κλάδος ιδιαίτερα ζητήματα ρευστότητας.

Όσον αφορά μεμονωμένα τις εταιρίες, είναι σαφές ότι στην πιο ευνοϊκή θέση βρίσκονται οι ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ και ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ, οι οποίες εμφανίζουν γενική και ειδική ρευστότητα υψηλότερες της μονάδας σε όλη την περίοδο που εξετάζεται, ενώ ειδικά η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ εμφανίζει και τις υψηλότερες τιμές ταμειακής ρευστότητας.

Αντίθετα, στην πλέον δυσμενή θέση βρίσκονται οι εταιρίες ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε και ΓΙΑΝΕΝΝΑΚΗΣ ΑΕ, οι οποίες εμφανίζουν σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο χαμηλές τιμές τόσο γενικής όσο και ειδικής ρευστότητας, κάτι το οποίο αποτελεί ένδειξη ζητημάτων ρευστότητας για τις εν λόγω εταιρίες, καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό τους (είτε περιληφθούν σε αυτό τα αποθέματα είτε όχι) δεν φαίνεται να επαρκεί για την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους, με συνέπεια η πραγματοποίηση διορθωτικών ενεργειών από την πλευρά των διοικήσεων των εταιριών να αποτελεί μονόδρομο, ώστε να μην απειληθεί η ρευστότητά τους στο μέλλον.

4.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

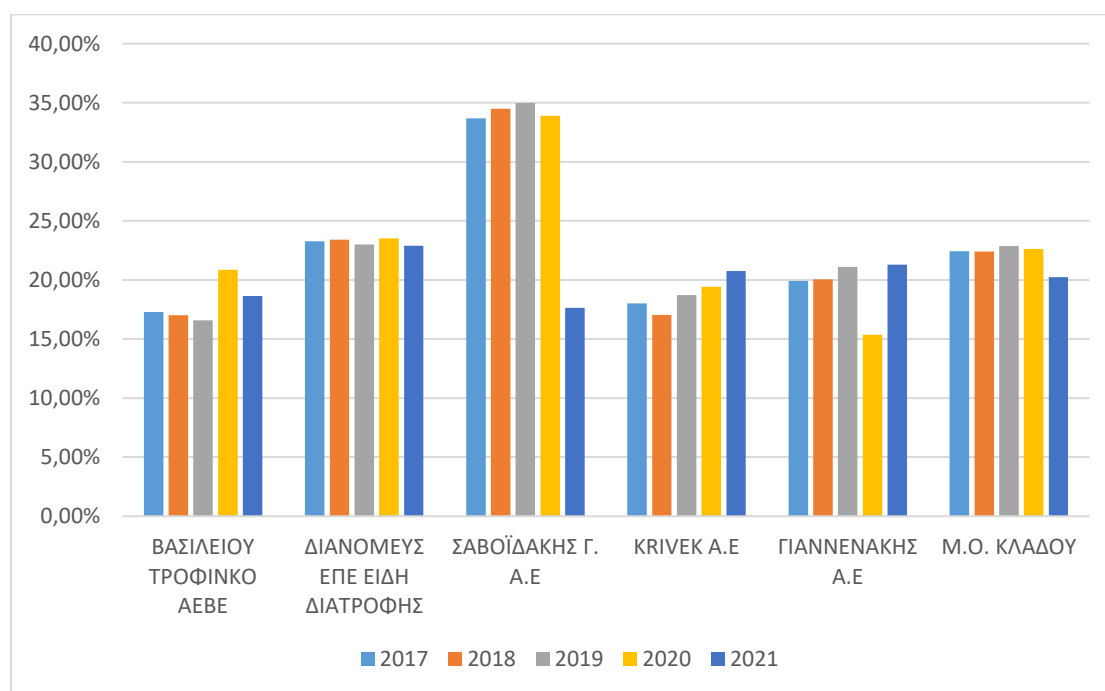
4.2.1 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Πίνακας 4: Μικτό Περιθώριο Κέρδους

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	17,29%	17,02%	16,58%	20,87%	18,64%
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	23,27%	23,41%	23,00%	23,52%	22,89%
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	33,68%	34,50%	34,97%	33,90%	17,65%
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	18,01%	17,03%	18,72%	19,41%	20,77%
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	19,91%	20,05%	21,11%	15,36%	21,29%
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	22,43%	22,40%	22,87%	22,61%	20,25%

Πηγή: Ιδία επεξεργασία

Σε ότι αφορά την εξέλιξη του μικτού περιθωρίου κέρδους τα ευρήματα του παραπάνω πίνακα καταδεικνύουν ότι και οι πέντε εξεταζόμενες εταιρίες εμφανίζουν παραπλήσια μικτά περιθώρια κέρδους τα οποία κυμαίνονται μεταξύ 17% και 23%, τα οποία χαρακτηρίζονται ως μέτρια σε μέγεθος, ενώ και ο μέσος όρος του κλάδου είναι περίπου 22% σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο με μια ελαφρά πτώση το 2021, όπου κυμάνθηκε λίγο πάνω από το 20%.



Γράφημα 4: Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το γεγονός αυτό οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στον ιδιαίτερα έντονο ανταγωνισμό, ο οποίος πλήττει την αγορά τροφίμων σήμερα, καθώς στην εγχώρια αγορά σήμερα δραστηριοποιούνται σημαντικός αριθμός εταιριών, χωρίς σε αυτές να προσθέσουμε και τις εταιρίες από το εξωτερικό που εξάγουν τα προϊόντα τους στην εγχώρια αγορά.

Άμεση συνέπεια των εν λόγω μικτών περιθωρίων κέρδους είναι και η δυσκολία από την πλευρά των εταιριών τροφίμων, ως προς την διαχείριση ενδεχομένων αυξήσεων στα κόστη πωλήσεων τους είτε αντίστοιχα ως προς την διαχείριση τυχόν επίδρασης του πληθωρισμού, ο οποίος την περίοδο 2021 – 2022 έχει εκτιναχθεί σε δυσθεώρητα ύψη σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

Σε επίπεδο δε μεμονωμένων εταιριών, με εξαίρεση τη ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ και την ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, όλες οι άλλες εταιρίες είδαν τα μικτά περιθώρια κέρδους τους να βελτιώνονται ελαφρώς λόγω το 2020 λόγω της πανδημίας, ενώ τα υψηλότερα περιθώρια κέρδους μέχρι το 2021 εμφάνιζε η KRIVEK, η οποία όμως είδε τα μικτά περιθώρια κέρδους της να περιορίζονται δραστικά το 2022, καθώς από 33,90% το 2021 το περιθώριο μικτού κέρδους της ανήλθε το 2022 στο 17,65%, καταλαμβάνοντας τη τελευταία θέση μεταξύ των 5 εξεταζόμενων εταιριών.

Συνεπώς, η διοίκηση της εν λόγω εταιρίας είναι σημαντικό να εξετάσει τους λόγους για τους οποίους συντελέστηκε η εν λόγω εξέλιξη, έτσι ώστε να μην απειληθεί η ικανότητα της εταιρίας διαχείριση των εξόδων πωλήσεων της τα επόμενα έτη και συνεπώς η κερδοφορία της, στην περίπτωση που το μικτό περιθώριο κέρδους της μειωθεί ξανά τα επόμενα έτη.

Ακολούθως για το 2021 τα υψηλότερα μικτά περιθώρια κέρδους εμφανίζει η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ και ακολουθεί η ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ, που σημαίνει ότι οι εν λόγω εταιρίες έχουν τη δυνατότητα να διαχειριστούν με μεγαλύτερη ευκολία τα κόστη πωλήσεων τους έναντι των άλλων τριών εταιριών τροφίμων, συνεπώς και να αντιμετωπίσουν ευκολότερα τυχόν πιέσεις που θα δεχτούν από έναν συνεχώς αυξανόμενο πληθωρισμό όπως είναι η κατάσταση που συμβαίνει σήμερα.

4.2.2 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

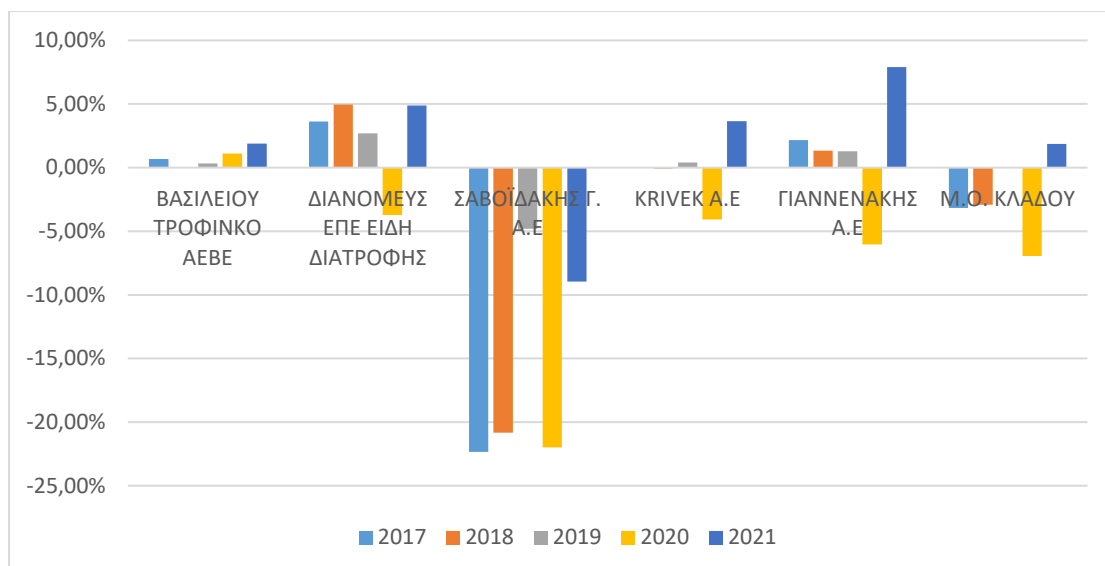
Πίνακας 5: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	0,67%	0,03%	0,32%	1,12%	1,89%
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	3,62%	4,96%	2,70%	-3,73%	4,88%
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	-22,33%	-20,82%	-4,81%	-21,98%	-8,95%
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	0,04%	-0,07%	0,40%	-4,07%	3,65%
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	2,17%	1,32%	1,28%	-6,02%	7,91%
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	-3,17%	-2,92%	-0,02%	-6,94%	1,87%

Πηγή: Ιδία επεξεργασία

Αναφορικά με το καθαρό περιθώριο κέρδους, είναι σαφές ότι διαχρονικά, όλες οι εξεταζόμενες εταιρίες με εξαίρεση την ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε εμφάνισαν έστω και σε μία χρονική στιγμή ζημιές μετά φόρων, ενώ ειδικότερα το 2020 είναι σαφές ότι η πανδημία έπληξε αρνητικά τις εταιρίες, καθώς όλες εκτός της ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ είδαν τα καθαρά περιθώρια κέρδους να υποχωρούν το έτος αυτό.

Εάν θέλει κανείς να εξετάσει το μέσο όρο του κλάδου, τότε είναι σαφές ότι το έτος 2020, όπου ξεκίνησε η πανδημία η κατάσταση ήταν ιδιαίτερα δύσκολη για τον κλάδο στο πεδίο της καθαρής κερδοφορίας, καθώς η μέση τιμή του κλάδου στο πεδίο αυτό έλαβε την πλέον αρνητική τιμή (-6,94%), δείγμα ότι το έτος αυτό ο κλάδος δεν είχε την δυνατότητα σε γενικές γραμμές δημιουργίας καθαρών κερδών μέσω των πωλήσεών του.



Γράφημα 5: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Στο επίπεδο των μεμονωμένων εταιριών το 2021 τα υψηλότερα καθαρά περιθώρια κέρδους εμφανίζει η ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ και ακολουθεί στη συνέχεια η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ, που σημαίνει ότι οι δύο αυτές εταιρίες έχουν το έτος αυτό τη δυνατότητα να διαχειρίζονται με τον πλέον αποτελεσματικό και αποδοτικό τρόπο τα έξοδά τους, παράγοντας καθαρά κέρδη μετά φόρων.

Από την άλλη πλευρά, στην πλέον δυσμενή θέση βρίσκεται η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, η οποία εμφανίζει ζημιές σε όλη την περίοδο 2017-2021 κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα αρνητικό για αυτή, καθώς υποδηλώνει ότι βρίσκεται σε φάση ύφεσης, καθώς δεν φαίνεται να είναι σε θέση σήμερα να διαχειριστεί με οποιοδήποτε τρόπο τα έξοδά της, ώστε να εμφανίζει κέρδη μετά φόρων, ενώ είναι και η μόνη εταιρία μεταξύ των πέντε εξεταζόμενων εταιριών, η οποία εμφανίζει αρνητικά κέρδη το 2021, καθώς οι άλλες τέσσερις εταιρίες είναι κερδοφόρες το έτος αυτό.

Το γεγονός αυτό είναι ιδιαίτερα αρνητικό, καθώς είναι σαφές ότι καμία εταιρία δεν είναι σε θέση να λειτουργεί με ζημιές για μεγάλα χρονικά διαστήματα, καθώς η εν λόγω κατάσταση αποτελεί και βασική απειλή για τη βιωσιμότητα και φερεγγυότητά της.

Κατά συνέπεια, είναι αναγκαίο άμεσα η διοίκηση της ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ να λάβει όλα εκείνα τα απαραίτητα μέτρα, τα οποία θα επιτρέψουν στην εταιρία να ανακόψει τις ζημιές που εμφανίζει συνεχώς τα τελευταία έτη, επιστρέφοντας όσο το δυνατόν πιο σύντομα στη κερδοφορία, κάτι το οποίο θα επιτρέψει σε αυτή να ατενίσει με μεγαλύτερη σιγουριά το μέλλον και να μειώσει τις πιθανότητες χρεοκοπίας της.

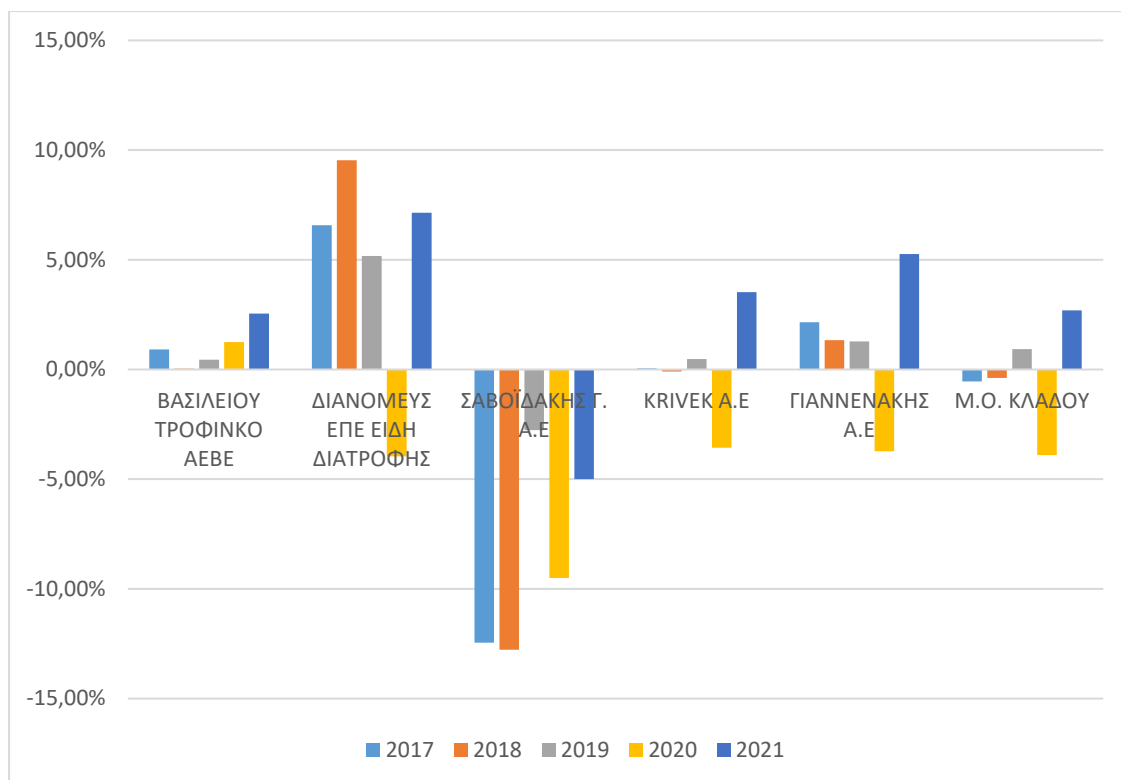
4.2.3 Αποδοτικότητα ενεργητικού

Πίνακας 6: Αποδοτικότητα ενεργητικού

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	0,92%	0,05%	0,45%	1,25%	2,55%
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	6,58%	9,53%	5,17%	-3,96%	7,15%
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	-12,45%	-12,77%	-2,76%	-9,51%	-4,99%
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	0,05%	-0,10%	0,47%	-3,57%	3,53%
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	2,16%	1,34%	1,29%	-3,73%	5,26%
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	-0,55%	-0,39%	0,92%	-3,90%	2,70%

Πηγή: Ιδία επεξεργασία

Είναι γεγονός, ότι ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας ενεργητικού είναι ένας από τους πλέον σημαντικούς αριθμοδείκτες, καθώς η τάση και το μέγεθος του λαμβάνονται σοβαρά υπόψη από κάθε επενδυτή, ο οποίος έχει άμεσο ενδιαφέρον για επένδυση σε μια εταιρία.



Γράφημα 6: Αποδοτικότητα ενεργητικού

Ειδικότερα, από τη μελέτη της πορείας του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, όπως αυτή παρουσιάζεται στο παραπάνω γράφημα καθίσταται σαφές, ότι με εξαίρεση την ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, όλες οι υπόλοιπες εταιρίες εμφάνισαν έστω και σε μία χρονική στιγμή αρνητικές τιμές αποδοτικότητας ενεργητικού, γεγονός το οποίο οφείλεται στο ότι έστω και σε μία λογιστική χρήση οι εταιρίες που εξετάστηκαν εμφάνισαν ζημιές μετά φόρων, κάτι το οποίο άλλωστε αναλύθηκε και προηγουμένως στην μελέτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους.

Ειδικότερα, παρατηρώντας την πορεία της αποδοτικότητας ενεργητικού το 2020 είναι σαφές ότι η πανδημία έπληξε αρνητικά τις εταιρίες, καθώς όλες εκτός της ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ εμφάνισαν αρνητικές τιμές αποδοτικότητας ενεργητικού, λόγω του ότι εμφάνισαν ζημιές μετά φόρων, γεγονός το οποίο υποδηλώνει ότι το έτος αυτό όλες σχεδόν οι εξεταζόμενες εταιρίες δεν ήταν σε θέση να αξιοποιήσουν αποτελεσματικά και αποδοτικά τα στοιχεία του ενεργητικού τους για τη δημιουργία καθαρών κερδών μετά φόρων.

Το τελευταίο φαίνεται ξεκάθαρα και από τη μελέτη της αποδοτικότητας ενεργητικού για τον κλάδο, η οποία το 2020 έλαβε τη μέγιστη αρνητική τιμή, που σημαίνει ότι κατά μέσο όρο το 2020 οι εταιρίες αυτές είχαν τη μικρότερη δυνατότητα δημιουργίας

καθαρών κερδών μέσω αξιοποίησης του ενεργητικού τους, ενώ θετικό για τον κλάδο είναι η άμεση επιστροφή σε θετικό πρόσημο της αποδοτικότητας ενεργητικού το 2021.

Στο επίπεδο των μεμονωμένων εταιριών το 2021 τις υψηλότερες τιμές στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού εμφανίζει η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΑΕ και ακολουθεί στη συνέχεια η ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ, που σημαίνει ότι οι δύο αυτές εταιρίες έχουν το έτος αυτό τη δυνατότητα να διαχειρίζονται με τον πλέον αποτελεσματικό και αποδοτικό τρόπο τα στοιχεία του ενεργητικού (πάγιο και κυκλοφορούν) τους, παράγοντας καθαρά κέρδη μετά φόρων

Από την άλλη πλευρά, στην πλέον δυσμενή θέση βρίσκεται η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, η οποία εμφανίζει αρνητικές τιμές αποδοτικότητας ενεργητικού, απόρροια των ζημιών που εμφανίζει σε όλη την περίοδο 2017-2021, στοιχείο αρνητικό για αυτή, καθώς υποδηλώνει ότι βρίσκεται σε φάση ύφεσης, καθώς δεν φαίνεται να είναι σε θέση σήμερα να αξιοποιήσει με αποτελεσματικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία, ενώ είναι και η μόνη εταιρία μεταξύ των πέντε εξεταζόμενων εταιριών, η οποία εμφανίζει αρνητική αποδοτικότητα το 2021, καθώς είναι η μόνη εταιρία όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, που εμφανίζει ζημιές το έτος αυτό.

Συνεπώς, όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως κατά την ανάλυση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού είναι αναγκαίο άμεσα η διοίκηση της ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ να λάβει όλα εκείνα τα απαραίτητα μέτρα, τα οποία θα επιτρέψουν στην εταιρία να ανακόψει τις ζημιές που εμφανίζει συνεχώς τα τελευταία έτη, επιστρέφοντας όσο το δυνατόν πιο σύντομα στη κερδοφορία, κάτι το οποίο θα επιτρέψει σε αυτή να εμφανίσει θετικές τιμές αποδοτικότητας ενεργητικού, κάνοντας την ξανά ελκυστική προς επενδύσεις.

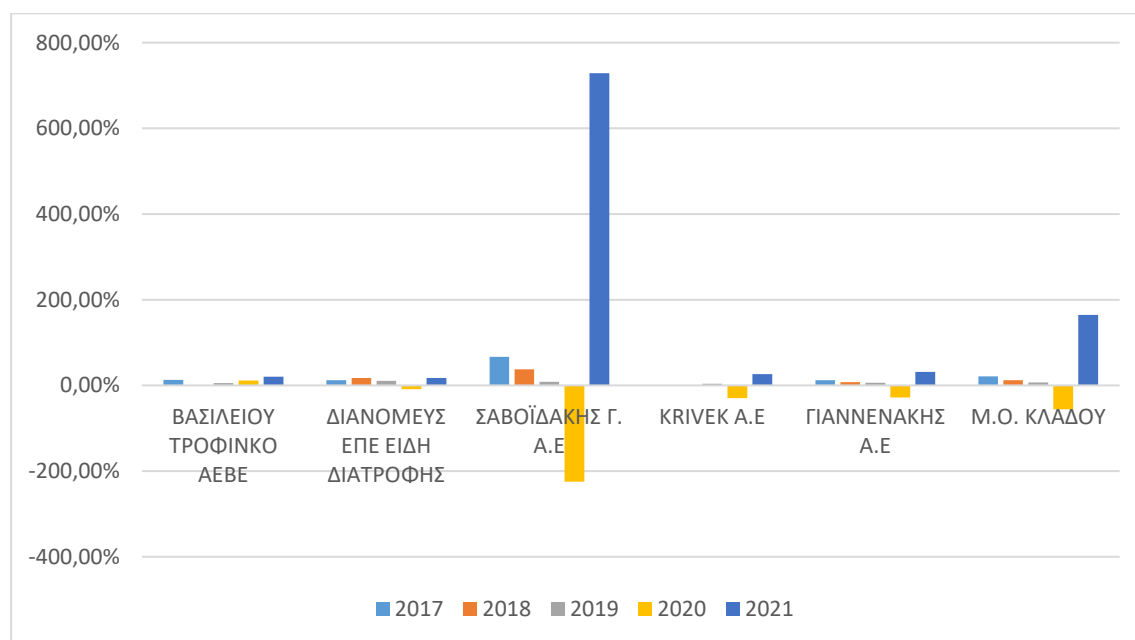
4.2.4 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Εξίσου καθοριστικής σημασίας για έναν επενδυτή ως προς τη λήψη απόφασης για επένδυση ή μη σε μια επιχείρηση είναι και ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος όπως αναφέρθηκε και στο θεωρητικό υπόβαθρο της εργασίας παρέχει ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα δημιουργίας κερδών μετά φόρων από μια εταιρία μέσα από την αξιοποίηση των επενδύσεων που έχουν πραγματοποιήσει σε αυτή οι μέτοχοι της.

Πίνακας 7: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	12,53%	0,52%	5,12%	11,11%	20,23%
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	12,29%	17,10%	10,39%	-8,91%	17,05%
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	66,96%	37,77%	8,28%	-225,01%	728,45%*
KRIVEK Α.Ε	0,35%	-0,76%	3,97%	-29,87%	26,63%
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	12,30%	7,45%	6,45%	-28,36%	31,75%
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	20,89%	12,41%	6,84%	-56,21%	164,82%

Πηγή: Ιδία επεξεργασία (*: το πρόσημο είναι θετικό (ψευδώς θετικό), καθώς η εταιρία αυτή το 2021 εμφανίζει τόσο αρνητικά ίδια κεφάλαια όσο και αρνητικά καθαρά κέρδη, συνεπώς για αυτό το πρόσημο βγαίνει ψευδώς θετικό.)



Γράφημα 7: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Ειδικότερα, από τη μελέτη της πορείας του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, όπως αυτή παρουσιάζεται στο παραπάνω γράφημα καθίσταται σαφές, ότι με εξαίρεση την ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, όλες οι υπόλοιπες εταιρίες εμφάνισαν έστω και σε μία χρονική στιγμή αρνητικές τιμές αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο οφείλεται στο ότι έστω και σε μία λογιστική χρήση οι εταιρίες που εξετάστηκαν εμφάνισαν ζημιές μετά φόρων, κάτι το οποίο άλλωστε αναλύθηκε και προηγουμένως

στην μελέτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους αλλά και στην μελέτη της αποδοτικότητας ενεργητικού.

Ειδικότερα, παρατηρώντας την πορεία της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων το 2020 είναι σαφές ότι η πανδημία έπληξε αρνητικά τις εταιρίες, καθώς όλες εκτός της ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ εμφάνισαν αρνητικές τιμές αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, λόγω του ότι εμφάνισαν ζημιές μετά φόρων, γεγονός το οποίο υποδηλώνει ότι το έτος αυτό όλες σχεδόν οι εξεταζόμενες εταιρίες δεν ήταν σε θέση να αξιοποιήσουν αποτελεσματικά και αποδοτικά τα ίδια κεφάλαιά τους για την παραγωγή καθαρών κερδών μετά φόρων.

Το τελευταίο φαίνεται ξεκάθαρα και από τη μελέτη της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για τον κλάδο, η οποία το 2020 έλαβε τη μέγιστη αρνητική τιμή, που σημαίνει ότι κατά μέσο όρο το 2020 οι εταιρίες αυτές είχαν τη μικρότερη δυνατότητα δημιουργίας καθαρών κερδών μέσω αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων τους, ενώ θετικό για τον κλάδο είναι όπως και στην περίπτωση της αποδοτικότητας ενεργητικού παραπάνω, η άμεση επιστροφή σε θετικό πρόσημο της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων το 2021.

Στο επίπεδο των μεμονωμένων εταιριών το 2021 είναι σημαντικό αρχικά να γίνει αναφορά στην ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, η οποία όπως αναφέρθηκε παραπάνω εμφάνισε ζημιές μετά φόρων σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Παρατηρώντας τον πίνακα παραπάνω γίνεται σαφές, ότι σε όλη την περίοδο 2017-2021 (εξαιρουμένου του έτους 2020), η εταιρία εμφανίζει θετικά επίπεδα τιμών στην αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο όμως δεν είναι θετικό για αυτή, καθώς οφείλεται στο γεγονός ότι εμφανίζει αρνητικά ίδια κεφάλαια σε όλη την περίοδο μελέτης με μόνη εξαίρεση το 2020.

Πρακτικά, δηλαδή η εταιρία ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ βρίσκεται σήμερα σε ιδιαίτερα κρίσιμη κατάσταση από πλευράς βιωσιμότητας, καθώς εμφανίζει συνεχώς ζημιές μετά φόρων, ενώ σε όλη την περίοδο 2017 – 2021 εμφάνισε μόλις σε ένα έτος (2020) θετικά ίδια κεφάλαια.

Συνεπώς, είναι κάτι παραπάνω από καθοριστικής σημασίας άμεσα η διοίκηση της ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ να λάβει όλα εκείνα τα απαραίτητα μέτρα, τα οποία θα επιτρέψουν στην εταιρία να ανακόψει τις ζημιές που εμφανίζει συνεχώς τα τελευταία έτη, επιστρέφοντας όσο το δυνατόν πιο σύντομα στη κερδοφορία, κάτι το οποίο θα

επιτρέπει σε αυτή να εμφανίσει θετικές τιμές αποδοτικότητας ενεργητικού, κάνοντας την ξανά ελκυστική προς επενδύσεις. Το τελευταίο είναι σημαντικό να συμβεί, καθώς σε αντίθετη περίπτωση θα είναι ιδιαίτερα δύσκολο για την εταιρία να επιτύχει θετικά ίδια κεφάλαια, τα οποία θα της προσδώσουν μεγαλύτερη σταθερότητα και τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει με αισιοδοξία τα επόμενα έτη, περιορίζοντας τις πιθανότητες χρεοκοπίας και αυξάνοντας τις πιθανότητες βιωσιμότητάς της στο μέλλον.

Από την άλλη πλευρά, τις υψηλότερες τιμές στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εμφανίζει το 2021 η ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ και ακολουθεί στη συνέχεια η KRIVEK, που σημαίνει ότι οι δύο αυτές εταιρίες έχουν το έτος αυτό τη δυνατότητα να διαχειρίζονται με τον πλέον βέλτιστο τρόπο τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει σε αυτές οι μέτοχοι τους, παράγοντας καθαρά κέρδη μετά φόρων, ενώ συνολικά το 2021 οι τιμές της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές για όλες, πλην της ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ, εξεταζόμενες εταιρίες.

4.2.5 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών αποδοτικότητας

Η ανάλυση της αποδοτικότητας των εξεταζόμενων εταιριών τροφίμων κατέδειξε ότι όλες οι εταιρίες εκτός της ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ επλήγησαν σημαντικά από την πανδημία του COVID 19, καθώς το 2020 εμφάνισαν ζημιές μετά φόρων, γεγονός το οποίο έπληξε αρνητικά τα καθαρά περιθώρια κέρδους τους, καθώς επίσης και τους την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων αλλά και την αποδοτικότητα ενεργητικού.

Η τελευταία εξέλιξη έγινε σαφής και στο επίπεδο του κλάδου συνολικά, καθώς το 2020 κατά μέσο όρο ο κλάδος εμφάνισε αρνητικά περιθώρια καθαρού κέρδους, καθώς επίσης και αρνητικές τιμές στους αριθμοδείκτες ROA και ROE, που σημαίνει ότι πρακτικά στον κλάδο το έτος αυτό δεν ήταν δυνατή η διαχείριση με αποτελεσματικό τρόπο των εξόδων των εταιριών για τη δημιουργία καθαρών κερδών, όπως επίσης δεν ήταν δυνατή η διαχείριση με αποτελεσματικό τρόπο των ιδίων κεφαλαίων και των περιουσιακών τους στοιχείων για τη δημιουργία καθαρής κερδοφορίας.

Σε επίπεδο εταιριών, η παρούσα ανάλυση κατέδειξε με σαφήνεια ότι συνολικά στη πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, η οποία εμφάνισε ζημιές μετά φόρων σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο πλην του 2020 η εταιρία εμφάνισε και αρνητικά ίδια κεφάλαια.

Άμεση συνέπεια των παραπάνω ήταν η εταιρία να εμφανίσει σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο αρνητικά περιθώρια καθαρού κέρδους και αρνητική αποδοτικότητα ενεργητικού, ενώ η ιδιαίτερα θετική αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (λόγω της ύπαρξης αρνητικών ιδίων κεφαλαίων και ταυτόχρονα ζημιών μετά φόρων) αποτελεί επίσης μια κατάσταση η οποία είναι αρνητική για την εταιρία.

Συνεπώς, είναι κάτι παραπάνω από καθοριστικής σημασίας άμεσα η διοίκηση της ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ να λάβει όλα εκείνα τα απαραίτητα μέτρα, τα οποία θα επιτρέψουν στην εταιρία να ανακόψει τις ζημιές που εμφανίζει συνεχώς τα τελευταία έτη, επιστρέφοντας όσο το δυνατόν πιο σύντομα στη κερδοφορία, κάτι το οποίο θα επιτρέψει σε αυτή να καταστεί βιώσιμη, μειώνοντας την ίδια στιγμή τις πιθανότητες χρεοκοπίας και απώλειας της φερεγγυότητάς της.

Από την άλλη πλευρά, σε ιδιαίτερα ικανοποιητική θέση βρίσκονται και οι υπόλοιπες τέσσερις εταιρίες το 2021 στην εν λόγω πτυχή λειτουργίας τους, καθώς εμφανίζουν θετικές τιμές καθαρών κερδών μετά φόρων και κατά συνέπεια θετικά επίπεδα αποδοτικότητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων, συνεπώς θεωρούνται ελκυστικές επιλογές προς επένδυση.

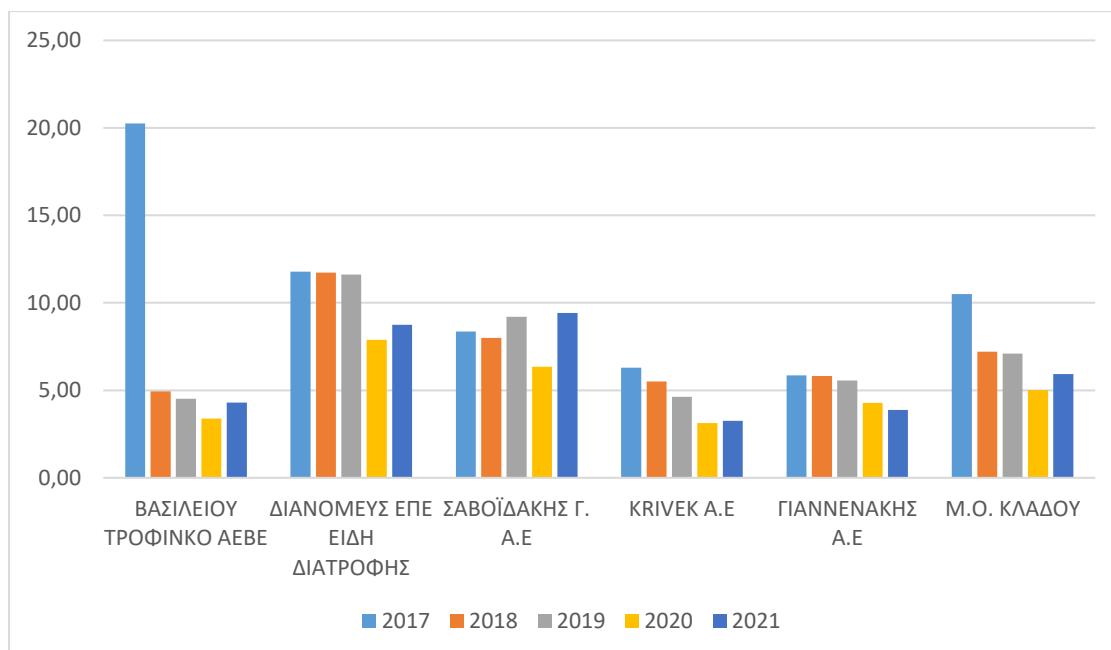
4.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

4.3.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Πίνακας 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	20,26	4,94	4,51	3,38	4,30
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	11,78	11,73	11,62	7,89	8,75
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	8,36	8,00	9,20	6,34	9,42
KRIVEK Α.Ε	6,29	5,51	4,63	3,13	3,25
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	5,86	5,82	5,57	4,29	3,88
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	10,51	7,20	7,11	5,01	5,92

Πηγή: Ιδία επεξεργασία



Γράφημα 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Για τον κλάδο των τροφίμων, ένας από τους πλέον σημαντικούς αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, καθώς λόγω της φύσης του κλάδου τα αποθέματα είναι ζωτικής σημασίας, καθώς αποτελούν κόστος για αυτές η μη έγκαιρη πώλησή τους, λόγω του ότι έχουν ημερομηνία λήξης ως επί το πλείστο τα προϊόντα που εμπορεύονται.

Παρατηρώντας την πορεία του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, είναι σαφές ότι την πλέον ικανοποιητική απόδοση εμφανίζει διαχρονικά η εταιρία ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, ενώ ακολουθεί στη συνέχεια η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ, κάτι το οποίο πρακτικά σημαίνει ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες εμφανίζουν να χρειάζονται τις λιγότερες ημέρες για την ανανέωση των αποθεμάτων τους, συνεπώς αντιμετωπίζουν και τους μικρότερους κινδύνους ως προς την πιθανότητα τα εν λόγω αποθέματα να απαξιωθούν και να χάσουν την αξία τους.

Από την άλλη πλευρά, τις χαμηλότερες τιμές στην κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων εμφανίζουν οι εταιρίες ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ και ΚΡΙΒΕΚ, κάτι που πρακτικά σημαίνει, ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες εμφανίζουν να χρειάζονται τις περισσότερες ημέρες για την ανανέωση των αποθεμάτων τους, συνεπώς αντιμετωπίζουν και τους μεγαλύτερους κινδύνους ως προς την πιθανότητα τα εν λόγω αποθέματα να απαξιωθούν και να χάσουν την αξία τους.

Αξιοσημείωτο γεγονός είναι ότι και οι πέντε εξεταζόμενες εταιρίες το 2020, δηλαδή τη χρονιά έναρξης της πανδημίας είδαν τις τιμές της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων να μειώνονται, γεγονός που επιβεβαιώνει ότι όλες οι εταιρίες είδαν τις ημέρες που χρειάζονται για την ανανέωση των αποθεμάτων τους να αυξάνονται, κάτι το οποίο οφείλεται σε μεγάλο βαθμό και στο κλείσιμο των καταστημάτων εστίασης λόγω των lockdown της περιόδου αυτής.

Η παραπάνω εξέλιξη άλλωστε επιβεβαιώνεται και από την πορεία της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων του κλάδου, η οποία εμφάνισε την ελάχιστη τιμή το 2020, απόρροια δηλαδή και της πανδημίας για να επανέλθει το 2021 στα επίπεδα του 2019, ενώ τη μέγιστη τιμή στην κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων την έλαβε ο κλάδος το 2018.

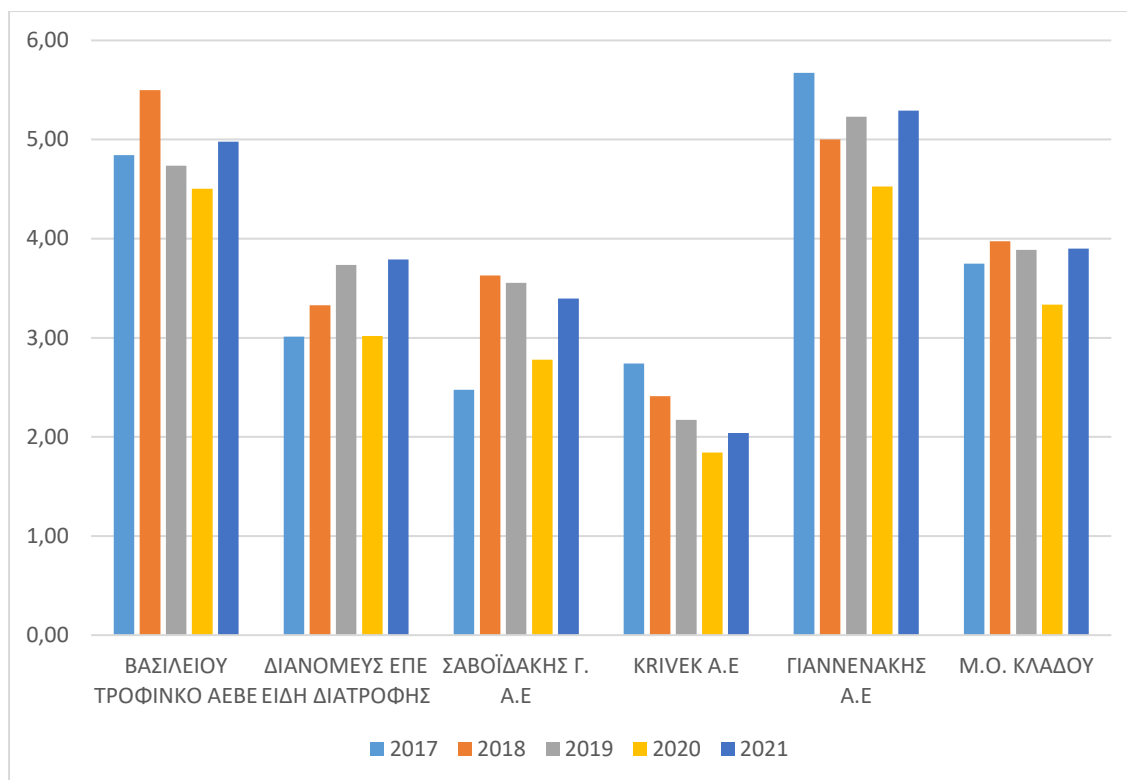
4.3.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

Πίνακας 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	4,84	5,50	4,74	4,50	4,98
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	3,01	3,33	3,73	3,02	3,79
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	2,48	3,63	3,55	2,78	3,39
KRIVEK Α.Ε	2,74	2,41	2,17	1,84	2,04
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	5,67	5,00	5,23	4,53	5,29
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	3,75	3,97	3,89	3,33	3,90

Πηγή: Ιδία επεξεργασία

Εξίσου σημαντικός με την κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων είναι για τις εταιρίες τροφίμων και ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, καθώς δείχνει σε μεγάλο βαθμό εάν αντιμετωπίζει ή όχι προβλήματα μια εταιρία ως προς την πολιτική πιστώσεων προς τους πελάτες της.



Γράφημα 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

Παρατηρώντας την πορεία του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, είναι σαφές ότι την πλέον ικανοποιητική απόδοση εμφανίζει διαχρονικά η εταιρία ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε, ενώ ακολουθεί στη συνέχεια η εταιρία ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, κάτι το οποίο πρακτικά σημαίνει ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες εμφανίζουν να χρειάζονται τις λιγότερες ημέρες για την είσπραξη των οφειλών των πιστωτών τους, συνεπώς οι εν λόγω εταιρίες είναι εκείνες οι οποίες αντιμετωπίζουν και τους μικρότερους κινδύνους ως προς την πιθανότητα οι πελάτες τους να μην αποπληρώσουν τις απαιτήσεις τους και να καταστούν είτε επισφαλείς είτε ανεπίδεκτες εισπράξεως στο μέλλον.

Από την άλλη πλευρά, τις χαμηλότερες τιμές στην κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων εμφανίζουν οι εταιρίες KRIVEK και ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, γεγονός το οποίο δείχνει, ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες εμφανίζουν να χρειάζονται τις περισσότερες ημέρες για την είσπραξη των οφειλών των πιστωτών τους, συνεπώς αντιμετωπίζουν και τους αντίστοιχα υψηλότερους κινδύνους ως προς την πιθανότητα οι πελάτες τους να μην αποπληρώσουν τις απαιτήσεις τους και να καταστούν επισφαλείς ή ακόμα και ανεπίδεκτες εισπράξεως.

Αξιοσημείωτο γεγονός είναι ότι και οι πέντε εξεταζόμενες εταιρίες το 2020, δηλαδή τη χρονιά έναρξης της πανδημίας είδαν τις τιμές της κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης να μειώνονται, γεγονός που επιβεβαιώνει ότι όλες οι εταιρίες είδαν τις ημέρες που χρειάζονται για την είσπραξη των απαιτήσεων τους να αυξάνονται, με συνέπεια το έτος αυτό να αυξήθηκαν και οι κίνδυνοι για τις εταιρίες ως προς τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων.

Η παραπάνω εξέλιξη άλλωστε επιβεβαιώνεται και από την πορεία της μέσης τιμής της κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων του κλάδου, η οποία εμφάνισε την ελάχιστη τιμή το 2020, απόρροια δηλαδή και της πανδημίας για να επανέλθει το 2021 στα επίπεδα του 2019, ενώ τη μέγιστη τιμή στον εν λόγω αριθμοδείκτη την έλαβε ο κλάδος το 2018.

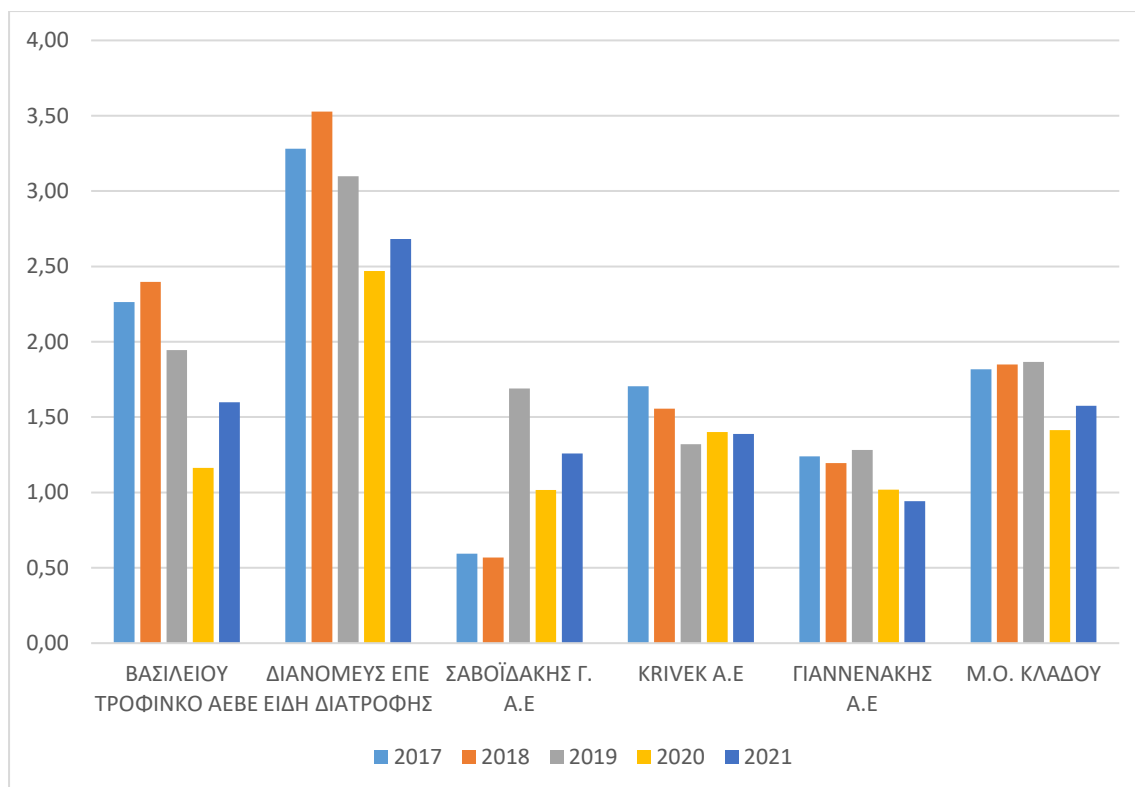
4.3.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Όπως αναφέρθηκε και στο θεωρητικό υπόβαθρο της εργασίας, ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει τον αριθμό των ημερών που χρειάζεται η κάθε εταιρία για την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.

Πίνακας 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	2,26	2,40	1,94	1,16	1,60
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	3,28	3,53	3,10	2,47	2,68
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	0,59	0,57	1,69	1,02	1,26
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	1,70	1,56	1,32	1,40	1,39
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	1,24	1,20	1,28	1,02	0,94
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	1,82	1,85	1,87	1,41	1,57

Πηγή: Ιδία επεξεργασία



Γράφημα 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Με βάση τα δεδομένα που παρουσιάζονται παραπάνω, είναι σαφές ότι την πλέον ικανοποιητική απόδοση εμφανίζει διαχρονικά η εταιρία ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ Α.Ε, ενώ ακολουθεί στη συνέχεια η εταιρία ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, κάτι το οποίο πρακτικά σημαίνει ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες εμφανίζουν να χρειάζονται τις λιγότερες ημέρες για την αποπληρωμή των οφειλών τους προς τους προμηθευτές τους.

Συνεπώς οι εν λόγω εταιρίες είναι εκείνες οι οποίες αντιμετωπίζουν και τους μικρότερους κινδύνους ως προς την πιθανότητα αθέτησης των υποχρεώσεών τους, άρα και απώλειας της αξιοπιστίας και φερεγγυότητάς τους.

Από την άλλη πλευρά, τις χαμηλότερες τιμές στην κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εμφανίζουν οι εταιρίες ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ και ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, κάτι το οποίο πρακτικά σημαίνει, ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες εμφανίζουν να χρειάζονται τις περισσότερες ημέρες για την αποπληρωμή των οφειλών τους προς τους προμηθευτές, συνεπώς αντιμετωπίζουν και τους αντίστοιχα υψηλότερους κινδύνους ως προς την πιθανότητα ως προς την πιθανότητα αθέτησης των υποχρεώσεών τους, άρα και απώλειας της αξιοπιστίας και φερεγγυότητάς τους.

Αξιοσημείωτο γεγονός είναι ότι και όλες εξεταζόμενες εταιρίες με μόνη εξαίρεση την ΚΡΙΒΕΚ ΑΕ εμφάνισαν το 2020, δηλαδή τη χρονιά έναρξης της πανδημίας μείωση

στην τιμή της κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων , γεγονός που επιβεβαιώνει ότι σχεδόν όλες οι εταιρίες είδαν τις ημέρες που χρειάζονται για την αποπληρωμή των προμηθευτών τους να αυξάνονται, κάτι το οποίο έρχεται ως άμεση συνέπεια της αντίστοιχης καθυστέρησης που αντιμετώπισαν οι εταιρίες ως προς το χρονικό διάστημα το οποίο χρειαζόταν για την είσπραξη των απαιτήσεων τους από πελάτες, που αναλύθηκε προηγουμένως.

Όπως και στην περίπτωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και στην περίπτωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, η παραπάνω εξέλιξη επιβεβαιώνεται και από την πορεία της μέσης τιμής της κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του κλάδου, η οποία εμφάνισε την ελάχιστη τιμή το 2020, προτού εμφανίσει μια ελαφρά άνοδο το 2021, η οποία όμως δεν ήταν αρκετή ώστε να επανέλθει η μέση τιμή της κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης υποχρεώσεων στα προ COVID 19 επίπεδα.

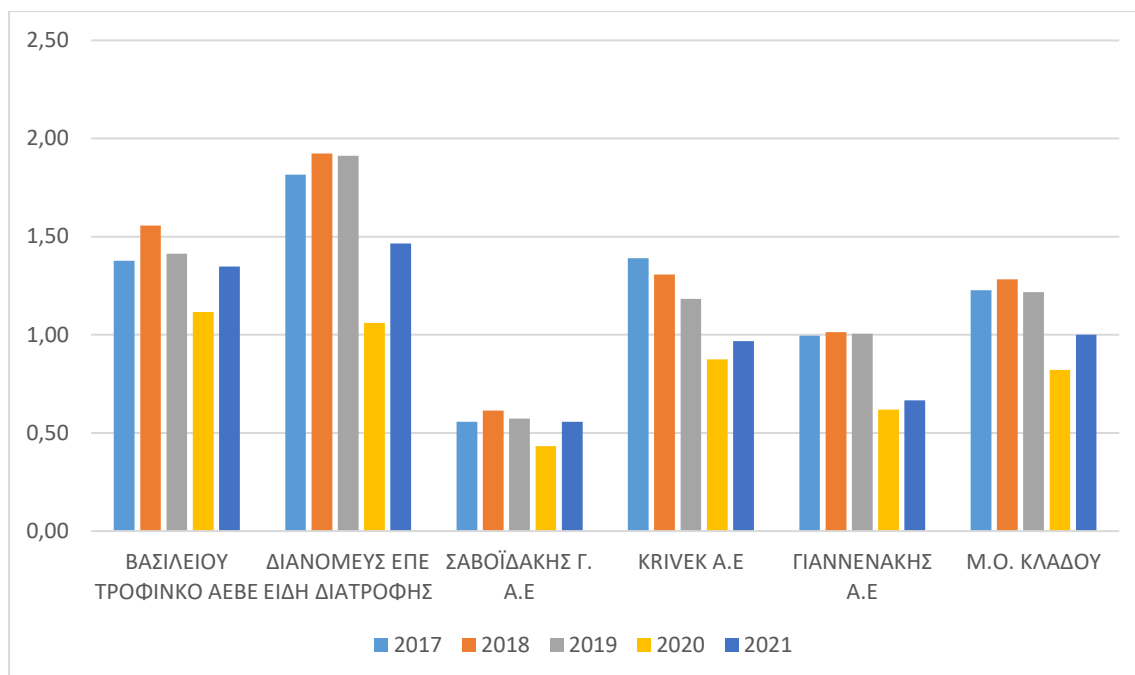
4.3.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Όπως αναφέρθηκε και στο θεωρητικό υπόβαθρο των αριθμοδεικτών, η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού παρέχει ενδείξεις σχετικά με τη σχέση μεταξύ του συνολικού ενεργητικού μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, ενώ χρησιμοποιείται για τη μέτρηση του βαθμού αποτελεσματικής ή μη χρήσης από την πλευρά της επιχείρησης του συνολικού ενεργητικού για της για την παραγωγή πωλήσεων.

Πίνακας 11: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	1,38	1,56	1,41	1,12	1,35
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	1,82	1,92	1,91	1,06	1,47
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	0,56	0,61	0,57	0,43	0,56
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	1,39	1,31	1,18	0,88	0,97
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	1,00	1,01	1,01	0,62	0,67
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	1,23	1,28	1,22	0,82	1,00

Πηγή: Ιδία επεξεργασία



Γράφημα 11: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Στην πραγματικότητα, βάση τα δεδομένα που παρουσιάζονται παραπάνω, είναι σαφές ότι την πλέον ικανοποιητική απόδοση εμφανίζει διαχρονικά η εταιρία ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ Α.Ε, ενώ ακολουθεί στη συνέχεια η εταιρία ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, κάτι το οποίο πρακτικά σημαίνει ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες χρησιμοποιούν με πιο εντατικό τρόπο τα περιουσιακά τους στοιχεία για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα θετική ένδειξη για τη μελλοντική λειτουργία των εν λόγω εταιριών και τις προοπτικές τους.

Από την άλλη πλευρά, τις χαμηλότερες τιμές στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού εμφανίζουν οι εταιρίες ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ και ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ, γεγονός το οποίο δείχνει, ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες χρησιμοποιούν με τον λιγότερο εντατικό τρόπο τα περιουσιακά τους στοιχεία για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα αρνητική ένδειξη για τη μελλοντική λειτουργία των εν λόγω εταιριών και τις προοπτικές τους.

Αξιοσημείωτο γεγονός είναι ότι και όλες εξεταζόμενες εταιρίες εμφάνισαν το 2020, δηλαδή τη χρονιά έναρξης της πανδημίας μείωση στην τιμή της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, γεγονός που επιβεβαιώνει ότι σχεδόν όλες οι εταιρίες επηρεάστηκαν από την πανδημία του COVID 19, με συνέπεια να χρησιμοποιήσουν λιγότερο εντατικά σε σχέση με το 2019 τα περιουσιακά τους στοιχεία για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις.

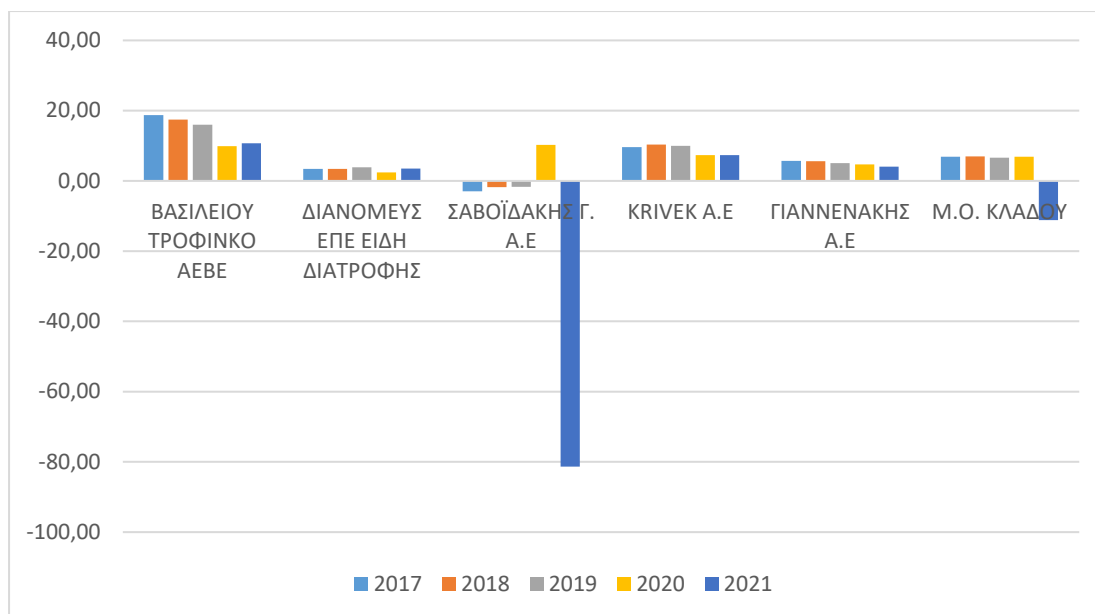
Όπως και συνέβη και με τους παραπάνω αριθμοδείκτες, η παραπάνω εξέλιξη επιβεβαιώνεται και από την πορεία της μέσης τιμής της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού του κλάδου, η οποία εμφάνισε την ελάχιστη τιμή το 2020 (για πρώτη φορά σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο ήταν μικρότερη της μονάδας η τιμή του εν λόγω αριθμοδείκτη), προτού εμφανίσει μια ελαφρά άνοδο το 2021, η οποία όμως δεν ήταν αρκετή ώστε να επανέλθει η μέση τιμή της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού στα προ COVID 19 επίπεδα.

4.3.5 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

Πίνακας 12: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	18,72	17,49	16,02	9,91	10,70
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	3,40	3,45	3,84	2,39	3,49
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	-3,00	-1,81	-1,72	10,24	-81,35
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	9,59	10,33	10,00	7,33	7,30
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	5,68	5,62	5,05	4,71	4,02
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	6,88	7,02	6,64	6,91	-11,17

Πηγή: Ιδία επεξεργασία



Γράφημα 12: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

Όσον αφορά την εξέλιξη της κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι όπως αναφέρθηκε κατά την ανάλυση της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, η εταιρία ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ εμφανίζει αρνητικά ίδια κεφάλαια σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο εκτός του 2020, κάτι το οποίο έχει σαν απώτερη συνέπεια να εμφανιστούν αρνητικές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη την αντίστοιχη περίοδο.

Πρακτικά, οι αρνητικές αυτές τιμές υποδηλώνουν αδυναμία από την πλευρά της εταιρίας ως προς την αποτελεσματική διαχείριση των ιδίων κεφαλαίων της για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις.

Από την άλλη πλευρά, την πλέον ικανοποιητική απόδοση εμφανίζει διαχρονικά η εταιρία ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, ενώ ακολουθεί στη συνέχεια η εταιρία KRIVEK ΑΕ, κάτι το οποίο πρακτικά σημαίνει ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες χρησιμοποιούν με πιο εντατικό τρόπο τα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα θετική ένδειξη για τη μελλοντική λειτουργία των εν λόγω εταιριών και τις προοπτικές τους.

Από την άλλη πλευρά, τις χαμηλότερες τιμές στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού εμφανίζουν όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως οι εταιρίες ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ αλλά και ακολούθως ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ, γεγονός το οποίο δείχνει, ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες χρησιμοποιούν με τον λιγότερο εντατικό τρόπο τα κεφάλαια των μετόχων τους για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις, κάτι το οποίο

είναι ιδιαίτερα αρνητική ένδειξη για τη μελλοντική λειτουργία των εν λόγω εταιριών και τις προοπτικές τους.

Αξιοσημείωτο γεγονός είναι ότι και όλες εξεταζόμενες εταιρίες (πλην της ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ λόγω του ότι το 2022 ήταν το μόνο που εμφάνισε θετικά ίδια κεφάλαια) εμφάνισαν το 2020, δηλαδή τη χρονιά έναρξης της πανδημίας μείωση στην τιμή της κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που επιβεβαιώνει ότι σχεδόν όλες οι εταιρίες επηρεάστηκαν από την πανδημία του COVID 19, με συνέπεια να χρησιμοποιήσουν λιγότερο εντατικά σε σχέση με το 2019 τα κεφάλαια των μετόχων τους (όπως και τα περιουσιακά τους στοιχεία που αναλύθηκε προηγουμένως) για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις.

4.3.6 Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων

Πίνακας 13: Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	4,12	4,13	4,03	2,59	3,36
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	7,82	7,89	7,90	4,36	5,58
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	0,77	0,79	0,74	0,57	0,77
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	5,40	6,27	6,13	3,73	4,19
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	1,66	1,72	1,73	0,98	1,18
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	3,95	4,16	4,11	2,45	3,02

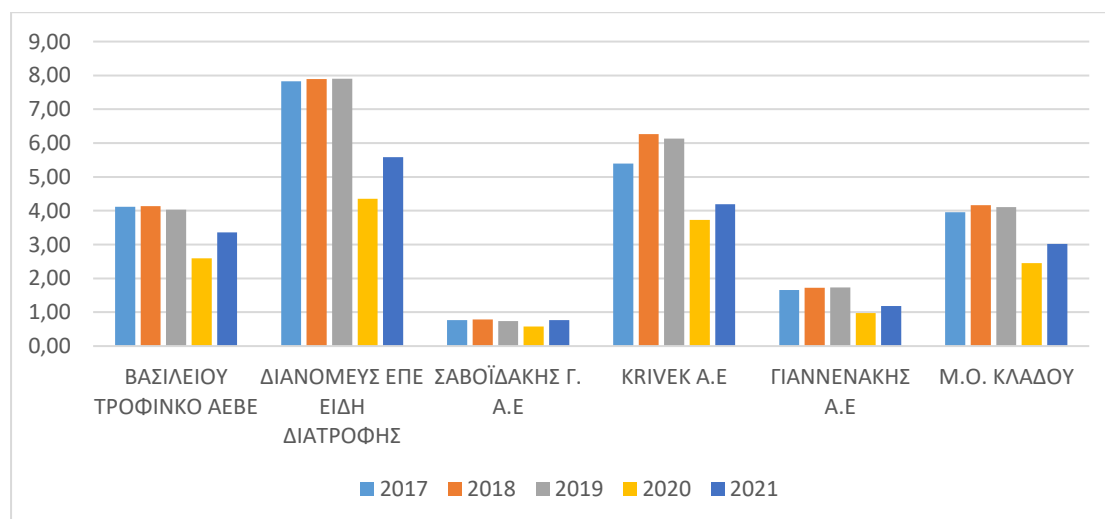
Πηγή: Ιδία επεξεργασία

Αναφορικά με την εξέλιξη του αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων, την πλέον ικανοποιητική απόδοση εμφανίζει διαχρονικά η εταιρία ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ Α.Ε, ενώ ακολουθεί στη συνέχεια η εταιρία ΚΡΙΒΕΚ ΑΕ, κάτι το οποίο πρακτικά σημαίνει ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες χρησιμοποιούν με πιο εντατικό τρόπο τα πάγια περιουσιακά τους στοιχεία για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα θετική ένδειξη για τη μελλοντική λειτουργία των εν λόγω εξεταζόμενων εταιριών.

Από την άλλη πλευρά, τις χαμηλότερες τιμές στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων εμφανίζουν οι εταιρίες ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ και ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ, γεγονός το οποίο δείχνει, ότι οι εν λόγω αυτές εταιρίες χρησιμοποιούν με τον λιγότερο εντατικό τρόπο τα πάγια περιουσιακά τους στοιχεία για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα αρνητική ένδειξη για τη μελλοντική λειτουργία των εν λόγω εταιριών και τις προοπτικές τους.

Αξιοσημείωτο γεγονός είναι ότι και όλες εξεταζόμενες εταιρίες εμφάνισαν το 2020, δηλαδή τη χρονιά έναρξης της πανδημίας μείωση στην τιμή της κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων (κάτι ανάλογο με ότι αναφέρθηκε παραπάνω σχετικά με τη κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού), γεγονός που επιβεβαιώνει ότι σχεδόν όλες οι εταιρίες επηρεάστηκαν από την πανδημία του COVID 19, με συνέπεια να χρησιμοποιήσουν λιγότερο εντατικά σε σχέση με το 2019 τα περιουσιακά τους στοιχεία για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις.

Όπως και συνέβη και με τους παραπάνω αριθμοδείκτες, η παραπάνω εξέλιξη επιβεβαιώνεται και από την πορεία της μέσης τιμής της κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων του κλάδου, η οποία εμφάνισε την ελάχιστη τιμή το 2020 (για πρώτη φορά σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο ήταν μικρότερη του 3), προτού εμφανίσει μια ελαφρά άνοδο το 2021, η οποία όμως δεν ήταν αρκετή ώστε να επανέλθει η μέση τιμή της κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων στα προ COVID 19 επίπεδα.



Γράφημα 13: Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων

4.3.7 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών δραστηριότητας

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας κατέδειξε με σαφήνεια, ότι όλες οι εταιρίες τροφίμων που μελετήθηκαν στην παρούσα εργασία εμφάνισαν χειροτέρευση

σε όλους τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας το 2020, γεγονός το οποίο πρακτικά υποδηλώνει ότι οι δύο αυτές εταιρίες είδαν τη συνολική τους δραστηριότητα να πλήττεται σημαντικά από την πανδημία του COVID 19.

Εν προκειμένω, οι δύο εταιρίες που φαίνεται να υπερτερούν έναντι των άλλων στο πεδίο της δραστηριότητας είναι οι ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ και ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, οι οποίες εμφανίζουν και ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές σε όλους τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας και κυρίως στους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης υποχρεώσεων. Το γεγονός αυτό πρακτικά σημαίνει ότι οι εταιρίες αυτές ήταν σε καλύτερη θέση έναντι των άλλων τριών εταιριών ως προς την ανανέωση των αποθεμάτων, την είσπραξη των απαιτήσεων αλλά και την εξόφληση των υποχρεώσεών τους, καθώς χρειάζονται λιγότερες ημέρες για να εκπληρώσουν τις παραπάνω δραστηριότητές τους.

Αντιθέτως, η KRIVEK ΑΕ εμφάνισε τις χαμηλότερες τιμές στην κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων και στην κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, συνεπώς αντιμετωπίζει και τις μεγαλύτερες δυσκολίες στα πεδία της πώλησης των αποθεμάτων και της είσπραξης των απαιτήσεων, ενώ η ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ εμφανίζει τις χαμηλότερες τιμές στο πεδίο της εξόφλησης των υποχρεώσεών της.

Από την άλλη πλευρά, η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ αν και εμφανίζει τις υψηλότερες τιμές στην κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, καθώς χρειάζεται τις λιγότερες ημέρες για την ανανέωσή τους, εντούτοις η ύπαρξη αρνητικών ιδίων κεφαλαίων αποτελεί σημαντικό πρόβλημα για την εταιρία, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε από τις αρνητικές τιμές στην κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων, αποτελώντας ένα ζήτημα το οποίο πρέπει άμεσα να επιλυθεί, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω κατά την ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας.

Τέλος, όσον αφορά τον κλάδο, κατά μέσο φάνηκε σημαντική πτώση σε όλους τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας το 2020, γεγονός το οποίο φανερώνει με σαφήνεια ότι ο κλάδος επηρεάστηκε αρνητικά από την πανδημία, ενώ στα ιδιαίτερα θετικά στοιχεία συγκαταλέγεται η άμεση βελτίωση κατά μέσο όρο όλων των αριθμοδεικτών δραστηριότητας το 2021, αν και οι τιμές του 2021 δεν μπόρεσαν στην πλειονότητα των αριθμοδεικτών να προσεγγίσουν τις αντίστοιχες τιμές των αριθμοδεικτών του 2019.

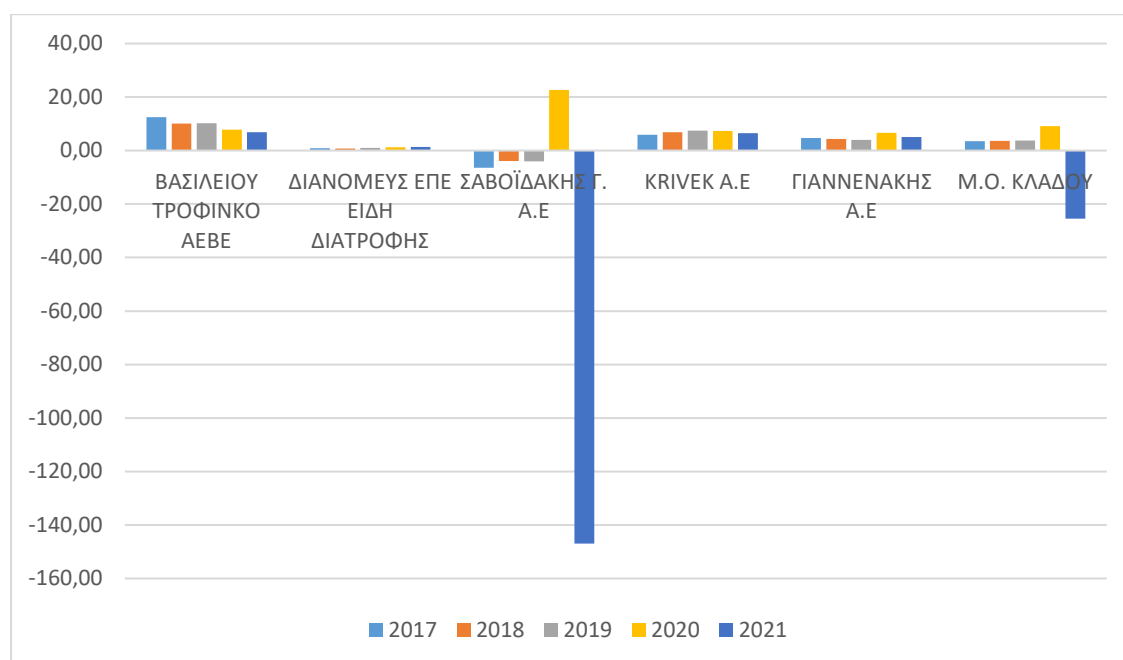
4.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

4.4.1 Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	12,46	10,11	10,21	7,77	6,85
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	0,83	0,75	0,96	1,23	1,36
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	-6,38	-3,96	-4,00	22,66	-146,90
KRIVEK Α.Ε	5,90	6,91	7,45	7,37	6,55
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	4,70	4,35	4,02	6,60	5,03
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	3,50	3,63	3,73	9,13	-25,42

Πηγή: Ιδία επεξεργασία



Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια

Σε ότι αφορά την αναλογία μεταξύ ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια από το παραπάνω γράφημα είναι σαφές, ότι στην καλύτερη θέση βρίσκεται η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ, λόγω ότι στο συγκεκριμένο δείκτη παρουσιάζει τις πιο μικρές τιμές, δηλαδή χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της έναντι του δανεισμού.

Παρόλα αυτά ιδιαίτερα αρνητικό για τη φερεγγυότητα των εταιριών αυτών είναι το γεγονός, ότι οι υπόλοιπες τέσσερις εταιρίες εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια, γεγονός που πρακτικά σημαίνει, ότι οι εταιρίες αυτές βασίζουν κατά κύριο λόγο τη λειτουργία τους σε ξένα κεφάλαια και όχι σε ίδια

κεφάλαια, γεγονός το οποίο αφήνει εκτεθειμένες σε μεγάλο βαθμό τις εταιρίες αυτές στον πιστωτικό κίνδυνο.

Όσον αφορά το ποια εταιρία βρίσκεται στην πλέον δυσμενή θέση, είναι προφανές και σε αυτή την περίπτωση ότι η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ βρίσκεται στη πλέον δυσμενή θέση, καθώς εμφανίζει αρνητικά ίδια κεφάλαια σε όλη πλην του 2020 εξεταζόμενη περίοδο με συνέπεια η λειτουργία της να καθίσταται δυνατή μόνο μέσω της πρόσβασης της σε δανειακά κεφάλαια, γεγονός το οποίο εγείρει σημαντικά ερωτήματα σχετικά με την ικανότητα της εν λόγω εταιρίας να προβεί σε αποπληρωμή των εν λόγω υποχρεώσεων στο μέλλον.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι συνολικά στις εταιρίες που μελετήθηκαν στον κλάδο τροφίμων, η εστίαση τους στη χρήση δανειακών κεφαλαίων αντί για ίδια κεφάλαια είναι ιδιαίτερα έντονη, γεγονός το οποίο αποτυπώνεται και από τις ιδιαίτερα υψηλές τιμές που εμφανίζει ο εν λόγω αριθμοδείκτης για τον κλάδο στην περίοδο που μελετήθηκε.

4.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό

Παρόμοια με την πορεία του αριθμοδείκτη ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια είναι και η τάση του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό, η οποία παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Σε ότι αφορά την αναλογία αυτή είναι σαφές, ότι στην καλύτερη θέση βρίσκεται η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ, η οποία εμφανίζει τις υψηλότερες τιμές, που σημαίνει ότι χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της έναντι των ξένων κεφαλαίων της. Παρόλα αυτά το γεγονός ότι η τιμή αυτή είναι μικρότερη του 0,5 ή 50% αποτελεί μια σαφή απόδειξη ότι και η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ λειτουργεί κυρίως μέσα από τα δανειακά της κεφάλαια και όχι από τα κεφάλαια που έχουν εισφέρει σε αυτή οι μέτοχοι της.

Επιπρόσθετα, ιδιαίτερα αρνητικό για τη φερεγγυότητα των εταιριών αυτών είναι το γεγονός, ότι οι υπόλοιπες τέσσερις εταιρίες εμφανίζουν ιδιαίτερα χαμηλές τιμές στον εν λόγω δείκτη, γεγονός που πρακτικά σημαίνει, ότι οι εταιρίες αυτές βασίζουν κατά κύριο λόγο τη λειτουργία τους σε ξένα κεφάλαια και όχι σε ίδια κεφάλαια, γεγονός το οποίο αφήνει εκτεθειμένες σε μεγάλο βαθμό τις εταιρίες αυτές στον πιστωτικό κίνδυνο.

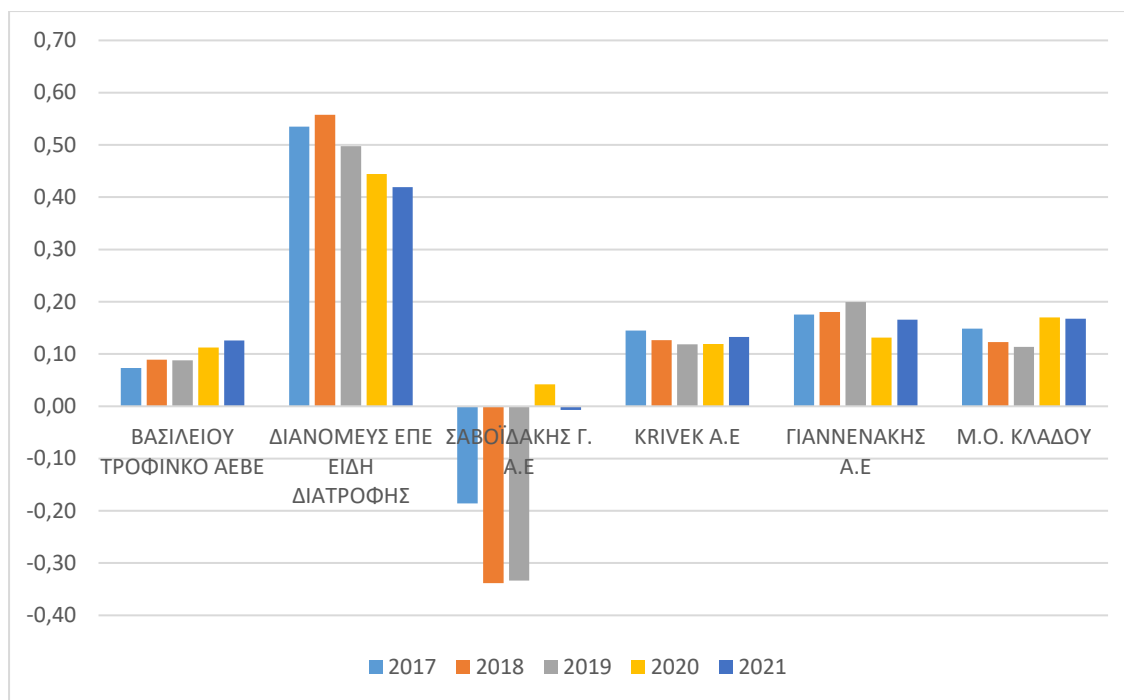
Όσον αφορά το ποια εταιρία βρίσκεται στην πλέον δυσμενή θέση, είναι προφανές και σε αυτή την περίπτωση ότι η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ βρίσκεται στη πλέον δυσμενή θέση, καθώς εμφανίζει αρνητικά ίδια κεφάλαια σε όλη πλην του 2020 εξεταζόμενη περίοδο (συνεπώς αντίστοιχα και αρνητικές τιμές σε όλη πλην του 2020 περίοδο 2017-2021) με συνέπεια η λειτουργία της να καθίσταται δυνατή μόνο μέσω της πρόσβασης της σε δανειακά κεφάλαια, γεγονός το οποίο εγείρει σημαντικά ερωτήματα σχετικά με την ικανότητα της εν λόγω εταιρίας να προβεί σε αποπληρωμή των εν λόγω υποχρεώσεων στο μέλλον.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι συνολικά στις εταιρίες που μελετήθηκαν στον κλάδο τροφίμων, η εστίαση τους στη χρήση δανειακών κεφαλαίων αντί για ίδια κεφάλαια είναι ιδιαίτερα έντονη (κάτι για το οποίο έγινε ρητή αναφορά στην ανάλυση του αριθμοδείκτη ξένων προς ίδια κεφάλαια προηγουμένως), γεγονός το οποίο αποτυπώνεται και από τις ιδιαίτερα χαμηλές τιμές που εμφανίζει ο εν λόγω αριθμοδείκτης για τον κλάδο στην περίοδο που μελετήθηκε.

Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	0,07	0,09	0,09	0,11	0,13
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	0,54	0,56	0,50	0,44	0,42
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε	-0,19	-0,34	-0,33	0,04	-0,01
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε	0,14	0,13	0,12	0,12	0,13
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε	0,18	0,18	0,20	0,13	0,17
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	0,15	0,12	0,11	0,17	0,17

Πηγή: Ιδία επεξεργασία



Γράφημα 15: Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό

4.4.3 Αριθμοδείκτης παγίων προς ίδια κεφάλαια

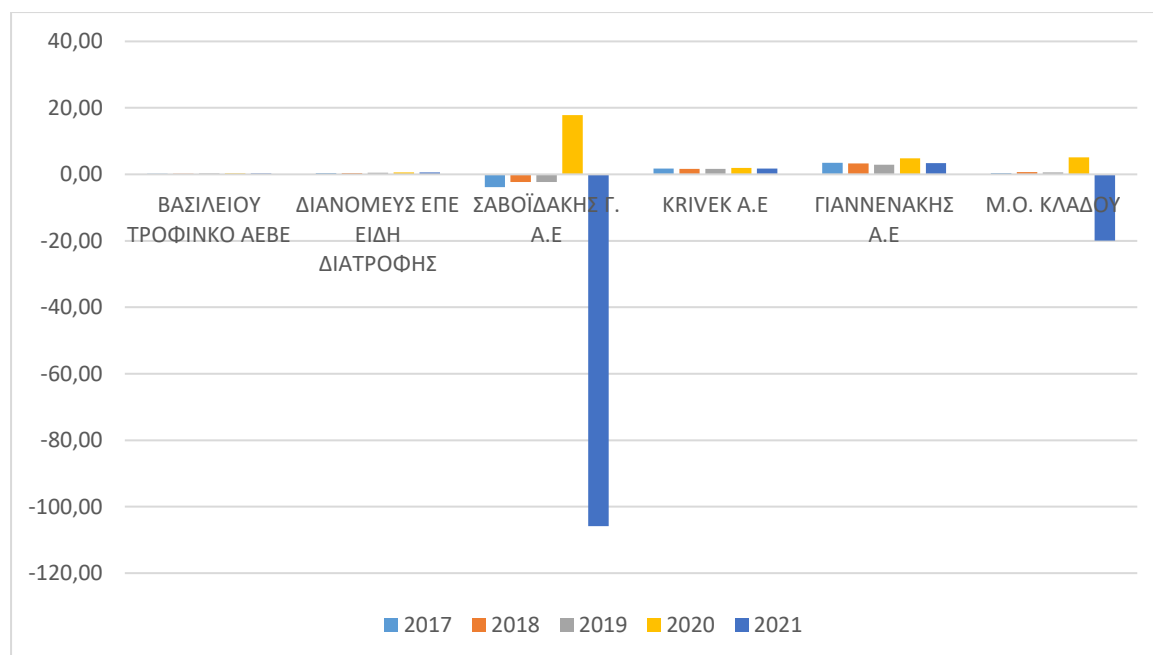
Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης παγίων προς ίδια κεφάλαια

	2017	2018	2019	2020	2021
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	0,22	0,24	0,25	0,26	0,31
ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	0,43	0,44	0,49	0,55	0,63
ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε.	-3,88	-2,30	-2,33	17,80	-105,87
ΚΡΙΒΕΚ Α.Ε.	1,78	1,65	1,63	1,96	1,74
ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε.	3,43	3,26	2,92	4,80	3,39
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	0,40	0,66	0,59	5,08	-19,96

Πηγή: Ιδία επεξεργασία

Όπως αναφέρθηκε και στο θεωρητικό υπόβαθρο της εν λόγω εργασίας, ο αριθμοδείκτης πάγιου ενεργητικού προς ίδια κεφάλαια χρησιμοποιείται για να

καταδειξεί τη συνεισφορά των μετόχων, αλλά και των δανειστών στα πάγια στοιχεία της εταιρίας, γεγονός το οποίο ουσιαστικά φανερώνει και που βασίζει τη λειτουργία της η εταιρία ως προς τη χρηματοδότηση των παγίων της.



Γράφημα 16: Αριθμοδείκτης παγίων προς ίδια κεφάλαια

Η ανάλυση γραφικά και σε μορφή πίνακα του αριθμοδείκτη παγίων προς ίδια κεφάλαια φανερώνει, ότι στην καλύτερη θέση μεταξύ των πέντε εξεταζόμενων εταιριών τροφίμων βρίσκεται η ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ και ακολουθεί στη συνέχεια η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ, οι οποίες εμφανίζουν τις χαμηλότερες τιμές στον αριθμοδείκτη αυτό, κάτι που υποδηλώνει ότι τα ίδια κεφάλαιά τους είναι μεγαλύτερα από τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού τους, συνεπώς οι εταιρίες βασίζονται κατά κύριο λόγο σε ίδια κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των παγίων επενδύσεων τους.

Αντίθετα, σε πιο δυσμενή θέση βρίσκονται οι ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ ΑΕ και ΚΡΙΒΕΚ ΑΕ, οι οποίες εμφανίζουν τιμές μεγαλύτερες της μονάδας, γεγονός το οποίο φανερώνει ότι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων είναι μικρότερο από το αντίστοιχο ύψος που έχουν τα πάγια στοιχεία ενεργητικού και οι εταιρίες βασίζονται σε χρέη για να χρηματοδοτήσουν ένα μέρος των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Σε ότι αφορά τη ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, όπως και έχει αναφερθεί αρκετές φορές παραπάνω, η ύπαρξη αρνητικών ιδίων κεφαλαίων αποτελεί σημαντικό πρόβλημα για την εταιρία και αποτελεί και το λόγο για τον οποίο εμφανίζει αρνητικές τιμές παγίων

προς ίδια κεφάλαια το 2021, καθώς δεν είναι σε καμία περίπτωση δυνατή για την εταιρία η χρηματοδότηση παγίων μέσω ιδίων κεφαλαίων, με συνέπεια να βρίσκεται σε απόλυτη εξάρτηση από το δανεισμό για να μπορεί να συνεχίζει τη λειτουργία της σήμερα.

4.4.4 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης

Αναφορικά με τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση των αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης, είναι σαφές ότι και οι πέντε εξεταζόμενες εταιρίες δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στη χρηματοδότηση των λειτουργιών της μέσω δανειακών κεφαλαίων και όχι μέσω ιδίων κεφαλαίων, γεγονός αρκετά αρνητικό καθώς δείχνει ότι η λειτουργία των εταιριών είναι βασισμένη σε μεγάλο βαθμό στα δανειακά κεφάλαια, άρα υπάρχει και αυξημένη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο, συνεπώς και αυξημένους κινδύνους φερεγγυότητας και βιωσιμότητας.

Σε ότι αφορά τις επιμέρους εταιρίες, ότι στην καλύτερη θέση βρίσκεται η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ, η οποία χρησιμοποιεί εντονότερα τα ίδια κεφάλαιά της έναντι των ξένων κεφαλαίων της. Παρόλα αυτά το γεγονός ότι η τιμή της αναλογίας ιδίων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό είναι μικρότερη του 0,5 ή 50% αποτελεί μια σαφή απόδειξη ότι και η ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ βασίζει τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της σε μεγαλύτερο βαθμό σε κεφάλαια που προέρχονται από δανεισμό και όχι στα κεφάλαια των μετόχων της.

Όσον αφορά το ποια εταιρία βρίσκεται στην πλέον δυσμενή θέση, είναι προφανές και σε αυτή την περίπτωση ότι η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ βρίσκεται στη πλέον δυσμενή θέση, καθώς εμφανίζει αρνητικά ίδια κεφάλαια σε όλη πλην του 2020 εξεταζόμενη περίοδο (συνεπώς αντίστοιχα και αρνητικές τιμές σε όλη πλην του 2020 περίοδο 2017-2021) με συνέπεια η λειτουργία της να καθίσταται δυνατή μόνο μέσω της πρόσβασης της σε δανειακά κεφάλαια, γεγονός το οποίο εγείρει σημαντικά ερωτήματα σχετικά με την ικανότητα της εν λόγω εταιρίας να προβεί σε αποπληρωμή των εν λόγω υποχρεώσεων στο μέλλον.

Συμπεράσματα

Στην παρούσα διπλωματική εργασία μελετήθηκε η χρηματοοικονομική ανάλυση πέντε εταιριών τροφίμων μέσω της χρήσης του εργαλείου των αριθμοδεικτών για τη χρονική περίοδο 2017-2021, έτσι ώστε με αυτό τον τρόπο να καταστεί εφικτή η εξέταση του τρόπου με τον οποίο επίδρασε η πανδημία του COVID 19 τον κλάδο αυτό.

Πιο συγκεκριμένα, από την ανάλυση που προηγήθηκε κατέστη σαφές, ότι ο κλάδος των τροφίμων επηρεάστηκε σημαντικά από την πανδημία, καθώς όλοι οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας και αποδοτικότητας των εταιριών εμφάνισαν σημαντική χειροτέρευση το 2020, ενώ ειδικά στο πεδίο της αποδοτικότητας σχεδόν όλες οι εξεταζόμενες εταιρίες του κλάδου εμφάνιζαν ζημιές μετά φόρων.

Ειδικότερα, στο πεδίο της ρευστότητας ένα βασικό συμπέρασμα το οποίο εξάχθηκε ότι σε επίπεδο κλάδου οι τιμές και των τριών εξεταζόμενων αριθμοδεικτών ρευστότητας βελτιώθηκαν σημαντικά το 2020 λόγω της πανδημίας, κάτι που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι κατά μέσο όρο η ρευστότητα του κλάδου βελτιώθηκε, ενώ σε ότι αφορά μεμονωμένα τις εταιρίες, είναι σαφές ότι στην πιο ευνοϊκή θέση βρίσκονται οι ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ και ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ και αντίθετα στην πλέον δυσμενή θέση βρίσκονται οι εταιρίες ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ Γ. Α.Ε και ΓΙΑΝΕΝΝΑΚΗΣ ΑΕ, οι οποίες εμφάνισαν σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο χαμηλές τιμές τόσο γενικής όσο και ειδικής ρευστότητας, κάτι το οποίο αποτελεί ένδειξη ζητημάτων ρευστότητας για τις εν λόγω εταιρίες.

Ακολούθως, στο πεδίο της αποδοτικότητας το βασικό συμπέρασμα το οποίο εξάχθηκε από την εν λόγω εργασία ήταν όλες οι εταιρίες εκτός της ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ επλήγησαν σημαντικά από την πανδημία του COVID 19, καθώς το 2020 εμφάνισαν ζημιές μετά φόρων, γεγονός το οποίο έπληξε αρνητικά τα καθαρά περιθώρια κέρδους τους, ενώ το ίδιο ισχύει ακριβώς και για την αποδοτικότητα ενεργητικού και την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων.

Σε επίπεδο εταιριών, στη πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ, η οποία εμφάνισε ζημιές μετά φόρων σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο πλην του 2020 η εταιρία εμφάνισε και αρνητικά ίδια κεφάλαια,

ενώ αντίθετα όλες οι υπόλοιπες εξεταζόμενες εταιρίες εμφάνισαν ικανοποιητικές τιμές σε όλους τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.

Προχωρώντας στη συνέχεια στο πεδίο της δραστηριότητας, καθίσταται σαφές ότι η πανδημία επηρέασε αρνητικά τον κλάδο των τροφίμων, καθώς όπως αναλύθηκε προηγουμένως όλοι οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας εμφάνισαν σημαντική πτώση το 2020, ενώ αντίθετα βελτιώθηκαν το 2021 χωρίς όμως να φτάσουν στα προ πανδημίας επίπεδα τους.

Ειδικότερα, σαφή υπεροχή έναντι των άλλων εταιριών εμφανίζουν οι ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ και ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ, οι οποίες εμφανίζουν και ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές σε όλους τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας και κυρίως στους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης υποχρεώσεων.

Αντιθέτως, η ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ αν και εμφανίζει τις υψηλότερες τιμές στην κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, καθώς χρειάζεται τις λιγότερες ημέρες για την ανανέωσή τους, εντούτοις η ύπαρξη αρνητικών ιδίων κεφαλαίων αποτελεί σημαντικό πρόβλημα για την εταιρία, με συνέπεια να αποτελεί άμεση προτεραιότητα από την εταιρία η λήψη μέτρων, με απώτερο στόχο να αντιμετωπιστεί το πρόβλημα που έχει σήμερα η εταιρία στο πεδίο αυτό.

Τέλος, στο πεδίο της κεφαλαιακής διάρθρωσης ελαφρώς αρνητικό στοιχείο είναι ότι και οι πέντε εξεταζόμενες εταιρίες εμφανίζουν μεγαλύτερη αναλογία ξένων κεφαλαίων συγκριτικά με την αναλογία των ιδίων κεφαλαίων τους, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι έχουν και σημαντική έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο, ενώ η ύπαρξη αρνητικών ιδίων κεφαλαίων σε όλη σχεδόν την περίοδο 2017-2021 για την ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ ΑΕ έχει σαν συνέπεια η εταιρία αυτή να βρίσκεται στην πλέον δυσμενή θέση σήμερα.

Συνεπώς, είναι αναγκαίο να ληφθούν όλα τα αναγκαία μέτρα από τη διοίκηση της ΣΑΒΟΪΔΑΚΗΣ, έτσι ώστε να επανέλθει σε θετικά επίπεδα κερδοφορίας και ιδίων κεφαλαίων για να μην απειληθεί μελλοντικά τόσο η βιωσιμότητα όσο και η φερεγγυότητά τους.

Συνολικά είναι σημαντικό να ληφθούν μέτρα και για τις άλλες τέσσερις εξεταζόμενες εταιρίες, έτσι ώστε να ενισχυθεί η χρήση των ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρηματοδότηση

των δραστηριοτήτων τους και παράλληλα να μειωθεί όσο είναι δυνατόν η εξάρτηση τους από τα δανειακά κεφάλαια.

Ακολουθώντας μια πρόταση για μελλοντική έρευνα θα ήταν να συμπεριληφθεί στην έρευνα και το έτος 2022 καθώς και περισσότερες εταιρίες του κλάδου τροφίμων, έτσι ώστε να καταστεί εμφανές κατά πόσον τα ευρήματα της ανάλυσης αριθμοδεικτών και κατά επέκταση τα συμπεράσματα που προέκυψαν και που παρουσιάστηκαν παραπάνω ισχύουν ή όχι, κάτι το οποίο είναι σημαντικό να μελετηθεί τα επόμενα έτη, καθώς η πανδημία του COVID 19 ήταν ένα καθοριστικής σημασίας φαινόμενο για την παγκόσμια και ελληνική οικονομία των τελευταίων ετών.

Βιβλιογραφία

Ελληνική

- 1) Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν. (2015). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και πρακτική*. Εκδόσεις Rosili, Αθήνα.
- 2) Γκίκας, Δ. (2002). *Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*. Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα.
- 3) Καραγιώργος, Θ. & Πετρίδης, Α. (2010). *Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα: Θεωρία και πράξη*. Εκδόσεις Αφοί Καραγιώργου Ο.Ε, Θεσσαλονίκη.
- 4) Νιάρχος, Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*. Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.
- 5) Πατατούκας, Κ. και Μπατσινίλας, Ε. (2012). *Σύγχρονη Ανάλυση και Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων*. Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.

Ξενόγλωσση

- 1) Albrecht, W., Stice, J., Stice, E. & Swain, M. (2004). *Financial Accounting*. London: Cengage Learning.
- 2) Arkan, T. (2016). The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case Study in Emerging Markets. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, 13-26. DOI: [10.18276/frfu.2016.79-01](https://doi.org/10.18276/frfu.2016.79-01).
- 3) Benedict, A. & Elliot, B. (2011). *Financial Accounting: An Introduction*, 2nd edition, Published by Prentice Hall
- 4) Brigham, E. & Ehrhardt, M. (2005). *Financial Management: Theory and Practice*. Ohio: South-Western.
- 5) Bromels, J. (2022). *Return on Equity (ROE): Definition and Formula*. Retrieved from: <https://www.fool.com/terms/r/return-on-equity/>. Last Accessed 1/10/2023.
- 6) Cipta, W., Bagia, W. & Atidira, R. (2020). The Influence of Accounts Receivable Turnover, Current Ratio, Credit Growth on Profit at Savings and Loans Cooperatives in Buleleng District. *Advances in Economics, Business and Management Research, Proceedings of the 5th International Conference on Tourism, Economics, Accounting, Management and Social Science*, 158, 279-284.

- 7) Ciptawan, G. & Frandjaja, B. (2022). The Impact Of Current Ratio And Gross Profit Margin Towards Financial Distress In Technology Sector Companies Listed In Indonesia Stock Exchange For Period 2016-2020. *Journal of Industrial Engineering & Management Research*, 3(1), 197-214.
- 8) Del Vecchio, L. (2023). *The Importance of Financial Reporting and Analysis*. Retrieved from: <https://planergy.com/blog/financial-reporting-and-analysis/>, Last Accessed 1/10/2023.
- 9) Harjanti, W., Fahrhan, A. & Radiany, A. (2019). The Influence between Debt to Asset Ratio and Debt to Equity Ratio towards the Profit Quality Based on Du Pont Analysis (Case Study of the Companies Listed in the Index of LQ45 in the Year of 2017). *Archives of Business Research*, 7(6), 164-170.
- 10) Graham, B., Meredith, S. & McGolrick, C. (1998). *The Interpretation of financial statements*, Published by Harper Business
- 11) Girardin, M. (2023). *How to Calculate Profit Margins: Definition and Examples*. Retrieved from: <https://www.theforage.com/blog/skills/how-calculate-profit-margin>. Last Accessed 1/10/2023.
- 12) Javed, R. (2023). *Fixed assets to equity ratio*. Retrieved from: <https://www.accountingformanagement.org/fixed-assets-to-equity-ratio/>. Last Accessed 1/10/2023
- 13) Khadaffi, M., Mazuki, M., Akhyar, C., Chalirafi, C., Fuadi, C., Sinta, I. & Ilham, R. (2021). Analysis of Financial Ratio Determinants for Increasing Operating Profit in MSMEs Service Sector: An Empirical Case Study from Barber Shop Business in Indonesia. *Management Research and Behavior Journal*, 1(2), 68-73.
- 14) Kwak, J. (2019). Analysis of Inventory Turnover as a Performance Measure in Manufacturing Industry. *Processes*, 7, 1-11.
- 15) Mulyawan, S. (2015). The Benefits of Financial Ratios' as the Indicators of Future Bankruptcy on the Economic Crisis. *International journal of Nusantara Islam*, 3(1), 21-31.
- 16) Lalithchandra, B. & Rajendhiran, N. (2021). Liquidity Ratio: An Important Financial Metrics. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(2), 1113-1114.
- 17) Li, J. (2019). Research on Limitations of Financial Statement Analysis Based on Data of Listed Companies. *Advances in Economics, Business and*

- Management Research. 5th International Conference on Economics, Management, Law and Education*, 110, 378-382.
- 18) Loo, W. (2023). *Cash Ratio Calculator*, Retrieved from: <https://www.theforage.com/blog/skills/how-calculate-profit-margin>. Last Accessed 1/10/2023.
 - 19) Nasution, A., Pratami Putri, L. & Dungga, S. (2018). The Effect of Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover on Return on Equity in Automotive Companies and Components in Indonesia. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR), 3rd International Conference on Accounting, Management and Economics 2018*, 92, 182-188.
 - 20) Nuhu, M. (2014). *Role of Ratio Analysis in Business Decisions: A Case Study NBC Maiduguri Plant*. *Journal of Educational and Social Research*, 4(5), 4-5.
 - 21) Oranefo, P. & Egbunike, C. (2023). Accounts Payable Turnover and Firm Performance of Quoted Manufacturing Firms in Nigeria. *International Journal of Accounting and Management Information Systems*, 1(1), 41-65.
 - 22) Porter, G. & Norton, C. (2008). *Financial Accounting: The Impact on Decision Makers*. Boston: Cengage Learning
 - 23) Shala, B., Prebreza, A. & Ramosaj, B. (2021). Horizontal and Vertical Analysis of SAMSUNG Enterprise for the Years 2015-2016 and 2017-2018. *Journal of Economics and Management Sciences*, 4(1), 50-71.
 - 24) Schmidt, J. (2023). *Statement of Cash Flows*. Retrieved from: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/accounting/statement-of-cash-flows/>. Last Accessed 1/10/2023.
 - 25) Sitepu, E. (2022). Analysis of Cash Ratio, Firm Size and Return on Assets that Influence Dividend Payout Ratio Soe Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange, *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 9(4), 133-140.
 - 26) Thakur, M. (2023). *Limitations of Ratio Analysis*. Retrieved from: <https://www.educba.com/limitations-of-ratio-analysis/>. Last Accessed 1/10/2023.
 - 27) Theogene, H., Mulegi, T. & Hosee, N. (2017). *The contribution of financial ratios analysis on effective decision making in commercial banks*. *International Journal of Management and Applied Science*, 3 (6), 1-8.

- 28) Vaidya, D. (2023). *Vertical Analysis Formula*. Retrieved from: <https://www.wallstreetmojo.com/vertical-analysis-formula/#h-advantages>, Last Accessed 1/10/2023.
- 29) Vincent, G. (2013). *Determinants of Financial Performance of Commercial Banks in Kenya*. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 3(1), 237-252.
- 30) Wild, J. (2005). *Financial statement analysis*. Boston: McGraw-Hill Irwin.
- 31) Woelfel, C. (1998). *Encyclopedia of Banking & Finance*. Michigan: Michigan University.
- 32) Zopounidis, C. & Doumpos, M. (2013). *Intelligent Decision Aiding Systems Based on Multiple Criteria for Financial Engineering*. Berlin: Springer Science & Business Media.

Διαδικτυακή

- 1) <https://krivek.gr/about-us/>
- 2) <https://krivek.gr/sustainability/>
- 3) <https://www.giannenakis.gr/istoriki-anadromi/>
- 4) <https://www.giannenakis.gr/>
- 5) <https://www.giannenakis.gr/proionta-retail/>
- 6) <https://savoidakis.gr/%CE%BA%CE%AC%CE%B8%CE%B5-%CE%BC%CE%AD%CF%81%CE%B1-%CF%84%CE%BF-%CE%BA%CE%B1%CE%BB%CF%8C-%CE%AD%CF%87%CE%B5%CE%B9-%CE%B3%CE%B5%CF%8D%CF%83%CE%B7-%CF%83%CE%B1%CE%B2%CE%BF%CF%8A%CE%B4%CE%AC%CE%BA%CE%B7>
- 7) <https://savoidakis.gr/mission/>
- 8) <https://vtf.gr/i-istoria-mas/>
- 9) <https://vtf.gr/proionta/>
- 10) <https://vtf.gr/axies/>
- 11) <http://dianomefs.gr/i-etairaia/>
- 12) <https://savoidakis.gr/history/>

Παράρτημα: Οικονομικές καταστάσεις

Α. ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ

2021

Λογισμικός	2021	2020	Μεταβολή
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	9.950.445,43	10.384.218,21	↓ -4,18%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	427.143,30	445.602,49	↓ -4,14%
Λοιπός εξοπλισμός	779.448,64	894.127,31	↓ -12,83%
Σύνολο	11.157.037,37	11.723.948,01	↓ -4,84%
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	106.303,93	140.485,67	↓ -24,33%
Σύνολο	106.303,93	140.485,67	↓ -24,33%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	171.621,20	0,00	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά	60.292,60	60.926,12	↓ -1,04%
Σύνολο	231.913,80	60.926,12	↑ 280,65%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Ετοιμα και ημιτελή προϊόντα	938.431,65	574.679,01	↑ 63,30%
Εμπορεύματα	4.442.875,72	5.834.037,39	↓ -23,85%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	215.614,80	221.471,27	↓ -2,64%
Προκαταβολές για αποθέματα	1.706.588,55	601.510,20	↑ 183,72%
Σύνολο	7.303.510,72	7.231.697,87	↑ 0,99%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.753.261,79	6.867.760,11	↑ 12,89%
Λοιπές απαιτήσεις	713.483,24	651.023,48	↑ 9,59%
Προπληρωμένα έξοδα	53.997,30	100.724,62	↓ -46,39%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.322.354,34	916.062,69	↑ 44,35%
Σύνολο	9.843.096,67	8.535.570,90	↑ 15,32%
Σύνολο κυκλοφορούντων	17.146.607,39	15.767.268,77	↑ 8,75%
Σύνολο ενεργητικού	28.641.862,49	27.692.628,57	↑ 3,43%
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	2.435.255,70	2.435.255,70	→ 0,00%
Σύνολο	2.435.255,70	2.435.255,70	→ 0,00%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	146.235,14	128.906,96	↑ 13,44%
Ειδικά αφορολόγητα αποθεματικά επιχορηγήσεων Covid	125.000,00	0,00	-
Αποτελέσματα εις νέο	901.374,21	556.179,62	↑ 62,07%
Σύνολο	1.172.609,35	685.086,58	↑ 71,16%
Σύνολο καθαρής θέσης	3.607.865,05	3.120.342,28	↑ 15,62%
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	303.779,60	342.563,51	↓ -11,32%
Σύνολο	303.779,60	342.563,51	↓ -11,32%
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	18.372.900,00	19.349.050,00	↓ -5,04%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	200.000,00	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	1.271.003,12	1.481.171,21	↓ -14,19%
Σύνολο	19.643.903,12	21.030.221,21	↓ -6,59%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	575,80	17.218,39	↓ -96,66%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	2.911.823,28	1.756.815,38	↑ 65,74%
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.649.111,29	1.111.515,36	↑ 48,37%
Φόρος εισοδήματος	233.650,31	150.030,22	↑ 55,74%
Λοιπά φόροι και τέλη	71.307,84	71.959,01	↓ -0,90%
Όργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	82.149,46	91.901,58	↓ -10,61%
Λοιπές υποχρεώσεις	111.231,24	61,63	↑ 180382,30%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	26.465,50	0,00	-
Σύνολο	5.086.314,72	3.199.501,57	↑ 58,97%
Σύνολο υποχρεώσεων	24.730.217,84	24.229.722,78	↑ 2,07%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	28.641.862,49	27.692.628,57	↑ 3,43%

	2021	2020	Μεταβολή
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες			
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	38.609.576,49	30.920.795,80	↑ 24,87%
Κόστος Πωλήσεων	-31.412.447,25	-24.467.500,05	↑ 28,38%
Μικτό Αποτέλεσμα (Κέρδος)	7.197.129,24	6.453.295,75	↑ 11,53%
Λοιπά συνήθη έσοδα	21.489,86	26.163,20	↓ -17,86%
Σύνολο	7.218.619,10	6.479.458,95	
Έξοδα διοίκησης	-1.664.715,46	-1.299.763,91	↑ 28,08%
Έξοδα διάθεσης	-4.309.725,68	-4.044.847,96	↑ 6,55%
Λοιπά Έξοδα και ζημιές	-120.669,03	-329.592,87	↓ -63,39%
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-8.372,30	-404,72	↑ 1968,66%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	246.015,43	588.570,05	↓ -58,20%
Έσοδα από επιδοτήσεις - επιχορηγήσεις λόγω Covid	125.000,00	0,00	-
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων (Κέρδη)	1.486.152,06	1.393.419,54	↑ 6,66%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-531.555,32	-907.539,41	↓ -41,43%
Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή έσοδα	8.890,34	10.713,68	↓ -17,02%
Αποτέλεσμα προ φόρων (Κέρδη)	963.487,08	496.593,81	↑ 94,02%
Φόροι εισοδήματος	233.650,31	150.030,22	↑ 55,74%
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους (Κέρδη - Ζημιές)	729.836,77	346.563,59	↑ 110,59%

2020

Ισολογισμός	2021	2020	Μεταβολή
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	9.950.445,43	10.384.218,21	↓ -4,18%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	427.143,30	445.602,49	↓ -4,14%
Λοιπός εξοπλισμός	770.448,64	894.127,31	↓ -12,83%
Σύνολο	11.157.037,37	11.723.948,01	↓ -4,84%
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	106.303,93	140.485,67	↓ -24,33%
Σύνολο	106.303,93	140.485,67	↓ -24,33%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	171.621,20	0,00	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά	60.292,60	60.928,12	↓ -1,04%
Σύνολο	231.913,80	60.928,12	↑ 280,65%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	11.495.255,10	11.925.359,80	↓ -3,61%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	938.431,65	574.679,01	↑ 63,30%
Εμπορεύματα	4.442.875,72	5.834.037,39	↓ -23,85%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	215.614,80	221.471,27	↓ -2,64%
Προκαταβολές για αποθέματα	1.708.588,55	601.510,20	↑ 183,72%
Σύνολο	7.303.510,72	7.231.697,87	↑ 0,99%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.753.261,79	6.867.760,11	↑ 12,89%
Λοιπές απαιτήσεις	713.483,24	651.023,48	↑ 9,59%
Προπληρωμένα έξοδα	53.997,30	100.724,62	↓ -46,39%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.322.354,34	916.062,69	↑ 44,35%
Σύνολο	9.843.096,67	8.535.570,90	↑ 15,32%
Σύνολο κυκλοφορούντων	17.146.607,39	15.767.268,77	↑ 8,75%
Σύνολο ενεργητικού	28.641.862,49	27.692.628,57	↑ 3,43%
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	2.435.255,70	2.435.255,70	→ 0,00%
Σύνολο	2.435.255,70	2.435.255,70	→ 0,00%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	146.235,14	128.906,96	↑ 13,44%
Ειδικά αφορολόγητα αποθεματικά επιχορηγήσεων Covid	125.000,00	0,00	-
Αποτελέσματα εις νέο	901.374,21	558.179,62	↑ 62,07%
Σύνολο	1.172.609,35	685.086,58	↑ 71,16%
Σύνολο καθαρής θέσης	3.607.865,05	3.120.342,28	↑ 15,62%
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	303.779,60	342.563,51	↓ -11,32%
Σύνολο	303.779,60	342.563,51	↓ -11,32%
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	18.372.900,00	19.349.050,00	↓ -5,04%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	200.000,00	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	1.271.003,12	1.481.171,21	↓ -14,19%
Σύνολο	19.643.903,12	21.030.221,21	↓ -6,59%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	575,80	17.218,39	↓ -96,66%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	2.911.823,28	1.756.815,38	↑ 65,74%
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.649.111,29	1.111.515,36	↑ 48,37%
Φόρος εισοδήματος	233.650,31	150.030,22	↑ 55,74%
Λοιποί φόροι και τέλη	71.307,84	71.959,01	↓ -0,90%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	82.149,46	91.901,58	↓ -10,61%
Λοιπές υποχρεώσεις	111.231,24	61,63	↑ 180382,30%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	26.465,50	0,00	-
Σύνολο	5.086.314,72	3.199.501,57	↑ 58,97%
Σύνολο υποχρεώσεων	24.730.217,84	24.229.722,78	↑ 2,07%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	28.641.862,49	27.692.628,57	↑ 3,43%

	2021	2020	Μεταβολή
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες			
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	38.609.576,49	30.920.795,80	↑ 24,87%
Κόστος Πωλήσεων	-31.412.447,25	-24.467.500,05	↑ 28,38%
Μικτό Αποτέλεσμα (Κέρδος)	7.197.129,24	6.453.295,75	↑ 11,53%
Λοιπά συνήθη έσοδα	21.489,86	26.163,20	↓ -17,86%
Σύνολο	7.218.619,10	6.479.458,95	
Έξοδα διοίκησης	-1.664.715,46	-1.299.763,91	↑ 28,08%
Έξοδα διάθεσης	-4.309.725,68	-4.044.847,96	↑ 6,55%
Λοιπά Έξοδα και ζημιές	-120.669,03	-329.592,87	↓ -63,39%
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-8.372,30	-404,72	↑ 1968,66%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	246.015,43	588.570,05	↓ -58,20%
Έσοδα από επιδοτήσεις - επιχορηγήσεις λόγω Covid	125.000,00	0,00	-
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων (Κέρδη)	1.486.152,06	1.393.419,54	↑ 6,66%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-531.555,32	-907.539,41	↓ -41,43%
Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή έσοδα	8.890,34	10.713,68	↓ -17,02%
Αποτέλεσμα προ φόρων (Κέρδη)	963.487,08	496.593,81	↑ 94,02%
Φόροι εισοδήματος	233.650,31	150.030,22	↑ 55,74%
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους (Κέρδη - Ζημιές)	729.836,77	346.563,59	↑ 110,59%

Ισολογισμός	2019	2018	Μεταβολή
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	9.755.717,80	10.184.454,10	↓ -4,21%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	530.434,70	517.198,80	↑ 2,56%
Λοιπός εξοπλισμός	987.561,49	837.259,32	↑ 51,83%
Σύνολο	11.253.713,99	11.338.910,02	↓ -0,75%
Αυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά αυλα	177.178,44	209.798,66	↓ -15,55%
Σύνολο	177.178,44	209.798,66	↓ -15,55%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	0,00	525.432,05	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά	62.100,70	64.098,10	↓ -3,12%
Σύνολο	62.100,70	589.530,15	↓ -89,47%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	11.492.993,13	12.138.238,83	↓ -5,32%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	856.114,05	2.238.316,38	↓ -61,75%
Εμπορεύματα	6.154.727,17	5.394.158,53	↑ 14,10%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	235.906,21	255.499,33	↓ -7,67%
Προκαταβολές για αποθέματα	1.325.028,22	544.701,29	↑ 143,26%
Σύνολο	8.571.775,65	8.432.675,53	↑ 1,65%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	9.788.319,15	9.125.074,19	↑ 7,27%
Δουλεμένα έσοδα περιόδου	0,00	73.118,72	↓ -100,00%
Λοιπές απαιτήσεις	1.567.414,33	1.566.145,33	↑ 0,08%
Προπληρωμένα έξοδα	83.180,77	81.377,13	↑ 2,22%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.312.894,22	812.134,74	↑ 61,66%
Σύνολο	12.751.808,47	11.657.850,11	↑ 9,38%
Σύνολο κυκλοφορούντων	21.323.584,12	20.090.525,64	↑ 6,14%
Σύνολο ενεργητικού	32.816.577,25	32.228.764,47	↑ 1,82%
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	2.435.255,70	2.435.255,70	↔ 0,00%
Σύνολο	2.435.255,70	2.435.255,70	↔ 0,00%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	121.500,00	120.203,83	↑ 1,08%
Αποτελέσματα εις νέο	338.179,99	312.494,03	↑ 8,22%
Σύνολο	459.679,99	432.697,86	↑ 6,24%
Σύνολο καθαρής θέσης	2.894.935,69	2.867.953,56	↑ 0,94%
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	366.796,00	364.275,63	↑ 0,69%
Σύνολο	366.796,00	364.275,63	↑ 0,69%
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	18.202.528,18	15.654.373,28	↑ 16,28%
Κρατικές επιχορηγήσεις	1.694.319,17	1.710.711,20	↓ -0,96%
Σύνολο	19.896.847,35	17.365.084,48	↑ 14,58%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	6.590.924,08	4.886.938,51	↑ 35,42%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	1.303.498,40	4.657.070,62	↓ -72,01%
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.581.480,36	1.713.918,36	↓ -7,73%
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	-
Λοιποί φόροι και τέλη	61.293,04	68.180,20	↓ -10,08%
Όργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	120.285,41	141.163,11	↓ -14,80%
Λοιπές υποχρεώσεις	536,02	4.200,00	↓ -87,22%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	180.000,00	↓ -100,00%
Σύνολο	9.657.998,21	11.631.450,80	↓ -16,97%
Σύνολο υποχρεώσεων	29.554.845,56	28.996.535,28	↑ 1,93%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	32.816.577,25	32.228.764,47	↑ 1,82%

	2019	2018	Μεταβολή
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες			
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	46.365.229,82	50.174.699,73	↓ -7,59%
Κόστος Πωλήσεων	-38.679.059,86	-41.632.722,65	↓ -7,09%
Μικτό Αποτέλεσμα (Κέρδος)	7.686.169,96	8.541.977,08	↓ -10,02%
Λοιπά συνήθη έσοδα	37.589,25	101.994,00	↓ -63,15%
Σύνολο	7.723.759,21	8.643.971,08	
Έξοδα διοίκησης	-1.574.208,54	-1.478.934,83	↑ 6,44%
Έξοδα διάθεσης	-4.828.698,30	-5.058.359,67	↓ -4,54%
Λοιπά Έξοδα και ζημιές	-68.207,02	-231.353,96	↓ -70,52%
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-659,60	19.279,36	↓ -103,42%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	570.117,52	258.076,49	↑ 120,91%
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων προηγούμενων χρήσεων	0,00	-200.000,00	-
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων (Κέρδη)	1.822.103,27	1.952.678,47	↓ -6,69%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1.583.454,80	-1.763.458,58	↓ -10,21%
Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή έσοδα	12.720,42	15.282,90	↓ -16,77%
Αποτέλεσμα προ φόρων (Κέρδη)	251.368,89	204.502,79	↑ 22,92%
Φόροι εισοδήματος	103.229,76	189.622,96	↓ -45,56%
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους (Κέρδη - Ζημιές)	148.139,13	14.879,83	↑ 895,57%

Ισολογισμός	2019	2018	Μεταβολή
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	9.755.717,80	10.184.454,10	↓ -4,21%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	530.434,70	517.198,80	↑ 2,56%
Λοιπός εξοπλισμός	987.561,49	837.259,32	↑ 51,83%
Σύνολο	11.253.713,99	11.338.910,02	↓ -0,75%
Αυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά αυλα	177.178,44	209.798,66	↓ -15,55%
Σύνολο	177.178,44	209.798,66	↓ -15,55%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	0,00	525.432,05	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά	62.100,70	64.098,10	↓ -3,12%
Σύνολο	62.100,70	589.530,15	↓ -89,47%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	11.492.993,13	12.138.238,83	↓ -5,32%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	856.114,05	2.238.316,38	↓ -61,75%
Εμπορεύματα	6.154.727,17	5.394.158,53	↑ 14,10%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	235.906,21	255.499,33	↓ -7,67%
Προκαταβολές για αποθέματα	1.325.028,22	544.701,29	↑ 143,26%
Σύνολο	8.571.775,65	8.432.675,53	↑ 1,65%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	9.788.319,15	9.125.074,19	↑ 7,27%
Δουλεμένα έσοδα περιόδου	0,00	73.118,72	↓ -100,00%
Λοιπές απαιτήσεις	1.567.414,33	1.566.145,33	↑ 0,08%
Προπληρωμένα έξοδα	83.180,77	81.377,13	↑ 2,22%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.312.894,22	812.134,74	↑ 61,66%
Σύνολο	12.751.808,47	11.657.850,11	↑ 9,38%
Σύνολο κυκλοφορούντων	21.323.584,12	20.090.525,64	↑ 6,14%
Σύνολο ενεργητικού	32.816.577,25	32.228.764,47	↑ 1,82%
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	2.435.255,70	2.435.255,70	↔ 0,00%
Σύνολο	2.435.255,70	2.435.255,70	↔ 0,00%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	121.500,00	120.203,83	↑ 1,08%
Αποτελέσματα εις νέο	338.179,99	312.494,03	↑ 8,22%
Σύνολο	459.679,99	432.697,86	↑ 6,24%
Σύνολο καθαρής θέσης	2.894.935,69	2.867.953,56	↑ 0,94%
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	366.796,00	364.275,63	↑ 0,69%
Σύνολο	366.796,00	364.275,63	↑ 0,69%
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	18.202.528,18	15.654.373,28	↑ 16,28%
Κρατικές επιχορηγήσεις	1.694.319,17	1.710.711,20	↓ -0,96%
Σύνολο	19.896.847,35	17.365.084,48	↑ 14,58%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	6.590.924,08	4.886.938,51	↑ 35,42%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	1.303.498,40	4.657.070,62	↓ -72,01%
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.581.480,36	1.713.918,36	↓ -7,73%
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	-
Λοιποί φόροι και τέλη	61.293,04	68.180,20	↓ -10,08%
Όργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	120.285,41	141.163,11	↓ -14,80%
Λοιπές υποχρεώσεις	536,02	4.200,00	↓ -87,22%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	180.000,00	↓ -100,00%
Σύνολο	9.657.998,21	11.631.450,80	↓ -16,97%
Σύνολο υποχρεώσεων	29.554.845,56	28.996.535,28	↑ 1,93%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	32.816.577,25	32.228.764,47	↑ 1,82%

	2019	2018	Μεταβολή
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες			
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	46.365.229,82	50.174.699,73	↓ -7,59%
Κόστος Πωλήσεων	-38.679.059,86	-41.632.722,65	↓ -7,09%
Μικτό Αποτέλεσμα (Κέρδος)	7.686.169,96	8.541.977,08	↓ -10,02%
Λοιπά συνήθη έσοδα	37.589,25	101.994,00	↓ -63,15%
Σύνολο	7.723.759,21	8.643.971,08	
Έξοδα διοίκησης	-1.574.208,54	-1.478.934,83	↑ 6,44%
Έξοδα διάθεσης	-4.828.698,30	-5.058.359,67	↓ -4,54%
Λοιπά Έξοδα και ζημιές	-68.207,02	-231.353,96	↓ -70,52%
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-659,60	19.279,36	↓ -103,42%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	570.117,52	258.076,49	↑ 120,91%
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων προηγούμενων χρήσεων	0,00	-200.000,00	-
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων (Κέρδη)	1.822.103,27	1.952.678,47	↓ -6,69%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1.583.454,80	-1.763.458,58	↓ -10,21%
Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή έσοδα	12.720,42	15.282,90	↓ -16,77%
Αποτέλεσμα προ φόρων (Κέρδη)	251.368,89	204.502,79	↑ 22,92%
Φόροι εισοδήματος	103.229,76	189.622,96	↓ -45,56%
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους (Κέρδη - Ζημιές)	148.139,13	14.879,83	↑ 895,57%

	Σημειώσεις	2017	2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	10.576.711,92	10.980.308,24
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	594.720,04	677.065,48
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	634.180,06	561.307,07
Σύνολο		11.805.612,02	12.218.680,79
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.2	198.926,62	209.597,58
Σύνολο		198.926,62	209.597,58
Λοιπά	7.1.1	63.850,11	118.189,58
Σύνολο		63.850,11	118.189,58
Σύνολο μη κυκλοφορούντων			
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	8	2.027.285,04	1.586.923,56
Εμπορεύματα	8	7.784.535,70	5.666.390,91
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	8	289.988,37	258.103,64
Προκαταβολές για αποθέματα	8	1.146.860,57	328.345,40
Σύνολο		11.248.669,68	7.839.763,51
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	9.1.1	10.256.079,02	8.896.892,89
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	9.1.3	33.783,99	33.783,99
Λοιπές απαιτήσεις	9.1.2	1.797.442,38	3.101.500,98
Προπληρωμένα έξοδα	9.1.3	44.369,72	50.077,79
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.1.4	620.125,13	738.116,03
Σύνολο		12.751.800,24	12.820.371,68
Σύνολο κυκλοφορούντων		24.000.469,92	20.660.135,19
Σύνολο ενεργητικού		36.068.858,67	33.206.603,14
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	10.1	2.435.255,70	2.435.255,70
Σύνολο		2.435.255,70	2.435.255,70
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	10.2.1	115.066,24	115.066,24
Αποτελέσματα εις νέο	10.2.2	102.751,79	-229.723,46
Σύνολο		217.818,03	-114.657,22
Σύνολο καθαρής θέσης		2.653.073,73	2.320.598,48
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	11.1	361.600,56	325.224,08
Σύνολο		361.600,56	325.224,08
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	12.1.1	16.256.767,14	16.333.038,73
Κρατικές επιχορηγήσεις	12.1.2	1.883.303,40	2.053.223,24
Σύνολο		18.140.070,54	18.386.261,97
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	12.2.1	7.484.517,79	5.406.036,65
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	12.2.2	3.348.770,62	2.920.901,78
Εμπορικές υποχρεώσεις	12.2.3	2.778.359,54	3.148.106,41
Φόρος εισοδήματος		362.887,52	198.211,30
Λοιποί φόροι και τέλη	12.2.4	71.575,60	71.894,78
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	12.2.5	146.132,91	120.750,81
Λοιπές υποχρεώσεις	12.2.6	536.869,86	108.616,88
Έσοδα επόμενων χρήσεων	12.2.7	185.000,00	200.000,00
Σύνολο		14.914.113,84	12.174.518,61
Σύνολο υποχρεώσεων		33.054.184,38	30.560.780,58
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		36.068.858,67	33.206.603,14

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία για την Περίοδο από 01.01.2017 έως την 31.12.2017

	Σημειώσεις	2017	2016
Κύκλος εργασιών	13.1.1	49.661.571,63	44.881.321,01
Κόστος πωλήσεων	13.1.3	-41.075.071,24	-37.045.519,70
Μικτό αποτέλεσμα		8.586.500,39	7.835.801,31
Λοιπά συνήθη έσοδα	13.1.2	46.337,79	25.987,51
		8.632.838,18	7.861.788,82
Έξοδα διοίκησης	13.1.3	-1.470.660,64	-1.428.392,94
Έξοδα διάθεσης	13.1.3	-4.549.076,09	-4.601.688,49
Λοιπά έξοδα και ζημιές	13.1.4	-411.361,17	-26.877,06
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	13.1.5	5.250,02	72.058,62
Λοιπά έσοδα και κέρδη	13.1.6	273.579,59	208.985,83
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		2.480.569,89	2.085.874,78
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	13.1.8	851,36	144,52
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	13.1.7	-1.773.804,03	-1.740.915,56
Αποτέλεσμα προ φόρων		707.617,22	345.103,74
Φόροι εισοδήματος		-375.141,97	-211.550,43
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		332.475,25	133.553,31

Β. ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ ΕΙΔΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ
2021

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	2.858.524,97	1.666.013,05
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	1.120.696,86	1.256.699,25
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	502.398,42	533.473,71
Σύνολο		4.481.620,25	3.456.186,01
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά		69.422,62	65.561,10
Σύνολο		69.422,62	65.561,10
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		4.551.042,87	3.521.747,11
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Εμπορεύματα		2.166.623,87	1.439.608,86
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		13.476,99	12.723,48
Προκαταβολές για κυκλοφορούντα στοιχεία και υπηρεσίες		57.713,74	34.769,15
Σύνολο		2.237.814,60	1.487.101,49
Χρηματοοικονομικά στοιχεία			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.1	6.701.599,04	5.084.250,45
Λοιπές απαιτήσεις	7.2	4.945,33	2.465,10
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		9.309,07	9.309,07
Προπληρωμένα έξοδα		58.513,28	39.347,75
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2	3.768.461,43	4.312.927,43
Σύνολο		10.542.828,15	9.448.299,80
Σύνολο κυκλοφορούντων		12.780.642,75	10.935.401,29
Σύνολο Ενεργητικού		17.331.685,62	14.457.148,40

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	8	531.360,00	531.360,00
Σύνολο		531.360,00	531.360,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		140.500,31	110.990,38
Αφορολόγητα αποθεματικά		13.899,74	13.899,74
Αποτελέσματα εις νέο		6.581.868,62	5.772.615,36
Σύνολο		6.736.268,67	5.897.505,48
Σύνολο καθαρής θέσης		7.267.628,67	6.428.865,48
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	9	166.058,78	145.662,44
Σύνολο		166.058,78	145.662,44
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	2.597.303,01	3.127.777,78
Σύνολο		2.597.303,01	3.127.777,78
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμο Τραπεζικά Δάνεια		258.907,56	1.114.972,71
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.1.1	844.444,44	675.838,89
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	5.621.666,13	2.469.946,30
Φόρος εισοδήματος		166.466,28	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		115.289,81	111.187,11
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		107.959,80	139.740,46
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	183.419,02	233.375,40
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		2.542,12	9.781,83
Σύνολο		7.300.695,16	4.754.842,70
Σύνολο Υποχρεώσεων		9.897.998,17	7.882.620,48
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		17.331.685,62	14.457.148,40

	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11	25.391.509,45	15.348.233,47
Κόστος πωλήσεων		-	-
Μικτό Αποτέλεσμα		19.578.206,91	11.738.765,20
Λοιπά συνήθη έσοδα	11	34.948,11	14.542,42
Έξοδα διοίκησης	11	-1.215.579,94	-1.952.352,10
Έξοδα διάθεσης	11	-3.171.383,12	-1.856.977,23
Άλλα έξοδα και ζημιές	11	-177.936,94	-231.720,11
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	4.749,65
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11	324.764,65	0,00
Αποτέλεσμα προ φόρων και τόκων		1.608.115,30	-412.289,10
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		538,63	164,72
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-203.181,80	-160.646,04
Αποτέλεσμα προ φόρων		1.405.472,13	-572.770,42
Φόροι εισοδήματος		-166.466,28	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		1.239.005,85	-572.770,42

2020

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	2.858.524,97	1.666.013,05
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	1.120.696,86	1.256.699,25
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	502.398,42	533.473,71
Σύνολο		4.481.620,25	3.456.186,01
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά		69.422,62	65.561,10
Σύνολο		69.422,62	65.561,10
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		4.551.042,87	3.521.747,11
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Εμπορεύματα		2.166.623,87	1.439.608,86
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		13.476,99	12.723,48
Προκαταβολές για κυκλοφορούντα στοιχεία και υπηρεσίες		57.713,74	34.769,15
Σύνολο		2.237.814,60	1.487.101,49
Χρηματοοικονομικά στοιχεία			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.1	6.701.599,04	5.084.250,45
Λοιπές απαιτήσεις	7.2	4.945,33	2.465,10
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		9.309,07	9.309,07
Προπληρωμένα έξοδα		58.513,28	39.347,75
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2	3.768.461,43	4.312.927,43
Σύνολο		10.542.828,15	9.448.299,80
Σύνολο κυκλοφορούντων		12.780.642,75	10.935.401,29
Σύνολο Ενεργητικού		17.331.685,62	14.457.148,40

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	8	531.360,00	531.360,00
Σύνολο		531.360,00	531.360,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		140.500,31	110.990,38
Αφορολόγητα αποθεματικά		13.899,74	13.899,74
Αποτελέσματα εις νέο		6.581.868,62	5.772.615,36
Σύνολο		6.736.268,67	5.897.505,48
Σύνολο καθαρής θέσης		7.267.628,67	6.428.865,48
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	9	166.058,78	145.662,44
Σύνολο		166.058,78	145.662,44
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	2.597.303,01	3.127.777,78
Σύνολο		2.597.303,01	3.127.777,78
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια		258.907,56	1.114.972,71
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.1.1	844.444,44	675.838,89
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	5.621.666,13	2.469.946,30
Φόρος εισοδήματος		166.466,28	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		115.289,81	111.187,11
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		107.959,80	139.740,46
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	183.419,02	233.375,40
Εξόδα χρήσεως δουλευμένα		2.542,12	9.781,83
Σύνολο		7.300.695,16	4.754.842,70
Σύνολο Υποχρεώσεων		9.897.998,17	7.882.620,48
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		17.331.685,62	14.457.148,40

	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11	25.391.509,45	15.348.233,47
Κόστος πωλήσεων		-	-
Μικτό Αποτέλεσμα		19.578.206,91	11.738.765,20
Λοιπά συνήθη έσοδα	11	34.948,11	14.542,42
Εξόδα διοίκησης	11	-1.215.579,94	-1.952.352,10
Εξόδα διάθεσης	11	-3.171.383,12	-1.856.977,23
Άλλα έξοδα και ζημιές	11	-177.936,94	-231.720,11
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	4.749,65
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11	324.764,65	0,00
Αποτέλεσμα προ φόρων και τόκων		1.608.115,30	-412.289,10
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		538,63	164,72
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-203.181,80	-160.646,04
Αποτέλεσμα προ φόρων		1.405.472,13	-572.770,42
Φόροι εισοδήματος		-166.466,28	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		1.239.005,85	-572.770,42

2019

	2019	2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	1.806.484,99	1.874.645,53
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1.268.618,94	1.085.523,97
Λοιπός εξοπλισμός	545.132,57	452.802,13
Σύνολο	3.620.236,50	3.412.971,63
Άυλα πάγια στοιχεία		
Λοιπά άυλα	0,00	0,11
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Λοιπά	44.546,27	42.766,42
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	3.664.782,77	3.455.738,16
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	0,00	1.444,38
Εμπορεύματα	1.880.132,03	1.735.149,96
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	5.697,52	1.362,81
Προκαταβολές για αποθέματα	32.920,92	43.573,19
Σύνολο	1.918.750,47	1.781.530,34
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	7.753.053,93	8.197.598,38
Λοιπές απαιτήσεις	230.939,89	159.070,00
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	9.309,07	11.432,19
Προπληρωμένα έξοδα	24.225,82	15.885,65
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.544.146,10	563.016,90
Σύνολο	9.561.674,81	8.947.003,12
Σύνολο κυκλοφορούντων	11.480.425,28	10.728.533,46
Σύνολο ενεργητικού	15.145.208,05	14.184.271,62
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	331.200,00	331.200,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	110.990,38	110.990,38
Αφορολόγητα αποθεματικά	13.899,74	13.899,74
Αποτελέσματα εις νέο	7.077.035,19	7.453.968,84
Σύνολο	7.201.925,31	7.578.858,96
Σύνολο καθαρής θέσης	7.533.125,31	7.910.058,96
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	417.552,15	352.166,44

Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	2.408.797,33	1.619.727,09
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	4.334.989,50	3.898.494,76
Φόρος εισοδήματος		55.641,09
Λοιποί φόροι και τέλη	130.281,12	238.786,08
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	120.357,06	107.166,54
Λοιπές υποχρεώσεις	181.216,62	474,50
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	18.888,96	1.756,16
Σύνολο	7.194.530,59	5.922.046,22
Σύνολο υποχρεώσεων	7.194.530,59	5.922.046,22
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	15.145.208,05	14.184.271,62

ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ-ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία
Υπόδειγμα Β.2.1 Παραρτήματος Ελληνικών Προτύπων Ν. 4308/2014
31ης Δεκεμβρίου 2019 - 17η Εταιρική χρήση (1/1/2019 - 31/12/2019)
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 005548301000

	2019	2018
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	28.953.778,88	27.282.685,64
Κόστος πωλήσεων	-22.293.032,69	-20.895.461,81
Μικτό αποτέλεσμα	6.660.746,19	6.387.223,83
Λοιπά συνήθη έσοδα	34.624,73	20.908,93
	6.695.370,92	6.408.132,76
Έξοδα διοίκησης	-2.368.111,27	-2.159.360,71
Έξοδα διάθεσης	-2.364.828,95	-2.159.775,42
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-627.603,45	-134.049,38
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	2.116,29
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,00	167.362,35
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.334.827,25	2.124.425,89
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	22,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-152.413,91	-150.980,08
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.182.435,34	1.973.445,81
Φόροι εισοδήματος	-399.368,99	-621.021,61
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	783.066,35	1.352.424,20

	2019	2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	1.806.484,99	1.874.645,53
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1.268.618,94	1.085.523,97
Λοιπός εξοπλισμός	545.132,57	452.802,13
Σύνολο	3.620.236,50	3.412.971,63
Άυλα πάγια στοιχεία		
Λοιπά άυλα	0,00	0,11
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Λοιπά	44.546,27	42.766,42
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	3.664.782,77	3.455.738,16
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	0,00	1.444,38
Εμπορεύματα	1.880.132,03	1.735.149,96
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	5.697,52	1.362,81
Προκαταβολές για αποθέματα	32.920,92	43.573,19
Σύνολο	1.918.750,47	1.781.530,34
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	7.753.053,93	8.197.598,38
Λοιπές απαιτήσεις	230.939,89	159.070,00
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	9.309,07	11.432,19
Προπληρωμένα έξοδα	24.225,82	15.885,65
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.544.146,10	563.016,90
Σύνολο	9.561.674,81	8.947.003,12
Σύνολο κυκλοφορούντων	11.480.425,28	10.728.533,46
Σύνολο ενεργητικού	15.145.208,05	14.184.271,62
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	331.200,00	331.200,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	110.990,38	110.990,38
Αφορολόγητα αποθεματικά	13.899,74	13.899,74
Αποτελέσματα εις νέο	7.077.035,19	7.453.968,84
Σύνολο	7.201.925,31	7.578.858,96
Σύνολο καθαρής θέσης	7.533.125,31	7.910.058,96
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	417.552,15	352.166,44

Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	2.408.797,33	1.619.727,09
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	4.334.989,50	3.898.494,76
Φόρος εισοδήματος		55.641,09
Λοιποί φόροι και τέλη	130.281,12	238.786,08
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	120.357,06	107.166,54
Λοιπές υποχρεώσεις	181.216,62	474,50
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	18.888,96	1.756,16
Σύνολο	7.194.530,59	5.922.046,22
Σύνολο υποχρεώσεων	7.194.530,59	5.922.046,22
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	15.145.208,05	14.184.271,62

ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ-ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία

Υπόδειγμα Β.2.1 Παραρτήματος Ελληνικών Προτύπων Ν. 4308/2014

31ης Δεκεμβρίου 2019 - 17η Εταιρική χρήση (1/1/2019 - 31/12/2019)

ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 005548301000

	2019	2018
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	28.953.778,88	27.282.685,64
Κόστος πωλήσεων	-22.293.032,69	-20.895.461,81
Μικτό αποτέλεσμα	6.660.746,19	6.387.223,83
Λοιπά συνήθη έσοδα	34.624,73	20.908,93
	6.695.370,92	6.408.132,76
Έξοδα διοίκησης	-2.368.111,27	-2.159.360,71
Έξοδα διάθεσης	-2.364.828,95	-2.159.775,42
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-627.603,45	-134.049,38
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	2.116,29
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,00	167.362,35
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.334.827,25	2.124.425,89
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	22,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-152.413,91	-150.980,08
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.182.435,34	1.973.445,81
Φόροι εισοδήματος	-399.368,99	-621.021,61
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	783.066,35	1.352.424,20

	2017	2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Ενσώματα πάγια</i>		
Ακίνητα	1.874.566,52	1.901.844,31
Μηχανολογικός εξοπλισμός	812.743,16	428.251,35
Λοιπός εξοπλισμός	349.530,35	277.603,32
Σύνολο	3.036.840,03	2.607.698,98
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>		
Λοιπά άυλα	0,10	511,15
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>		
Λοιπά	34.410,05	31.814,89
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	3.071.250,18	2.640.025,02
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Αποθέματα</i>		
Εμπορεύματα	1.513.561,95	1.166.842,20
Προκαταβολές για αποθέματα	52.205,14	105.896,03
Σύνολο	1.565.767,09	1.272.738,23
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>		
Εμπορικές απαιτήσεις	7.977.422,11	6.981.908,51
Λοιπές απαιτήσεις	131.043,43	5.098,47
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	11.432,19	11.432,19
Προπληρωμένα έξοδα	15.241,69	22.545,61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	455.963,45	910.970,71
Σύνολο	8.591.102,87	7.931.955,49
Σύνολο κυκλοφορούντων	10.156.869,96	9.204.693,72
Σύνολο ενεργητικού	13.228.120,14	11.844.718,74
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	331.200,00	331.200,00
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>		
Αποθεματικά νόμων ή κανονιστικού	110.990,38	110.990,38
Αφορολόγητα αποθεματικά	13.899,74	13.899,74
Αποτελέσματα εις νέο	6.621.662,64	5.975.068,43
Σύνολο	6.746.552,76	6.099.958,55
Σύνολο καθαρής θέσης	7.077.752,76	6.431.158,55
<i>Προβλέψεις</i>		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	289.609,57	256.546,35
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		

Δάνεια	240.759,30	397.763,54
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	901.063,53	943.982,60
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	157.004,24	157.004,24
Εμπορικές υποχρεώσεις	4.259.575,97	3.401.467,68
Φόρος εισοδήματος	0,00	8.496,41
Λοιποί φόροι και τέλη	197.603,88	166.191,01
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	82.493,26	63.611,44
Λοιπές υποχρεώσεις	16.272,40	10.608,82
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	5.985,23	7.888,10
Σύνολο	5.619.998,51	4.759.250,30
Σύνολο υποχρεώσεων	5.860.757,81	5.157.013,84
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	13.228.120,14	11.844.718,74

ΔΙΑΝΟΜΕΥΣ ΕΠΕ-ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία

31ης Δεκεμβρίου 2017 - 15η Εταιρική χρήση (1/1/2017 - 31/12/2017)

ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 005548301000

	2017	2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	24.031.651,04	21.320.013,51
Κόστος πωλήσεων	-18.440.657,54	-16.055.867,77
Μικτό αποτέλεσμα	5.590.993,50	5.264.145,74
Λοιπά συνήθη έσοδα	37.262,90	43.820,97
	5.628.256,40	5.307.966,71
Έξοδα διοίκησης	-1.846.653,90	-1.523.991,42
Έξοδα διάθεσης	-1.591.105,22	-1.395.998,22
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-633.376,02	-250.002,67
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	1.100,19	570,92
Λοιπά έσοδα και κέρδη	21.248,59	6.016,30
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.579.470,04	2.144.561,63
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-143.812,54	-160.327,28
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.435.657,50	1.984.234,35
Φόροι εισοδήματος	-565.455,13	-689.573,76
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	870.202,37	1.294.660,59

Ισολογισμός

Ισολογισμός	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	12.325.828,80	12.805.080,92
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	1.670.739,36	1.903.607,93
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	1.790.710,09	2.005.194,22
Σύνολο		15.787.278,25	16.713.883,07
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.2	1.494.456,00	1.594.508,55
Σύνολο		1.494.456,00	1.594.508,55
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.3	379.111,12	379.111,12
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		8.426,86	8.426,86
Λοιπά	7.1.1	100.561,70	108.924,51
Σύνολο		108.988,56	117.351,37
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		17.769.833,93	18.804.854,11
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	8	358.797,79	402.017,99
Εμπορεύματα	8	64.700,55	69.922,61
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	8	481.228,55	456.678,72
Λοιπά αποθέματα	8	289.151,08	197.910,30
Σύνολο		1.193.877,97	1.126.529,62
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.1.2	4.022.495,92	3.891.481,78
Λοιπές απαιτήσεις	7.1.3	1.081.717,47	979.357,03
Προπληρωμένα έξοδα		38.078,06	7.694,04
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.1.4	383.163,96	184.640,06
Σύνολο		5.525.455,41	5.063.172,91
Σύνολο κυκλοφορούντων		6.719.333,38	6.189.702,53
Σύνολο ενεργητικού		24.489.167,31	24.994.556,64

ΠΑΘΗΤΙΚΟ**Καθαρή θέση****Καταβλημένα κεφάλαια**

Κεφάλαιο	9.1	2.912.000,00	2.912.000,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών		145,26	145,26
Σύνολο		2.912.145,26	2.912.145,26
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	9.2	277.594,89	210.894,89
Αφορολόγητα αποθεματικά	9.2	4.260.462,71	4.260.462,71
Αποθεματικό από κρατικές επιχορηγήσεις	9.3	330.000,00	330.000,00
Αποτελέσματα εις νέο		-7.948.048,17	-6.657.284,50
Σύνολο		-3.079.990,57	-1.855.926,90
Σύνολο καθαρής θέσης		-167.845,31	1.056.218,36

Υποχρεώσεις**Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Μακροπρόθεσμο δάνεια	10.1.1	9.431.365,68	9.794.456,28
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	10.1.2	558.834,62	624.841,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.1.3	5.732.429,55	6.491.847,76
Σύνολο		15.722.629,85	16.911.145,43

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια	10.1.1	602.861,98	434.502,66
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.1.1	1.051.164,76	711.122,44
Βραχυπρόθεσμο μέρος χρηματοδοτικών μισθώσεων		133.080,40	124.859,02
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	3.299.872,88	3.009.721,34
Φόροι Εισοδήματος		0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		568.598,43	638.518,38
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		2.729.439,82	1.575.921,77
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	372.764,84	374.484,98
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		176.599,66	158.062,25
Σύνολο		8.934.382,77	7.027.192,85
Σύνολο υποχρεώσεων		24.657.012,62	23.938.338,27
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		24.489.167,31	24.994.556,64

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία		31/12/2021	31/12/2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11.1	13.653.655,79	10.810.623,32
Κόστος πωλήσεων	11.2	-11.243.575,62	-7.146.003,04
Μικτό αποτέλεσμα		2.410.080,17	3.664.620,28
Λοιπά συνήθη έσοδα	11.1	73.819,80	164.275,87
Έξοδα διοίκησης	11.2	-513.977,65	-757.069,58
Έξοδα διάθεσης	11.2	-2.793.607,69	-4.114.878,14
Έξοδα αδράνειας - υποαπασχόλησης (Επίδραση covid-19)	11.3		-865.000,00
Λοιπά έξοδα και ζημιές	11.2	-66.217,15	-76.020,78
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11.1	83.479,50	26.817,88
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		-806.423,03	-1.957.254,47
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		31.464,42	1,38
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11.2	-447.705,07	-419.350,33
Αποτελέσματα προ φόρων		-1.222.663,68	-2.376.603,42
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους		-1.222.663,68	-2.376.603,42

Ισολογισμός

Ισολογισμός	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	12.325.828,80	12.805.080,92
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	1.670.739,36	1.903.607,93
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	1.790.710,09	2.005.194,22
Σύνολο		15.787.278,25	16.713.883,07
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.2	1.494.456,00	1.594.508,55
Σύνολο		1.494.456,00	1.594.508,55
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.3	379.111,12	379.111,12
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		8.426,86	8.426,86
Λοιπά	7.1.1	100.561,70	108.924,51
Σύνολο		108.988,56	117.351,37
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		17.769.833,93	18.804.854,11
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	8	358.797,79	402.017,99
Εμπορεύματα	8	64.700,55	69.922,61
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	8	481.228,55	456.678,72
Λοιπά αποθέματα	8	289.151,08	197.910,30
Σύνολο		1.193.877,97	1.126.529,62
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.1.2	4.022.495,92	3.891.481,78
Λοιπές απαιτήσεις	7.1.3	1.081.717,47	979.357,03
Προπληρωμένα έξοδα		38.078,06	7.694,04
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.1.4	383.163,96	184.640,06
Σύνολο		5.525.455,41	5.063.172,91
Σύνολο κυκλοφορούντων		6.719.333,38	6.189.702,53
Σύνολο ενεργητικού		24.489.167,31	24.994.556,64

ΠΑΘΗΤΙΚΟ**Καθαρή θέση****Καταβλημένα κεφάλαια**

Κεφάλαιο	9.1	2.912.000,00	2.912.000,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών		145,26	145,26
Σύνολο		2.912.145,26	2.912.145,26
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	9.2	277.594,89	210.894,89
Αφορολόγητα αποθεματικά	9.2	4.260.462,71	4.260.462,71
Αποθεματικό από κρατικές επιχορηγήσεις	9.3	330.000,00	330.000,00
Αποτελέσματα εις νέο		-7.948.048,17	-6.657.284,50
Σύνολο		-3.079.990,57	-1.855.926,90
Σύνολο καθαρής θέσης		-167.845,31	1.056.218,36

Υποχρεώσεις**Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Μακροπρόθεσμα δάνεια	10.1.1	9.431.365,68	9.794.456,28
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	10.1.2	558.834,62	624.841,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.1.3	5.732.429,55	6.491.847,76
Σύνολο		15.722.629,85	16.911.145,43

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια	10.1.1	602.861,98	434.502,66
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.1.1	1.051.164,76	711.122,44
Βραχυπρόθεσμο μέρος χρηματοδοτικών μισθώσεων		133.080,40	124.859,02
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	3.299.872,88	3.009.721,34
Φόρος Εισοδήματος		0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		568.598,43	638.518,38
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		2.729.439,82	1.575.921,77
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	372.764,84	374.484,98
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		176.599,66	158.062,25
Σύνολο		8.934.382,77	7.027.192,85
Σύνολο υποχρεώσεων		24.657.012,62	23.938.338,27

Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		24.489.167,31	24.994.556,64
---	--	----------------------	----------------------

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία		31/12/2021	31/12/2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11.1	13.653.655,79	10.810.623,32
Κόστος πωλήσεων	11.2	-11.243.575,62	-7.146.003,04
Μικτό αποτέλεσμα		2.410.080,17	3.664.620,28
Λοιπά συνήθη έσοδα	11.1	73.819,80	164.275,87
Έξοδα διοίκησης	11.2	-513.977,65	-757.069,58
Έξοδα διάθεσης	11.2	-2.793.607,69	-4.114.878,14
Έξοδα αδράνειας - υποαπασχόλησης (Επίδραση covid-19)	11.3		-865.000,00
Λοιπά έσοδα και ζημιές	11.2	-66.217,15	-76.020,78
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11.1	83.479,50	26.817,88
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		-806.423,03	-1.957.254,47
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		31.464,42	1,38
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11.2	-447.705,07	-419.350,33
Αποτελέσματα προ φόρων		-1.222.663,68	-2.376.603,42
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους		-1.222.663,68	-2.376.603,42

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Σημ.	31η Δεκεμβρίου, 2019	2018
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	5	18.549.297,14	19.234.802,12
Ενσώματα πάγια με δικαίωμα χρήσης	6	3.048.423,05	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	12.231,34	13.771,41
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά μέσα	8	8.426,86	8.426,86
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	103.724,89	106.975,13
		21.722.103,28	19.363.975,52
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	10	1.135.784,36	1.251.518,07
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	4.523.062,38	4.213.036,06
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	627.991,69	88.197,70
		6.286.838,43	5.552.751,83
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		28.008.941,71	24.916.727,35
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	2.912.000,00	2.912.000,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	19	4.216.434,16	4.216.434,16
Λοιπά Αποθεματικά	14	4.462.843,27	4.506.816,32
Αποτελέσματα εις νέον		-20.933.367,39	-20.061.761,42
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		-9.342.089,96	-8.426.510,94
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	15	16.371.903,48	13.547.279,29
Μακροπρόθεσμες δόσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	15	1.070.449,69	0,00
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	16	2.593.145,29	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	17	492.680,28	312.827,66
Αναβαλλόμενες υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	18	1.594.061,20	1.722.137,97
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	19	128.333,35	146.666,68
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		8.916.789,98	10.245,26
		31.167.363,27	15.739.156,86
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	20	2.540.988,82	2.506.000,55
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	15	0,00	4.080.317,03
Βραχυπρόθεσμες δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων	15	1.307.509,98	0,00
Βραχυπρόθεσμες δόσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	15	112.365,30	1.211.256,33
Βραχυπρόθεσμες δόσεις μισθώσεων	16	505.123,64	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	19	9.018,34	5.631,00
Τρέχων φόρος εισοδήματος		57.237,35	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	21	1.651.424,97	9.800.876,52
		6.183.668,40	17.604.081,43
Σύνολο υποχρεώσεων		37.351.031,67	33.343.238,29
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		28.008.941,71	24.916.727,35

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Σημ.	1η Ιανουαρίου - 31η Δεκεμβρίου 2019	2018
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)			
Κόστος Πωλήσεων	22	16.075.729,84	15.286.129,41
Μικτά Κέρδη		5.621.950,39	5.274.285,27
Άλλα έσοδα	23	1.395.651,80	229.226,36
Έξοδα διαθέσεως	22	-5.369.618,30	-5.197.259,56
Έξοδα διοικήσεως	22	-987.921,04	-942.452,90
Άλλα έξοδα	24	-236.646,93	-1.012.990,57
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		423.415,92	-1.649.191,40
Προβλέψεις απομείωσης κυκλοφορούντος ενεργητικού	11	-558.500,39	-682.741,44
Χρηματοοικονομικό Κόστος (Καθαρό)	25	-709.012,10	-1.002.115,96
Ζημιές προ φόρων		-844.096,57	-3.334.048,80
Φόρος εισοδήματος	26	70.839,43	151.401,28
Καθαρές ζημιές περιόδου, μετά από φόρους (α)		-773.257,14	-3.182.647,52
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μη ανακατατάξιμα στα κέρδη / (ζημιές) σε μια μεταγενέστερη περίοδο			
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου (β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα (ζημιές) περιόδου (α) + (β)		-773.257,14	-3.182.647,52
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)			
Καθαρές αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		1.766.334,71	1.155.474,20
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)		2.189.750,63	-493.717,20
Κέρδη / (Ζημιές) κατά μετοχή			
- Βασικά σε ΕΥΡΩ		-5,3108	-21,8588

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Σημ.	31η Δεκεμβρίου, 2019	2018
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	5	18.549.297,14	19.234.802,12
Ενσώματα πάγια με δικαίωμα χρήσης	6	3.048.423,05	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	12.231,34	13.771,41
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά μέσα	8	8.426,86	8.426,86
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	103.724,89	106.975,13
		21.722.103,28	19.363.975,52
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	10	1.135.784,36	1.251.518,07
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	4.523.062,38	4.213.036,06
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	627.991,69	88.197,70
		6.286.838,43	5.552.751,83
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		28.008.941,71	24.916.727,35
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	2.912.000,00	2.912.000,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	19	4.216.434,16	4.216.434,16
Λοιπά Αποθεματικά	14	4.462.843,27	4.506.816,32
Αποτελέσματα εις νέον		-20.933.367,39	-20.061.761,42
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		-9.342.089,96	-8.426.510,94
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	15	16.371.903,48	13.547.279,29
Μακροπρόθεσμες δόσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	15	1.070.449,69	0,00
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	16	2.593.145,29	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	17	492.680,28	312.827,66
Αναβαλλόμενες υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	18	1.594.061,20	1.722.137,97
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	19	128.333,35	146.666,68
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		8.916.789,98	10.245,26
		31.167.363,27	15.739.156,86
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	20	2.540.988,82	2.506.000,55
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	15	0,00	4.080.317,03
Βραχυπρόθεσμες δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων	15	1.307.509,98	0,00
Βραχυπρόθεσμες δόσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	15	112.365,30	1.211.256,33
Βραχυπρόθεσμες δόσεις μισθώσεων	16	505.123,64	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	19	9.018,34	5.631,00
Τρέχων φόρος εισοδήματος		57.237,35	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	21	1.651.424,97	9.800.876,52
		6.183.668,40	17.604.081,43
Σύνολο υποχρεώσεων		37.351.031,67	33.343.238,29
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		28.008.941,71	24.916.727,35

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Σημ.	1η Ιανουαρίου - 31η Δεκεμβρίου 2019	2018
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)			
Κόστος Πωλήσεων	22	16.075.729,84	15.286.129,41
Μικτά Κέρδη		5.621.950,39	5.274.285,27
Άλλα έσοδα	23	1.395.651,80	229.226,36
Έξοδα διαθέσεως	22	-5.369.618,30	-5.197.259,56
Έξοδα διοικήσεως	22	-987.921,04	-942.452,90
Άλλα έξοδα	24	-236.646,93	-1.012.990,57
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		423.415,92	-1.649.191,40
Προβλέψεις απομείωσης κυκλοφορούντος ενεργητικού	11	-558.500,39	-682.741,44
Χρηματοοικονομικό Κόστος (Καθαρό)	25	-709.012,10	-1.002.115,96
Ζημιές προ φόρων		-844.096,57	-3.334.048,80
Φόρος εισοδήματος	26	70.839,43	151.401,28
Καθαρές ζημιές περιόδου, μετά από φόρους (α)		-773.257,14	-3.182.647,52
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μη ανακατατάξιμα στα κέρδη / (ζημιές) σε μια μεταγενέστερη περίοδο			
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου (β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα (ζημιές) περιόδου (α) + (β)		-773.257,14	-3.182.647,52
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)			
Καθαρές αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		1.766.334,71	1.155.474,20
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)		2.189.750,63	-493.717,20
Κέρδη / (Ζημιές) κατά μετοχή			
- Βασικά σε ΕΥΡΩ		-5,3108	-21,8588

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Σημ.	31η Δεκεμβρίου, 2017	2016
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	5	20.164.980,13	20.823.742,11
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	21.520,88	22.608,08
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά μέσα	7	8.426,86	5.426,86
Αναβαλλόμενες απαιτήσεις φόρου εισοδήματος	16	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	158.554,65	156.384,60
		20.353.482,52	21.008.161,65
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	9	1.246.674,98	1.299.657,33
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	6.350.830,63	7.818.551,96
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	246.615,92	380.682,10
		7.844.121,53	9.498.891,39
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		28.197.604,05	30.507.053,04
ΙΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	2.912.000,00	2.912.000,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	16	4.216.434,16	4.216.434,16
Λοιπά Αποθεματικά	13	4.506.816,32	4.506.816,32
Αποτελέσματα εις νέον		-16.879.113,90	-13.368.067,40
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		-5.243.863,42	-1.732.816,92
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	14	13.523.120,31	12.814.268,72
Μακροπρόθεσμες δόσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	14	0,00	470.299,60
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους		312.827,66	312.827,66
Αναβαλλόμενες υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	15	1.873.539,25	2.019.949,13
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	16	165.000,01	183.333,34
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		10.245,26	2.176.253,81
		15.884.732,49	17.976.932,26
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	17	4.577.000,57	3.939.817,41
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14	5.797.711,66	6.165.941,34
Βραχυπρόθεσμες δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων	14	0,00	656.968,00
Βραχυπρόθεσμες δόσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	14	1.173.759,88	739.213,58
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	16	18.333,33	18.333,33
Λοιπές υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	18	5.989.929,54	2.742.664,04
		17.556.734,98	14.262.937,70
Σύνολο υποχρεώσεων		33.441.467,47	32.239.869,96
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		28.197.604,05	30.507.053,04

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Σημ.	1η Ιανουαρίου - 31η Δεκεμβρίου 2017	2016
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)		15.724.270,25	15.572.922,09
Κόστος Πωλήσεων	19	-10.428.365,47	-9.110.956,84
Μικτά Κέρδη		5.295.904,78	6.461.965,25
Άλλα έσοδα	20	98.157,57	364.390,40
Έξοδα διαθέσεως	19	-4.858.410,30	-5.159.099,36
Έξοδα διοικήσεως	19	-1.044.549,82	-1.430.444,40
Άλλα έξοδα	21	-835.657,07	-186.120,92
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-1.344.554,84	50.690,97
Προβλέψεις απομείωσης κυκλοφορούντος ενεργητικού	10	-1.415.286,89	0,00
Χρηματοοικονομικό Κόστος (Καθαρό)	22	-897.614,65	-913.614,58
Ζημιές προ φόρων		-3.657.456,38	-862.923,61
Φόρος εισοδήματος	23	146.409,88	-254.044,98
Καθαρές ζημιές περιόδου, μετά από φόρους (α)		-3.511.046,50	-1.116.968,59
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μη ανακατατάξιμα στα κέρδη / (ζημιές) σε μια μεταγενέστερη περίοδο			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) προβλέψεων παροχών στο προσωπικό		0,00	11.047,85
Φόρος εισοδήματος αναλογιστικών κερδών / (ζημιών)		0,00	-3.203,88
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου (β)		0,00	7.843,97
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα (ζημιές) περιόδου (α) + (β)		-3.511.046,50	-1.109.124,62
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΠ)			
Καθαρές αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		1.406.277,75	1.363.173,03
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)		61.722,91	1.413.864,00
Κέρδη / (ζημιές) κατά μετοχή			
- Βασικά σε ΕΥΡΩ		-24,1143	-7,6176

Δ. KRIVEK A.E
2021

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	3.856.830,19	3.758.373,81
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	985.643,84	624.758,22
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	652.733,87	506.247,27
Επενδύσεις σε ακίνητα		1.020.000,00	940.000,00
Σύνολο		6.515.207,90	5.829.379,30
Αυλα πάγια στοιχεία			
Υπεραξία		86.000,00	129.000,00
Λοιπά αυλα	6.4	427.307,34	87.788,48
Σύνολο		513.307,34	216.788,48
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.5	291.949,46	4.366,46
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	7.1	2.000,00	0,00
Λοιπά	7.1	11.463,96	22.412,96
Σύνολο		13.463,96	22.412,96
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		7.333.928,66	6.072.947,20
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		185.864,23	344.911,18
Εμπορεύματα		5.797.516,60	5.012.171,78
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		301.058,57	179.132,15
Προκαταβολές για αποθέματα		1.206.975,65	304.748,93
Σύνολο		7.491.415,05	5.840.964,04
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.1	15.087.446,68	12.301.200,71
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		0,00	41.829,72
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.2	237.565,35	45.497,88
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.1	60.751,04	120.535,18
Προπληρωμένα έξοδα		16.336,85	7.756,47
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.3	1.579.513,30	1.448.137,67
Σύνολο		16.981.613,22	13.964.957,63
Σύνολο κυκλοφορούντων		24.473.028,27	19.805.921,67
Σύνολο Ενεργητικού		31.806.956,93	25.878.868,87

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		1.383.000,00	1.383.000,00
Υπέρ το άρτιο			
Σύνολο		1.383.000,00	1.383.000,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		247.333,13	247.333,13
Αφορολόγητα αποθεματικά		2.320.109,95	1.673.739,13
Αποτελέσματα εις νέο		262.126,13	-213.132,49
Σύνολο		2.829.569,21	1.707.939,77
Σύνολο καθαρής θέσης		4.212.569,21	3.090.939,77

Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	9.1	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις		0,00	0,00
Σύνολο		0,00	0,00
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	9.397.500,00	9.201.908,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		108.714,56	42.313,02
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.3	542.881,81	505.825,46
Σύνολο		10.049.096,37	9.750.046,87
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Τραπεζικά Δάνεια		6.671.971,04	5.581.739,66
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.1.1	1.857.535,91	1.506.662,20
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	8.302.021,53	5.367.861,12
Φόροι εισοδήματος		0,00	12.445,37
Λοιποί φόροι και τέλη		74.297,02	113.040,62
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		98.728,10	107.553,12
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	454.527,27	322.218,26
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα		86.210,48	26.359,88
Έσοδα επόμενων χρήσεων		0,00	0,00
Σύνολο		17.548.291,35	13.037.882,23
Σύνολο Υποχρεώσεων		27.594.387,72	22.787.929,10
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		31.806.956,93	25.878.868,87

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΔΕΙΓΟΥΡΓΙΑ

	Σημ.	2021	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11	30.763.346,05	22.662.353,99
Κόστος πωληθέντων		-24.374.940,70	-18.262.527,99
Μικτό Αποτέλεσμα		6.388.405,35	4.399.826,00
Λοιπά συνήθη έσοδα	11	1.012.994,68	283.005,11
Έξοδα διάθεσης		7.401.400,03	4.682.831,11
Έξοδα διοίκησης		-4.276.148,02	-3.761.448,46
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		-1.179.181,25	-1.077.589,76
Κέρδη και ζημιές από επένδυση στην εύλογη αξία		2.002,26	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		80.000,00	0,00
Λοιπά έσοδα και ζημιές		172,23	0,00
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-57.280,14	-77.364,14
Λοιπά έσοδα και κέρδη		-94.280,38	0,00
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		1.940.761,44	-182.360,76
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		42.129,81	42.325,17
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-861.261,81	-783.351,29
Αποτέλεσμα προ φόρων		1.121.629,44	-923.386,88
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		1.121.629,44	-923.386,88

2020

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	3.856.830,19	3.758.373,81
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	985.643,84	624.758,22
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	652.733,87	506.247,27
Επενδύσεις σε ακίνητα		1.020.000,00	940.000,00
Σύνολο		6.515.207,90	5.829.379,30
Άυλα πάγια στοιχεία			
Υπεραξία		86.000,00	129.000,00
Λοιπά άυλα	6.4	427.307,34	87.788,48
Σύνολο		513.307,34	216.788,48
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.5	291.949,46	4.366,46
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	7.1	2.000,00	0,00
Λοιπά	7.1	11.463,96	22.412,96
Σύνολο		13.463,96	22.412,96
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		7.333.928,66	6.072.947,20
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		185.864,23	344.911,18
Εμπορεύματα		5.797.516,60	5.012.171,78
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		301.058,57	179.132,15
Προκαταβολές για αποθέματα		1.206.975,65	304.748,93
Σύνολο		7.491.415,05	5.840.964,04
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.1	15.087.446,68	12.301.200,71
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		0,00	41.829,72
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.2	237.565,35	45.497,88
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.1	60.751,04	120.535,18
Προπληρωμένα έξοδα		16.336,85	7.756,47
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.3	1.579.513,30	1.448.137,67
Σύνολο		16.981.613,22	13.964.957,63
Σύνολο κυκλοφορούντων		24.473.028,27	19.805.921,67
Σύνολο Ενεργητικού		31.806.956,93	25.878.868,87

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		1.383.000,00	1.383.000,00
Υπέρ το άρτιο			
Σύνολο		1.383.000,00	1.383.000,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		247.333,13	247.333,13
Αφορολόγητα αποθεματικά		2.320.109,95	1.673.739,13
Αποτελέσματα εις νέο		262.126,13	-213.132,49
Σύνολο		2.829.569,21	1.707.939,77
Σύνολο καθαρής θέσης		4.212.569,21	3.090.939,77

Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	9.1	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις		0,00	0,00
Σύνολο		0,00	0,00
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	9.397.500,00	9.201.908,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		108.714,56	42.313,02
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.3	542.881,81	505.825,46
Σύνολο		10.049.096,37	9.750.046,87
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια		6.671.971,04	5.581.739,66
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.1.1	1.857.535,91	1.506.662,20
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	8.302.021,53	5.367.861,12
Φόρος εισοδήματος		0,00	12.443,37
Λοιποί φόροι και τέλη		74.297,02	113.040,62
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		98.728,10	107.555,12
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	454.527,27	322.218,26
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα		86.210,48	26.359,88
Έσοδα επόμενων χρήσεων		0,00	0,00
Σύνολο		17.548.291,35	13.037.882,23
Σύνολο Υποχρεώσεων		27.594.387,72	22.787.929,10
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		31.806.956,93	25.878.868,87

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΔΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	Σημ.	2021	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11	30.763.346,05	22.662.353,99
Κόστος πωλήσεων		-24.374.940,70	-18.262.527,99
Μικτό Αποτέλεσμα		6.388.405,35	4.399.826,00
Λοιπά συνήθη έσοδα	11	1.012.994,68	283.005,11
		7.401.400,03	4.682.831,11
Έξοδα διάθεσης		-4.276.148,02	-3.761.448,46
Έξοδα διοίκησης		-1.179.181,25	-1.077.589,76
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		2.002,26	0,00
Κέρδη και ζημιές από επένδυση στην εόλογη αξία		80.000,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		172,23	0,00
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-57.280,14	-77.364,14
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-94.280,38	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		64.076,71	51.210,49
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		1.940.761,44	-182.360,76
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		42.129,81	42.325,17
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-861.261,81	-783.351,29
Αποτέλεσμα προ φόρων		1.121.629,44	-923.386,88
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		1.121.629,44	-923.386,88

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	4.096.628,77	3.900.513,51
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	540.170,57	557.482,96
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	550.266,00	481.315,85
Επενδύσεις σε ακίνητα			
Σύνολο		5.187.065,34	4.939.312,32
Άυλα πάγια στοιχεία			
Υπεραξία		172.000,00	215.000,00
Λοιπά άυλα	6.4	115.334,57	159.430,41
Σύνολο		287.334,57	374.430,41
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.5	4.366,46	4.366,46
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά	7.1	17.770,04	15.711,37
Σύνολο		17.770,04	15.711,37
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		5.496.536,41	5.333.820,56
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		274.080,82	181.110,08
Εμπορεύματα		5.343.673,15	4.366.523,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		166.961,00	332.628,36
Προκαταβολές για αποθέματα		127.803,78	148.788,28
Σύνολο		5.912.518,75	5.029.049,72
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.1	15.502.333,67	13.862.968,01
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.2	209.530,43	291.658,60
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.1	120.535,18	120.535,18
Προπληρωμένα έξοδα		8.332,16	22.754,08
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.3	1.199.986,57	919.043,49
Σύνολο		17.040.718,01	15.216.959,36
Σύνολο κυκλοφορούντων		22.953.236,76	20.246.009,08
Σύνολο Ενεργητικού		28.449.773,17	25.579.829,64

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		1.257.000,00	1.257.000,00
Σύνολο		1.257.000,00	1.257.000,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		240.646,04	240.646,04
Αφορολόγητα αποθεματικά		1.673.739,13	1.673.739,13
Αποτελέσματα εις νέο		197.085,75	63.343,89
Σύνολο		2.111.470,92	1.977.729,06
Σύνολο καθαρής θέσης		3.368.470,92	3.234.729,06
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	3.704.225,53	3.820.364,32
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		79.012,92	97.056,85
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.3	545.901,82	597.056,03
Σύνολο		4.329.140,27	4.514.477,20
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Τραπεζικά Δάνεια		12.673.878,56	10.412.145,34
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	10.1.1	104.125,76	397.296,75
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	7.192.826,09	6.652.535,36
Φόρος εισοδήματος		48.808,92	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		113.448,68	54.608,17
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		145.921,62	110.815,13
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	400.121,51	172.012,93
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		73.030,84	31.209,70
Σύνολο		20.752.161,98	17.830.623,38
Σύνολο Υποχρεώσεων		25.081.302,25	22.345.100,58
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		28.449.773,17	25.579.829,64

	Σημ.	2019	2018
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11	33.684.455,80	33.424.662,07
Κόστος πωλήσεων		-27.380.031,97	-27.732.085,87
Μικτό Αποτέλεσμα		6.304.423,83	5.692.576,20
Λοιπά συνήθη έσοδα	11	136.740,73	476.064,65
		6.441.164,56	6.168.640,85
Έξοδα διάθεσης		-4.003.375,88	-4.033.912,74
Έξοδα διοίκησης		-1.174.083,85	-1.135.669,74
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-59.552,14	-297.807,71
Λοιπά έσοδα και κέρδη		54.214,56	107.884,25
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		1.258.367,25	809.134,91
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		40.549,57	3,43
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-1.086.243,57	-803.473,83
Αποτέλεσμα προ φόρων		212.673,25	5.664,51
Φόροι εισοδήματος		-78.931,39	-30.212,12
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		133.741,86	-24.547,61

2018

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	4.096.628,77	3.900.513,51
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	540.170,57	557.482,96
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	550.266,00	481.315,85
Επενδύσεις σε ακίνητα			
Σύνολο		5.187.065,34	4.939.312,32
Άυλα πάγια στοιχεία			
Υπεραξία		172.000,00	215.000,00
Λοιπά άυλα	6.4	115.334,57	159.430,41
Σύνολο		287.334,57	374.430,41
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.5	4.366,46	4.366,46
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά	7.1	17.770,04	15.711,37
Σύνολο		17.770,04	15.711,37
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		5.496.536,41	5.333.820,56
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Ετοίμα και ημιτελή προϊόντα		274.080,82	181.110,08
Εμπορεύματα		5.343.673,15	4.366.523,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		166.961,00	332.628,36
Προκαταβολές για αποθέματα		127.803,78	148.788,28
Σύνολο		5.912.518,75	5.029.049,72
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.1	15.502.333,67	13.862.968,01
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.2	209.530,43	291.658,60
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.1	120.535,18	120.535,18
Προπληρωμένα έξοδα		8.332,16	22.754,08
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.3	1.199.986,57	919.043,49
Σύνολο		17.040.718,01	15.216.959,36
Σύνολο κυκλοφορούντων		22.953.236,76	20.246.009,08
Σύνολο Ενεργητικού		28.449.773,17	25.579.829,64

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		1.257.000,00	1.257.000,00
Σύνολο		1.257.000,00	1.257.000,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		240.646,04	240.646,04
Απορολόγητα αποθεματικά		1.673.739,13	1.673.739,13
Αποτελέσματα εις νέο		197.085,75	63.343,89
Σύνολο		2.111.470,92	1.977.729,06
Σύνολο καθαρής θέσης		3.368.470,92	3.234.729,06
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	3.704.225,53	3.820.364,32
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		79.012,92	97.056,85
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.3	545.901,82	597.056,03
Σύνολο		4.329.140,27	4.514.477,20
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Τραπεζικά Δάνεια		12.673.878,56	10.412.145,34
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	10.1.1	104.125,76	397.296,75
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	7.192.826,09	6.652.535,36
Φόρος εισοδήματος		48.808,92	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		113.448,68	54.608,17
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		145.921,62	110.815,13
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	400.121,51	172.012,93
Εξόδα χρήσεως δουλευμένα		73.030,84	31.209,70
Σύνολο		20.752.161,98	17.830.623,38
Σύνολο Υποχρεώσεων		25.081.302,25	22.345.100,58
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		28.449.773,17	25.579.829,64

	Σημ.	2019	2018
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11	33.684.455,80	33.424.662,07
Κόστος πωλήσεων		-27.380.031,97	-27.732.085,87
Μικτό Αποτέλεσμα		6.304.423,83	5.692.576,20
Λοιπά συνήθη έσοδα	11	136.740,73	476.064,65
Εξόδα διάθεσης		6.441.164,56	6.168.640,85
Εξόδα διοίκησης		-4.003.375,88	-4.033.912,74
Λοιπά έσοδα και ζημιές		-1.174.083,85	-1.135.669,74
Λοιπά έσοδα και κέρδη		-59.552,14	-297.807,71
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		54.214,56	107.884,25
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		1.258.367,25	809.134,91
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		40.549,57	3,43
Αποτέλεσμα προ φόρων		-1.086.243,57	-803.473,83
Φόροι εισοδήματος		212.673,25	5.664,51
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		-78.931,39	-30.212,12
		133.741,86	-24.547,61

2017

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	4.060.416,57	4.241.838,52
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	469.745,41	510.977,67
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	443.159,04	396.805,87
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2		
Σύνολο		4.973.321,02	5.149.622,06
Άυλα πάγια στοιχεία			
Υπεραξία		258.000,00	301.000,00
Λοιπά άυλα	6.4	296.906,98	356.666,65
Σύνολο		554.906,98	657.666,65
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.5	3.864,13	0,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά	7.1	258.841,24	23.225,24
Σύνολο		258.841,24	23.225,24
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		5.790.933,37	5.830.513,95
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Ετοίμα και ημιτελή προϊόντα		185.722,70	177.052,03
Εμπορεύματα		3.250.573,99	3.018.432,54
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		296.535,61	92.111,69
Προκαταβολές για αποθέματα		343.367,38	0,00
Σύνολο		4.076.199,68	3.287.596,26
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.1	11.407.031,74	11.471.615,05
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.2	323.917,55	462.467,08
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.1	120.535,18	110.035,18
Προπληρωμένα έξοδα		21.611,13	10.303,95
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.3	738.291,37	904.034,62
Σύνολο		12.611.386,97	12.958.455,88
Σύνολο κυκλοφορούντων		16.687.586,65	16.246.052,14
Σύνολο Ενεργητικού		22.478.520,02	22.076.566,09

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		1.257.000,00	1.257.000,00
Υπέρ το άρτιο			
Σύνολο		1.257.000,00	1.257.000,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		239.097,86	234.901,42
Αφορολόγητα αποθεματικά		1.673.739,13	1.673.739,13
Αποτελέσματα εις νέο		89.439,68	82.265,96
Σύνολο		2.002.276,67	1.990.906,51
Σύνολο καθαρής θέσης		3.259.276,67	3.247.906,51
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	3.486.651,01	2.587.500,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		43.714,09	32.945,68
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.3	651.327,48	705.972,94
Σύνολο		4.181.692,58	3.326.418,62
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Τραπεζικά Δάνεια		7.901.239,84	8.570.454,48
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	10.1.1	710.597,62	870.911,27
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	5.839.392,74	5.474.407,57
Λοιποί φόροι και τέλη		151.807,89	133.829,37
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		172.848,40	134.400,99
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	161.092,81	201.175,66
Εξόδα χρήσεως δουλευμένα		100.571,47	117.061,62
Εσοδα επόμενων χρήσεων		0,00	0,00
Σύνολο		15.037.550,77	15.502.240,96
Σύνολο Υποχρεώσεων		19.219.243,35	18.828.659,58
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		22.478.520,02	22.076.566,09

	Σημ.	2017	2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11	31.258.935,66	29.552.985,28
Κόστος πωλήσεων		-25.628.765,50	-24.445.026,91
Μικτό Αποτέλεσμα		5.630.170,16	5.107.958,37
Λοιπά συνήθη έσοδα	11	12.442,02	12.473,86
Εξόδα διάθεσης		5.642.612,18	5.120.432,23
Εξόδα διοίκησης		-3.718.180,36	-3.525.261,20
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		-1.015.732,68	-796.950,06
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	23.851,01
Λοιπά έσοδα και ζημιές		-158.893,42	-24.053,62
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-23.460,33	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		58.052,14	63.666,53
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		784.397,54	861.684,89
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		1.044,67	33.259,06
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-741.831,58	-776.734,34
Αποτέλεσμα προ φόρων		43.610,63	118.209,61
Φόροι εισοδήματος		-32.240,47	-50.813,45
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		11.370,16	67.396,16

ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Χρηματοοικονομικά στοιχεία στο κόστος κτήσης (ποσά σε Ευρώ) 31ης Δεκεμβρίου 2021 – 19^η εταιρική χρήση (01/01/2021 – 31/12/2021) ΕΔΡΑ: 1ο ΧΙΛ.ΕΘΝ.ΠΕΡΙΒΟΛΙΩΝ-ΒΑΜΒΑΚΟΠΟΥΛΟ, ΧΑΝΙΑ ΑΡ. ΓΕΜΗ : 75278058000				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021		31/12/2020
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια				
Ακίνητα	6.1	677.019,88		731.690,18
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	127.761,63		112.037,56
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	131.160,37		154.272,28
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	1.570.027,17		1.011.978,22
Σύνολο		2.505.969,05		2.009.978,24
Άυλα πάγια στοιχεία				
Λοιπά άυλα	6.3	2.398,33		9.740,85
Σύνολο		2.398,33		9.740,85
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.4	550.721,29		894.721,29
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.2.1	1.375.600,00		1.375.600,00
Δάνεια και απαιτήσεις	7.2.2	12.461,78		11.580,14
Σύνολο		1.388.061,78		1.387.180,14
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		4.447.150,45		4.301.620,52
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα				
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		9.349,29		3.637,51
Εμπορεύματα		894.857,87		749.312,49
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		22.872,67		14.889,74
Προκαταβολές για αποθέματα		143.150,88		64.784,81
Σύνολο		1.070.230,71		832.624,55
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές				
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.4	995.733,41		931.850,93
Δουλεμένα έσοδα περιόδου	7.2.5	18.268,15		18.268,15
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.6	476.696,18		137.451,03
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.2.3	2.303,29		2.303,29
Προπληρωμένα έξοδα	7.2.7	9.177,48		8.171,61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.8	895.477,00		577.362,08
Σύνολο		2.397.655,51		1.675.407,09
Σύνολο κυκλοφορούντων		3.467.886,22		2.508.031,64
Σύνολο Ενεργητικού		7.915.036,67		6.809.652,16

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021		31/12/2020
Καθαρή θέση				
Καταβλημένα κεφάλαια				
Κεφάλαιο	8	1.092.641,50		1.092.641,50
Σύνολο		1.092.641,50		1.092.641,50
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	56.458,32		56.458,32
Αφορολόγητα αποθεματικά	8	159.010,68		0,00
Αποτελέσματα εις νέο		3.863,21		(253.653,10)
Σύνολο		219.332,21		(197.194,78)
Σύνολο καθαρής θέσης		1.311.973,71		895.446,72
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια	9.1.1	2.052.052,97		2.227.155,15
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		26.359,28		39.494,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	9.1.2	127.596,89		145.212,37
Σύνολο		2.206.009,14		2.411.861,52
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμο Τραπεζικά Δάνεια	9.2.1	1.272.690,11		1.256.434,31
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	9.1.1	494.158,20		174.990,37
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.2.2	2.443.227,64		1.917.716,52
Λοιποί φόροι και τέλη	9.2.4	9.205,12		10.053,22
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	9.2.5	14.452,68		15.455,37
Λοιπές υποχρεώσεις	9.2.3	37.018,41		116.123,65
Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	9.2.6	26.162,35		11.570,48
Έσοδα επόμενων χρήσεων	9.2.7	100.139,31		0,00
Σύνολο		4.397.053,82		3.502.343,92
Σύνολο Υποχρεώσεων		6.603.062,96		5.914.205,44
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		7.915.036,67		6.809.652,16

ΠΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά είδος (ποσά σε Ευρώ) 31ης Δεκεμβρίου 2021 – 19^η εταιρική χρήση (01/01/2021 – 31/12/2021) ΕΔΡΑ: 1ο ΧΙΛ.ΕΘΝ.ΠΕΡΙΒΟΛΙΩΝ-ΒΑΜΒΑΚΟΠΟΥΛΟ, ΧΑΝΙΑ ΑΡ. ΓΕΜΗ : 75278058000			
	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	10.1	5.268.743,60	4.216.655,98
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημεκατ/να)		159.240,09	(30.288,14)
Λοιπά συνήθη έσοδα	10.1	272.352,88	67.936,89
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών		(4.306.464,23)	(3.538.737,35)
Παροχές σε εργαζόμενους	10.2,14	(285.842,73)	(290.324,23)
Αποσβέσεις	10.2	(141.034,86)	(128.517,08)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	10.2	(557.412,76)	(449.230,68)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	10.2	(10.302,19)	(1.417,80)
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	10.2	0,00	(2.656,21)
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	10.1	158.980,56	39.478,85
Λοιπά έσοδα και κέρδη	10.1	35.495,86	35.970,90
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		593.756,22	(81.128,87)
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	10.1	0,35	0,84
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	10.2	(177.229,58)	(172.856,68)
Αποτέλεσμα προ φόρων		416.526,99	(253.984,71)
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		416.526,99	(253.984,71)

2020

ΠΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Χρηματοοικονομικά στοιχεία στο κόστος κτήσης (ποσά σε Ευρώ) 31ης Δεκεμβρίου 2021 – 19^η εταιρική χρήση (01/01/2021 – 31/12/2021) ΕΔΡΑ: 1ο ΧΙΛ.ΕΘΝ.ΠΕΡΙΒΟΛΙΩΝ-ΒΑΜΒΑΚΟΠΟΥΛΟ, ΧΑΝΙΑ ΑΡ. ΓΕΜΗ : 75278058000			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	677.019,88	731.690,18
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	127.761,63	112.037,56
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	131.160,37	154.272,28
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	1.570.027,17	1.011.978,22
Σύνολο		2.505.969,05	2.009.978,24
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.3	2.398,33	9.740,85
Σύνολο		2.398,33	9.740,85
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.4	550.721,29	894.721,29
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.2.1	1.375.600,00	1.375.600,00
Δάνεια και απαιτήσεις	7.2.2	12.461,78	11.580,14
Σύνολο		1.388.061,78	1.387.180,14
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		4.447.150,45	4.301.620,52
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		9.349,29	3.637,51
Εμπορεύματα		894.857,87	749.312,49
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		22.872,67	14.889,74
Προκαταβολές για αποθέματα		143.150,88	64.784,81
Σύνολο		1.070.230,71	832.624,55
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.4	995.733,41	931.850,93
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	7.2.5	18.268,15	18.268,15
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.6	476.696,18	137.451,03
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.2.3	2.303,29	2.303,29
Προπληρωμένα έξοδα	7.2.7	9.177,48	8.171,61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.8	895.477,00	577.362,08
Σύνολο		2.397.655,51	1.675.407,09
Σύνολο κυκλοφορούντων		3.467.886,22	2.508.031,64
Σύνολο Ενεργητικού		7.915.036,67	6.809.652,16

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	8	1.092.641,50	1.092.641,50
Σύνολο		1.092.641,50	1.092.641,50
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	56.458,32	56.458,32
Αφορολόγητα αποθεματικά	8	159.010,68	0,00
Αποτελέσματα εις νέο		3.863,21	(253.653,10)
Σύνολο		219.332,21	(197.194,78)
Σύνολο καθαρής θέσης		1.311.973,71	895.446,72
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	9.1.1	2.052.052,97	2.227.155,15
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		26.359,28	39.494,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	9.1.2	127.596,89	145.212,37
Σύνολο		2.206.009,14	2.411.861,52
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	9.2.1	1.272.690,11	1.256.434,31
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	9.1.1	494.158,20	174.990,37
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.2.2	2.443.227,64	1.917.716,52
Λοιτοί φόροι και τέλη	9.2.4	9.205,12	10.053,22
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	9.2.5	14.452,68	15.455,37
Λοιπές υποχρεώσεις	9.2.3	37.018,41	116.123,65
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	9.2.6	26.162,35	11.570,48
Έσοδα επόμενων χρήσεων	9.2.7	100.139,31	0,00
Σύνολο		4.397.053,82	3.502.343,92
Σύνολο Υποχρεώσεων		6.603.062,96	5.914.205,44
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		7.915.036,67	6.809.652,16

ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά είδος (ποσά σε Ευρώ) 31ης Δεκεμβρίου 2021 – 19η ετησική χρήση (01/01/2021 – 31/12/2021) ΕΔΡΑ: 1ο ΧΙΛ.ΕΘΝ.ΠΕΡΙΒΟΛΙΩΝ-ΒΑΜΒΑΚΟΠΟΥΛΟ, ΧΑΝΙΑ ΑΡ. ΓΕΜΗ : 75278058000			
	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	10.1	5.268.743,60	4.216.655,98
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημεκατ/να)		159.240,09	(30.288,14)
Λοιπά συνήθη έσοδα	10.1	272.352,88	67.936,89
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών		(4.306.464,23)	(3.538.737,35)
Παροχές σε εργαζόμενους	10.2,14	(285.842,73)	(290.324,23)
Αποσβέσεις	10.2	(141.034,86)	(128.517,08)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	10.2	(557.412,76)	(449.230,68)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	10.2	(10.302,19)	(1.417,80)
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	10.2	0,00	(2.656,21)
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	10.1	158.980,56	39.478,85
Λοιπά έσοδα και κέρδη	10.1	35.495,86	35.970,90
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		593.756,22	(81.128,87)
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	10.1	0,35	0,84
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	10.2	(177.229,58)	(172.856,68)
Αποτέλεσμα προ φόρων		416.526,99	(253.984,71)
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		416.526,99	(253.984,71)

ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Χρηματοοικονομικά στοιχεία στο κόστος κτήσης (ποσά σε Ευρώ) 31ης Δεκεμβρίου 2019 – 17 ^η εταιρική χρήση (01/01/2019 – 31/12/2019) ΕΔΡΑ: 1ο ΧΙΛΕΘΝ.ΠΕΡΙΒΟΛΙΟΝ-ΒΑΜΒΑΚΟΠΟΥΛΟ, ΧΑΝΙΑ ΑΡ. ΓΕΜΗ : 75278058000			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	838.020,81	909.375,19
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	131.426,85	149.732,87
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	122.108,60	114.014,75
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	198.051,87	200.651,85
Σύνολο		1.289.608,13	1.373.774,66
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.3	17.094,66	24.448,47
Σύνολο		17.094,66	24.448,47
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.4	878.721,29	878.721,29
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.2.1	1.375.600,00	1.375.600,00
Δάνεια και απαιτήσεις	7.2.2	11.580,14	8.339,94
Σύνολο		1.387.180,14	1.383.939,94
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		3.572.604,22	3.660.884,36
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		2.186,06	2.067,95
Εμπορεύματα		775.313,76	807.331,01
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		20.628,06	29.756,11
Προκαταβολές για αποθέματα		77.021,37	26.809,14
Σύνολο		875.149,25	865.964,21
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.4	1.181.370,86	1.261.424,16
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	7.2.5	170,00	31.497,34
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.6	89.842,77	98.175,38
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.2.3	763,09	757,70
Προπληρωμένα έξοδα	7.2.7	13.027,85	23.252,43
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.8	412.557,48	278.326,95
Σύνολο		1.697.732,05	1.693.433,96
Σύνολο κυκλοφορούντων		2.572.881,30	2.559.398,17
Σύνολο Ενεργητικού		6.145.485,52	6.220.282,53

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	8	1.092.641,50	868.852,50
Σύνολο		1.092.641,50	868.852,50
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	86.814,17	48.330,39
Αποτελέσματα εις νέο		44.698,34	204.924,39
Σύνολο		131.512,51	253.254,78
Σύνολο καθαρής θέσης		1.224.154,01	1.122.107,28
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	960.000,00	699.500,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.2	162.827,85	180.443,33
Σύνολο		1.122.827,85	879.943,33
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	10.2.1	1.137.501,07	1.510.769,86
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.1.1	178.748,79	193.537,38
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.2	2.308.537,59	2.296.643,94
Φόρος εισοδήματος		-	-
Λοιποί φόροι και τέλη	10.2.4	5.730,44	25.985,39
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	10.2.5	14.900,06	16.416,08
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.3	133.671,82	136.962,68
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	10.2.6	19.413,89	37.916,59
Σύνολο		3.798.503,66	4.218.231,92
Σύνολο Υποχρεώσεων		4.921.331,51	4.884.990,35
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		6.145.485,52	5.923.543,41

ΠΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά είδος (ποσά σε Ευρώ) 31ης Δεκεμβρίου 2019 – 17 ^η εταιρική χρήση (01/01/2019 – 31/12/2019) ΕΔΡΑ: 1ο ΧΙΛ.ΕΘΝ.ΠΕΡΙΒΟΛΙΩΝ-ΒΑΜΒΑΚΟΠΟΥΛΟ, ΧΑΝΙΑ ΑΡ. ΓΕΜΗ : 75278058000			
	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11.1	6.177.141,32	6.307.885,22
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημεκατ/να)		(37.396,23)	65.439,84
Λοιπά συνήθη έσοδα	11.1	14.983,11	17.179,68
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών		(4.836.059,01)	(5.108.887,96)
Παροχές σε εργαζόμενους	11.2,13	(339.527,47)	(325.285,24)
Αποσβέσεις	11.2	(130.354,25)	(125.575,22)
Λοιπά έσοδα και ζημιές	11.2	(634.672,03)	(581.854,02)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	11.2	5,39	4.377,18
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	11.1	(813,12)	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	11.1	34.306,07	28.194,36
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11.1	17.814,23	18.260,01
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		265.428,01	299.733,85
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	11.1	2,40	5,18
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11.2	(154.146,50)	(183.019,01)
Αποτέλεσμα προ φόρων		111.283,91	116.720,02
Φόροι εισοδήματος		(32.279,50)	(33.165,80)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		79.004,41	83.554,22

2018

ΠΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Χρηματοοικονομικά στοιχεία στο κόστος κτήσης (ποσά σε Ευρώ) 31ης Δεκεμβρίου 2019 – 17 ^η εταιρική χρήση (01/01/2019 – 31/12/2019) ΕΔΡΑ: 1ο ΧΙΛ.ΕΘΝ.ΠΕΡΙΒΟΛΙΩΝ-ΒΑΜΒΑΚΟΠΟΥΛΟ, ΧΑΝΙΑ ΑΡ. ΓΕΜΗ : 75278058000			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	838.020,81	909.375,19
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	131.426,85	149.732,87
Λοιτός εξοπλισμός	6.1	122.108,60	114.014,75
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	198.051,87	200.651,85
Σύνολο		1.289.608,13	1.373.774,66
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.3	17.094,66	24.448,47
Σύνολο		17.094,66	24.448,47
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.4	878.721,29	878.721,29
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.2.1	1.375.600,00	1.375.600,00
Δάνεια και απαιτήσεις	7.2.2	11.580,14	8.339,94
Σύνολο		1.387.180,14	1.383.939,94
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		3.572.604,22	3.660.884,36
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		2.186,06	2.067,95
Εμπορεύματα		775.313,76	807.331,01
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		20.628,06	29.756,11
Προκαταβολές για αποθέματα		77.021,37	26.809,14
Σύνολο		875.149,25	865.964,21
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.4	1.181.370,86	1.261.424,16
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	7.2.5	170,00	31.497,34
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.6	89.842,77	98.175,38
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.2.3	763,09	757,70
Προπληρωμένα έξοδα	7.2.7	13.027,85	23.252,43
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.8	412.557,48	278.326,95
Σύνολο		1.697.732,05	1.693.433,96
Σύνολο κυκλοφορούντων		2.572.881,30	2.559.398,17
Σύνολο Ενεργητικού		6.145.485,53	6.220.282,53

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	8	1.092.641,50	868.852,50
Σύνολο		1.092.641,50	868.852,50
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	86.814,17	48.330,39
Αποτελέσματα εις νέο		44.698,34	204.924,39
Σύνολο		131.512,51	253.254,78
Σύνολο καθαρής θέσης		1.224.154,01	1.122.107,28
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	960.000,00	699.500,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.2	162.827,85	180.443,33
Σύνολο		1.122.827,85	879.943,33
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμο Τραπεζικά Δάνεια	10.2.1	1.137.501,07	1.510.769,86
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	10.1.1	178.748,79	193.537,38
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.2	2.308.537,59	2.296.643,94
Φόρος εισοδήματος		-	-
Λοιποί φόροι και τέλη	10.2.4	5.730,44	25.985,39
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	10.2.5	14.900,06	16.416,08
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.3	133.671,82	136.962,68
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	10.2.6	19.413,89	37.916,59
Σύνολο		3.798.503,66	4.218.231,92
Σύνολο Υποχρεώσεων		4.921.331,51	4.884.990,35
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		6.145.485,52	5.923.543,41

ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά είδος (ποσά σε Ευρώ) 31ης Δεκεμβρίου 2019 – 17η εταιρική χρήση (01/01/2019 – 31/12/2019) ΕΔΡΑ: 1ο ΧΙΛ.ΕΘΝ.ΠΕΡΙΒΟΛΙΩΝ-ΒΑΜΒΑΚΟΠΟΥΛΟ, ΧΑΝΙΑ ΑΡ. ΓΕΜΗ : 75278058000			
	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11.1	6.177.141,32	6.307.885,22
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημεκατ/να)		(37.396,23)	65.439,84
Λοιπά συνήθη έσοδα	11.1	14.983,11	17.179,68
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών		(4.836.059,01)	(5.108.887,96)
Παροχές σε εργαζόμενους	11.2,13	(339.527,47)	(325.285,24)
Αποσβέσεις	11.2	(130.354,25)	(125.575,22)
Λοιπά έσοδα και ζημίες	11.2	(634.672,03)	(581.854,02)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	11.2	5,39	4.377,18
Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	11.1	(813,12)	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	11.1	34.306,07	28.194,36
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11.1	17.814,23	18.260,01
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		265.428,01	299.733,85
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	11.1	2,40	5,18
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11.2	(154.146,50)	(183.019,01)
Αποτέλεσμα προ φόρων		111.283,91	116.720,02
Φόροι εισοδήματος		(32.279,50)	(33.165,80)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		79.004,41	83.554,22

ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Χρηματοοικονομικά στοιχεία στο κόστος κτήσης (ποσά σε Ευρώ) 31ης Δεκεμβρίου 2017 – 15 ^η εταιρική χρήση (01/01/2017 – 31/12/2017) ΕΔΡΑ: 1ο ΧΙΛ.ΕΘΝ.ΠΕΡΙΒΟΛΙΩΝ-ΒΑΜΒΑΚΟΠΟΥΛΟ, ΧΑΝΙΑ ΑΡ. ΓΕΜΗ : 75278058000			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	905.489,33	964.187,12
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	155.882,68	143.822,48
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	94.200,19	62.449,30
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	204.811,84	208.971,83
Σύνολο		1.360.384,04	1.379.430,73
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.3	26.918,51	20.616,11
Σύνολο		26.918,51	20.616,11
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.4	790.078,94	765.780,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.2.1	1.375.600,00	1.375.600,00
Δάνεια και απαιτήσεις	7.2.2	8.339,94	4.917,00
Σύνολο		1.383.939,94	1.380.517,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		3.561.321,43	3.546.343,84
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		12.475,12	23.650,48
Εμπορεύματα		736.462,95	491.236,73
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		24.777,16	8.812,36
Προκαταβολές για αποθέματα		31.759,98	31.557,95
Σύνολο		805.475,21	555.257,52
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.4	1.038.995,85	1.037.940,42
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	7.2.5	4.866,5	14.342,24
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.6	177.371,23	107.466,14
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.2.3	762,51	763,30
Προπληρωμένα έξοδα	7.2.7	11.205,30	8.218,37
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.8	323.545,63	216.445,69
Σύνολο		1.556.746,77	1.385.176,16
Σύνολο κυκλοφορούντων		2.362.221,98	1.940.433,68
Σύνολο Ενεργητικού		5.923.543,41	5.486.777,52

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο (56.055 μετοχές των 15,50 Ευρώ)	8	868.852,50	868.852,50
Σύνολο		868.852,50	868.852,50
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	41.942,49	36.764,59
Αποτελέσματα εις νέο		127.758,07	103.558,05
Σύνολο		169.700,56	140.322,64
Σύνολο καθαρής θέσης		1.038.553,06	1.009.175,14
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δάνεια	10.1.1	877.500,00	1.052.500,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.2	198.058,81	215.674,29
Σύνολο		1.075.558,81	1.268.174,29
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	10.2.1	1.400.012,20	875.122,33
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	10.1.1	175.000,00	151.832,35
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.2	1.983.530,85	1.913.953,13
Φόρος εισοδήματος		0,00	15.626,26
Λοιποί φόροι και τέλη	10.2.4	19.334,35	16.305,73
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	10.2.5	16.065,61	50.730,68
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.3	200.812,22	170.261,97
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	10.2.6	14.676,31	15.595,64
Σύνολο		3.809.431,54	3.209.428,09
Σύνολο Υποχρεώσεων		4.884.990,35	4.477.602,38
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		5.923.543,41	5.486.777,52

ΓΙΑΝΝΕΝΑΚΗΣ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά είδος (ποσά σε Ευρώ) 31ης Δεκεμβρίου 2017 – 15 ^η εταιρική χρήση (01/01/2017 – 31/12/2017) ΕΔΡΑ: 1ο ΧΙΛ.ΕΘΝ.ΠΕΡΙΒΟΛΙΩΝ-ΒΑΜΒΑΚΟΠΟΥΛΟ, ΧΑΝΙΑ ΑΡ. ΓΕΜΗ : 75278058000			
	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11.1	5.894.899,75	5.599.196,79
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημεκατ/να)		256.449,43	232.957,90
Λοιπά συνήθη έσοδα	11.1	18.180,51	36.448,32
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών		(4.977.844,02)	(4.892.336,47)
Παροχές σε εργαζόμενους	11.2,13	(289.557,50)	(249.534,79)
Αποσβέσεις	11.2	(109.920,70)	(83.243,57)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	11.2	(514.155,17)	(408.703,62)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	11.2	14.068,70	(166,70)
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	11.1	0,00	49,99
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	11.1	28.614,16	31.276,09
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11.1	17.615,52	20.631,87
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		338.350,68	286.575,81
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	11.1	352,78	2.539,69
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11.2	(169.889,51)	(134.858,81)
Αποτέλεσμα προ φόρων		168.813,95	154.256,69
Φόροι εισοδήματος		(41.055,88)	(50.698,64)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		127.758,07	103.558,05