



Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής
ΤΕΙ Πελοποννήσου

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΜΕΛΕΤΗ

**Χρηματοοικονομική Ανάλυση
της
Τσικάκης Γιαννόπουλος ΑΕΒΕ
ΚΑΛΑΜΑΤΑ**

14/5/2018

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΕΣΣΑΤΟΣ AM 2012039

Ζ ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΓΕΩΡΓΟΥΝΤΖΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ



ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Πριν την οποιαδήποτε αναφορά και παρουσίαση θα ήθελα να ευχαριστήσω:

Τον επιβλέποντα καθηγητή κ. Α. Γεωργούντζο τόσο για τις θεωρητικές γνώσεις που μου προσέφερε καθ όλη τη διάρκεια της φοίτησης μου όσο και για τις κατευθύνσεις και την βοήθεια του κατά την διάρκεια της εκπόνησης της μελέτης/πρακτικής μου.

Τους καθηγητές της σχολής « Χρηματοοικονομικής Διοίκησης και Ελεγκτικής », για την θεωρητική γνώση που μου προσέφεραν καθ όλη τη διάρκεια της φοίτησης μου.

Τους Ανθρώπους της Εταιρείας Τσιτσάκης Γιαννόπουλος ΑΕΒΕ και ιδιαίτερα τον κ Παναγιώτη Τσιτσάκη , Διευθύνοντα σύμβουλο , τον κ Ιωάννη Λιναρδάκη , επικεφαλής των οικονομικών υπηρεσιών , καθώς και τους επικεφαλής των τμημάτων διοίκησης και παραγωγής , για την κατανόηση και βοήθεια που μου παρείχαν ώστε να αντιληφθώ το τρόπο λειτουργίας της μονάδας που ανήκει στον τομέα της πρωτογενούς παραγωγής και της μεταποίησης της.

Τέλος θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου για την βοήθεια και την κατανόηση τους καθ όλη την διάρκεια των σπουδών μου καθώς και για την στήριξη τους στην απόφαση μου να συνεχίσω τις σπουδές μου σε μεταπτυχιακό επίπεδο.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα ανάλυση /εργασία έγινε στα πλαίσια της εκπόνησης πτυχιακών εργασιών του ΑΤΕΙ Καλαμάτας , της Σχολής Διοίκησης και Οικονομίας , του τμήματος Χρηματοοικονομικής και Ελεγκτικής.

Η μελέτη παρουσιάζει την ανάλυση , χρηματοοικονομική , των ισολογισμών- οικονομικές καταστάσεις- και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρίας ΤΣΙΚΑΚΗΣ ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ για τα έτη 2011-2016.

Για την επιλογή της συγκεκριμένης εταιρίας λήφθηκαν υπ όψιν

- ❖ Το ότι ανήκει σε ένα νευραλγικό κλάδο της πρωτογενούς παραγωγής - τρόφιμα- όπου η χώρα φαίνεται να έχει συγκριτικό πλεονέκτημα.
- ❖ Είναι μια κλασική μικρό μεσαία (με ευρωπαϊκούς όρους) οικογενειακή επιχείρηση, που όμως τα μεγέθη της είναι σημαντικά μιας και οι πωλήσεις αγγίζουν τα δέκα εκατομμύρια ευρο.
- ❖ Διαθέτει το συγκριτικό πλεονέκτημα να είναι πλήρως καθετοποιημένη διότι η παραγωγική της διαδικασία ξεκινά με την αναπαραγωγή την εκτροφή και την επεξεργασία του χοιρινού κρέατος.
- ❖ Θεωρείται αμερόληπτο δείγμα των επιχειρήσεων του κλάδου και ως εκ τούτου η ανάλυση και τα αποτελέσματα της πιθανά να αποτελέσουν οδηγό για τον εντοπισμό προβλημάτων και να οδηγήσουν στο να ληφθούν από τη διοίκηση αποφάσεις , οι οποίες θα βελτιώσουν την οικονομική της θέση όπως επίσης και να διαμορφώσουν νέες συνθήκες λειτουργίας.

Στο κεφάλαιο 1 δίδεται μικρή περιγραφή της εφαρμοζόμενης μεθοδολογίας, βασικά οικονομικά μεγέθη της αναλυόμενης εταιρίας και μια συνοπτική αναφορά στα βασικά συμπεράσματα της ανάλυσης.

Στο κεφάλαιο 2 παρουσιάζονται ποιοτικά χαρακτηριστικά της αναλυόμενης εταιρίας (προφίλ) αναφορικά με τους σκοπούς της ,τη διοίκηση και το οργανόγραμμα, την

περιουσιακή της κατάσταση, τα χρησιμοποιούμενα μέσα παραγωγής και τις εφαρμοζόμενες μεθοδολογίες διασφάλισης ποιότητας

Στα κεφάλαια 3-4-5 γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας (ισολογισμών και αποτελεσμάτων χρήσης) με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών.

Στο κεφάλαιο 6 αναφέρονται τα εξαγόμενα συμπεράσματα

Τέλος στο κεφάλαιο 7 αναφέρετε μικρή βιβλιογραφία

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1	ΣΥΝΟΨΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	7
1.1	Εφαρμοζόμενη μεθοδολογία.....	7
1.2	Βασικά απολογιστικά μεγέθη.....	7
1.3	Κύρια συμπεράσματα.....	11
2	ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	12
2.1	Γενικές πληροφορίες ιστορικό.....	12
2.2	Σκοπός εταιρείας –αντικείμενο δραστηριότητας.....	12
2.3	Διοίκηση διοικητικό συμβούλιο.....	14
2.4	Οργανόγραμμα- ανθρώπινο δυναμικό.....	15
2.5	Τόπος εγκατάστασης ακίνητη περιουσία-μηχανολογικός εξοπλισμός.....	17
2.6	Διαδικασία παραγωγής τεχνολογικό επίπεδο.....	18
2.7	Διασφάλιση ποιότητας.....	20
3	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	22
3.1	Ισολογισμός.....	22
3.2	Αποτελέσματα χρήσης.....	23
3.3	Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού.....	23
3.4	Κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού.....	23
3.5	Οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού.....	25
3.6	Ανάλυση κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσης.....	26
3.7	Κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσης.....	26
3.8	Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης.....	27
4	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	28
4.1	Κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους.....	28
4.2	Ενεργητικό.....	28
4.3	Παθητικό.....	29
4.4	Αποτελέσματα χρήσης.....	30
4.4.1	Οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους.....	30
4.4.2	Ενεργητικό.....	30
4.4.3	Παθητικό.....	31
4.4.4	Αποτελέσματα χρήσης.....	32
5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	33

5.1	Αριθμοδείκτες ρευστότητας	33
5.1.1	Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας	33
5.1.2	Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας	33
5.1.3	Αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας.....	34
5.2	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	36
5.2.1	Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας	36
5.2.2	Αριθμοδείκτες μικτού κέρδους.....	37
5.2.3	Αριθμοδείκτες καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	38
5.2.4	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων	40
5.3	Αριθμοδείκτες δραστηριότητας/αποτελεσματικότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας)	43
5.3.1	Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας.....	43
5.3.2	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων.....	43
5.3.3	Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων	44
5.3.4	Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας προμηθευτών	46
5.4	Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας	47
5.4.1	Ανάλυση αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	47
5.4.2	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	47
5.4.3	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια.....	48
5.4.4	Εξέλιξη EBITA	49
6	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	51
7	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	52

1 ΣΥΝΟΨΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

1.1 Εφαρμοζόμενη μεθοδολογία

Για τη χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας χρησιμοποιήθηκαν οι δημοσιοποιημένοι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσης των ετών 2011 έως και 2016. Με βάση τα οικονομικά δεδομένα εφαρμόστηκε οριζόντια και κάθετη ανάλυση των μεγεθών του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης και υπολογίσθηκαν ομάδες αριθμοδεικτών που εξετάζουν/αξιολογούν την ρευστότητα, την αποδοτικότητα, την κυκλοφοριακή ταχύτητα και την βιωσιμότητα της επιχείρησης. Επιπλέον γίνεται ανάλυση και αποτύπωση τόσο των χρηματικών ροών (cash-flow) όσο και του EBITA

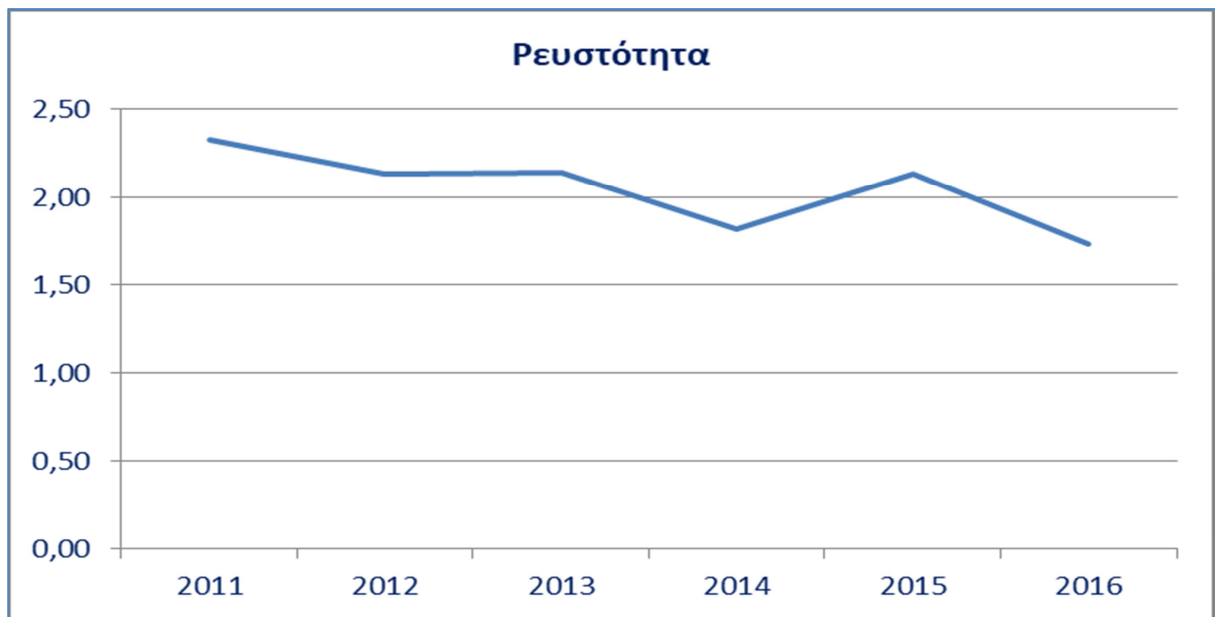
1.2 Βασικά απολογιστικά μεγέθη

Παρατίθενται βασικά απολογιστικά κύρια μεγέθη για τα έτη 2011-2016 του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης καθώς μερικοί βασικοί αριθμοδείκτες

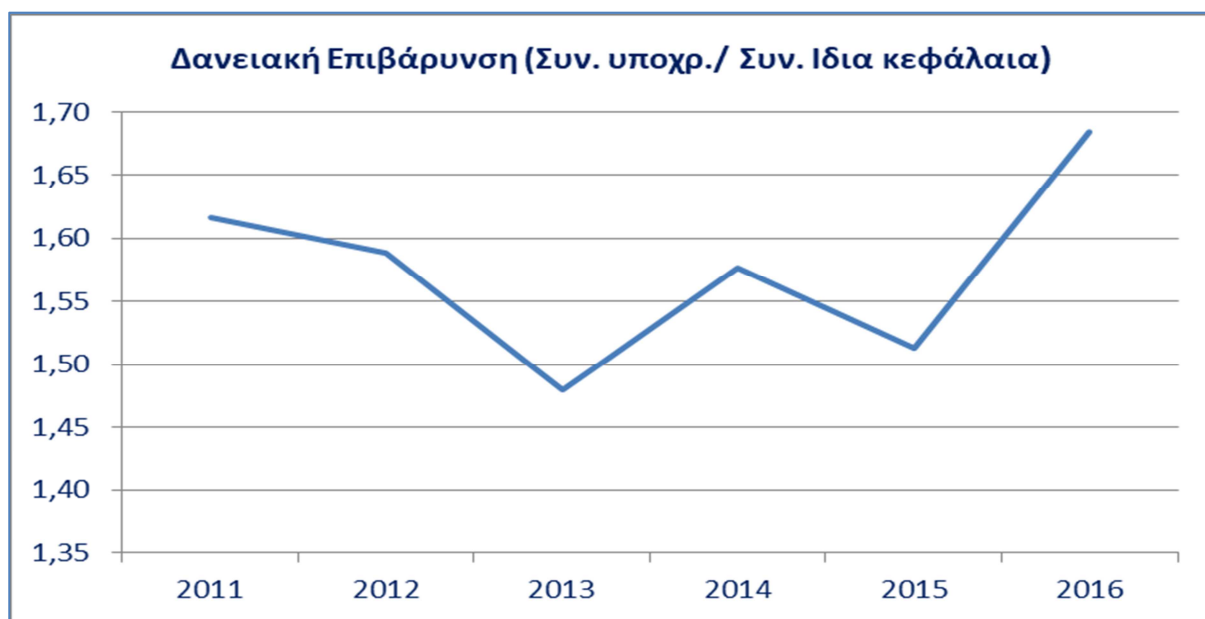
ΠΙΝΑΚΑΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ						
Ποσά σε Χιλ. €						
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΕΤΟΣ					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Πωλήσεις	8.724,94	9.284,86	9.457,60	9.404,64	8.694,07	8.511,92
Μικτά Κέρδη	1.349,75	1.702,88	1.966,33	1.809,97	1.776,08	1.792,59
Κέρδη προ Φόρων - Τόκων & Αποσβέσεων (Ebitda)	626,75	848,49	1.035,99	801,48	778,88	705,92
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	-374,76	-142,25	46,46	87,98	107,01	25,24
Καθαρά Υλικά Πάγια	3.583,42	2.992,10	2.612,45	2.754,16	2.824,48	2.690,17
Ίδια Κεφάλαια	4.112,98	3.977,32	4.138,78	4.173,09	4.227,86	4.190,92
Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων	10.761,62	10.297,65	10.264,18	10.753,79	10.625,97	11.248,33
Επενδύσεις	62,87	4,51	-15,04	487,68	-1.379,69	138,06
Ρευστότητα	2,32	2,14	2,14	1,82	2,14	1,73
Δανειακή Επιβάρυνση (Συν. υποχρ./ Συν. κεφάλαια)	1,62	1,59	1,48	1,58	1,51	1,68
Κάλυψη τόκων (Καθ. Αποτ.+ τόκοι) / Χρεωστ. τόκοι	-0,60	0,58	1,14	1,11	1,15	0,91
Κυκλοφορία Παγίων	2,41	3,08	3,58	3,41	3,07	3,15
Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων Κερδών Μετά Από Φόρους	-9,11%	-3,58%	1,12%	0,82%	1,30%	-0,88%

Με βάση τα προαναφερόμενα στοιχεία

- Οι πωλήσεις της εταιρίας ,για όλη την εξεταζόμενη περίοδο κυμάνθηκαν πάνω από τα 8,5 εκατ. € , παρουσιάζοντας όμως πτωτική τάση.
- Τα ίδια κεφάλαια εμφανίζονται σταθερά πάνω από τα 4 εκατ , εξαίρεση αποτελεί το έτος 2012, στοιχείο που υποδηλώνει την προσπάθεια της εταιρίας να περιορίσει της ζημιές της , δοθέντος ότι δεν έχει προβεί σε αυξήσεις κεφαλαίου.
- Η ρευστότητα της εταιρίας (σύνολο κυκλοφορούντος / Συν βραχυχρονίων Υποχρεώσεων) αν και είναι μεγαλύτερη της μονάδας παρουσιάζει πτωτική τάση.



- Η δανειακή επιβάρυνση εάν και βρίσκεται σε συμβατά επίπεδα παρουσιάζει διακυμάνσεις και έχει αρνητική (επιδεινούμενη) πορεία.



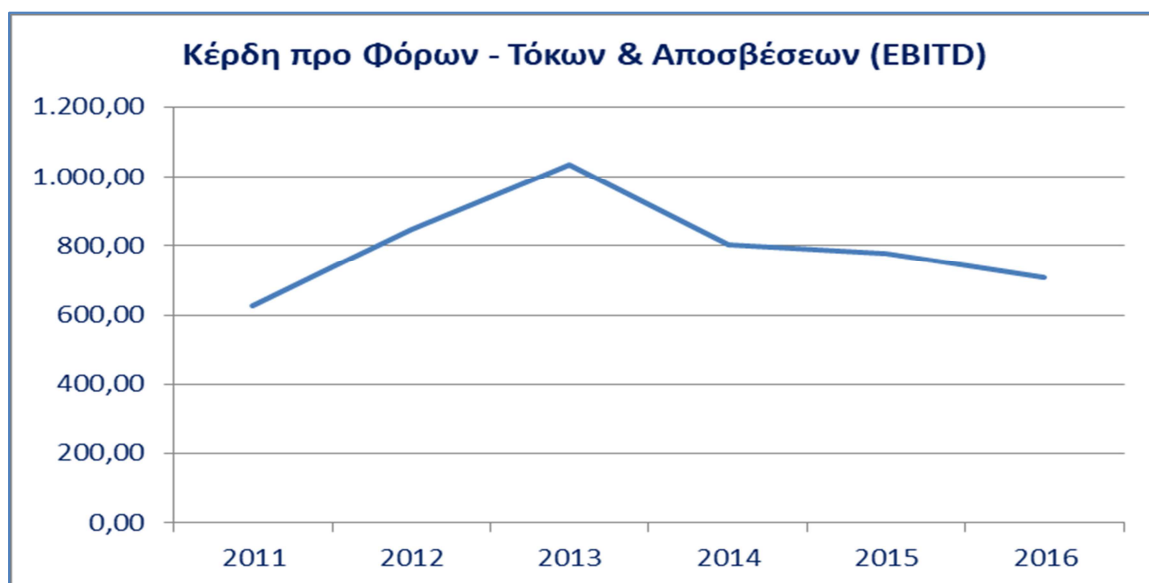
- Αν και η κυκλοφορία των καθαρών παγίων (πωλήσεις / καθαρά πάγια) δείχνει σημαντικό βαθμό εκμετάλλευσης τους , η αντίστοιχη κυκλοφορία σε όρους αξίας κτήσης παρουσιάζει υποαπασχόληση και επομένως η όποια εκμετάλλευση προέρχεται από τις αποσβέσεις , ενδεικτικό στοιχείο της μη αύξησης των πωλήσεων.



- Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων κατά **μέσο όρο** για όλη την εξεταζόμενη περίοδο ήταν αρνητική ενώ τα για τα τρία έτη όπου το αποτέλεσμα ήταν θετικό το αποτέλεσμα κρίνεται οριακό



- Τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITD) παραμένουν σε ικανοποιητικά επίπεδα και δείχνουν τη δυνατότητα της εταιρίας να ανταπεξέλθει τόσο στις βραχυχρόνιες όσο και μακροχρόνιες υποχρεώσεις της προς της τράπεζες. Όμως και εδώ η πορεία είναι πτωτική και σε συνδυασμό με την επιδείνωση των περισσότερων δεικτών διαμορφώνει μια αρνητική δυναμική



1.3 Κύρια συμπεράσματα

Η ΤΣΙΚΑΚΗΣ ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ&ΒΕ , είναι μία εταιρία που εντάσσεται σε ένα δυναμικό και άκρως ανταγωνιστικό κλάδο της Ελληνικής οικονομίας με σοβαρή υλικοτεχνική υποδομή. Διαθέτει αναγνωρισμένο και ποιοτικό προϊόν με σχετικά χαμηλή ελαστικότητα ζήτησης .

Από την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων διακρίνεται μία κόπωση στη αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα της εταιρίας . Εκτιμάται όμως ως προσωρινή και αναστρέψιμη μιας και οι χρηματοροές της επιτρέπουν να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις της και υπάρχει και ρευστότητα για διορθωτικές κινήσεις .

2 ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

2.1 Γενικές πληροφορίες ιστορικό

Η επιχείρηση ΤΣΙΚΑΚΗΣ – ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. & Β.Ε., που συνεστήθη στις 4-6-1987 με μετόχους τους Τσικάκη Λάμπρο του Παναγιώτη και Γιαννόπουλο Γεώργιο του Ηλία.

Η σύστασή της προήλθε από μετατροπή της ομορρύθμου εταιρείας ΤΣΙΚΑΚΗΣ – ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ Ο.Ε., που είχε δραστηριοποιηθεί στο αντικείμενο από το έτος 1977 με μοναδικούς εταίρους τους Λάμπρο Τσικάκη και Γεώργιο Γιαννόπουλο.

Η διάρκειά της έχει ορισθεί μέχρι την 31-12-2087 με έναρξη την καταχώρησή της στο μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών.

Έδρα της είναι το Δημοτικό Διαμέρισμα Λεύκη Ανωγείων του Δήμου Φάριδος Λακωνίας.

Η παραγωγική της βάση βρίσκεται στη Λεύκη Ανωγείων Δήμου Φάριδος, Κυρίμπη και Αλογόλακα Δήμου Πελλάνας, όπου έχει μεγάλες ιδιόκτητες εκτάσεις και εγκατεστημένες μονάδες, ενώ διατηρεί και δύο καταστήματα λιανικής διάθεσης των προϊόντων της, ένα στην Τρίπολη και ένα στην Αθήνα (υποκαταστήματα).

Οι βασικές παραγωγικές εγκαταστάσεις βρίσκονται στο νομό Λακωνίας.

Μέχρι πρότινος στο επιχειρηματικό ενδιαφέρον της εταιρίας και των μετόχων ήταν ενταγμένη και η εταιρία ΤΣΙΚΑΚΗΣ ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ & Σια ΟΕ που λειτουργούσε κατάστημα λιανικής στη Σπάρτη (σήμερα είναι υπό εκκαθάριση), ενώ μια τρίτη εταιρία (ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ ΤΣΙΚΑΚΗΣ & ΣΙΑ ΟΕ – ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ ΣΠΑΡΤΗΣ) βρίσκεται από την ίδρυσή της σε αδράνεια και δεν έχει πραγματοποιήσει καμία παραγωγική ή άλλη δραστηριότητα.

2.2 Σκοπός εταιρείας –αντικείμενο δραστηριότητας

Σύμφωνα με το ισχύον Καταστατικό της οι σκοποί της εταιρείας είναι:

- Εμπορία και παραγωγή ζώντων ζώων.
- Η επεξεργασία των προϊόντων αυτών.
- Η πώληση των παραγόμενων εμπορευμάτων – προϊόντων απ' ευθείας ή δια αντιπροσώπου.

- Η παραγωγή – εμπορία ζωοτροφών – φυραμάτων και η παροχή υπηρεσιών σε τρίτους.
- Η παραγωγή – εμπορία Αγροτικών προϊόντων (ελαιολάδου-εσπεριδοειδή) κλπ.
- Η παραγωγή - εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω εγκαταστάσεων φωτοβολταϊκού – αιολικών – ηλιακών και λοιπών συναφών συστημάτων – βιομάζας κλπ.

Προς επιδίωξη του σκοπού της η εταιρεία μπορεί:

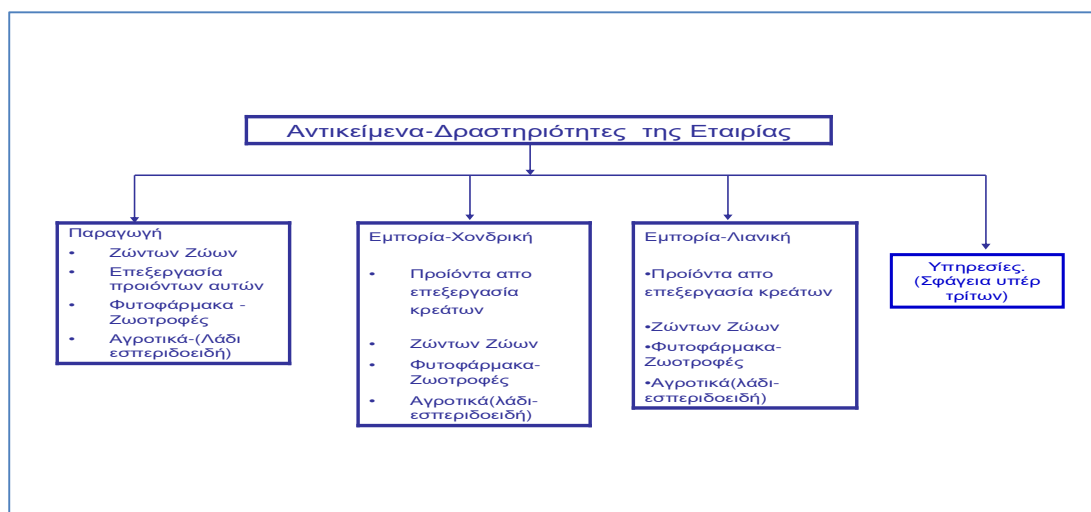
- Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου.
- Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο.
- Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.
- Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση ημεδαπή ή αλλοδαπή με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.
- Να εξάγει στο εξωτερικό, οτιδήποτε έχει σχέση με τους σκοπούς της εταιρείας.

Για την υλοποίηση του σκοπού της η εταιρεία διατηρεί:

- Τρεις χοιροτροφικές μονάδες.
- Σφαγείο – τμήμα επεξεργασίας υποπροϊόντων.
- Τμήμα κοπής τυποποίησης κρέατος και παραγωγής κρεατοσκευασμάτων.
- Μονάδα παραγωγής ζωοτροφών με επιπλέον παραγωγή βιολογικών προϊόντων.
- Δύο υποκαταστήματα διάθεσης χοιρινού κρέατος ένα στην Τρίπολη και ένα στην Αθήνα.
- Σφαγείο με γραμμές σφαγής βοδινών και αιγοπροβάτων.
- Ψυκτικούς θαλάμους σφαγίων.
- Η εταιρεία ακόμη δραστηριοποιείται στην εμπορία χοιρινών που αγοράζει από τρίτους.

Οι εγκαταστάσεις των σφαγείων της είναι σχεδιασμένες, κατασκευασμένες, εξοπλισμένες και λειτουργούν σύμφωνα με τους κοινοτικούς κανονισμούς. Πρόκειται γενικά για πλήρως καθετοποιημένη μονάδα όπου η παραγωγή παρακολουθείται από την αρχή και σε όλα τα στάδια.

Τα αντικείμενα και οι δραστηριότητες της εταιρείας απεικονίζονται συνοπτικά και στο διάγραμμα που ακολουθεί:



Συμπερασματικά οι συνολικές δραστηριότητες μπορούν να ταξινομηθούν κάτω από τις εξής λειτουργικές ενότητες.

- Παραγωγική (Παραγωγή & Πάχυνση Χοιρινών).
- Μεταποιητική με δύο διακριτές εκμεταλλεύσεις :
 - ✓ Σφαγείο & Τυποποίηση Κρεάτων και
 - ✓ Παραγωγή Ζωοτροφών.
- Εμπορική (Χονδρική και Λιανική Διάθεση Προϊόντων).
- Παροχή Υπηρεσιών (Υπηρεσίες Σφαγείου).

2.3 Διοίκηση διοικητικό συμβούλιο

Η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο απαρτίζεται από τρεις έως πέντε συμβούλους.

Η σημερινή διοίκηση ασκείται από τετραμελές Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο έχει την ακόλουθη σύνθεση:

Πίνακας Διοικητικού Συμβουλίου Εταιρίας		
A/A	Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα Μέλους
1	Γιαννόπουλος Γεώργιος του Ηλία	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβ.
2	Τσικιάκης Παναγιώτης του Λάμπρου	Αντιπρ. Δ.Σ. & Αναπλ. Δ.Σύμβ.
3	Τσικιάκη Μαρία	Μέλος Δ.Σ. (Σύμβουλος)
4	Γιαννόπουλος Ηλίας	Μέλος Δ.Σ. (Σύμβουλος)

Την διοίκηση – διεύθυνση της εταιρείας έχουν αναλάβει οι κ.κ. Γιαννόπουλος Γεώργιος και Τσικιάκης Παναγιώτης. Είναι υπεύθυνοι για την διεκπεραίωση όλων των υποθέσεων που αφορούν την εταιρεία και τις σχέσεις της με τρίτους καθώς επίσης και για την προώθηση των πωλήσεών της. Συμμετέχουν από κοινού σε θέματα στρατηγικών αποφάσεων για την πορεία της επιχείρησης καθώς επίσης και την ευθύνη της παραγωγής, των δημοσίων σχέσεων, των επεκτάσεων και νέων επενδύσεων.

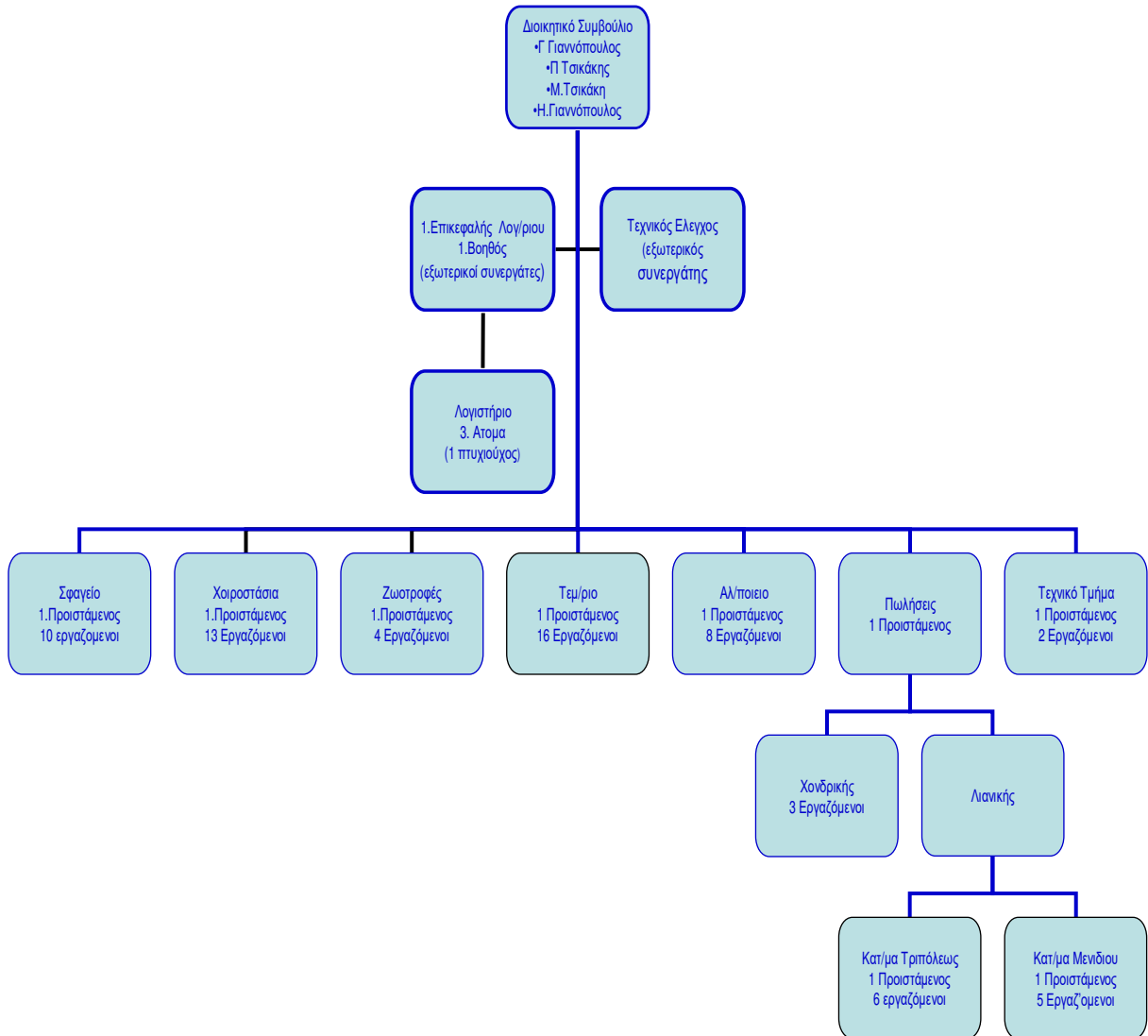
Επιπλέον ο μέτοχος Λ. Τσικιάκης αν και τυπικά έχει αποσυρθεί (από το 2010) συμμετέχει ουσιαστικά και βοηθά την εταιρία ποικιλοτρόπως με τις γνώσεις και την εμπειρία που διαθέτει στο αντικείμενο.

2.4 Οργανόγραμμα- ανθρώπινο δυναμικό

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η βασική οργανωτική δομή της εταιρίας με τα αντίστοιχα επίπεδα ιεραρχίας.

Εκτιμάται ότι το ισχύον οργανόγραμμα είναι σε θέση να καλύψει για αρκετά μεγάλο διάστημα τις ανάγκες της

Γενική Συνέλευση



2.5 Τόπος εγκατάστασης ακίνητη περιουσία-μηχανολογικός εξοπλισμός

Η εταιρία όπως αναφέρθηκε δραστηριοποιείται σε εκτάσεις που βρίσκονται στη Λεύκη Ανωγείων Δήμου Φάριδος, και Κυρίμπεη, Αλογόλακα Δήμου Πελλάνας.

Το γεγονός ότι η επιχείρηση έχει αγοράσει μεγάλες εκτάσεις (συνολικά 245.000 τμ) στις οποίες έχει εγκαταστήσει τις μονάδες, της δίνει τη δυνατότητα να διευρύνει τις δραστηριότητές της όσον αφορά την επέκταση των κτιρίων, την άνετη κυκλοφορία των πελατών της στους οδικούς κόμβους της επιχείρησης και την απομάκρυνση από τις χοιροτροφικές μονάδες γειτόνων.

Στα οικόπεδα λειτουργεί πλήρες δίκτυο ΔΕΗ - ΟΤΕ, ενώ η επιχείρηση υδροδοτείται από τρεις ιδιόκτητες γεωτρήσεις.

Η επιχείρηση διαθέτει πλήρη εξοπλισμό η συνοπτική περιγραφή του οποίου έχει ως εξής:

- ✓ Πλήρη μηχανολογικό εξοπλισμό των χοιροτροφικών μονάδων με υδραυλικές και ηλεκτρονικές εγκαταστάσεις.
- ✓ Μηχανολογικό εξοπλισμό σφαγείου
- ✓ .Τμήμα κοπής – τυποποίησης κρέατος και παραγωγής κρεατοσκευασμάτων.
- ✓ Τμήμα επεξεργασίας υποπροϊόντων σφαγής.
- ✓ Ψυκτικούς θαλάμους.
- ✓ Αποθήκες υλικών.
- ✓ Τμήμα κοπής – τυποποίησης κρέατος και κρεατοσκευασμάτων με εφαρμογή ιχνηλασιμότητας για την προστασία της δημόσιας υγείας.
- ✓ Πλήρη μηχανολογικό εξοπλισμό εργοστασίου παραγωγής ζωοτροφών.
- ✓ Μηχανολογικό εξοπλισμό Διάθεσης – Μεταφορών:
- ✓ Διοικητικό λοιπό εξοπλισμό:

Η εταιρία διαθέτει δίκτυο Η/Υ με ένα server και δώδεκα περιφερειακά τερματικά σε

περιβάλλον windows 2010 με:

- Πλήρες λογιστικό πακέτο.
- Σύστημα ιχνηλασίας.
- Σύστημα παρακολούθησης παραγωγικής δραστηριότητας / παραγωγικότητας στα χοιροστάσια ανά φάση παραγωγής και χοιρομητέρα.
- Σύστημα παρακολούθησης – παραγωγής ζωοτροφών ανάλογο με το που απευθύνεται και για το τι πρέπει να βελτιωθεί στη παραγωγικότητα του ζωικού πληθυσμού Η διαδικασία τελειώνει στη συσκευασία του τελικού προϊόντος.

2.6 Διαδικασία παραγωγής τεχνολογικό επίπεδο

Όσον αφορά την ακολουθούμενη διαδικασία παραγωγής, και τη διασφάλιση ποιότητας σημειώνεται:

A. Παραγωγή Χοιρινού

Χοιροστάσια (Λεύκη, Βορδόνια, Αλογόλακα)

Σε όλες τις εγκαταστάσεις η εφαρμοζόμενη τεχνολογία παραγωγής είναι πανομοιότυπη. Επιπλέον ο εξοπλισμός και η διαδικασία που εφαρμόζεται είναι ίδια.

Υπάρχουν:

- ✓ Αυτόματα συστήματα τροφοδοσίας που αποτελούνται από μικρά σιλό τροφών και ταΐστρες.
- ✓ Οι απαραίτητες κλωβοστοιχίες (στους χώρους τοκετών) και κλωβοί ατομικών θέσεων χοιρομητέρων σε κυοφορία.
- ✓ Κλωβοστοιχεία (buttery) στα αναθρεπτήρια.

Σφαγείο (Κεντρικά κτήρια της εταιρίας - Λεύκη)

Υφιστάμενα βασικά συστήματα:

- ✓ Σύστημα αναισθητοποίησης.
- ✓ Σύστημα αφαίμαξης.
- ✓ Σύστημα φινιρίσματος.
- ✓ Σύστημα μεταφοράς από το ένα στάδιο στο άλλο.
- ✓ Σύστημα κοπής και ζύγισης.
- ✓ Σύστημα ψυκτικών θαλάμων.
- ✓ Υποσυστήματα επεξεργασίας λουπών προϊόντων (π.χ. αλλαντικών).

Διαδικαστικά:

- ✓ Από τους στάβλους τα χοιρινά μεταφέρονται (με ιδιότητα μέσα της εταιρίας) στη ράμπα αναμονής του σφαγείου.
- ✓ Πριν την σφαγή αναισθητοποιούνται (μηχανικά) και περνούν στο σύστημα αφαίμαξης (μηχανικά).
- ✓ Έπειτα με μηχανικά μέσα αποτριχώνονται και φινίρονται.
- ✓ Το φινίρισμα ακολουθείται από τον μηχανικό εκσπλαχνισμό και την διχοτόμηση.
- ✓ Ακολουθεί η κρεοσκόπιση (ποιοτικός έλεγχος) από κτηνίατρο του δημοσίου.
- ✓ Τέλος ζυγίζονται και οδηγούνται στο ψυκτικό θάλαμο όπου παραμένουν για 24 ώρες.
- ✓ Τελευταίο στάδιο είναι η τεμάχιση.
 - Επιπλέον τεμαχισμός σε επιμέρους προϊόντα για πώληση.
 - Επιπλέον επεξεργασία για παράγωγα προϊόντα (π.χ. λουκάνικα, παστό, αλλαντικά).

Σε όλη τη διαδικασία ακολουθείται σύστημα ιχνηλασίας που επιτρέπει τον προσδιορισμό της συγκεκριμένης παρτίδας σε περίπτωση εμφάνισης προβλήματος κατά την κατανάλωση.

Συνέχεια της γραμμής παραγωγής των σφαγείων υπάρχει μονάδα επεξεργασίας υποπροϊόντων, που επεξεργάζεται:

- ✓ Τα Κατάλληλα για κατανάλωση τα οποία καταψύχονται και αποστέλλονται στο εξωτερικό.
- ✓ Τα Μη κατάλληλα για κατανάλωση τα οποία οδηγούνται σε διαδικασία αδρανοποίησης.

2.7 Διασφάλιση ποιότητας

Η εταιρεία στα πλαίσια πιστοποίησης και διασφάλισης ποιότητας της παραγωγής της εφαρμόζει

1. Τα πρότυπα της σειράς AGRO 3

Αφορούν τη διασφάλιση της Ποιότητας του Χοιρινού Κρέατος, προκειμένου τα προϊόντα να γίνουν αναγνωρίσιμα και να ενισχύσουν την εμπιστοσύνη των καταναλωτών.

Τα πρότυπα της σειράς AGRO περιγράφουν απαιτήσεις σχετικά με:

- την παραγωγή ζωοτροφών χοιροτροφίας (AGRO 3.1)
- την εκτροφή χοίρων (AGRO 3.2)
- τη σφαγή χοίρων (AGRO 3.3)
- τον τεμαχισμό, επεξεργασία και συσκευασία του χοιρινού κρέατος (AGRO 3.4)
- τα σημεία λιανικής πώλησης χοιρινού κρέατος (AGRO 3.5) .

2. Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας ISO 9001:2000

Το Σύστημα Διαχείρισης της Ποιότητας περιλαμβάνει Περιγραφή της Οργάνωσής της, Γραπτές Οδηγίες για τις εργασίες που εκτελούνται στην εταιρία και επηρεάζουν την Ποιότητά της, Έντυπα και Έγγραφα που εφαρμόζονται καθώς και Εργαλεία Ελέγχου .

3. Το σύστημα HACCP

Είναι ένα σύστημα οργάνωσης που στοχεύει στην διάθεση ασφαλών τροφίμων. Βασίζεται περισσότερο στην πρόληψη των κινδύνων και λιγότερο στην καταπολέμηση των αποτελεσμάτων της εμφάνισής τους.

Η βάση του συστήματος είναι η "μελέτη HACCP", μία εργασία, η οποία βασίζεται σε επιστημονικά δεδομένα, εξετάζει όλα τα στάδια της δραστηριότητας μίας επιχείρησης, εντοπίζει τους κινδύνους που μπορεί να εμφανιστούν (ανάπτυξη μικροοργανισμών, υπολείμματα ανεπιθύμητων χημικών ουσιών, ξένα σώματα κλπ) και προσδιορίζει τα απαραίτητα προληπτικά μέτρα και τα σημεία ελέγχου. Γίνεται ενδελεχής εξέταση των παραπάνω σημείων ελέγχου ώστε να απομονωθούν τα κρίσιμα, δηλαδή τα σημεία στα οποία η πλημμελής παρακολούθηση αυξάνει σημαντικά την πιθανότητα εμφάνισης του κινδύνου.

Για όλα τα κρίσιμα σημεία ελέγχου προσδιορίζονται τρόποι παρακολούθησης, όρια και διορθωτικές ενέργειες σε περίπτωσης απόκλισης.

Το σύστημα συμπληρώνεται με τις "οδηγίες εργασίας", "τα αρχεία τεκμηρίωσης" και "τις μεθόδους επαλήθευσης ορθής εφαρμογής και αποτελεσματικότητας του συστήματος". Η ανάπτυξη, η εγκατάσταση και η αναθεώρηση του συστήματος HACCP για την ΤΣΙΚΑΚΗΣ-ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. γίνεται από το τμήμα Διασφάλισης Ποιότητας της εταιρίας.

3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Στο κεφάλαιο που ακολουθεί γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών μεγεθών της εταιρίας, όπως αυτά αποτυπώνονται στους ισολογισμούς και στα αποτελέσματα χρήσης για το χρονικό διάστημα 2011-2016 και τα οποία αξιολογούνται με την μέθοδο του κοινού μεγέθους έχοντας ως βάση το έτος 2011.

3.1 Ισολογισμός

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ (ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ)				Ποσά σε Χιλ. €		
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. ΠΑΓΙΟ						
α. Υλικά πάγια						
ΣΥΝΟΛΟ (α)	14.721,88	14.726,39	14.711,35	15.199,03	13.819,34	13.957,40
Μείον: Απσβέσεις	11.138,46	11.734,29	12.098,90	12.444,87	10.994,86	11.267,24
Καθαρό υλικό πάγιο	3.583,42	2.992,10	2.612,45	2.754,16	2.824,48	2.690,17
β. Συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις						
ΣΥΝΟΛΟ (β)	25,29	25,29	25,29	5,29	5,29	13,93
γ. Άυλα πάγια						
Δαπάνες πολυετούς απόσβεσης	566,03	566,03	566,03	563,59	563,59	565,02
Μείον: Απσβέσεις	561,87	565,08	565,15	563,07	563,43	563,43
ΣΥΝΟΛΟ (γ)	4,16	0,95	0,88	0,52	0,16	1,59
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ (α+β+γ)	3.612,87	3.018,34	2.638,62	2.759,97	2.829,93	2.705,69
2. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ						
α. Αποθέματα						
ΣΥΝΟΛΟ (α)	1.376,82	1.483,96	1.553,06	1.297,67	1.172,52	1.184,65
β. Απαιτήσεις						
ΣΥΝΟΛΟ (β)	4.990,94	5.162,50	5.474,18	5.707,34	5.186,27	5.535,86
γ. Διαθέσιμα						
ΣΥΝΟΛΟ (γ)	780,99	632,85	598,32	988,81	1.437,25	1.822,12
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ (α+β+γ)	7.148,75	7.279,31	7.625,56	7.993,82	7.796,04	8.542,64
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.761,62	10.297,65	10.264,18	10.753,79	10.625,97	11.248,33
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.332,64	3.332,64	3.447,64	3.447,64	3.447,64	3.447,64
Αποθεματικά	1.201,00	1.201,00	1.201,00	1.201,00	1.201,00	1.201,00
Αποτελέσματα εις νέο (κέρδη - ζημιές)	-420,66	-556,32	-509,86	-475,55	-420,78	-457,71
ΣΥΝΟΛΟ (α)	4.112,98	3.977,32	4.138,78	4.173,09	4.227,86	4.190,92
2. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
α. Μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια τραπεζών	2.800,30	2.297,74	2.060,84	1.630,13	2.236,73	1.656,80
Επιχορήγηση Δημοσίου	643,81	465,78	350,12	363,58	315,72	277,69
Λοιπές υποχρεώσεις - Προβλέψεις	127,07	148,98	155,89	197,59	197,59	197,59
ΣΥΝΟΛΟ (β)	3.571,18	2.912,50	2.566,85	2.191,30	2.750,04	2.132,07
β. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (μέχρι ενός έτους)						
Τράπεζες	544,48	611,66	679,88	759,06	853,91	961,44
Δόσεις μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	831,73	1.560,09	1.748,69	2.317,98	1.782,42	2520,65
Προμηθευτές	1.390,24	976,29	833,52	975,06	785,97	1.145,58
Οφειλές προς το Δημόσιο	91,95	81,97	77,30	152,77	27,09	63,21
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	122,62	99,85	85,68	85,52	92,73	102,24
Λοιποί πιστωτικοί λογαριασμοί - Προκαταβολές	96,44	77,97	133,48	99,01	105,95	132,20
ΣΥΝΟΛΟ (γ)	3.077,46	3.407,83	3.558,55	4.389,40	3.648,07	4.925,33
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α+β+γ)	10.761,62	10.297,65	10.264,18	10.753,79	10.625,97	11.248,33

3.2 Αποτελέσματα χρήσης

Αντιστοίχως παρουσιάζονται τα αποτελέσματα χρήσης για την ίδια περίοδο

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ						
	Ποσά σε Χιλ. €					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	8.724,94	9.284,86	9.457,60	9.404,64	8.694,07	8.511,92
Μείον : Κόστος πωληθέντων	7.375,19	7.581,98	7.491,27	7.594,67	6.917,99	6.719,33
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.349,75	1.702,88	1.966,33	1.809,97	1.776,08	1.792,59
Μείον : Έξοδα Διοίκησης	380,66	372,09	344,89	326,32	417,13	338,41
Μείον : Έξοδα διάθεσης	633,08	683,65	697,42	672,58	767,15	785,57
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	336,01	647,14	924,02	811,07	591,80	668,61
Πλέον : Διάφορα έσοδα	290,84	248,38	156,27	139,09	867,51	56,96
Μειον : Λοιπές δαπάνες & Προβλέψεις	0,10	47,03	44,30	148,68	680,43	19,64
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ - (ΕΒΙΤD)	626,75	848,49	1.035,99	801,48	778,88	705,92
Μείον : Τόκοι Υφιστ. Δανείων	233,64	335,83	334,62	326,66	369,23	408,31
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ	393,11	512,66	701,37	474,82	409,65	297,62
Μείον : Αποσβέσεις (συνολικές)	767,87	654,91	654,91	386,84	302,64	272,38
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-374,76	-142,25	46,46	87,98	107,01	25,24
Μείον: Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	53,67	52,25	62,17
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	-374,76	-142,25	46,46	34,31	54,76	-36,93

3.3 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού

Για τη διαστρωματική και διαχρονική ανάλυση των μεγεθών του ισολογισμού μιας επιχείρησης οι επί μέρους ομάδες στοιχείων εκφράζονται ως ποσοστό επί τοις εκατό της συνολικής αξίας Ενεργητικού ή/και παθητικού . Με τον τρόπο αυτό η σύγκριση/ανάλυση πραγματοποιείται σε καθαρούς αριθμούς οι οποίοι δεν επηρεάζονται από το απόλυτο μέγεθος και δίνεται μια αντικειμενική εικόνα των μεγεθών που επηρεάζουν

3.4 Κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού.

Στη συνέχεια γίνεται η παρουσίαση της διαστρωματικής ανάλυσης κοινού μεγέθους (κάθετη) στα βασικά μεγέθη του ισολογισμού όπου η κάθε ομάδα εκφράζεται ως ποσοστό του ενεργητικού ή/και παθητικού

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ (ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ)						
	ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. ΠΑΓΙΟ						
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ (α+β+γ)	33,57%	29,31%	25,71%	25,67%	26,63%	24,05%
2. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ						
α. Αποθέματα						
ΣΥΝΟΛΟ (α)	12,79%	14,41%	15,13%	12,07%	11,03%	10,53%
β. Απαιτήσεις						
ΣΥΝΟΛΟ (β)	46,38%	50,13%	53,33%	53,07%	48,81%	49,21%
γ. Διαθέσιμα						
ΣΥΝΟΛΟ (γ)	7,26%	6,15%	5,83%	9,19%	13,53%	16,20%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ (α+β+γ)	66,43%	70,69%	74,29%	74,33%	73,37%	75,95%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Κεφάλαιο	30,97%	32,36%	33,59%	32,06%	32,45%	30,65%
Αποθεματικά	11,16%	11,66%	11,70%	11,17%	11,30%	10,68%
Αποτελέσματα εις νέο (κέρδη - ζημιές)	3,91%	5,40%	4,97%	4,42%	3,96%	4,07%
ΣΥΝΟΛΟ (α)	38,22%	38,62%	40,32%	38,81%	39,79%	37,26%
2. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
α. Μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
ΣΥΝΟΛΟ (β)	33,18%	28,28%	25,01%	20,38%	25,88%	18,95%
β. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (μέχρι ενός έτους)						
Τράπεζες	5,06%	5,94%	6,62%	7,06%	8,04%	8,55%
Δόσεις μακροπροθέσμων υποχρεώσεων	7,73%	15,15%	17,04%	21,56%	16,77%	22,41%
Προμηθευτές	12,92%	9,48%	8,12%	9,07%	7,40%	10,18%
Οφειλές προς το Δημόσιο	0,85%	0,80%	0,75%	1,42%	0,25%	0,56%
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	1,14%	0,97%	0,83%	0,80%	0,87%	0,91%
Λοιποί πιστωτικοί λογαριασμοί - Προκαταβολές	0,90%	0,76%	1,30%	0,92%	1,00%	1,18%
ΣΥΝΟΛΟ (γ)	28,60%	33,09%	34,67%	40,82%	34,33%	43,79%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α+β+γ)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

3.5 Οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού

Στο παρών κεφάλαιο αποτυπώνεται η διαχρονική ποσοστιαία εξέλιξη των μεγεθών του ισολογισμού έχοντας ως έτος βάσης το 2011.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ (ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ)						
	ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. ΠΑΓΙΟ						
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ (α+β+γ)	100,00%	-16,46%	-26,97%	-23,61%	-21,67%	-25,11%
2. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ						
α. Αποθέματα						
ΣΥΝΟΛΟ (α)	100,00%	7,78%	12,80%	-5,75%	-14,84%	-13,96%
β. Απαιτήσεις						
ΣΥΝΟΛΟ (β)	100,00%	3,44%	9,68%	14,35%	3,91%	10,92%
γ. Διαθέσιμα						
ΣΥΝΟΛΟ (γ)	100,00%	-18,97%	-23,39%	26,61%	84,03%	133,31%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ (α+β+γ)	100,00%	1,83%	6,67%	11,82%	9,05%	19,50%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	-4,31%	-4,62%	-0,07%	-1,26%	4,52%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
1. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Κεφάλαιο	100,00%	0,00%	3,45%	3,45%	3,45%	3,45%
Αποθεματικά	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις νέο (κέρδη - ζημιές)	100,00%	32,25%	-21,20%	-13,05%	-0,03%	8,81%
ΣΥΝΟΛΟ (α)	100,00%	-3,30%	0,63%	1,46%	2,79%	1,90%
2. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
α. Μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
ΣΥΝΟΛΟ (β)	100,00%	-18,44%	-28,12%	-38,64%	-22,99%	-40,30%
β. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (μέχρι ενός έτους)						
Τράπεζες	100,00%	12,34%	24,87%	39,41%	56,83%	76,58%
Δόσεις μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100,00%	87,57%	110,25%	178,69%	114,30%	203,06%
Προμηθευτές	100,00%	-29,78%	-40,04%	-29,86%	-43,47%	-17,60%
Οφειλές προς το Δημόσιο	100,00%	-10,85%	-15,93%	66,14%	-70,54%	-31,26%
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	100,00%	-18,57%	-30,13%	-30,26%	-24,38%	-16,62%
Λοιποί πιστωτικοί λογαριασμοί - Προκαταβ.	100,00%	-19,15%	38,41%	2,66%	9,86%	37,08%
ΣΥΝΟΛΟ (γ)	100,00%	10,74%	15,63%	42,63%	18,54%	60,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α+β+γ)	100,00%	-4,31%	-4,62%	-0,07%	-1,26%	4,52%

3.6 Ανάλυση κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσης

Στη περίπτωση της ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης και επειδή το κυρίαρχο μέγεθος είναι το μέγεθος των πωλήσεων , όλα τα επί μέρους μεγέθη εκφράζονται ως ποσοστό επί τοις εκατό επ' αυτών .

3.7 Κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσης

Στη προσέγγιση αυτή , διαστρωματική ,κάθε μέγεθος των αποτελεσμάτων σε κάθε έτος εκφράζεται ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων

Με βάση την μέθοδο αυτή τα αποτελέσματα χρήσης για το εξεταζόμενο διάστημα έχουν ως ακολούθως

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ						
	ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον : Κόστος πωληθέντων	84,53%	81,66%	79,21%	80,75%	79,57%	78,94%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	15,47%	18,34%	20,79%	19,25%	20,43%	21,06%
Μείον : Έξοδα Διοίκησης	4,36%	4,01%	3,65%	3,47%	4,80%	3,98%
Μείον : Έξοδα διάθεσης	7,26%	7,36%	7,37%	7,15%	8,82%	9,23%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	3,85%	6,97%	9,77%	8,62%	6,81%	7,85%
Πλέον : Διάφορα έσοδα	3,33%	2,68%	1,65%	1,48%	9,98%	0,67%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ - (ΕΒΙΤΔ)	7,18%	9,14%	10,95%	8,52%	8,96%	8,29%
Μείον : Τόκοι Υφιστ. Δανείων + Κεφ.Κίνησης	2,68%	3,62%	3,54%	3,47%	4,25%	4,80%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ	4,51%	5,52%	7,42%	5,05%	4,71%	3,50%
Μείον : Αποσβέσεις (συνολικές)	8,80%	7,05%	6,92%	4,11%	3,48%	3,20%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	4,30%	1,53%	0,49%	0,94%	1,23%	0,30%
Μείον: Φόρος εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	0,57%	0,60%	0,73%
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	4,30%	1,53%	0,49%	0,36%	0,63%	-0,43%

Λόγω του ότι η επιχείρηση το 2011 και 2012 εμφάνισε αποτελέσματα προ φόρων αρνητικά , το ποσοστό υπολογίσθηκε με απόλυτα μεγέθη (το ίδιο ακολουθήθηκε και στη περίπτωση του καθαρού αποτελέσματος)

3.8 Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης

Στο παρών κεφάλαιο παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της οριζόντιας ανάλυσης των αποτελεσμάτων χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2011

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ	ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	100%	6,42%	8,40%	7,79%	-0,35%	-2,44%
Μείον : Κόστος πωληθέντων	100%	2,80%	1,57%	2,98%	-6,20%	-8,89%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100%	26,16%	45,68%	34,10%	31,59%	32,81%
Μείον : Έξοδα Διοίκησης	100%	-2,25%	-9,40%	-14,28%	9,58%	-11,10%
Μείον : Έξοδα διάθεσης	100%	7,99%	10,16%	6,24%	21,18%	24,09%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	100%	92,60%	175,00%	141,38%	76,13%	98,98%
Πλέον : Διάφορα έσοδα	100%	-14,60%	-46,27%	-52,18%	198,28%	-80,42%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ - (ΕΒΙΤΔ)	100%	35,38%	65,30%	27,88%	24,27%	12,63%
Μείον : Τόκοι Υφιστ. Δανείων + Κεφ.Κίνησης	100%	43,74%	43,22%	39,81%	58,03%	74,76%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ	100%	30,41%	78,42%	20,79%	4,21%	-24,29%
Μείον : Αποσβέσεις (συνολικές)	100%	185,29%	14,71%	150,38%	139,41%	-64,53%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100%	62,04%	>100%	>100%	>100%	>100%
Μείον: Φόρος εισοδήματος	100%	-	-	-	-	-
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	100%	62,04%	112,40%	109,16%	114,61%	90,15%

Λόγω του ότι η εταιρία τα δύο πρώτα έτη (2011-2012) παρουσίασε ζημιογόνα αποτελέσματα προ φόρων, η ποσοστιαία ανάλυση εμφανίζεται από το 2012 και έπειτα ως > 100% διότι τα επόμενα έτη έχουμε θετικό αποτέλεσμα.

4 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Στο κεφάλαιο αυτό αναλύονται/ σχολιάζονται τα αποτελέσματα της κάθετης και οριζόντιας ανάλυση των οικονομικών δεδομένων.

4.1 Κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους

4.2 Ενεργητικό

Τα καθαρά πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης παρουσιάζουν συμμετοχή μεγαλύτερη του 25% στη συνολική περιουσιακή θέση της εταιρίας. Το ποσοστό αυτό όμως βαίνει μειούμενο με εξαίρεση το 2015 όπου εμφανίζει μικρή αύξηση. Το γεγονός οφείλεται στο ότι η εταιρία δεν πραγματοποιεί ουσιαστικές επενδύσεις μιας και κατά την άποψη των διοικούντων τα επενδυτικά σχέδια της έχουν ολοκληρωθεί και οι εγκαταστάσεις της είναι υπέρ αρκετές για να στηρίξουν τόσο την παρούσα παραγωγή της αλλά και αρκετά υψηλότερη. Μια τέτοια προσέγγιση πιθανά να σημαίνει ότι η επιχείρηση ήταν σε σχετικά υψηλό επίπεδο παγιοποιημένη ή είχε υπό-εκμετάλλευση των παγίων στοιχείων της

Οι απαιτήσεις της εταιρίας αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος της περιουσίας της μιας και η διαχρονική συμμετοχή τους στη διαμόρφωση του συνόλου του ενεργητικού υπερβαίνει το 45%. Μάλιστα σε μερικά έτη οι απαιτήσεις υπερέβησαν το 50%. Όμως ο Μ.Ο. κυμαίνεται περίπου στο 50%. Το γεγονός αυτό, της σχετικής σταθερότητας, θα μπορούσε να ερμηνευτεί ως μία σταθερή ακολουθούμενη πιστωτική πολιτική προς τους πελάτες της η οποία βασίζεται τόσο στο παραγόμενο προϊόν, τρόφιμο, όσο και στη ισχυρή θέση της εταιρίας στην αγορά και στο διαχρονικά σταθερό πελατολόγιο. Κάτι τέτοιο βέβαια θα επαληθευτεί σχετικά και από την ανάλυση του αντίστοιχου αριθμοδείκτη που ακολουθεί.

Τα διαθέσιμα αποτελούν ένα σημαντικό κομμάτι της περιουσιακής δομής της εταιρίας το οποίο εμφανίζει αυξητική τάση παρ όλη την πτωτική πορεία των πωλήσεων.

Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με τη σχετική σταθερότητα των απαιτήσεων καθώς και εκείνης των αποθεμάτων, πιθανά να υποδηλώνει την πρόθεση της εταιρίας για εξ ορθολογισμό της δομής του

ισολογισμού της (μακροχρόνιες χρήσεις κεφαλαίων –μακροχρόνιες πηγές κεφαλαίων) μιας και το συνολικό κυκλοφορούν ενεργητικό ως ποσοστό συμμετοχής στη περιουσιακή θέση της, βαίνει συνεχώς αυξανόμενο.(Σύνολο κυκλοφορούντος 2011= 66,43% Σύνολο κυκλοφορούντος 2016 = 75,95%)

4.3 Παθητικό

Η Καθαρή θέση της επιχείρησης (Ίδια κεφάλαια + Αποθεματικά +Κέρδη/Ζημιές εις Νέον) παρουσιάζει αξιοσημείωτη σταθερότητα και κυμαίνεται περί του 39% καθ όλη τη εξεταζόμενη περίοδο. Αυτό οφείλεται κύρια στη μείωση των σωρευτικών ζημιών λόγω της μικρής αλλά θετικής εξέλιξης της κερδοφορίας.

Τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια (τραπεζικό δανεισμός) εμφανίζουν διαχρονικά μειούμενη συμμετοχή (33,18% το 2011 σε 18,95% το 2016).

Ο συνδυασμός των δύο παραπάνω διαμορφώνει μια συνεχώς μειούμενη συμμετοχή των ξένων μακροχρόνιων πηγών κεφαλαίων της εταιρίας η οποία από 71,4% που ήταν το 2011 , το 2016 διαμορφώθηκε σε 56% περίπου.

Όμως παρ όλη αυτή τη μείωση , οι μακροχρόνιες πηγές κεφαλαίων (Ίδια Κεφάλαια πλέον Ξένα Μακροπρόθεσμα) υπερτερούν κατά πολύ των μακροχρόνιων χρήσεων (Καθαρά Πάγια .)

Οι Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις αντίθετα παρουσιάζουν μια συνεχώς αυξανόμενη συμμετοχή η οποία οφείλεται κύρια στην αύξηση των τρεχουσών δόσεων μακροχρονίων υποχρέωσαν. Το στοιχείο αυτό πιθανά να υποδηλώνει ότι παλαιότερα μακροχρόνια δάνεια είχαν λήξει επικεντρωμένες στη εξεταζόμενη περίοδο. Αποτέλεσμα αυτού του γεγονότος είναι ότι η συμμετοχή των βραχυχρονίων υποχρεώσεων στη διαμόρφωση του παθητικού από 28,60% το 2011 ανήλθε στο 43,79% το 2016.

4.4 Αποτελέσματα χρήσης

Τα Μικτά κέρδη της εταιρίας (Μικτό κέρδος εκμετάλλευσης) παρουσιάζει μικρή διαχρονική τάση βελτίωσης. Έτσι από 15,47% το 2011 διαμορφώθηκε σε 21,06% το 2016)

Την ίδια θετική πορεία παρουσίασαν τα αποτελέσματα προ φόρων ως απόρροια της βελτίωσης του κόστους πωληθέντων με συνέπεια η εταιρία από ζημιογόνες χρήσης να περάσει σε θετικά αποτελέσματα τα τελευταία έτη.

Σημαντικό στοιχείο των ευρημάτων εκτιμάται ότι είναι η υψηλή και μάλιστα θετική συμμετοχή του EBITA στην διαμόρφωση της ποσοστιαίας διαμόρφωσης των αποτελεσμάτων χρήσης.

Σύμφωνα με την εταιρία , η βελτίωση του Μικτού Αποτελέσματος και άρα του κόστους πωληθέντων, βασίζεται στη βελτίωση της παραγωγικότητας της λόγω μείωσης θνησιμότητας , κύρια , και αύξηση των γεννήσεων ανά χοιρομητέρα . Το στοιχείο αυτό αναμένεται να βελτιωθεί ακόμα περισσότερο και να διαμορφώσει ακόμα θετικότερα αποτελέσματα στο μέλλον.

4.4.1 Οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους

4.4.2 Ενεργητικό

- Τα καθαρά πάγια στοιχεία της επιχείρησης παρουσιάζουν διαχρονική τάση μείωσης λόγω των αποσβέσεων και της μη επενδυτικής πολιτικής της εταιρίας. Σύμφωνα με την θέση των ιθυνόντων ο συνολικός πάγιος εξοπλισμός της εταιρίας είναι υπεραρκετός για να ικανοποίηση τόσο τις τρέχουσες όσο και τις μελλοντικές παραγωγικές ανάγκες της εταιρίας. Έτσι τα καθαρά πάγια της εταιρίας μειώθηκαν κατά 25,11% στο διάστημα της εξεταζόμενης περιόδου.
(2012 = -16,46% 2013 = -29,97% 2014= -23,61% 2015 = -21,67% 2016 = -25,11%)
- Οι συνολικές απαιτήσεις της εταιρίας παρουσίασαν αύξηση η οποία στο τέλος του 2016 ανέρχεται στο 10,92% απαιτήσεις . Η εξέλιξη αυτή δεν θα πρέπει να οδηγήσει αβίαστα στο συμπέρασμα περί διαχρονικής αύξησης των πιστώσεων, αλλά θα πρέπει να συνδυαστεί με τον αντίστοιχο δείκτη κυκλοφορίας εμπορικών απαιτήσεων (παρουσιάζεται στο αντίστοιχο κεφάλαιο) όπου εκεί είναι εμφανές ότι μόνο το τελευταίο έτος υπάρχει αύξηση

πιστώσεων προ της πελατεία. Η συνολική αύξηση που παρουσιάζουν οι απαιτήσεις, σύμφωνα με την εταιρεία και τα αντίστοιχα στοιχεία, οφείλεται κύρια στο λογαριασμό λοιπές απαιτήσεις.

(Εξέλιξη συνολικών απαιτήσεων 2012 = 3,44% 2013 = 9,68% 2014=14,35% 2015 =3,91% 2016 = 10,92%)

- Τα ρευστά διαθέσιμα παρουσιάζουν έντονες διακυμάνσεις με αποτέλεσμα το 2016 να εμφανίζουν αύξηση 133,31% σε σχέση με το έτος βάσης. Πιο συγκεκριμένα η εξέλιξη εμφανίζεται ως εξής :
2012 = -18,97% 2013 = - 23,39% 2014=26,61% 2015 =84,03% 2016 = 133,31%

4.4.3 Παθητικό

- Η καθαρή θέση της εταιρίας (Ίδια κεφάλαια+ Αποθεματικά + Κέρδη /Ζημιές εις Νέον) παρουσιάζει μικρή αυξητική πορεία η οποία οφείλετε κύρια στο κέρδη εις νέον . Όπως έχει ήδη αναφερθεί η εταιρία τα τελευταία έτη πέρασε σε κερδοφόρα , έστω και οριακά , αποτελέσματα με συνέπεια να παρουσιαστεί αυτή η αύξηση. Το κατατεθειμένο μετοχικό κεφάλαιο παρέμεινε σταθερό έκτος του 2012 όπου εμφάνισε μια ποσοστιαία αύξηση της τάξης του 3,45% . Η εξέλιξη αυτή αποτυπώνεται στο παρακάτω πίνακα.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ίδια Κεφάλαια	100%	0%	3,45%	3,45%	3,45%	3,45%
Αποθεματ.	100%	0%	0%	0%	0%	0%
Κέρδη/ζημιές	100%	+ 32,25%	-21,20%	-13,05%	-0,03%	8,81%

- Τα ξένα μακροπρόθεσμα παρουσιάζουν μια έντονη πτωτική πορεία, απόρροια της συγκέντρωσης των λήξεως τους στη υπό εξέταση περίοδο. Έτσι στο τέλος της υπό εξέταση περιόδου τα μακροχρόνια κεφάλαια μειώθηκαν κατά 40,30% .
- Αντίθετα με την εξέλιξη των μακροχρονίων κεφαλαίων κυμάνθηκαν οι Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρίας, ιδιαίτερα προς τις Τράπεζες . Η αύξηση αυτή δεν προέρχεται τόσο από το κεφάλαιο κίνησης, το οποίο και αυτό αυξήθηκε κατά 76,58% , όσο από τις

τρέχουσες δόσεις των μακροχρονίων δανείων που λήγουν στο έτος(αύξηση κατά 203,60%). Είναι άλλο ένα στοιχείο που υποδηλώνει την πιθανή ταυτόχρονη λήξη παλαιών δανείων σε συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Μπορεί βέβαια η εξέλιξη αυτή να βελτιώνει το δέμα των πηγών και χρήσεων κεφαλαίων , όμως διαμορφώνει σίγουρα προβλήματα ρευστότητας αναφορικά με την δυνατότητα της εταιρίας να ανταποκριθεί έγκαιρα στις υποχρεώσεις της.

4.4.4 Αποτελέσματα χρήσης

- Τα μικτά κέρδη της εταιρίας παρουσιάζουν αξιοσημείωτη αύξηση η οποία σε όλη της εξεταζόμενη περίοδο υπερβαίνει το 32% Το γεγονός. Έτσι το 2012 αυξήθηκαν κατά 26,16%, 45,68% το 2013 για να επανέλθουν στα επίπεδα του 33% περίπου για το υπόλοιπο χρονικό διάστημα. Η αύξηση αυτή των μικτών κερδών δεν είναι μάλιστα σε παράλληλη ή/και ισόποση μεταβολή των πωλήσεων οι οποίες αφ ενός εμφανίζουν μικρότερα ποσοστά τα τρία πρώτα έτη(περίπου 7% κατά Μ.Ο) και μικρή μεν αλλά αρνητική εξέλιξη τα δύο επόμενα έτη. Η εξέλιξη αυτή, και σύμφωνα πάντα με την εταιρία, οφείλεται κύρια στη βελτίωση της θνησιμότητας του ζωικού βασιλείου.
- Ανάλογη εξελικτική πορεία παρουσίασαν και τα κέρδη προ φόρων όπου η ποσοστιαία αύξηση υπερβαίνει το 100% , λόγω του γεγονότος ότι η εταιρία στην εξεταζόμενη περίοδο πέρασε από αρνητικά αποτελέσματα σε οριακά κέρδη και ως εκ τούτου ακόμα και ένα ευρο κέρδος, διαμορφώνει ποσοστό αύξησης μεγαλύτερο του 100%.
- Τέλος το καθαρό αποτέλεσμα εμφάνισε εξ ίσου σημαντικότερη αύξηση (υπερβαίνει το 90% το τελευταίο έτος) με ποσοστά που σε καμία περίοδο δεν υπολείπονται του 60% (2012 = 62,04% 2013 = 112,4 % 2014 =109,16 % 2015 =114,61 % 2016 =90,15%). Όμως και εδώ το κρίσιμο σημείο είναι ότι η εταιρία από σοβαρά αρνητικά αποτελέσματα , σταδιακά μείωνε της ζημίες χρήσης και πέρασε και σε θετικό διάστημα .

5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η χρήση στη αξιολόγηση μιας επιχείρηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, αφορά κύρια το προσδιορισμό της ικανότητας της εταιρίας να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της , δηλαδή την αξιολόγηση της βραχυχρόνιας οικονομικής της θέσης .

5.1.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας

Στα επόμενα κεφάλαια θα εξετάσουμε τους βασικούς δείκτες ρευστότητας μιας εταιρίας . Πιο συγκεκριμένα θα υπολογισθούν

- Ο δείκτες γενικής ρευστότητας

Κυκλοφοριακή Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό
	Βρχ/μες Υποχρεώσεις

Και δύο δείκτες ειδικής ρευστότητας

Πραγματική Ρευστότητα	Κυκλ. Ενεργ. - Αποθέματα
	Βρχ/μες Υποχρεώσεις

Άμεση Ρευστότητα	Διαθέσιμα
	Βρχ/μες Υποχρεώσεις

5.1.2 Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας

Ο δείκτης δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις συνολικές βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της κάνοντας χρήση των στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού . Επιπλέον αποτελεί ένα δείκτη δομής του ισολογισμού (πηγές και χρήσης κεφαλαίων).

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
Κυκλοφοριακή Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό							
	Βραχυμες Υποχρεώσεις	2,32	2,14	2,14	1,82	2,14	1,73	2,05

Από τα παραπάνω στοιχεία είναι εμφανές ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερκαλύπτει της βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρίας. Η κάλυψη δε είναι μεγαλύτερη της μονάδας στοιχείο που υποδηλώνει ότι η εταιρία δεν έχει ορθολογική δομή ισολογισμού.



Όπως είναι εμφανές από το παραπάνω διάγραμμα η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη είναι πτωτική με συνέπεια να βελτιώνεται και η δομή του ισολογισμού

5.1.3 Αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας

- Ο πρώτος δείκτης που παρουσιάζεται είναι εκείνος της πραγματικής ρευστότητας ο οποίος παρουσιάζει τα κυκλοφορούντα στοιχεία της επιχείρησης που έχουν προέλθει από την ολοκλήρωση της παραγωγικής διαδικασίας της εταιρίας (απαιτήσεις και διαθέσιμα) προς το σύνολο των βραχυχρονίων υποχρεώσεων της.

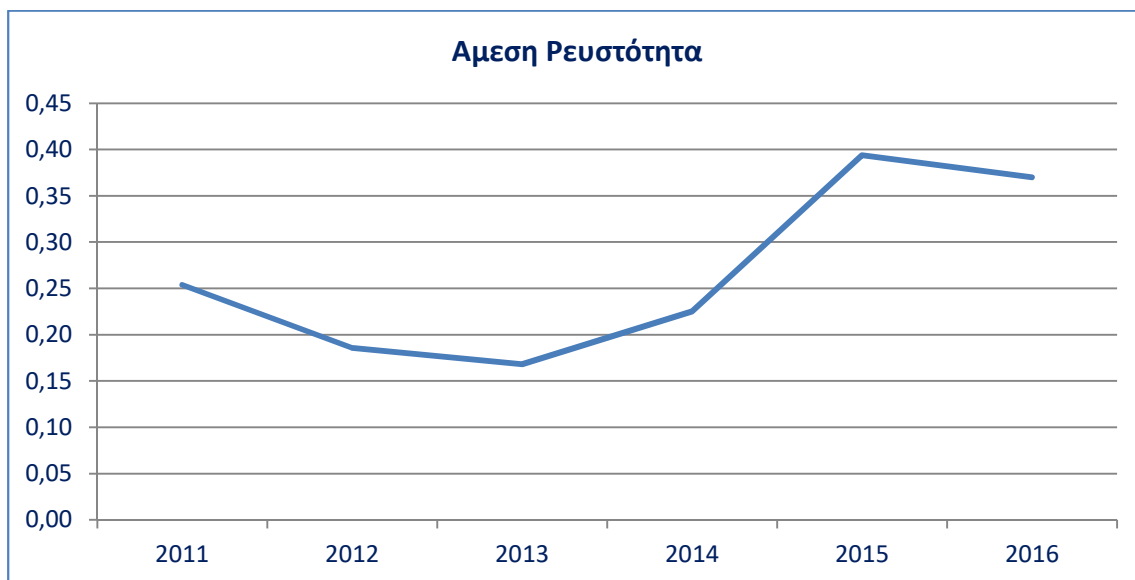
Η εξέλιξη του δείκτη παρουσιάζεται στον επόμενο πίνακα και αντίστοιχο διάγραμμα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ								
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
Πραγματική Ρευστότητα	Κυκλ. Ενεργ. - Αποθέματα							
	Βρχ/μες Υποχρεώσεις	1,88	1,70	1,71	1,53	1,82	1,49	1,69



- Ο δεύτερος ειδικός δείκτης ρευστότητας είναι εκείνος της άμεσης ρευστότητας, η εξέλιξη του οποίου απεικονίζεται στον επόμενο πίνακα και αντίστοιχο διάγραμμα

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
Άμεση Ρευστότητα	Διαθέσιμα							
	Βρχ/μες Υποχρεώσεις	0,25	0,19	0,17	0,23	0,39	0,37	0,27



Όπως είναι εμφανές ,λόγω των σημαντικά υψηλών διαθεσίμων ιδιαίτερα τα τελευταία έτη, ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά υψηλά επίπεδα μιας και μόνο με τα ταμειακά διαθέσιμα, η εταιρία φαίνεται ότι μπορεί να καλύψει σημαντικό μέρος των βραχυχρονίων υποχρεώσεων .

5.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

5.2.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας

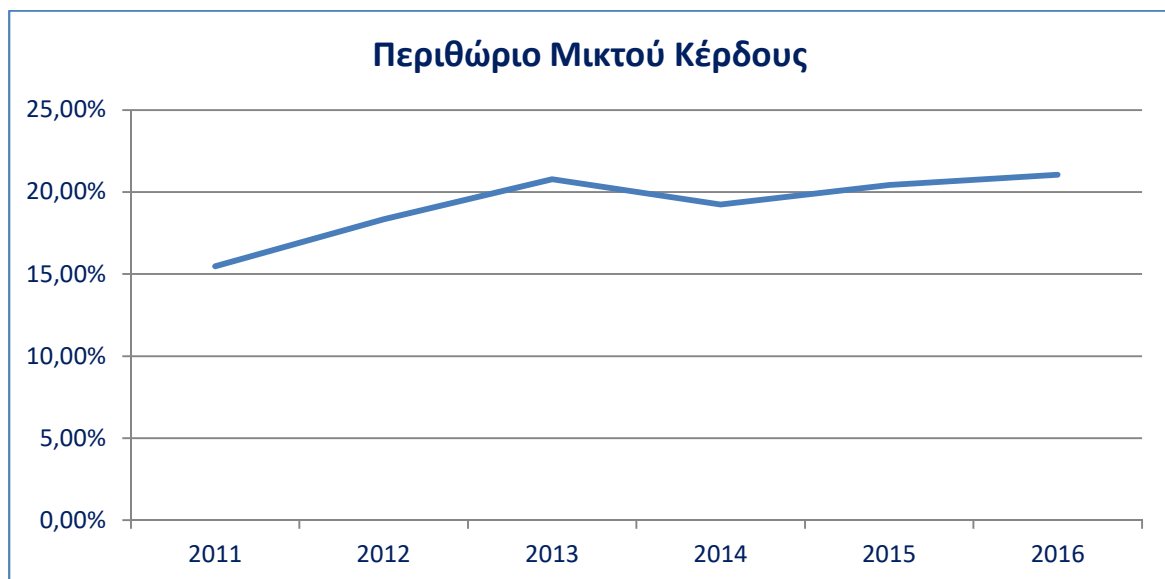
Είναι συνδυασμός στοιχείων αποτελεσματικών λογαριασμών τόσο μεταξύ του όσο και σε σχέση με βασικά στοιχεία ισολογισμού . Μέσω των δεικτών αυτών γίνεται προσπάθεια αξιολόγησης της οικονομικής επίδοσης τόσο της εταιρείας όσο και της διοίκησης . Μετρούν επί της ουσίας την επιτυχία ή αποτυχία της επιχειρηματικής δραστηριότητας όπως αυτή αποτυπώνεται μέσα από τον συνδυασμό αποτελεσματικών λογαριασμών και λογαριασμών ουσίας σε μία χρονική περίοδο, συνήθως έτος.

5.2.2 Αριθμοδείκτες μικτού κέρδους

Το μικτό κέρδος είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης της επιχειρηματικής αποτελεσματικότητας. Εκφράζει τη δυνατότητα της επιχείρησης, management, να συνδυάζει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τους παραγωγικούς συντελεστές ώστε να διαμορφώνετε το μέγιστο περιθώριο μεταξύ των πωλουμένων προϊόντων (πωλήσεις) , και του κόστους παραγωγής τους , δηλαδή προσδιορίζει τη λειτουργική αποδοτικότητα της.

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη καθώς και η διαγραμματική του απεικόνιση εκφράζετε στο παρακάτω πίνακα και το αντίστοιχο διάγραμμα.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις	15,47%	18,34%	20,79%	19,25%	20,43%	21,06%	19,22%



5.2.3 Αριθμοδείκτες καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που παράγεται από τις πωλήσεις μιας επιχείρησης

Μια επιχείρηση για να λειτουργήσει και να παράξει προϊόν προς πώληση , πέραν του κόστους παραγωγής του , επιβαρύνεται και με άλλα κόστη τα οποία είναι απαραίτητα για να πωλήσει τα προϊόντα της και τα οποία όμως δεν συνδέονται άμεσα με την παραγωγική διαδικασία(λοιπά έξοδα κλπ) . Είναι επομένως δείκτης που ενσωματώνει όλα τα κόστη της εταιρίας και μετρά τη συνολική προσπάθεια – απόδοση όλων των τμημάτων ως ποσοστό των πωλήσεων.

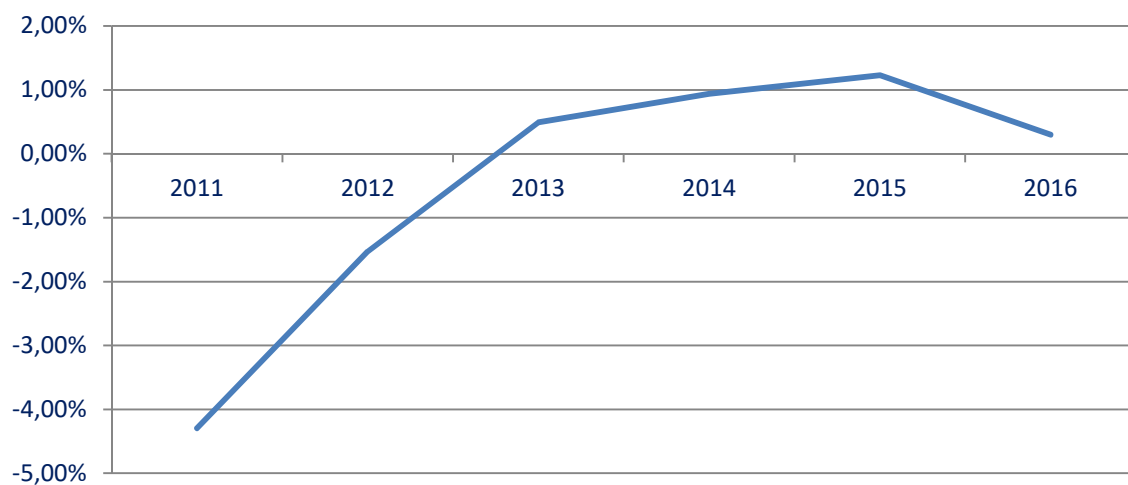
Στην ουσία αποτυπώνει το ποσοστιαίο περιθώριο το οποίο παράγεται από την όλη επιχειρηματική προσπάθεια και το οποίο θα πρέπει να επιμεριστεί στους μετόχους ως αμοιβή για τα κεφάλαια που έχουν εισφέρει. Εκφράζεται δε ως ποσοστό των πωλήσεων.

Υπάρχουν δύο εκφράσεις του δείκτη . Μία η οποία βασίζεται στο καθαρό κέρδος προ φόρων και μία που βασίζεται στο καθαρό κέρδος αφού αφαιρεθούν οι αναλογούντες φόροι . Η δεύτερη αυτή έκφραση αποτυπώνει καλλίτερα το περιθώριο το οποίο θα πρέπει να επιμεριστεί στους μετόχους ως αμοιβή για τα κεφάλαια που έχουν εισφέρει. Πρέπει να σημειωθεί ότι οι δύο αυτές εκφράσεις της αποδοτικότητας διαφέρουν μόνον όταν η επιχείρηση παρουσιάζει κερδοφόρο αποτέλεσμα

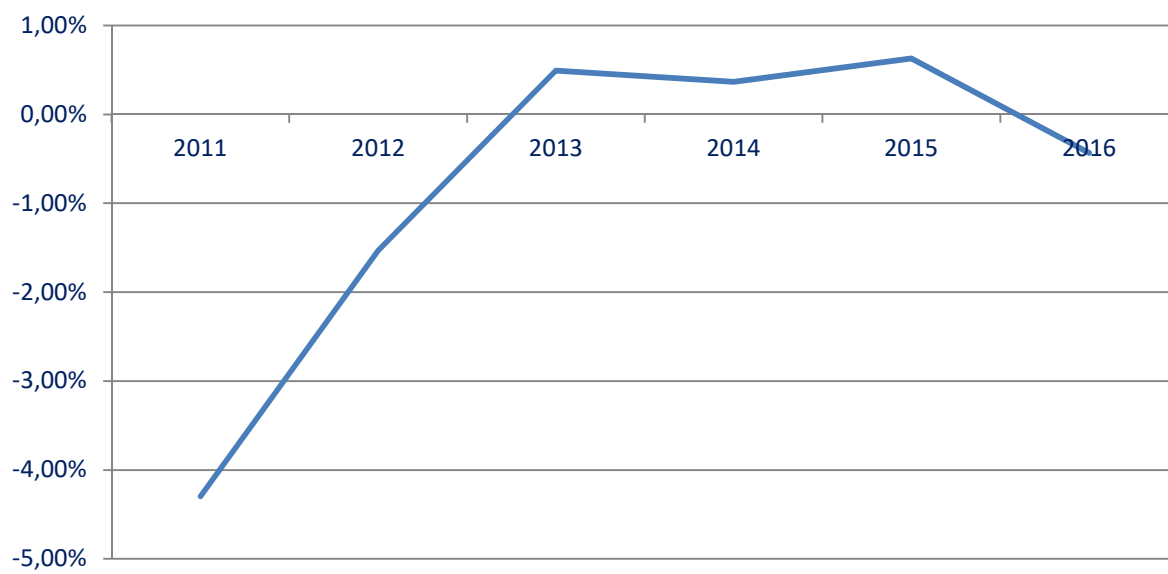
Η παρουσίαση των δύο δεικτών δίδετε στους πίνακες που ακολουθούν καθώς και στα αντίστοιχα διαγράμματα

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους Πρό Φόρων	Κέρδη Προ Φόρων / Πωλήσεις	-4,30%	-1,53%	0,49%	0,94%	1,23%	0,30%	-0,48%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους Μετά Από Φόρους	Κέρδη Μετά από Φόρους / Πωλήσεις	-4,30%	-1,53%	0,49%	0,36%	0,63%	-0,43%	-0,80%

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους Πρό Φόρων



Περιθώριο Καθαρού Κέρδους Μετά Από Φόρους



5.2.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων

Γενικώς οι δείκτες αποδοτικότητας κεφαλαίων ,παρουσιάζουν\υπολογίζουν την απόδοση που παράγεται από την τοποθέτηση αυτών στην παραγωγική επιχειρηματική δραστηριότητα.

Πολλές φορές αποτελούν μέτρο σύγκρισης τόσο μεταξύ επιχειρήσεων και κλάδων όσο και μεταξύ τοποθέτησης κεφαλαίων σε επιχειρηματική δραστηριότητα , που σαφώς εμπεριέχει κίνδυνο, και σε άλλες μορφές τοποθέτησης που περιέχουν λιγότερο ή μηδενικό σχεδόν κίνδυνο όπως πχ κάποια προϊόντα των κεφαλαιαγορών(πχ ομόλογα Αμερικανικοί ή Γερμανικού Δημοσίου).

Οι δείκτες αυτοί εκφράζουν την αποδοτικότητα της επιχείρησης και την ικανότητα της να παράγει κέρδη για να αμείβει τους μετόχους καθώς και την ικανότητα της διοίκησης στη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων.

Οι δείκτες αυτοί προέρχονται κύρια από συνδυασμό αποτελεσματικών λογαριασμών και μεγεθών του παθητικού. Εκφράζουν δε αποδοτικότητα των ιδίων , το ξένων και των συνολικών απασχολουμένων κεφαλαίων.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται διάφορες εκφράσεις των δεικτών αποδοτικότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ								
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (Κέρδη Πρό Φόρων)	Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια Κεφάλαια	-9,11%	-3,58%	1,12%	2,11%	2,53%	0,60%	-1,05%
Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων	Αποτέλ. προ φόρων και τόκων (+Αποσβ.) Απασχολούμενα Κεφάλαια *	6,92%	9,36%	11,34%	8,49%	8,10%	7,20%	8,57%
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	Αποτέλ. προ φόρων και τόκων (+Αποσβ.) Σύνολο Παθητικού	5,82%	8,24%	10,09%	7,45%	7,33%	6,28%	7,54%

(*) Απασχολούμενα κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις





5.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας/αποτελεσματικότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας)

5.3.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας ή /και αποτελεσματικότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας) αξιολογούν την δυναμική της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού της και ταυτόχρονα αναδεικνύουν και τις ακολουθούμενες πολιτικές που εφαρμόζονται σχετικά με τις παρεχόμενες και ληφθείσες πιστώσεις από τους πελάτες και τους προμηθευτές . Επιπλέον είναι στοιχείο πιστωτικής αξιολόγησης της επιχείρησης από την αγορά μιας και όσο μεγαλύτερη πίστωση λαμβάνει από τους προμηθευτές της τόσο πιο φερέγγυα μπορεί να θεωρηθεί .

Οι δείκτες υπολογίζονται ως κλάσμα στοιχείων ενεργητικού προς αποτελεσματικούς λογαριασμούς και έπειτα μετατρέπονται σε ημέρες(πολλαπλασιάζοντας με 365) ώστε να είναι ευδιάκριτο το χρονικό διάστημα/διάρκεια

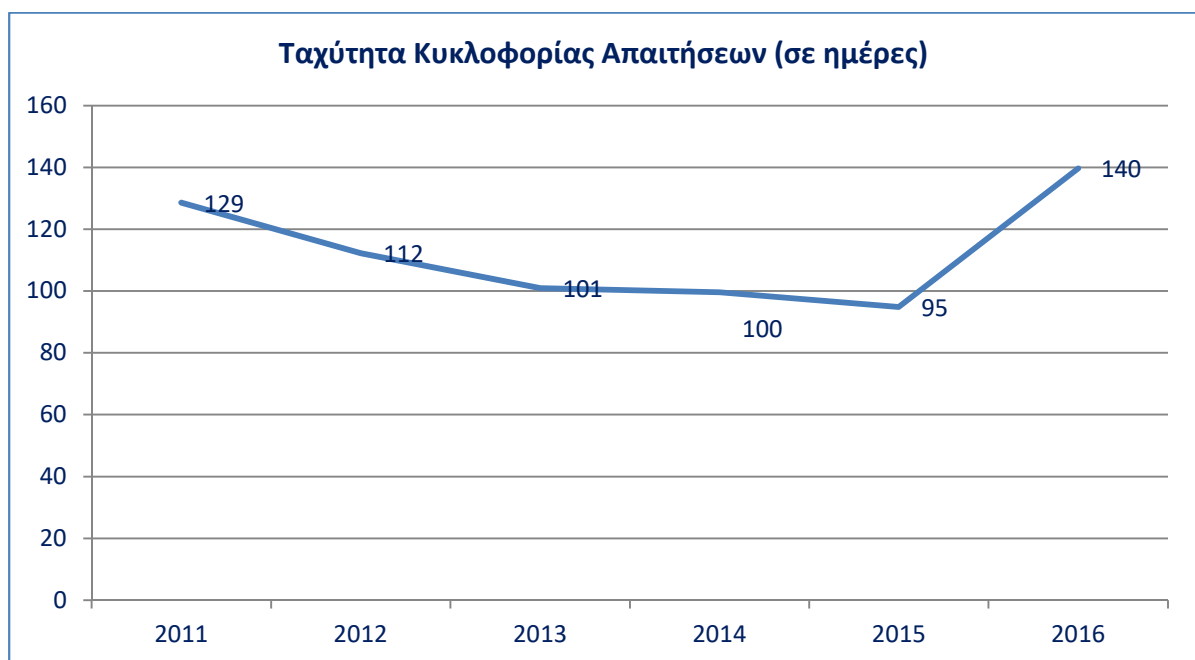
5.3.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων

Ο δείκτης ταχύτητας απαιτήσεων υπολογίζει το μέσο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης και ταυτόχρονα αξιολογεί τη παρεχόμενη πιστωτική πολιτική της , η οποία μπορεί και να χρησιμοποιείται ως εργαλείο εισόδου ή επέκτασης στη αγορά .

Η πιστωτική πολιτική είναι σημαντικός παράγοντας όχι μόνο για τη διείδυση στην αγορά αλλά αποτελεί και σημαντικό στοιχείο κόστους (χρηματοοικονομικού) μιας και το άνοιγμα που δημιουργείται καλύπτεται τις περισσότερες φορές με βραχυχρόνια κεφάλαια από το τραπεζικό σύστημα με το αντίστοιχο βεβαίως κόστος . Ο δείκτης σαφώς πρέπει να συνεξετάζεται με τον αντίστοιχο δείκτη κυκλοφορίας προμηθευτών.

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη καθώς και η αντίστοιχη διαγραμματική απεικόνιση του έχει ως ακολούθως .

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων (σε ημέρες)	Απαιτήσεις	129	112	101	100	95	140	112,63
	Πωλήσεις							

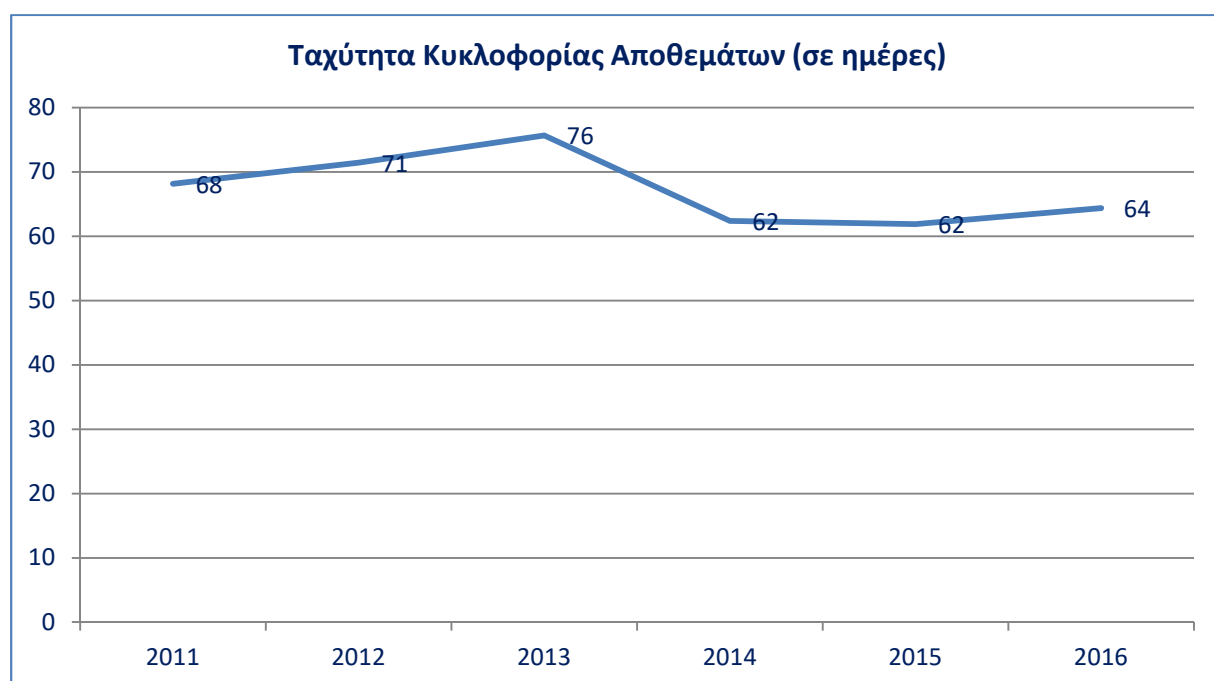


5.3.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων αξιολογεί τη χρονική παραγωγική ικανότητα της επιχείρησης να παράγει προϊόν και ταυτόχρονα την εφαρμοζόμενη πολιτική, αναφορικά με το ύψος αποθεμάτων που θα πρέπει να διατηρεί ώστε να ικανοποιεί τη παραγωγική της διαδικασία. Τα αποθέματα αποτελούν σημαντικό στοιχείο κερδοφορίας μιας επιχείρησης και το ύψος των αποθεμάτων που διατηρούνται αποτελεί στρατηγική επιλογή.

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη καθώς και η αντίστοιχη διαγραμματική απεικόνιση του έχει ως ακολούθως.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (σε ημέρες)	Αποθέματα	68	71	76	62	62	64	67,30
	Κόστος Πωληθέντων							



5.3.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας προμηθευτών

Οι προμηθευτές μιας επιχείρησης αποτελούν έναν από τους πλέον σημαντικούς παράγοντες σε όλη τη παραγωγική διαδικασία μιας και είναι εκείνες οι οντότητες που παρέχουν τις πρώτες και λοιπές απαραίτητες ύλες που χρησιμοποιούνται στη παραγωγική διαδικασία. Οι πιστώσεις που λαμβάνει μια επιχείρηση από τους προμηθευτές της είναι κεφάλαιο κίνησης, χωρίς κόστος. Οι περισσότερες επιχειρήσεις προσπαθούν να εξισορροπήσουν τις πιστώσεις που λαμβάνουν από τους προμηθευτές τους με εκείνες που παρέχουν στους πελάτες τους.

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη καθώς και η αντίστοιχη διαγραμματική απεικόνιση του έχει ως ακολούθως

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
Κυκλοφορία Προμηθευτών	Προμηθευτές-Γραμ & Επιπ. Πληρωτ.	69	47	41	47	41	62	51,16
	Κόστος Πωληθέντων							



5.4 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας

5.4.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Κάθε επιχειρηματική οντότητα μέσα από την παραγωγική της διαδικασία σκοπό έχει την παραμονή και εδραίωση στο οικονομικό περιβάλλον για μεγάλο χρονικό διάστημα . Ως εκ τούτου θα πρέπει να αξιολογείται και να κρίνεται με στοιχεία που δείχνουν/ προσδιορίζουν τη μακροχρόνια ύπαρξη/βιωσιμότητα της. Τέτοιου είδους ανάλυση στηρίζεται κύρια σε στοιχεία τα οποία έχουν μακροχρόνιο διάσταση και αφορούν στοιχεία/μεγέθη του παθητικού.

Τα στοιχεία αυτά αξιολογούνται ως προς τη διάρθρωση τους , τη συμμετοχή τους δηλαδή στη συνολική ή/και επιμέρους διαμόρφωση των υποχρεώσεων της εταιρίας.

Τα μακροχρόνια στοιχεία του παθητικού , τα οποία άλλωστε καλούνται να καλύψουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της εταιρίας για χρονικό διάστημα πέραν του έτους , είναι κύρια τα ίδια κεφάλαια και η συνολική της καθαρή θέση , τα Μεσοπρόθεσμα και τα Μακροχρόνια Ξένα Κεφάλαια.

Οι υπολογιζόμενοι αριθμοδείκτες που στηρίζονται σε μακροχρόνια μεγέθη βοηθούν στην αξιολόγηση της επιχείρησης να ανταποκριθεί για μεγάλο χρονικό διάστημα στις υποχρεώσεις ενώ ταυτόχρονα εκφράζουν το βαθμό προστασίας που προσφέρει στους πιστωτές της.

5.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

Εκφράζει το ποσοστό με το οποίο οι μέτοχοι , μακροχρόνια κεφάλαια, έχουν χρηματοδοτήσει τη περιουσιακή θέση της εταιρίας (Ενεργητικό)

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη καθώς και η διαγραμματική του απεικόνιση έχει ως ακολούθως

ΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	Μ.Ο.
Κάλυψη περιουσίας με Ιδια Κεφάλαια	Καθαρή Θέση	38,2%	38,6%	40,3%	38,8%	39,8%	37,3%	38,8%
	Σύνολο περιουσίας (Ενεργητικό)							

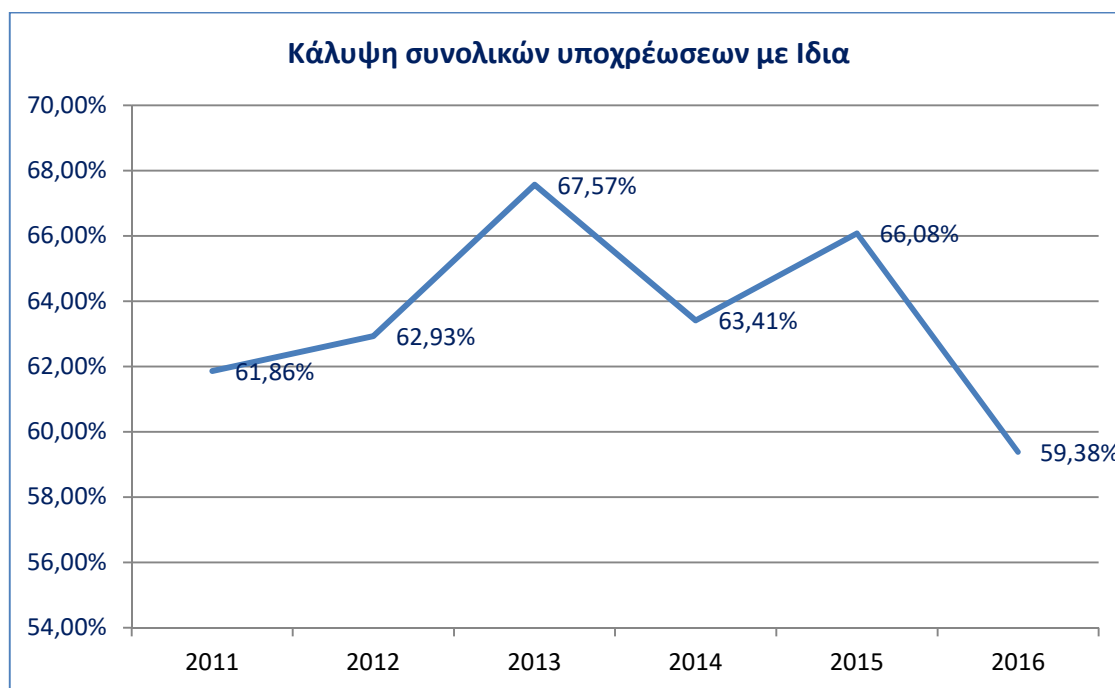


5.4.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια

Ο δείκτης εκφράζει το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων (καθαρή θέση) που καλύπτει τις συνολικές (μακροχρόνιες και βραχυχρόνιες) υποχρεώσεις της εταιρίας

Η Διαχρονική εξέλιξη και η διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη έχει ως ακολούθως

ΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2016	M.O.
Κάλυψη συνολικών υποχρεώσεων με ίδια	Καθαρή Θέση	61,86%	62,93%	67,57%	63,41%	66,08%	59,38%	63,5%
	Σύν Παθ-Καθαρή Θέση							

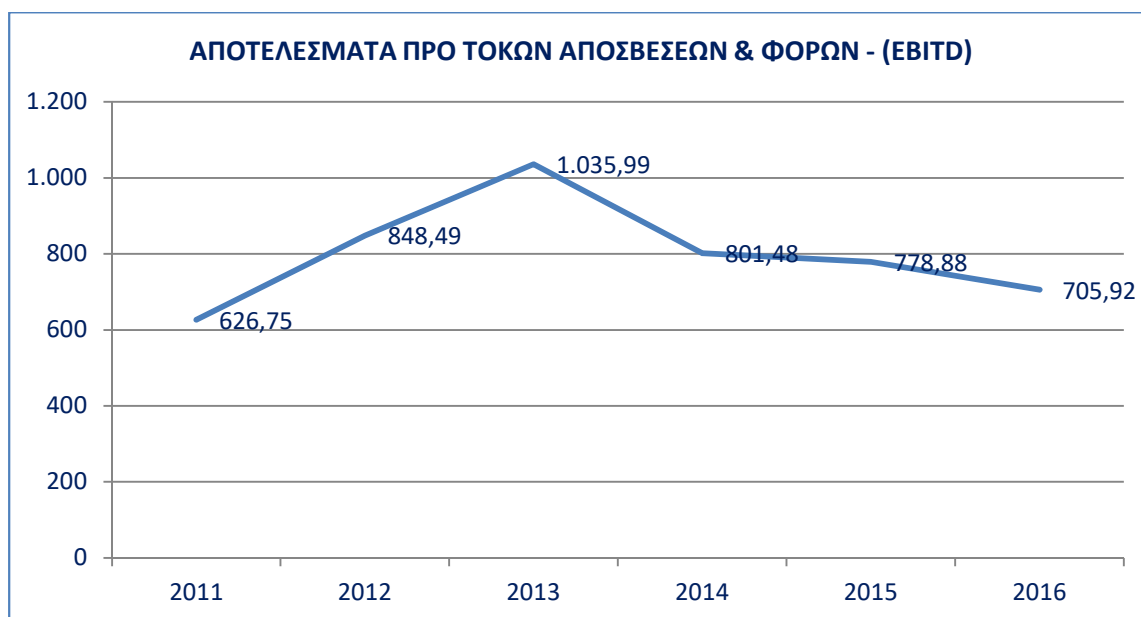


5.4.4 Εξέλιξη EBITA

Τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων σε μία εταιρία , καθώς και η διαχρονική τους εξέλιξη αποτελούν σημαντικό δείκτη αξιολόγησης της ικανότητας της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της που αφορούν κύρια τόκους και χρεολύσια δανείων. Κατά πόσο δηλαδή το συνολικό αποτέλεσμα που προέρχεται από τη παραγωγική διαδικασία πλέον των αποσβέσεων καλύπτει υποχρεώσεις κύρια προς το τραπεζικό σύστημα.

Η διαχρονική εξέλιξη του EBITD αποτυπώνεται στο πίνακα και στο διάγραμμα που ακολουθεί.

	Ποσά σε Χιλ. €					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ - (ΕΒΙΤD)	626,75	848,49	1.035,99	801,48	778,88	705,92



6 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η ΤΣΙΚΑΚΗΣ ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ&ΒΕ , είναι μία εταιρία που εντάσσεται σε ένα δυναμικό και άκρως ανταγωνιστικό κλάδο της Ελληνικής οικονομίας με σοβαρή υλικοτεχνική υποδομή. Διαθέτει αναγνωρισμένο και ποιοτικό προϊόν με σχετικά χαμηλή ελαστικότητα ζήτησης .

Από την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων διακρίνεται μία κόπωση στη αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα της εταιρίας . Εκτιμάται όμως ως προσωρινή και αναστρέψιμη μιας και οι χρηματοροές της επιτρέπουν να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις της και υπάρχει και ρευστότητα για διορθωτικές κινήσεις.

- Τα καθαρά πάγια της εταιρίας μειώνουν διαχρονικά τη συμμετοχή τους στη διαμόρφωση της περιουσιακής της θέσεις , στοιχείο που δείχνει το πάγωμα των επενδύσεων.
- Το κυκλοφορούν ενεργητικό (αποθέματα απαιτήσεις και διαθέσιμα) διαχρονικά αποκτά συνεχώς μεγαλύτερη βαρύτητα στη διαμόρφωση της περιουσιακής θέσης με τη μεγαλύτερη βαρύτητα να αποκτάται από τις απαιτήσεις και σε δεύτερο αλλά ουσιαστικό ποσοστό, διαχρονικά αυξανόμενο, από τα ταμειακά διαθέσιμα.
- Η καθαρή θέση παραμένει σε σταθερό ποσοστό διαμόρφωσης του παθητικού και οι μικρές διαφοροποιήσεις που οφείλονται σε μεταβολές των κέρδη/ζημίες.
- Οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις μειώνονται σημαντικά σε αντιδιαστολή με τις βραχυχρόνιες, κυρίως προς τράπεζες, οποίες τείνουν να αποτελούν το κυρίαρχο μέγεθος του παθητικού.
- Οι πωλήσεις της εταιρίας παρουσίασαν αρχικά ανοδική τάση , τα τελευταία δύο έτη όμως έδειξαν οριακή υποχώρηση. Αντίθετα το κόστος πωληθέντων , επομένως και το Μικτό Αποτέλεσμα, παρουσίασαν αισθητά σημάδια βελτίωσης με αποτέλεσμα η εταιρία τα τελευταία έτη να περάσει σε κερδοφορία. Η αίσθηση είναι ότι έχουν αρχίσει να αποδίδουν οι παρεμβάσεις για τη ποιοτική αναβάθμιση της παραγωγικής διαδικασίας με αποτέλεσμα τη μείωση της θνησιμότητας και την αύξηση της παραγωγικότητας (αύξηση γεννήσεων/χοιρομητέρα).
- Το EBITD εάν και παρουσιάζει ελαφριά πτωτική τάση είναι ακόμα ισχυρό.

7 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Αντώνιος Ν. Γεωργόπουλος , 2014« Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων »
Εκδόσεις Ε.ΜΠΕΝΟΥ
- Φίλιος Φ. Βασίλειος 1996, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση » Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική.
- Νιάρχος Νικήτας 2004 «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστών Καταστάσεων » Εκδόσεις Σταμούλη .
- Ξανθάκης Εμμανουήλ- Αλεξιάκης Χρήστος « Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων »
Εκδόσεις Σταμούλη 2004.