



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Πτυχιακή Εργασία

**Θέμα: «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Στον Κλάδο
Της Γαλακτοβιομηχανίας»**

**Subject: «Analysis Of Financial Statements In The Sector Of Milk
Industry»**



Εισήγηση:

κα Κοσσιέρη Ευαγγελία

Επιμέλεια Εργασίας:

Μητσάνης Ιωάννης (Α.Μ: 13923)

Μυλωνής Γεώργιος (Α.Μ: 13849)

Αθήνα, 2014

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος	σελ.1
Μέρος Α΄: Θεωρητική Προσέγγιση	σελ. 2
Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή	σελ.3
1.1 Έννοια Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	σελ. 3
1.2 Σκοπός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	σελ. 3
1.3 Είδη Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	σελ. 4
Κεφάλαιο 2: Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες	σελ. 6
2.1 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών	σελ. 6
Κεφάλαιο 3: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	σελ. 7
3.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	σελ. 7
3.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	σελ. 8
3.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	σελ. 9
3.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	σελ. 10
Κεφάλαιο 4: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	σελ. 11
4.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	σελ. 11
4.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	σελ.12
4.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού	σελ.13
Κεφάλαιο 5: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	σελ. 14
5.1 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους	σελ. 14
5.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	σελ. 15
5.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	σελ. 16

5.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	σελ. 16
Κεφάλαιο 6: Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	σελ. 17
6.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 17
6.2 Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 18
6.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια	σελ. 19
6.4 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	σελ. 20
Κεφάλαιο 7: Ο κλάδος της γαλακτοβιομηχανίας	σελ. 21
7.1 Ο κλάδος της γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα	σελ. 21
7.2 Ζήτηση στον κλάδο	σελ. 22
7.3 Προσφορά στον κλάδο	σελ. 22
7.4 Χρηματοοικονομικές τάσεις στον κλάδο	σελ. 23
Μέρος Β΄: Πρακτική Εφαρμογή	σελ. 24
Κεφάλαιο 8: «ΦΑΓΕ Α.Ε.»	σελ. 25
8.1 Γενικά στοιχεία	σελ. 25
8.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	σελ. 27
8.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	σελ. 27
8.2.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	σελ. 28
8.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	σελ. 29
8.2.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	σελ. 30
8.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	σελ. 31

8.3.1	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	σελ. 31
8.3.2	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	σελ. 32
8.3.3	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού	σελ. 33
8.4	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	σελ. 34
8.5	Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	σελ. 35
8.5.1	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 35
8.5.2	Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 36
8.5.3	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα	σελ. 37
8.5.4.	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	σελ. 38

Κεφάλαιο 9: «ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΔΡΑΜΑΣ – ΝΕΟΓΑΛ Α.Ε.»
σελ.39

9.1	Γενικά στοιχεία	σελ. 39
9.1.2.	Μετοχική Σύθεση	σελ. 39
9.1.3.	Δίκτυο Διανομής	σελ. 40
9.1.4.	Επενδύσεις	σελ. 40
9.2	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	σελ. 42
9.2.1	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	σελ. 42
9.2.2	Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	σελ. 43
9.2.3	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	σελ. 44
9.2.4	Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	σελ. 45
9.3	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	σελ. 46
9.3.1	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	σελ. 46

9.3.2	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	σελ. 47
9.3.3	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού	σελ. 48
9.4	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	σελ. 49
9.4.1	Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους	σελ. 49
9.4.2	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	σελ. 50
9.4.3	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	σελ. 51
9.4.4	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	σελ. 52
9.5	Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	σελ. 53
9.5.1	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 53
9.5.2	Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 54
9.5.3	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια	σελ. 55
9.5.4	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	σελ. 56
	Κεφάλαιο 10: Συγκριτική Διαγραμματική Παρουσίαση	σελ. 57
10.1.	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	σελ. 57
10.1.1.	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	σελ. 57
10.1.2.	Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	σελ. 58
10.1.3.	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	σελ. 59
10.1.4.	Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	σελ. 60
10.2.	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	σελ. 61
10.2.1.	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	σελ. 61
10.2.2.	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	σελ. 62
10.2.3.	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συν. Ενεργητικού	σελ. 63

10.3. Αριθμοδείκτες Χρ. Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	σελ. 64
10.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 64
10.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 65
10.3.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια	σελ. 66
10.3.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια	σελ. 67
Κεφάλαιο 11: Συμπεράσματα	σελ. 68
Κεφάλαιο 12: Βιβλιογραφία	σελ. 69
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	σελ. 70
Α. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΦΑΓΕ Α.Ε.» ΟΙΚ. ΧΡΗΣΗΣ 2011	
σελ.71	
Β. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΦΑΓΕ Α.Ε.» ΟΙΚ. ΧΡΗΣΗΣ 2012	
σελ. 74	
Γ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΝΕΟΓΑΛ Α.Ε.» ΟΙΚ. ΧΡΗΣΗΣ 2011	
σελ. 76	
Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΝΕΟΓΑΛ Α.Ε.» ΟΙΚ. ΧΡΗΣΗΣ 2012	
σελ. 77	

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Αντικείμενο της παρούσας πτυχιακής εργασίας, αποτελεί η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων και η ερμηνεία οικονομικών στοιχείων, δύο επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας και τηρούν βιβλία Γ' κατηγορίας.

Αποτελείται από δύο μέρη. Το πρώτο, αποτελεί το θεωρητικό και είναι αυτό στο οποίο αναλύονται κάποιες έννοιες και στη συνέχεια παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες όπου αποτυπώνεται ο τύπος τους, περιγράφεται η συμπεριφορά τους καθώς και τα συμπεράσματα που μπορούμε να βγάλουμε από τον καθένα. Στη συνέχεια του θεωρητικού μέρους θα παρουσιαστούν ορισμένα στοιχεία για τον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας.

Το δεύτερο μέρος, αποτελεί την πρακτική εφαρμογή. Είναι το μέρος, στο οποίο θα διερευνήσουμε μέσω των αριθμοδεικτών, τις πληροφορίες που αντλούμε από τις οικονομικές καταστάσεις των:

A. «ΦΑΓΕ Α.Ε.»

B. «ΝΕΟΓΑΛ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΔΡΑΜΑΣ Α.Ε.»

για μια σειρά δύο συνεχόμενων ετών, ώστε να έχουμε μια εικόνα της πορείας τους, διαχρονικά.

ΜΕΡΟΣ Α΄

ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Χρηματοοικονομική Ανάλυση, ονομάζεται η διερεύνηση και αξιολόγηση δεδομένων τα οποία παίρνουμε από τις οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων. Βασίζεται στην απόκτηση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών, την επεξήγηση και την αξιολόγηση αυτών, με τέτοιο τρόπο ώστε να βοηθήσει στη λήψη ορθών αποφάσεων.

Επιπρόσθετα, θα μπορούσαμε να πούμε, ότι ο κλάδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που έχουν μεγάλη σημασία για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων και επιτυγχάνεται με τη μετατροπή πολυποίκιλων στοιχείων, από άλλους αριθμούς σε χρήσιμες πληροφορίες που δεν υπάρχουν αυτούσιες.

Τέλος, με τη χρηματοοικονομική ανάλυση, εκτιμάται η εξέλιξη της χρηματοοικονομικής κατάστασης και η απόδοση μιας επιχείρησης.

1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι, η εξαγωγή συμπερασμάτων και η αξιολόγησή τους, ώστε η εξεταζόμενη επιχείρηση, να εκμεταλλεύεται τα δυνατά της σημεία, προς όφελός της και να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διορθώσει τις αδυναμίες της.

1.3 ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση διακρίνεται σε 2 είδη: **α)** ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και **β)** ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της.

A) Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Όταν η ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται εντός της επιχείρησης και έχουν πρόσβαση στα βιβλία και τα λογιστικά έγγραφα, όπως οι υπάλληλοι της επιχείρησης και οι ελεγκτές, τότε πρόκειται για **εσωτερική ανάλυση**. Στην περίπτωση αυτή υπάρχουν πλήρη στοιχεία και πλήθος πληροφοριών στη διάθεση των υπαλλήλων ή των ελεγκτών, οι οποίοι μπορούν να σχηματίσουν ορθή εικόνα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Όταν η ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης, όπως τράπεζες, οικονομολόγοι και γενικά τρίτοι, τότε πρόκειται για **εξωτερική ανάλυση** και γίνεται για να προσδιοριστεί η οικονομική θέση της επιχείρησης. Τα άτομα που διενεργούν αυτού του είδους την ανάλυση συλλέγουν τα στοιχεία τους από τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις και πιθανόν, από διάφορες άλλες πηγές, όπως άρθρα οικονομικού τύπου, πληροφορίες από χρηματιστηριακούς κύκλους, ελέγχους ελεγκτών κ.α

B) Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας

Κατά το αρχικό στάδιο της ανάλυσης, είναι απαραίτητο να καθοριστούν οι στόχοι και η πορεία που θα ακολουθηθεί καθώς και τα πληροφοριακά στοιχεία που πρέπει να συγκεντρωθούν και οι πηγές τους.

Ακόμη, πρέπει να καθοριστεί ο τρόπος επεξεργασίας και μελέτης των στοιχείων, ώστε τα συμπεράσματα που θα προκύψουν να είναι όσο το δυνατό πιο κοντά στις επιδιώξεις του αναλυτή.

Γενικότερα, η διαδικασία της ανάλυσης περιλαμβάνει δυο βασικές φάσεις.

Στην πρώτη φάση (**τυπική**) γίνεται έλεγχος σαφήνειας, ειλικρίνειας και ομοιομορφίας και αποτελεί κατά κάποιο τρόπο προπαρασκευαστικό στάδιο της δεύτερης φάσης. Ειδικότερα, ελέγχεται ο χαρακτηρισμός των κονδυλίων του ισολογισμού, η διάταξη και η μέθοδος αποτίμησής τους. Ακόμη, συγκεντρώνεται πρόσθετο πληροφοριακό υλικό για τον ισολογισμό και την επιχείρηση, όπως οικονομικός τύπος, πληροφοριακά δελτία τραπεζών, χρηματιστηρίου κ.α.

Στη δεύτερη φάση (**ουσιαστική**), αφού υπολογιστούν οι σχετικοί αριθμοδείκτες αρχίζει μια σύγκριση διαφόρων μεγεθών που αποβλέπει στον εντοπισμό των τάσεων αλλά και των πιο σημαντικών αποκλίσεων. Έτσι γίνονται διάφορες συγκρίσεις τόσο στα κονδύλια των ισολογισμών όσο και στους αριθμοδείκτες, που μπορεί να αποκαλύψουν τυχόν τάσεις ανόδου, σταθερότητας ή στασιμότητας και να ληφθούν μέτρα για τη διόρθωση της πορείας της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ (Ratio): Ορίζεται, ως το πηλίκο ενός μεγέθους των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης προς ένα άλλο μέγεθος των λογιστικών καταστάσεων. Το αποτέλεσμα της διαίρεσης δίνει ένα καθαρό νούμερο, που δεν μετράται σε νομισματική ή άλλη μονάδα μέτρησης και το οποίο μπορεί να συγκριθεί με τα αντίστοιχα νούμερα άλλων επιχειρήσεων.

2.1 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι κυριότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται περισσότερο στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, τις οποίες και θα αναλύσουμε παρακάτω είναι οι εξής:

A. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

B. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity or Turnover Ratios)

Γ. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Δ. Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Liquidity Ratios)

Καθορίζουν τη βραχυχρόνια θέση και την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

3.1 Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας (current ratio)

- Ισούται με το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αποτελούνται από τους πληρωτέους λογαριασμούς, τα βραχυπρόθεσμα πληρωτέα γραμμάτια, τις τρέχουσες δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων, τους φόρους που οφείλονται και τις λοιπές δεδουλευμένες δαπάνες.

- Δείχνει το βαθμό κάλυψης των υποχρεώσεων της επιχείρησης με τα περιουσιακά στοιχεία που κανονικά μπορούν να ρευστοποιηθούν μέσα σε μια περίοδο.
- Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης και μπορεί να ανταποκριθεί στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεών της.
- Πρότυπο μέγεθος : $1,5 < \text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας} < 2$

3.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ταχείας Ρευστότητας (Acid-test ratio)

- Ισούται με το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον τα αποθέματα, προς τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

- Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας >1, θεωρείται ικανοποιητικός, διαφορετικά σημαίνει ότι τα γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις και η επαρκής ρευστότητα για να εξασφαλιστεί, εξαρτάται από μελλοντικές πωλήσεις.
- Πρότυπο μέγεθος: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας >1

3.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (cash ratio)

- Ισούται με το πηλίκο των χρηματικών διαθεσίμων προς τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι διαθέσιμες μόνο για τους εσωτερικούς αναλυτές, γι αυτό όταν πρόκειται να γίνει εξωτερική ανάλυση χρησιμοποιούνται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

- Εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης, να εκπληρώσει τις τρέχουσες – ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει.
- Πρότυπο μέγεθος: Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας > 1

3.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Defensive Interval Ratio)

- Ισούται με το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, μείον τα αποθέματα, προς τις ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες της επιχείρησης.

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

Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες = (Κόστος Πωληθέντων + Έξοδα διοίκησης + Έξοδα διάθεσης + Έξοδα λειτουργίας Έρευνας και Ανάπτυξης + Χρηματοοικονομικά Έξοδα (χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα) – Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος) / 365

- Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος αποτελεί ένα πολύ συντηρητικό μέτρο του βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης να καλύπτει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία βασιζόμενος στα αμέσως ρευστοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης (μετρητά, εισηγημένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και απαιτήσεις) και όχι στα λειτουργικά της έσοδα. Υποστηρίζεται από πολλούς ερευνητές ότι ο δείκτης αυτός είναι ο καλύτερος του βαθμού ρευστότητας όμως είναι δύσκολο να εκτιμηθεί κατά πόσο αυτό ισχύει. Παρόλα αυτά γεγονός είναι ότι αποτελεί μια εναλλακτική μέθοδο αναλύσεως της τρέχουσας ρευστότητας μιας επιχείρησης.
- Αύξηση του δείκτη από έτος σε έτος είναι ένδειξη ευνοϊκής εξέλιξης για την επιχείρηση, ενώ αντίθετα μείωση του δείκτη είναι ένδειξη εμφάνισης μιας μη ενθαρρυντικής κατάστασης.
- Αντλεί στοιχεία από την Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και όχι μιας δεδομένης χρονικής στιγμής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (Activity or Turnover Ratios)

Δείχνουν πόσο αποτελεσματική χρήση κάνει μια επιχείρηση, των πόρων που διαθέτει.

4.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio)

- Ισούται με το πηλίκο του Κόστους Πωληθέντων προς τα αποθέματα.

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

(σε φορές)

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Αποθέματα}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} \times 360$$

(σε ημέρες)

- Δείχνει το σταθμισμένο χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την παραλαβή των πρώτων υλών, τη μεταποίηση τους, την αποθήκευσή τους, μέχρι την πώληση του τελικού προϊόντος.
- Αναφέρεται σε πόσες ημέρες η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματά της.
- Όσο μικρότερο είναι το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη, τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης.

4.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio)

- Ισούται με το πηλίκο των Πωλήσεων προς τις Απαιτήσεις.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$

Απαιτήσεις

(σε φορές)

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων = $\frac{\text{Απαιτήσεις} \times 360}{\text{Πωλήσεις}}$

Πωλήσεις

(σε ημέρες)

- Εμφανίζει το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την πώληση του προϊόντος μέχρι την είσπραξη της απαίτησης.
- Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων της. Επίσης, μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει πιθανότητα ζημιών από τις χορηγούμενες πιστώσεις.

4.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού

- Ισούται με το πηλίκο των πωλήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

- Εξετάζει το πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί όλα τα εφόδια που έχει.
- Πρότυπο μέγεθος : Δείκτης Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού >1
- Ένας υψηλός αριθμοδείκτης, υποδηλώνει αποτελεσματικότητα της διοίκησης, να χρησιμοποιεί το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού ή σημαίνει ότι χρησιμοποιεί απαρχαιωμένα στοιχεία.
- Ένας υπερβολικά χαμηλός αριθμοδείκτης, υποδηλώνει αδυναμία της διοίκησης, επειδή χρησιμοποιεί περισσότερα στοιχεία από αυτά που απαιτεί η φύση της επιχειρηματικής δραστηριότητας για πραγματοποίηση πωλήσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (Profitability Ratios)

Δείχνουν πόσο επικερδή χρήση κάνει η επιχείρηση των πόρων που διαθέτει.

5.1. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους (Net Profit Ratio)

- Ισούται με το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τις πωλήσεις

$$\text{Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

- Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της.
- Όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο πολλά κερδίζει η επιχείρηση, από τις πωλήσεις των προϊόντων της.

5.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (Return on capital employed)

- Ισούται με το πηλίκο των καθαρών κερδών συν των χρεωστικών τόκων προς τα συνολικά κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρ. Τόκοι}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

- Εμφανίζει, με ποσοστό, το βαθμό αξιοποίησης των συνολικών κεφαλαίων, δηλαδή, την ικανότητα της διοίκησης να αξιοποιεί τα συνολικά κεφάλαια και να δημιουργεί από αυτά, καθαρά κέρδη.
- Όταν είναι μόνιμα χαμηλός ο δείκτης, τότε υπάρχει ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της λειτουργίας της επιχείρησης.

5.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on equity ratio)

- Ισούται με το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τα ίδια Κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

- Δείχνει την αποδοτικότητα των επενδύσεων των μετόχων.
- Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό απόδοσης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση και τους μετόχους της.

5.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return on total assets ratio)

- Είναι ο λόγος των καθαρών κερδών προς το σύνολο του ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

- Δείχνει την απόδοση του συνόλου των επενδύσεων της επιχείρησης, δηλαδή, των περιουσιακών στοιχείων και των επί μέρους τμημάτων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (Financial Structure and Viability Ratios)

Με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών αυτών, εξετάζουμε τη δυνατότητα επιβίωσης της επιχείρησης μακροχρόνια, καθώς και την επίδραση που έχει η χρηματοοικονομική της διάρθρωση στη διαμόρφωση της κερδοφορίας της.

6.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (Ratio of owners equity to total assets)

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

- Δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχει χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους της επιχείρησης.
- Εμφανίζει την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της, με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσης για την εξασφάλιση των υποχρεώσεων της.
- Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη εξασφάλιση θα έχουν οι πιστωτές της επιχείρησης και τόσο μικρότερη η πίεση που θα της ασκείται για την εξασφάλιση των υποχρεώσεων της.

6.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

- Δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους δανειστές σε μια επιχείρηση.
- Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος για την κερδοφορία της επιχείρησης καθώς και για τη μακροχρόνια βιωσιμότητά της, με αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.

6.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια (Ratio of owners equity to total assets)

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} \times 100$$

- Δείχνει την ασφάλεια που παρέχει στους δανειστές της μια επιχείρηση, και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση.
- Φανερώνει τη σχέση μεταξύ ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων καθώς και το βαθμό εξάρτησης και ίσως τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της μονάδας.
- Εάν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης εκφράζει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

6.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Ratio of owners equity to fixed assets)

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Αναπόσβεστα Πάγια}} \times 100$$

Αναπόσβεστα Πάγια

- Με τον υπολογισμό του δείκτη αυτού προσδιορίζεται ο τρόπος χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης.
- Όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε, τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν εξ' ολοκλήρου όχι μόνο τα πάγια αλλά και ένα μέρος του κυκλοφορούντος.
- Όταν είναι μικρότερος της μονάδας, τα ίδια κεφάλαια δεν επαρκούν για να χρηματοδοτήσουν εξ' ολοκλήρου τα πάγια και έτσι για τη συνολική χρηματοδότησή τους απαιτούνται και ξένα.
- Ιδανικό είναι να κυμαίνεται γύρω στη μονάδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

7.1. Ο κλάδος της γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα:

Ο κλάδος των γαλακτοκομικών προϊόντων κατέχει σημαντική θέση στον ευρύτερο κλάδο των τροφίμων, καθώς περιλαμβάνει μερικές από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες ειδών διατροφής της χώρας, οι οποίες δαπανούν σημαντικά κονδύλια για νέες επενδύσεις και εκσυγχρονισμό των ήδη υφιστάμενων μονάδων τους. Στον εξεταζόμενο κλάδο δραστηριοποιείται σημαντικός αριθμός παραγωγικών επιχειρήσεων, οι περισσότερες των οποίων είναι μικρού μεγέθους με χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα.

Οι μεγάλες βιομηχανίες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, οργανωμένο δίκτυο διανομής και προσφέρουν στην αγορά ποικιλία προϊόντων. Αντίθετα, οι μικρές παραγωγικές μονάδες εξαιτίας της έλλειψης πόρων αλλά και γενικότερων δυσχερειών που αντιμετωπίζουν, λειτουργούν σε περιορισμένη κλίμακα και καλύπτουν κυρίως τη γεωγραφική περιοχή στην οποία δραστηριοποιούνται.

Ο κλάδος συμπληρώνεται από έναν αξιόλογο αριθμό εταιρειών, οι οποίες πραγματοποιούν εισαγωγές γαλακτοκομικών προϊόντων και εντάσσονται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής.

Βασικό σημείο αναφοράς του κλάδου είναι το γεγονός ότι το σύνολο της εγχώριας πρωτογενούς παραγωγής αγελαδινού γάλακτος καθορίζεται από το καθεστώς των ποσοστώσεων.

7.2. Ζήτηση στον κλάδο

Τα γαλακτοκομικά προϊόντα, αποτελούν βασικό είδος διατροφής και η ζήτηση τους παρουσιάζει σχετικά χαμηλή ελαστικότητα ως προς την τιμή και το διαθέσιμο εισόδημα. Η στροφή των καταναλωτών σε υγιεινότερους τρόπους διατροφής, η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος ενίσχυσαν τη συνολική κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων και ειδικότερα των προϊόντων προστιθέμενης αξίας.

Παρατηρείται αύξηση της ζήτησης ορισμένων προϊόντων όπως για παράδειγμα το φρέσκο γάλα και το γιαούρτι και των προϊόντων με χαμηλά λιπαρά.

7.3. Προσφορά στον κλάδο

Η διάρθρωση της εγχώριας αγοράς, περιλαμβάνει ορισμένες μεγάλου μεγέθους βιομηχανικές επιχειρήσεις, οι οποίες καλύπτουν σημαντικό μέρος της συνολικής αγοράς γαλακτοκομικών προϊόντων, καθώς και ένα μεγάλο αριθμό μικρομεσαίων παραγωγικών μονάδων, οι οποίες καλύπτουν σημαντικό μέρος της συνολικής αγοράς στην οποία εντάσσονται.

Οι πρώτες έχουν δημιουργήσει σύγχρονες παραγωγικές μονάδες και παράλληλα οργανωμένο και ευρύτατο δίκτυο διανομής, μέσω του οποίου διαθέτουν τα προϊόντα τους σε ολόκληρη σχεδόν την ελληνική επικράτεια, ενώ αντίθετα οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, λόγω περιορισμένων δυνατοτήτων, διαθέτουν χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα.

Εκτός από τον παραγωγικό τομέα, ο κλάδος, περιλαμβάνει αρκετές μεγάλες εισαγωγικές εταιρείες οι οποίες δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής και διαθέτουν κυρίως «επώνυμα» γαλακτοκομικά προϊόντα, Αρκετές από αυτές καλύπτουν σημαντικό μέρος της συνολικής αγοράς γαλακτοκομικών, κυρίως γάλακτος εβαπορέ και μακράς διάρκειας,

βουτύρου και κρέμας γάλακτος, ενώ ορισμένες διατηρούν άμεσες και έμμεσες σχέσεις με πολυεθνικές εταιρείες του κλάδου.

Δεδομένου ότι ο κλάδος παρουσιάζει σημαντική ομοιογένεια μεταξύ των εταιρειών, στην αλυσίδα της διανομής των προϊόντων εμπλέκονται τοπικοί αντιπρόσωποι, καθώς και οι επιχειρήσεις διανομών με τοπικά ή ευρύτερα δίκτυα διανομής.

7.4. Χρηματοοικονομικές τάσεις στον κλάδο

Σύμφωνα με την έρευνα της Hellstat, τα συνολικά έσοδα 83 παραγωγικών και εισαγωγικών επιχειρήσεων γαλακτοκομικών και τυροκομικών προϊόντων για την περίοδο 2006 – 2009 παρουσιάζουν αύξηση κατά 5,4% ανερχόμενα σε 2,4 δισ. ευρώ κατ' έτος. Η εικόνα της ανόδου αφορά στην πλειοψηφία των επιχειρήσεων (64 από τις 83), με το μέσο ρυθμό αύξησης ανά επιχείρηση να εκτιμάται στο 11%.

Οι μικρότερες επιχειρήσεις του δείγματος αναπτύσσονται ταχύτερα, καθώς τα συνολικά έσοδα των 12 μεγαλύτερων επιχειρήσεων (άνω των 50 εκ. ευρώ) αυξάνουν κατά 4,7% το 2006 έναντι 8,8% στις 53 επιχειρήσεις με έσοδα από 3 εκ. έως 50 εκ. ευρώ. Τα κέρδη στον κλάδο ακολουθούν ηπιότερους ρυθμούς ανάπτυξης στο 3,9% ανά επιχείρηση, με συνέπεια η μέση τιμή του καθαρού περιθωρίου να υποχωρεί στο 2% το 2006 – 2010 από 2,5% την περασμένη πενταετία. Σημαντικότερο πλήγμα δέχονται οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις, καθώς το σταθμισμένο βάσει μεγέθους περιθώριο υποχωρεί στο 1,3% για την εν λόγω περίοδο από 3,9% το 2005. Πάντως, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων διατηρείται σταθερή, στο 8,6% κυρίως λόγω της μικρής ενίσχυσης της μέσης μόχλευσης των ιδίων κεφαλαίων (στο 2,5 από 2,2).

ΜΕΡΟΣ Β΄

ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: «ΦΑΓΕ Α.Ε.»

8.1. Γενικά Στοιχεία

Ξεκίνησε τη λειτουργία της το 1926, με το πρώτο γαλακτοπωλείο της στην Αθήνα να γίνεται γνωστό για το νόστιμο, κρεμώδες, μοναδικό στο είδος του, γιαούρτι. Το γαλακτοπωλείο αυτό ιδρύθηκε από την οικογένεια του Αθανάσιου Φιλίππου, παππού του σημερινού Διευθύνοντα Συμβούλου και προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της ΦΑΓΕ.

Το 1954, υπό την καθοδήγηση του πατέρα του και ιδρυτή της ΦΑΓΕ, Αθανάσιου Φιλίππου συνέλαβε στη δημιουργία του πρώτου δικτύου για την χονδρική πώληση γιαουρτιού στην Ελλάδα. Το 1964, ο Ιωάννης και ο αδελφός του ο Κυριάκος, άνοιξαν το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής γιαουρτιού της εταιρείας, στο Γαλάτσι.

Μέχρι τα τέλη της δεκαετίας του 1970, η ΦΑΓΕ δραστηριοποιούνταν κυρίως στην μικρής κλίμακας παραγωγή και τη διανομή του ελληνικού παραδοσιακού γιαουρτιού. Κατά την περίοδο αυτή, τα καταστήματα λιανικής πώλησης πουλούσαν το γιαούρτι χύμα, και πολύ συχνά ο καταναλωτής αγνοούσε τον παραγωγό. Ωστόσο, το 1975, όταν το εργοστάσιο γιαουρτιού της ΦΑΓΕ μεταφέρθηκε από το Γαλάτσι στη Μεταμόρφωση, ήταν η πρώτη εταιρεία που εισήγαγε τα επώνυμα προϊόντα γιαουρτιού στην ελληνική αγορά. Τα προϊόντα αυτά, τα οποία έφεραν το σήμα ΦΑΓΕ, πωλούνταν σε μικρότερα και σφραγισμένα κύπελλα, με όμορφα σχεδιασμένη συσκευασία – πολύ σχετική με αυτή που χρησιμοποιείται και σήμερα. Κανείς δεν μπορούσε τότε να προβλέψει την επερχόμενη επιτυχία, η οποία άλλαξε εντελώς την αγορά του γιαουρτιού στην Ελλάδα και διεθνώς κατά τα επόμενα χρόνια.

Από τις ρίζες της, ως τοπικός παραγωγός γαλακτοκομικών προϊόντων στην Αθήνα, επεκτάθηκε τόσο σε όλη την Ελλάδα, όσο και διεθνώς. Ξεκίνησε

τις εξαγωγές γιαουρτιού στο Ηνωμένο Βασίλειο το 1983, μετά ακολούθησε η Ιταλία και πολλές άλλες χώρες. Οι εξαγωγές προς τις Ηνωμένες Πολιτείες ξεκίνησαν το 1998, και εξακολουθεί να αναπτύσσεται στις χώρες αυτές και σε πολλές άλλες, σε όλο τον κόσμο. Σήμερα, οι καταναλωτές μπορούν να απολαύσουν το διάσημο ελληνικό γιαούρτι της σε πάνω από 35 διαφορετικές χώρες σε όλο τον κόσμο.

Η ΦΑΓΕ έχει επίσης επεκταθεί και σε άλλες κατηγορίες γαλακτοκομικών και έχει γίνει μια από τις κορυφαίες ελληνικές εταιρείες γαλακτοκομικών προϊόντων. Εκτός από γιαούρτι, διαθέτει στην αγορά ένα ευρύ φάσμα των επώνυμων γαλακτοκομικών προϊόντων, όπως τα επιδόρπια γάλακτος, γάλα, κρέμα γάλακτος και τυρί.

Το 2006, η τρίτη γενιά της οικογένειας Φιλίππου ανέλαβε τη διοίκηση της ΦΑΓΕ, συνεχίζοντας τη διεθνή ανάπτυξή της και οικοδομώντας πάνω στην ελληνική κληρονομιά της.

Η τεράστια επιτυχία του γιαουρτιού της, Total ΦΑΓΕ, στις Ηνωμένες Πολιτείες οδήγησε στην απόφαση για την κατασκευή μιας μονάδας παραγωγής γιαουρτιού στο Johnstown, στην Πολιτεία της Νέας Υόρκης, η οποία ξεκίνησε τη λειτουργία της τον Απρίλιο του 2008. Σήμερα, η ΦΑΓΕ διαθέτει και λειτουργεί τρεις ιδιόκτητες μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα (για γιαούρτι, επιδόρπια γάλακτος και γιαουρτιού, γάλα, κρέμα γάλακτος και τυρί), καθώς και μια μονάδα παραγωγής γιαουρτιού στο Johnstown, στην Πολιτεία της Νέας Υόρκης, η οποία είναι η μεγαλύτερη από τις μονάδες της από πλευράς παραγωγικής δυναμικότητας.

Η ΦΑΓΕ δεσμεύεται να συνεχίσει και να επεκτείνει αυτή την πετυχημένη ιστορία, σε στενή συνεργασία με πελάτες, προμηθευτές και επενδυτές. Η ΦΑΓΕ είναι μια εταιρεία της οποίας το όνομα και τη φήμη εμπιστεύονται εκατομμύρια καταναλωτές σε όλο τον κόσμο.

8. 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

8.2.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας $_{2011} = 1,47$

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας $_{2012} = 2,58$

<i>Έτος</i>	<i>Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας</i>
<i>2011</i>	<i>1,47</i>
<i>2012</i>	<i>2.58</i>



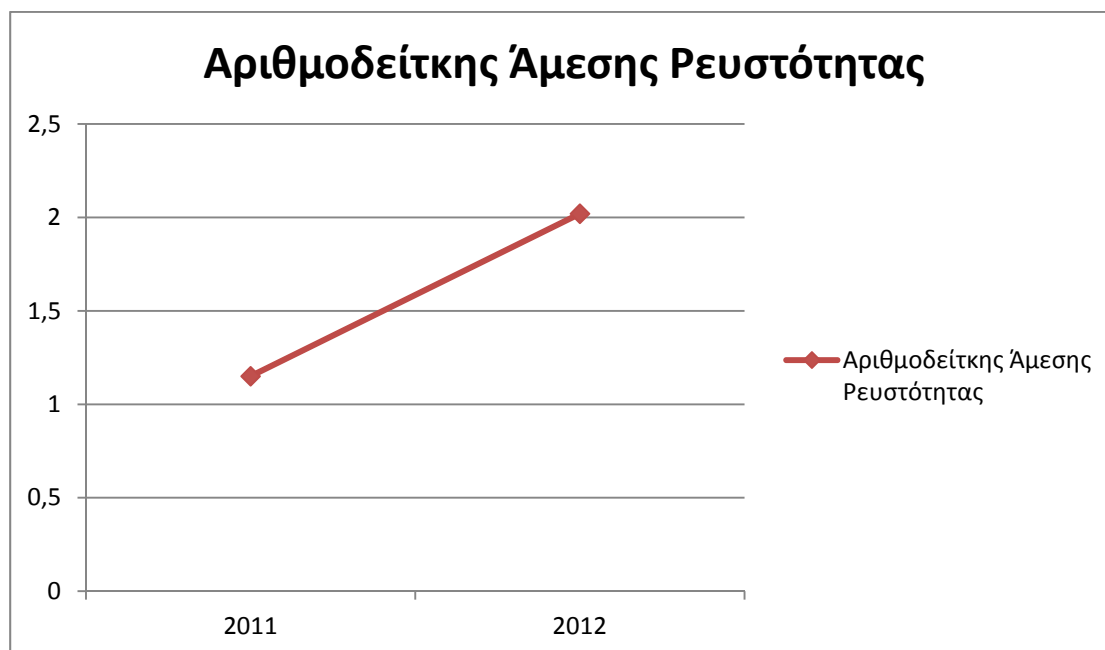
- Η αύξηση της τιμής του δείκτη, φανερώνει την ευνοϊκή θέση της επιχείρησης απέναντι στην πληρωμή των υποχρεώσεων της.

8.2.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας $_{2011} = 2,06$

Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας $_{2012} = 2,6$

Έτος	Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας
2011	1,15
2012	2,02



➤ $\Delta.A.P._{2011} = 1,15 > 1$ & $\Delta.A.P._{2012} = 2,02 > 1$

Σημαίνει ότι τα γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία, επαρκούν για την κάλυψη των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

8.2.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2011 = 0,39

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2012 = 0,45

<i>Έτος</i>	<i>Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας</i>
2011	0,39
2012	0,45



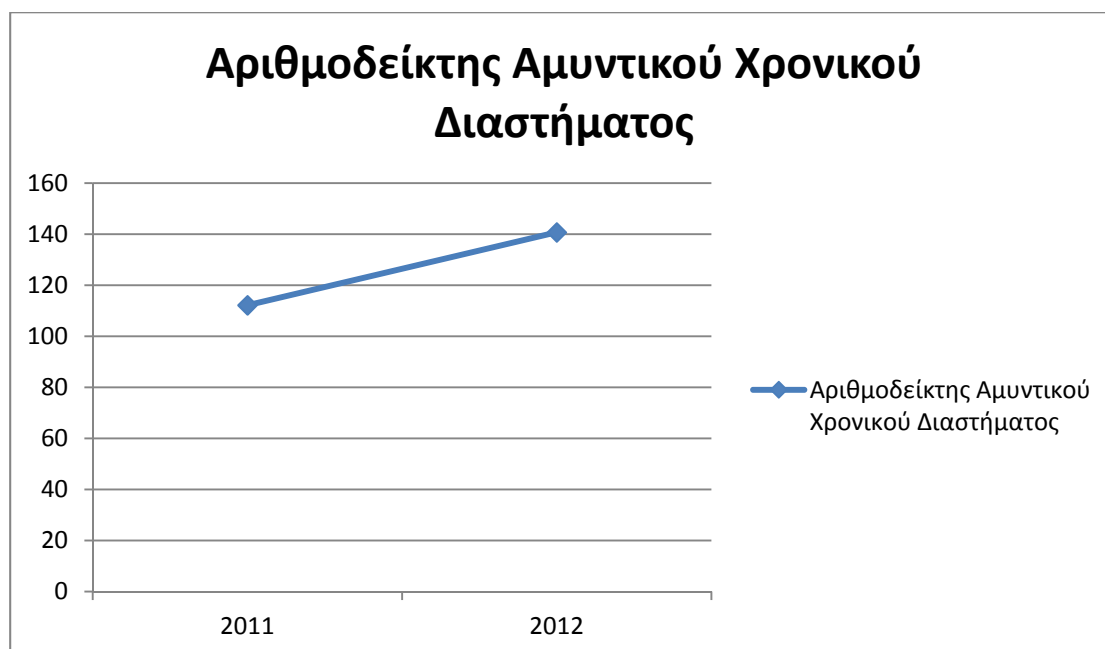
- Η αύξηση του δείκτη διαχρονικά, φανερώνει ότι τα μετρητά της επιχείρησης επαρκούν για να καλυφθούν οι υποχρεώσεις της.

8.2.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος 2011 = 112,15

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος 2012 = 140,7

Έτος	Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος
2011	112,15
2012	140,7



- Η αύξηση του δείκτη διαχρονικά, αποτελεί θετικό στοιχείο για την πορεία της επιχείρησης.

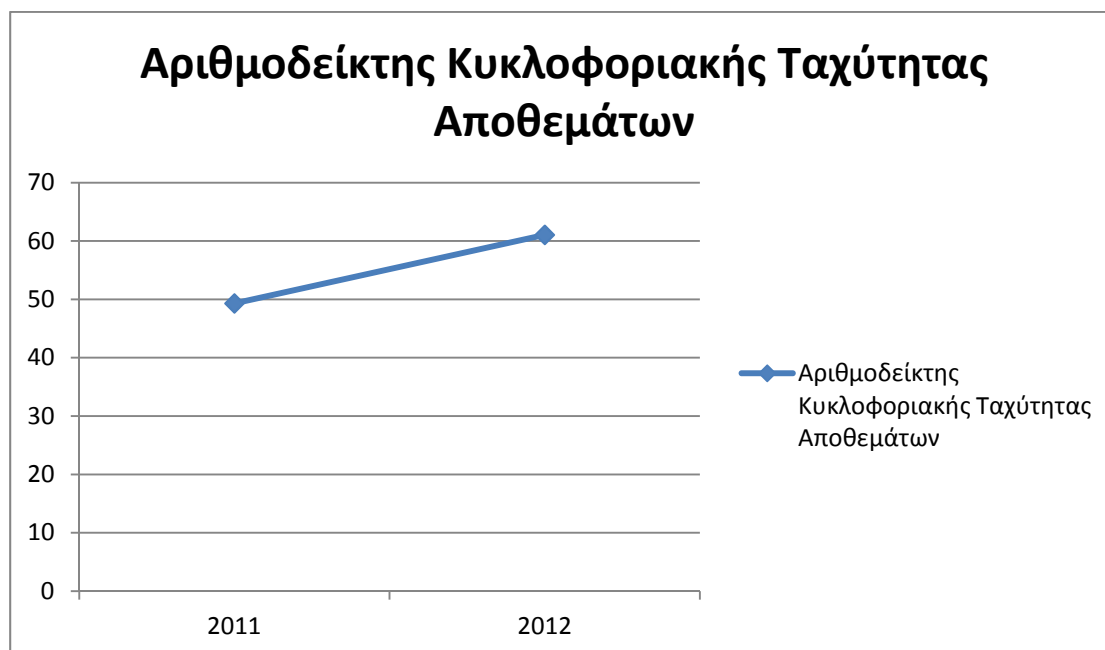
8.3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

8.3.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων $_{2011} = 49,3$

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων $_{2012} = 61,05$

Έτος	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
2011	49,3
2012	61,05



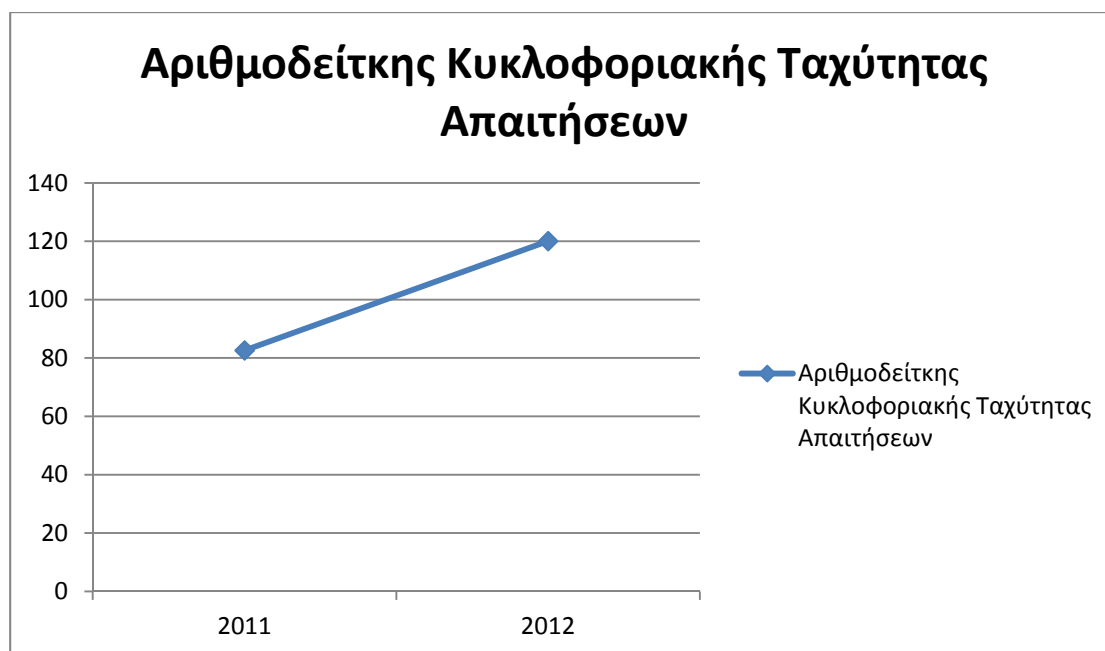
- Η ανοδική πορεία του δείκτη, διαχρονικά, αποτελεί θετικό στοιχείο, το οποίο φανερώνει ότι λειτουργεί αποτελεσματικά, αφού έχουμε μείωση των εξόδων αποθήκευσης και του κινδύνου μη πώλησης λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών και αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών.

8.3.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων $_{2011} = 82,6$

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων $_{2012} = 120,07$

Έτος	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων
2011	82,6
2012	120,07



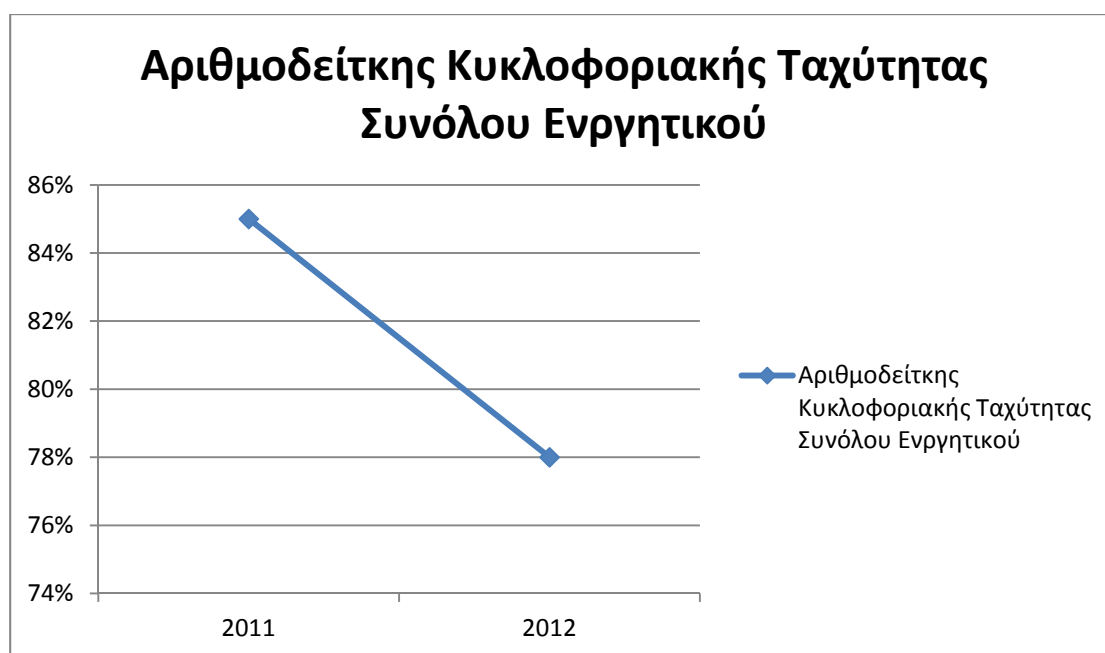
- Η ανοδική πορεία του δείκτη διαχρονικά, φανερώνει ότι η είσπραξη των απαιτήσεων ήταν γρηγορότερη από μέρους της επιχείρησης.

8.3.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού 2011 = 85 %

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού 2012 = 78 %

Έτος	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού
2011	85 %
2012	78 %



- Η καθοδική πορεία του δείκτη αποτελεί αρνητικό στοιχείο για την επιχείρηση, που φανερώνει ότι δεν χρησιμοποιεί εντατικά και αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

8.4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Βασικό στοιχείο για τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτη είναι τα Καθαρά Κέρδη και η συγκεκριμένη επιχείρηση για τα έτη 2011 και 2012 δεν παρουσιάζει καθαρά κέρδη αλλά ζημίες.

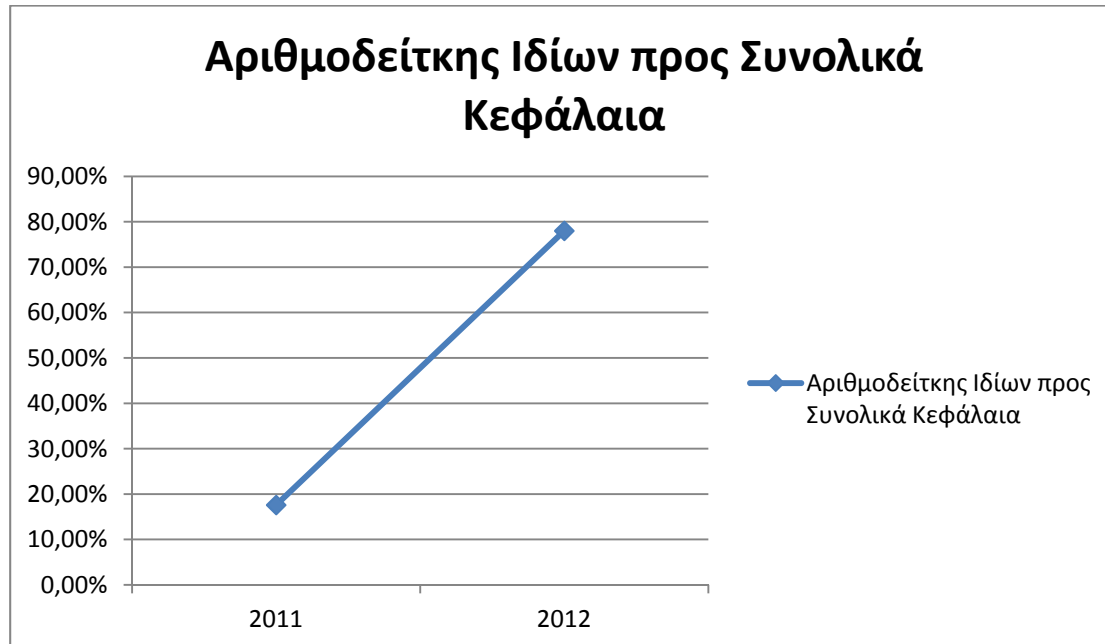
8.5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

8.5.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2011 = 17,6 %

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2012 = 78 %

Έτος	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια
2011	17,6 %
2012	78 %



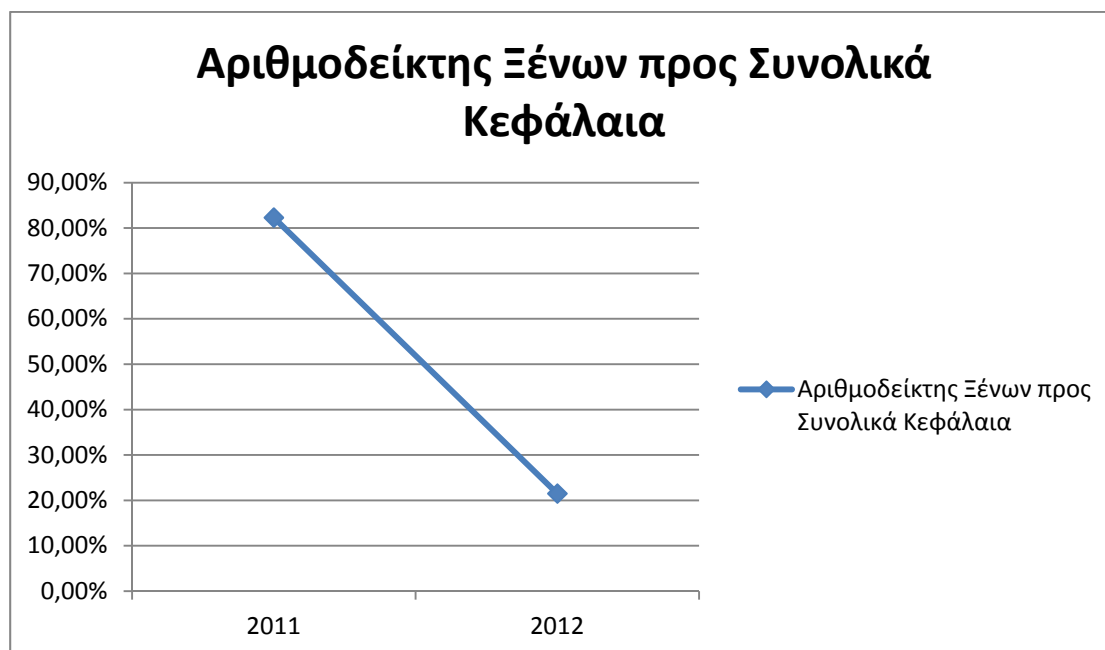
- Η ανοδική πορεία του δείκτη, διαχρονικά, φανερώνει ότι οι πιστωτές της επιχείρησης έχουν μεγαλύτερη εξασφάλιση και η πίεση που ασκείται για την εξασφάλιση των υποχρεώσεων της, είναι μικρότερη.

8.5.2.: Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια

Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια 2011 = 82,3 %

Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια 2012 = 21,05 %

Έτος	Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια
2011	82,3 %
2012	21,05 %



- Η μείωση του δείκτη, διαχρονικά, αποτελεί θετικό στοιχείο για την επιχείρηση, καθώς φανερώνει ότι δεν παρατηρείται κίνδυνος για την κερδοφορία της επιχείρησης και τη μακροχρόνια βιωσιμότητά της, με αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.

8.5.3.: Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια $_{2011} = 21,3 \%$

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια $_{2012} = 375 \%$

Έτος	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια
2011	21,3 %
2012	375 %



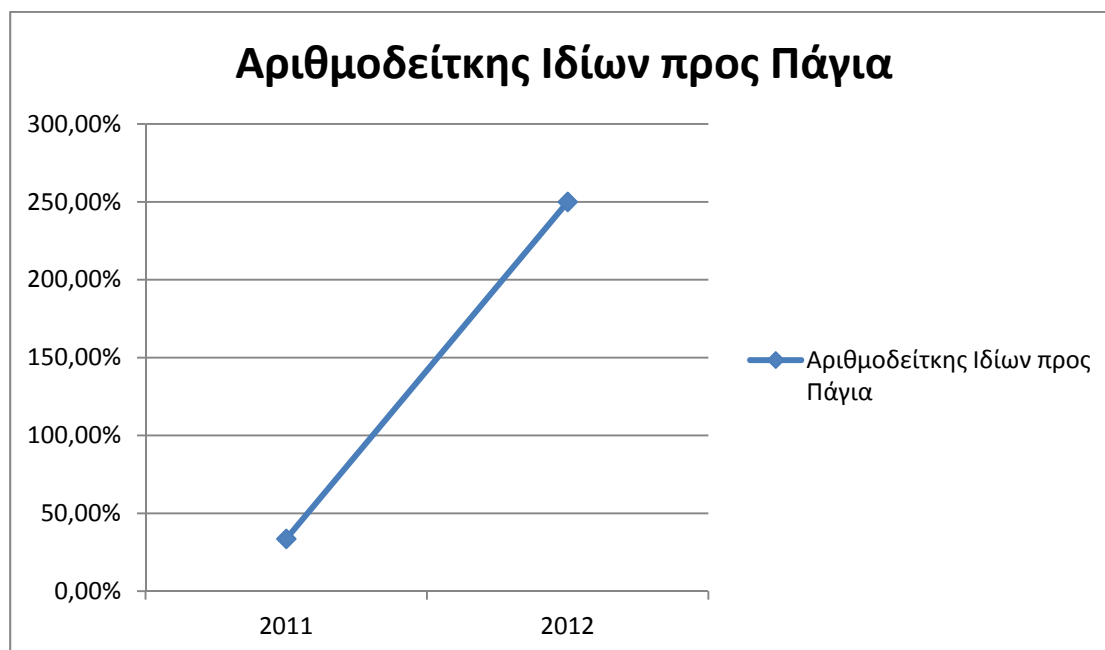
- Η τιμή του δείκτη αυξάνεται διαχρονικά και είναι μεγαλύτερη της μονάδας, γεγονός που φανερώνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της.

8.5.4.: Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια $_{2011} = 33,6 \%$

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια $_{2012} = 147 \%$

Έτος	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια
2011	33,6 %
2012	147 %



- Διαχρονικά, ο δείκτης έχει τιμή μεγαλύτερη της μονάδας, στοιχείο που φανερώνει ότι τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν εξ' ολοκλήρου τα πάγια αλλά και ένα μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9: «ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΔΡΑΜΑΣ – ΝΕΟΓΑΛ Α.Ε.»

9.1. Γενικά Στοιχεία

Η βιομηχανία γάλακτος Δράμας Α.Ε. με διακριτικό τίτλο «ΝΕΟΓΑΛ» ιδρύθηκε το 1964 στη Δράμα και αποτελεί μια από τις πρώτες γαλακτοβιομηχανίες της Βορείου Ελλάδος. Η εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων με σημαντική παρουσία στην τοπική αγορά και όχι μόνο, κατέχει το 3% περίπου του φρέσκου παστεριωμένου γάλακτος πανελλαδικά με βάση τα σημερινά δεδομένα.

Η εταιρία παραλαμβάνει καθημερινά αγελαδινό και αιγοπρόβειο γάλα από τη ζώνη γάλακτος που βρίσκεται στο λεκανοπέδιο Δράμας και συγκεκριμένα από τους νομούς Δράμας, Καβάλας και Σερρών. Η παραλαβή του γάλακτος γίνεται από τους σταθμούς πρόψυξης γάλακτος που υπάρχουν σε κάθε συνεργαζόμενο κτηνοτρόφο και μεταφέρεται στη συνέχεια με ιδιόκτητα βυτιοφόρα στις εγκαταστάσεις της εταιρίας στη Δράμα για επεξεργασία.

9.1.2. Μετοχική Σύνθεση

Η βιομηχανία γάλακτος Δράμας Α.Ε. «ΝΕΟΓΑΛ» ιδρύθηκε στη Δράμα, το 1964 από ένα συνεταιρισμό αγελαδοτρόφων με σκοπό να επεξεργάζεται και να διαθέτει το γάλα τους. Αργότερα, συμμετείχαν και άλλοι συνεταιρισμοί μέσω της Ένωσης Γαλακτοκομικών Συνεταιρισμών Δράμας – Καβάλας και αφού πέρασε από διάφορες φάσεις ιδιοκτησιακού καθεστώτος, κατέληξε το 1992 κατά 100% στην ιδιοκτησία της Ένωσης Γαλακτοκομικών Συνεταιρισμών Δράμας – Καβάλα, που παρέμεινε και μοναδικός μέτοχος μέχρι το 1999.

Το 1997, έτος σταθμός για την εταιρία, ξεκινά με νέο δυναμικό Διοικητικό Συμβούλιο ο πλήρης εκσυγχρονισμός της εταιρίας τόσο σε υποδομές όσο και σε δομές με κύριο στόχο τη δημιουργία μιας σύγχρονης

Βιομηχανίας Γάλακτος. Το 1999 η Ένωση Γαλακτοκομικών Συνεταιρισμών Δράμας – Καβάλας ανοίγει το μετοχικό της κεφάλαιο και εισέρχονται σε αυτό σε πρώτη φάση οι παραγωγοί γάλακτος με ποσοστό της τάξεως του 18 % και σε δεύτερη φάση οι εργαζόμενοι της βιομηχανίας. Με τον τρόπο αυτό όλοι οι συντελεστές της, παραγωγή – μεταποίηση – διάθεση, συμμετέχουν ενεργά στην υλοποίηση των στόχων της εταιρίας με κύριο μέτοχο την Ένωση Γαλακτοκομικών Συνεταιρισμών Ν. Δράμας – Καβάλας.

9.1.3. Δίκτυο Διανομής

Η ΝΕΟΓΑΛ διαθέτει τα προϊόντα της στους νομούς Δράμας, Καβάλας, Ξάνθης, Ροδόπης, Ημαθίας, Θεσσαλονίκης και Αττικής.

Η παραλαβή της πρώτης ύλης τόσο του αγελαδινού όσο και του αιγοπρόβειου γάλακτος γίνεται από το ιδιόκτητο δίκτυο παραλαβής της εταιρίας το οποίο αποτελείται από ένα σύγχρονο στόλο επτά (7) βυτίων παραλαβής γάλακτος.

Η διανομή των παραγόμενων προϊόντων γίνεται επίσης από το ιδιόκτητο δίκτυο διανομής της εταιρίας το οποίο αποτελείται από ένα σύγχρονο στόλο πενήντα περίπου φορτηγών ψυγείων. Με τον τρόπο αυτό, η εταιρία έχει πλήρη έλεγχο πέραν της πρώτης ύλης και των προϊόντων διανομής και της ίδιας της διαδικασίας.

9.1.4. Επενδύσεις

Η επιχείρηση από το 1998 έως σήμερα, έχει ολοκληρώσει επενδύσεις συνολικού ύψους 20 εκ. ευρώ που αφορούν:

01. τον πλήρη εκσυγχρονισμό των κτιριακών εγκαταστάσεων

02. τον πλήρη εκσυγχρονισμό του μηχανολογικού εξοπλισμού που αφορά όλες τις γραμμές παραγωγής τόσο των γαλακτοκομικών όσο και των τυροκομικών προϊόντων.

Η εταιρία εφαρμόζει τυποποιημένα συστήματα κατά **ΕΛΟΤ EN ISO 9001:2005**, ενώ παράλληλα διασφαλίζει το περιβάλλον με την εφαρμογή τυποποιημένου συστήματος περιβαλλοντικής διαχείρισης κατά το πρότυπο **ΕΛΟΤ EN ISO 14001:2004**.

Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας είναι ο κος Σεβαστίδης Χριστόφορος, Διπλωματούχος Μηχανολόγος Μηχανικός που είναι ταυτόχρονα προμηθευτής αγελαδινού γάλακτος της εταιρίας που σε συνεργασία με το αξιόλογο στελεχιακό δυναμικό της εταιρίας διαμόρφωσε το κλίμα για τη λήψη όλων αποφάσεων σταθμών για την εταιρία και συγχρόνως υλοποίησε αναμορφώνοντας μια εταιρία που είχε φθίνουσα πορεία.

Έτσι έχει δημιουργηθεί μια σύγχρονη βιομηχανία γάλακτος που ατενίζει το μέλλον, με αισιοδοξία, αποδεικνύοντας συγχρόνως ότι το συνεταιριστικό κίνημα μπορεί να έχει προοπτικές, αρκεί να υπάρχει η βούληση, οι κατάλληλοι άνθρωποι και η διάθεση για σκληρή δουλειά.

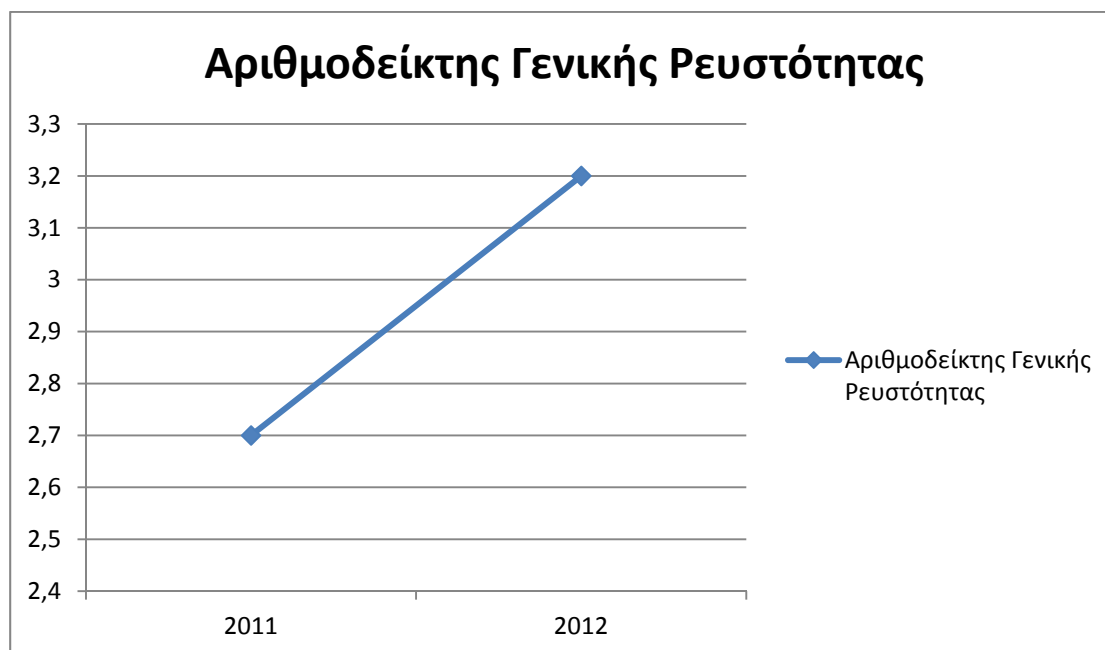
9.2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

9.2.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας $_{2011} = 2,7$

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας $_{2012} = 3,2$

<i>Έτος</i>	<i>Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας</i>
<i>2011</i>	<i>2,7</i>
<i>2012</i>	<i>3,2</i>



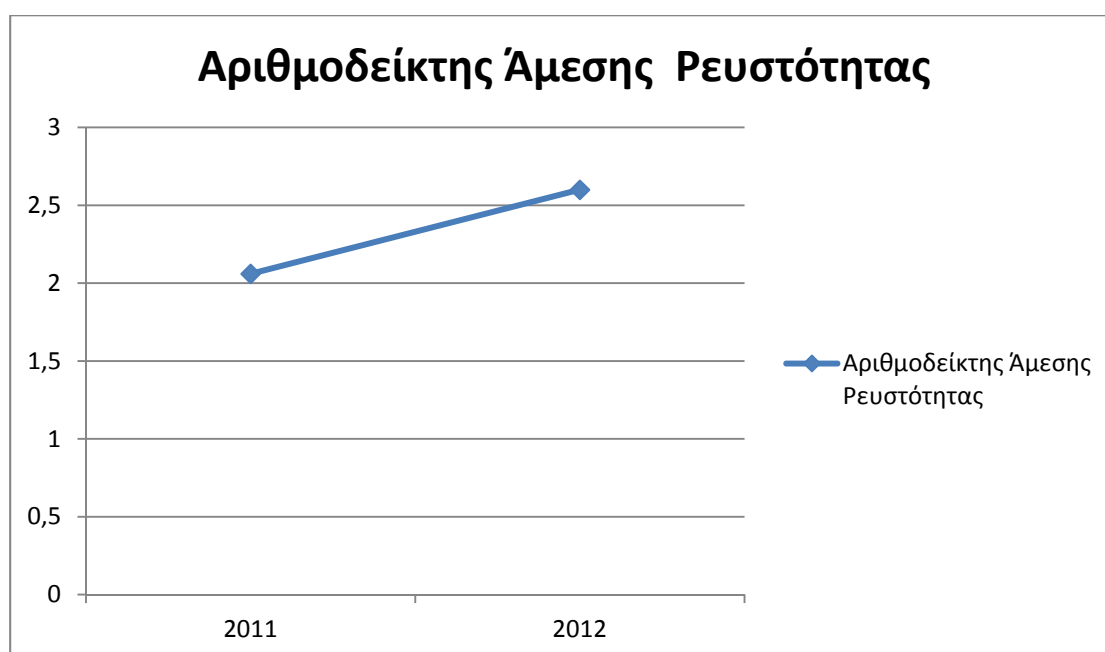
- Η τιμή του δείκτη, διαχρονικά, αυξάνεται. Η αύξηση αυτή αποτελεί θετικό στοιχείο για την επιχείρηση, που φανερώνει την ευνοϊκή θέση της απέναντι στην πληρωμή των υποχρεώσεών της.

9.2.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας $_{2011} = 2,06$

Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας $_{2012} = 2,6$

Έτος	Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας
2011	2,06
2012	2,6



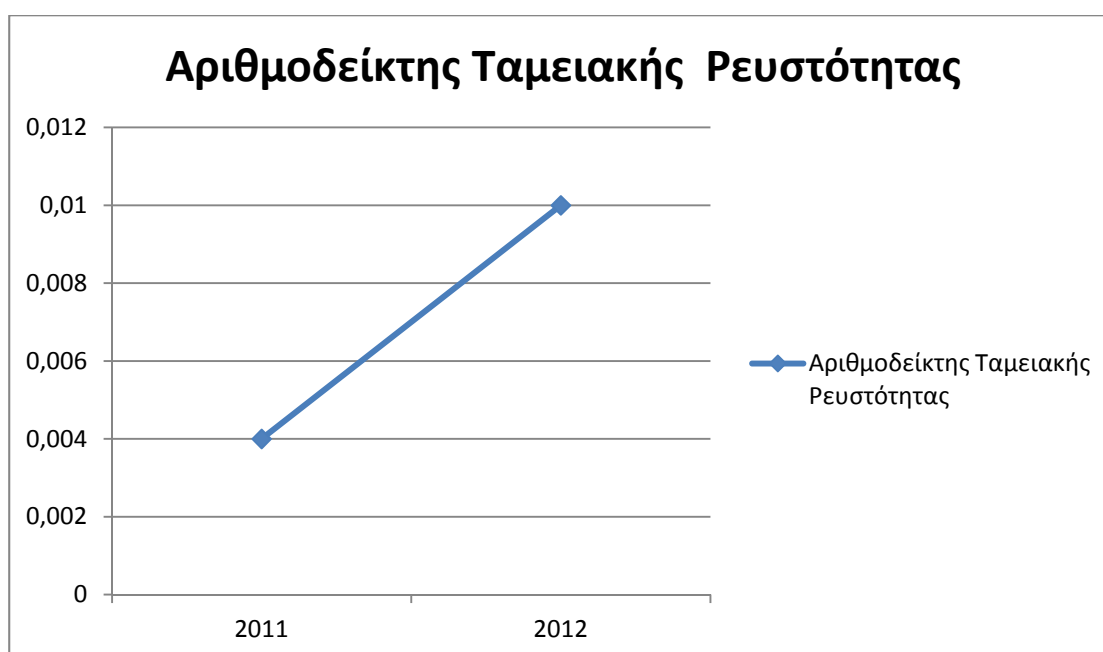
- $\Delta.A.P._{2011} = 2,06 > 1$ }
 $\Delta.A.P._{2012} = 2,6 > 1$ } Οι τιμές αυτές του δείκτη, φανερώνουν ότι
τα γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία επαρκούν για να καλυφθούν οι
υποχρεώσεις της.

9.2.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2011 = 0,004

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2012 = 0,01

<i>Έτος</i>	<i>Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας</i>
<i>2011</i>	<i>0,004</i>
<i>2012</i>	<i>0,01</i>



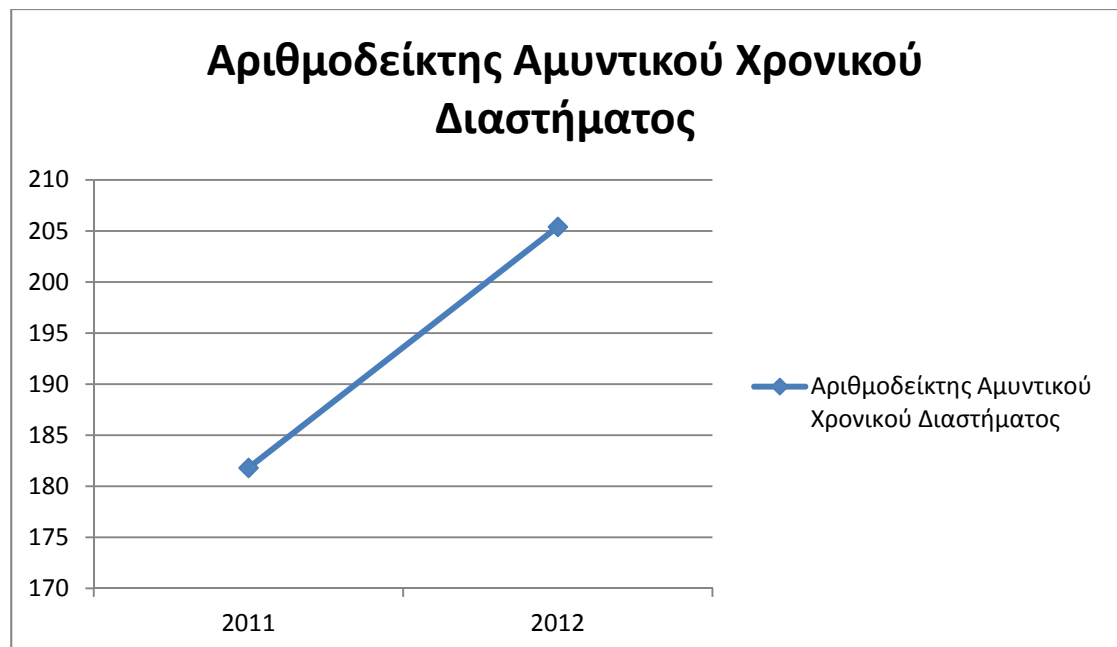
- Η διαχρονική αύξηση της τιμής του δείκτη φανερώνει ότι τα μετρητά της επιχείρησης επαρκούν για να καλυφθούν οι υποχρεώσεις της.

9.2.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος₂₀₁₁ = 181,8

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος₂₀₁₂ = 205,4

Έτος	Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος
2011	181,8
2012	205,4

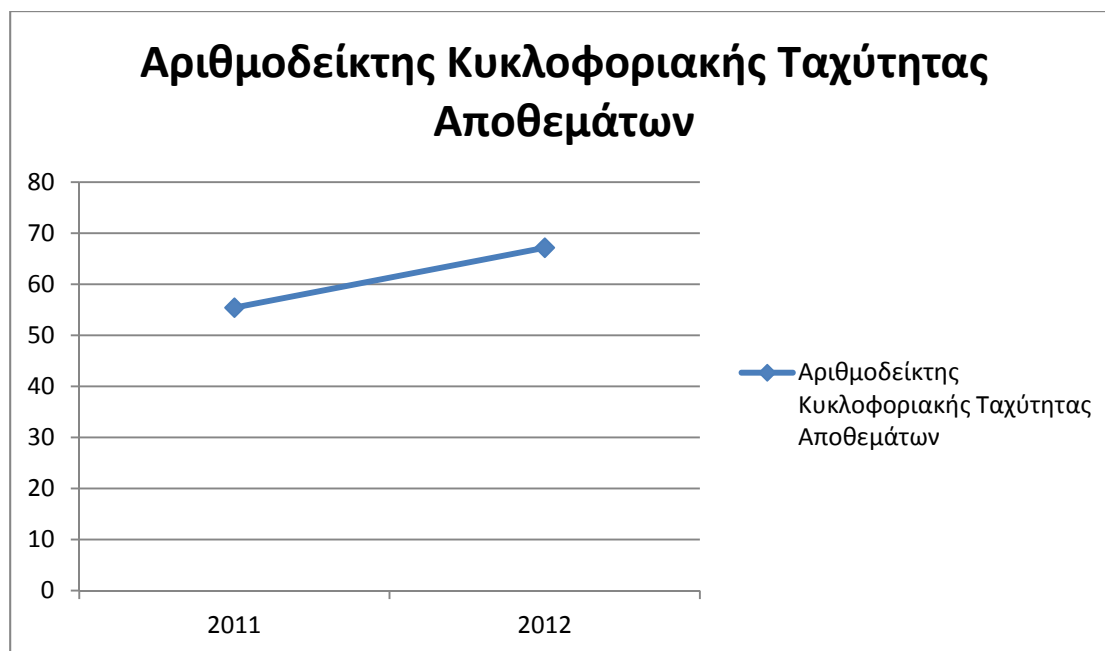


- Η διαχρονική αύξηση της τιμής του δείκτη, αποτελεί θετικό στοιχείο για την επιχείρηση.

9.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

9.3.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

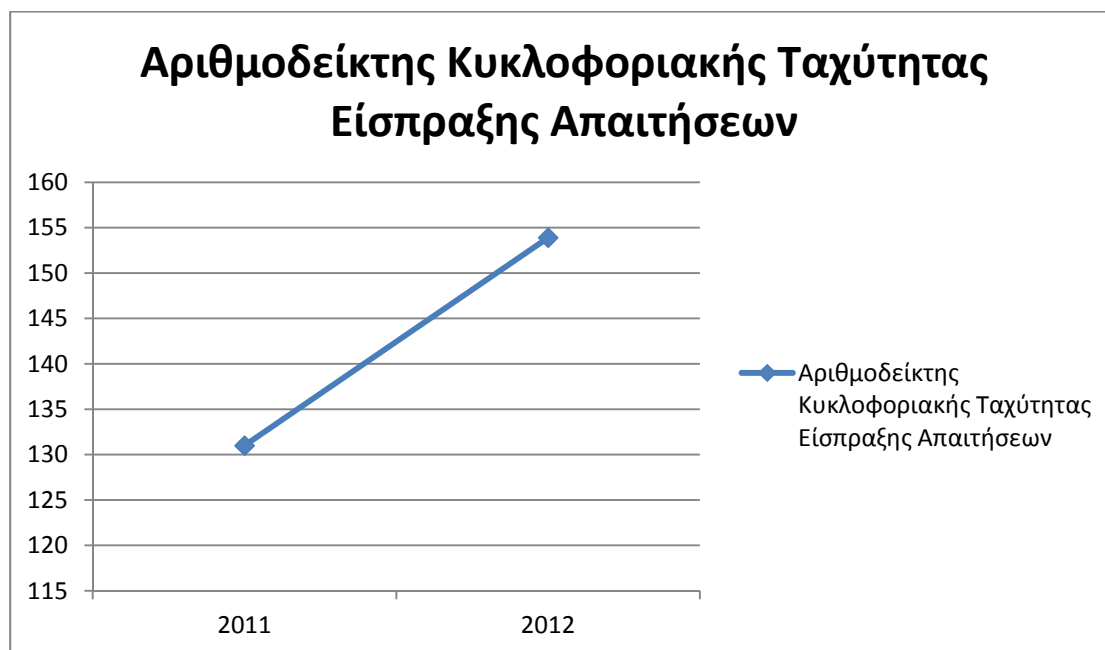
Έτος	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
2011	55,4
2012	67,14



- Η διαχρονικά ανοδική πορεία του δείκτη αποτελεί θετικό στοιχείο για την επιχείρηση, που φανερώνει ότι λειτουργεί αποτελεσματικά, αφού έχουμε μείωση των εξόδων αποθήκευσης και του κινδύνου μη πώλησης, λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών και αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών.

9.3.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

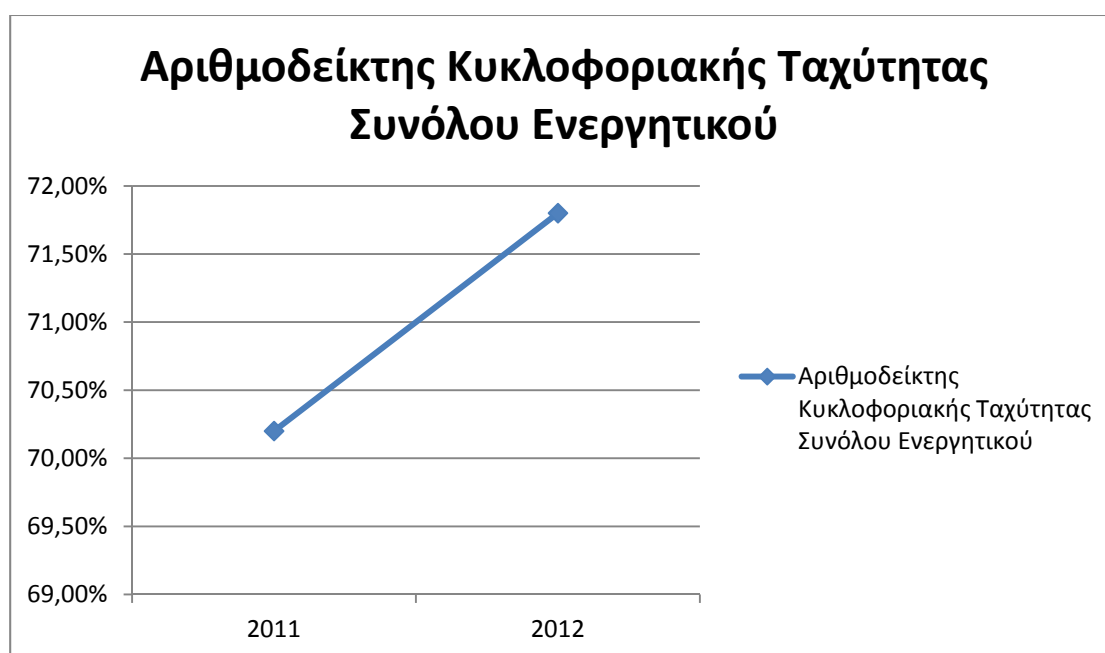
Έτος	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων
2011	131
2012	153,9



- Η ανοδική πορεία του δείκτη, διαχρονικά, φανερώνει ότι η επιχείρηση εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της.

9.3.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού

Έτος	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού
2011	70,2 %
2012	71,8%



- Η ανοδική πορεία του δείκτη, διαχρονικά, αποτελεί θετικό στοιχείο για την επιχείρηση, καθώς φανερώνει ότι χρησιμοποιεί εντατικά και αποδοτικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

9.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

9.4.1. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους

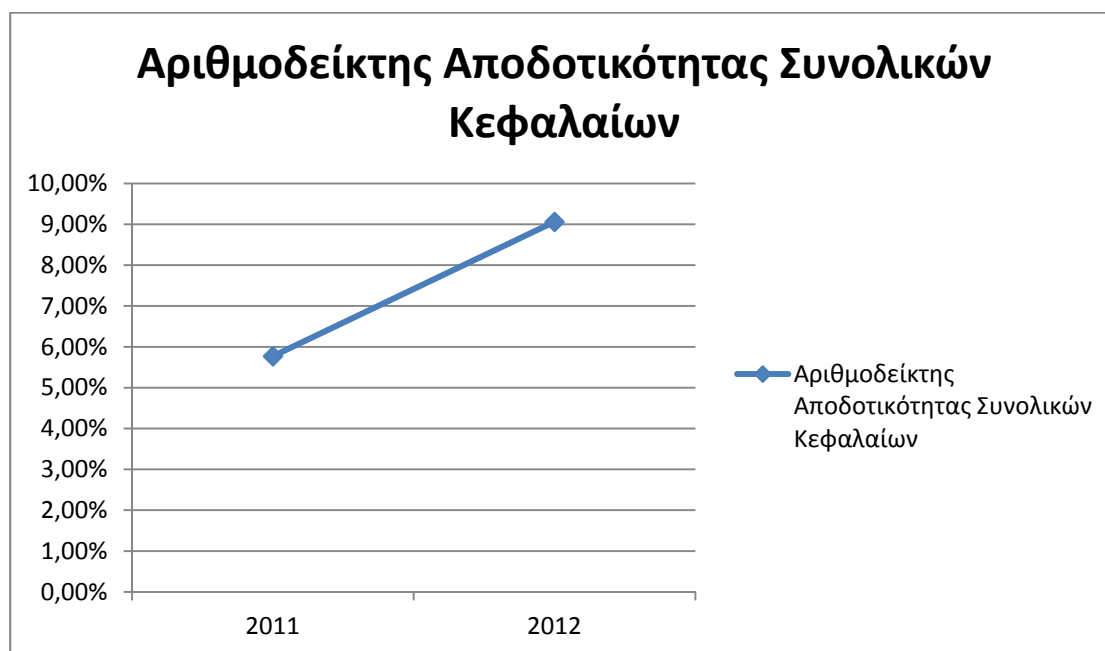
Έτος	Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους
2011	7,98 %
2012	12,8 %



- Η ανοδική πορεία του δείκτη, διαχρονικά, αποτελεί θετικό στοιχείο αυξανόμενου κέρδους.

9.4.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

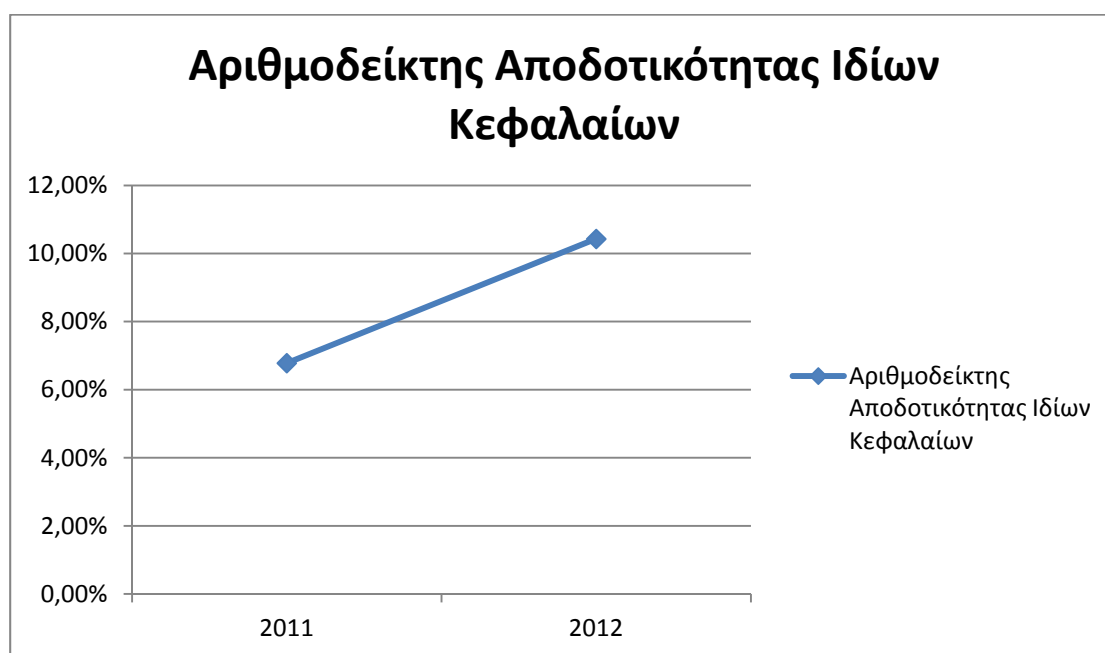
Έτος	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων
2011	5,77 %
2012	9,06 %



- Η ανοδική πορεία του δείκτη, διαχρονικά, αποτελεί θετικό στοιχείο για την επιχείρηση, που φανερώνει αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων της επιχείρησης.

9.4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

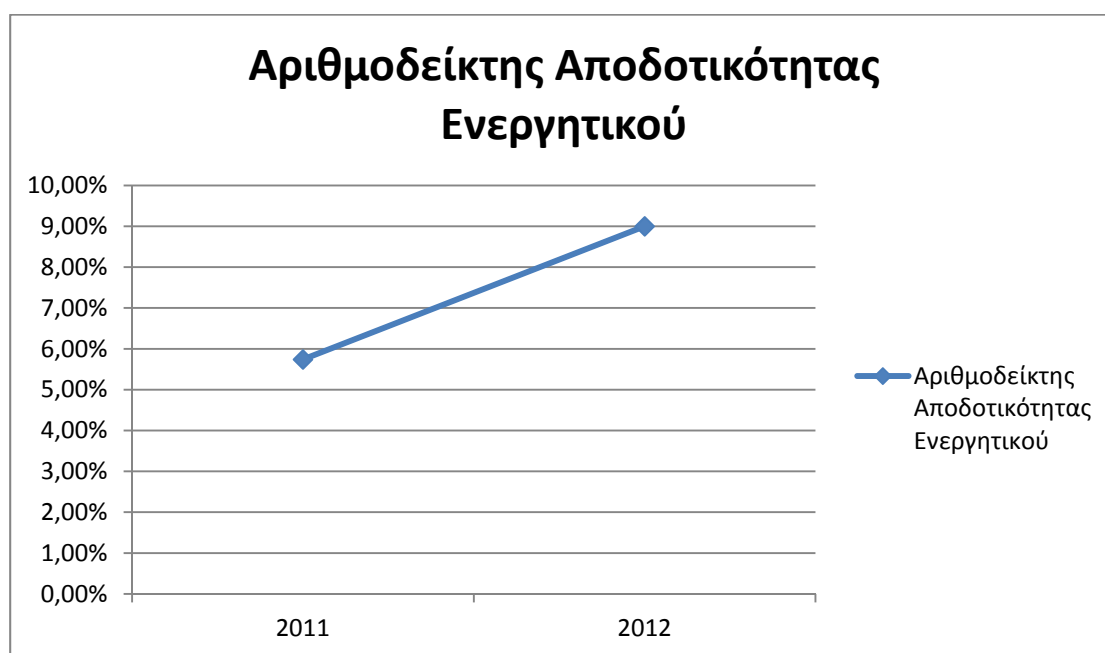
Έτος	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
2011	6,78 %
2012	10,43 %



- Η ανοδική πορεία του δείκτη, διαχρονικά, φανερώνει ότι η επιχείρηση ευημερεί.

9.4.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Έτος	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
2011	5,74 %
2012	9 %

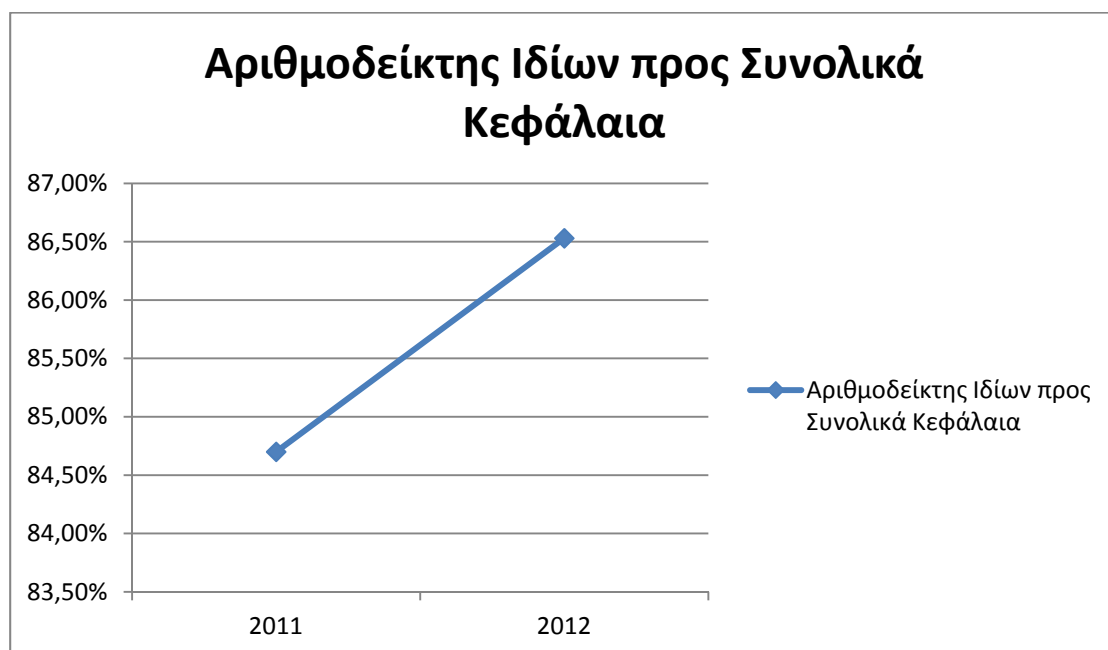


- Η ανοδική πορεία του δείκτη, διαχρονικά, φανερώνει ότι υπάρχει αποδοτικότητα σε επενδύσιμα κεφάλαια (ίδια ή ξένα).

9.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

9.5.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

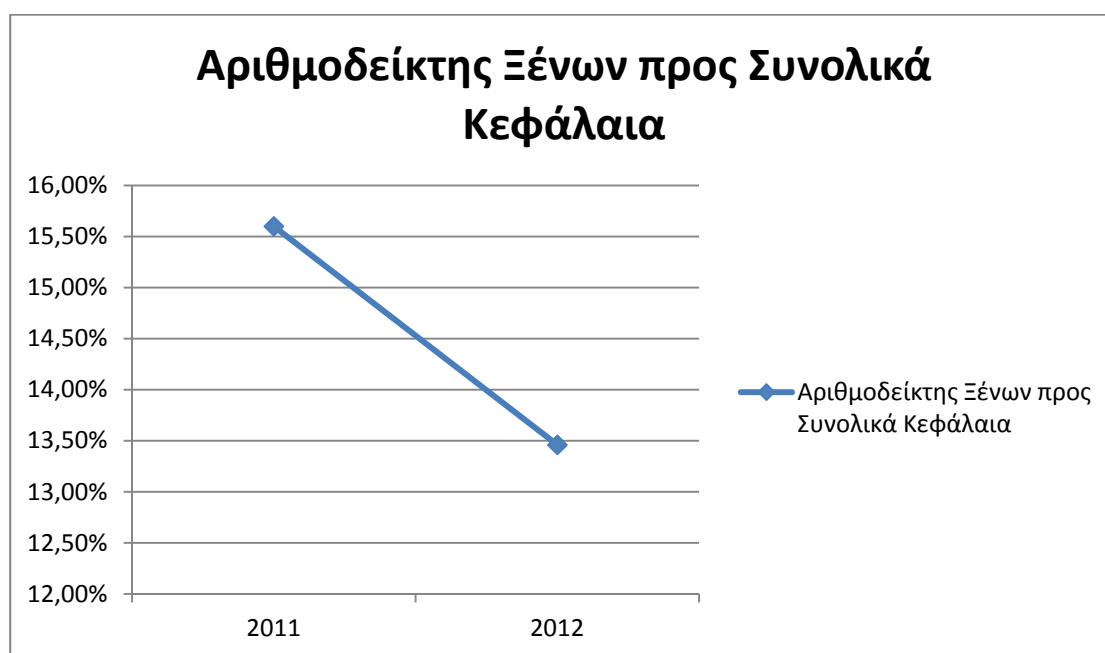
Έτος	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια
2011	84,7 %
2012	86,53 %



- Η ανοδική πορεία του δείκτη, διαχρονικά, φανερώνει ότι οι πιστωτές της επιχείρησης έχουν μεγαλύτερη εξασφάλιση και η πίεση που ασκείται για την εξασφάλιση των υποχρεώσεων της, είναι μικρότερη.

9.5.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια

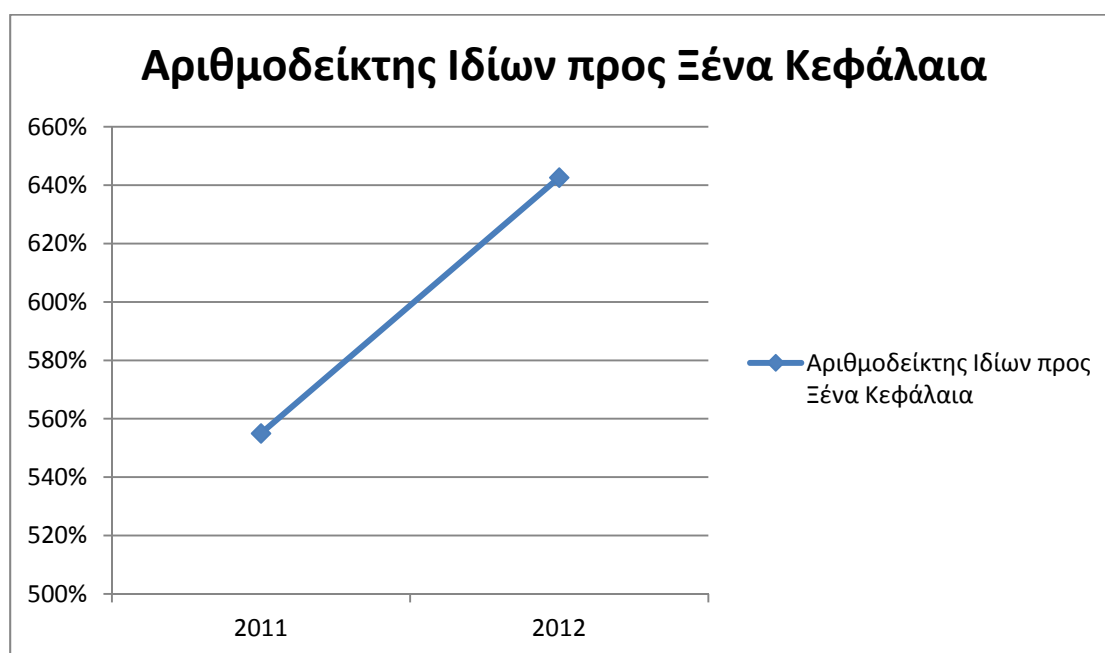
Έτος	Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια
2011	15,26 %
2012	13,46 %



- Η μείωση του δείκτη, διαχρονικά, αποτελεί θετικό στοιχείο για την επιχείρηση, που φανερώνει ότι δεν παρατηρείται κίνδυνος για την κερδοφορία της και τη μακροχρόνια βιωσιμότητά της, με αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.

9.5.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

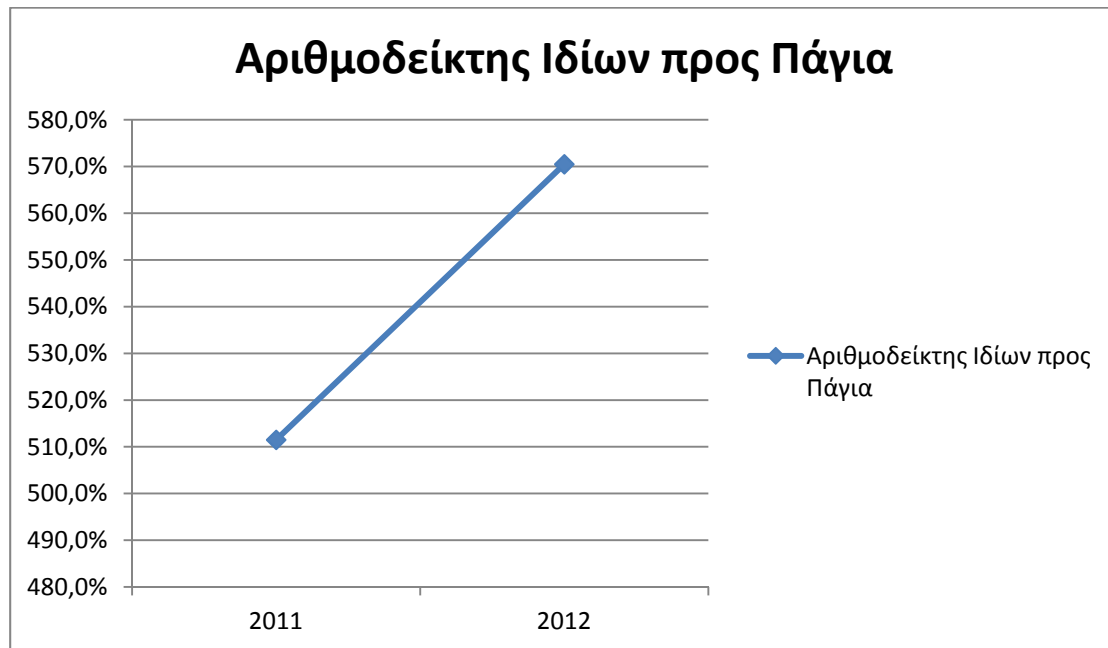
Έτος	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια
2011	555 %
2012	642,63 %



- Η τιμή του δείκτη ακολουθεί ανοδική πορεία, διαχρονικά, και η τιμή αυτή είναι μεγαλύτερη της μονάδας, στοιχείο που φανερώνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της.

9.5.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια

Έτος	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια
2011	511,5 %
2012	570,5 %

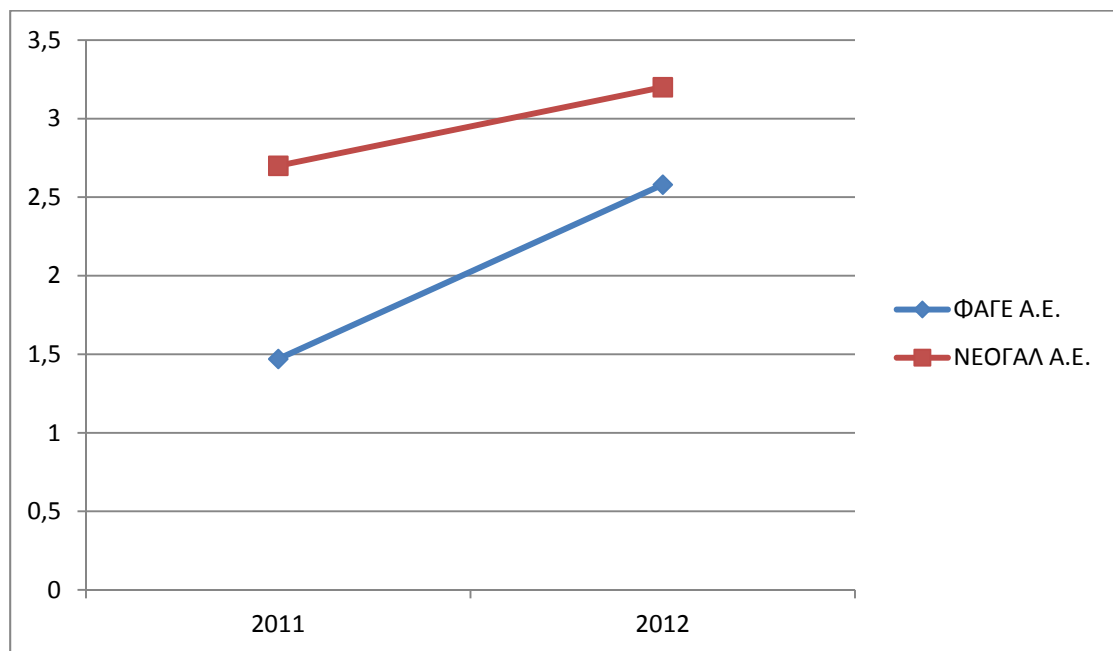


- Διαχρονικά, ο δείκτης έχει τιμή μεγαλύτερη της μονάδας, στοιχείο που φανερώνει ότι τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν εξ ολοκλήρου τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

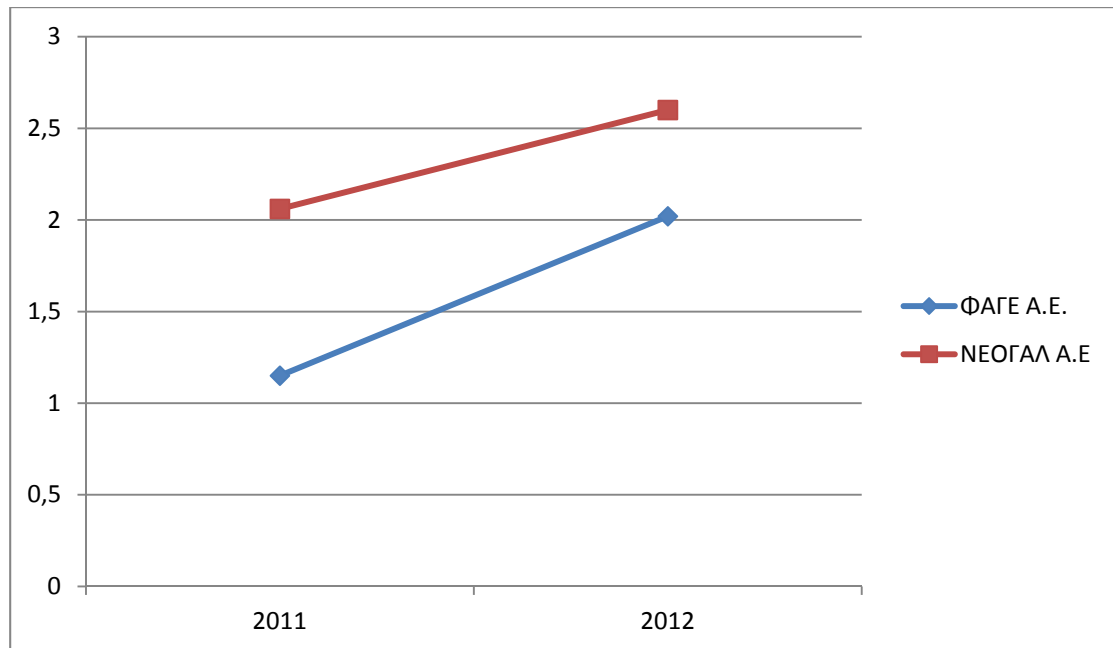
Κεφάλαιο 10: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ

10.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

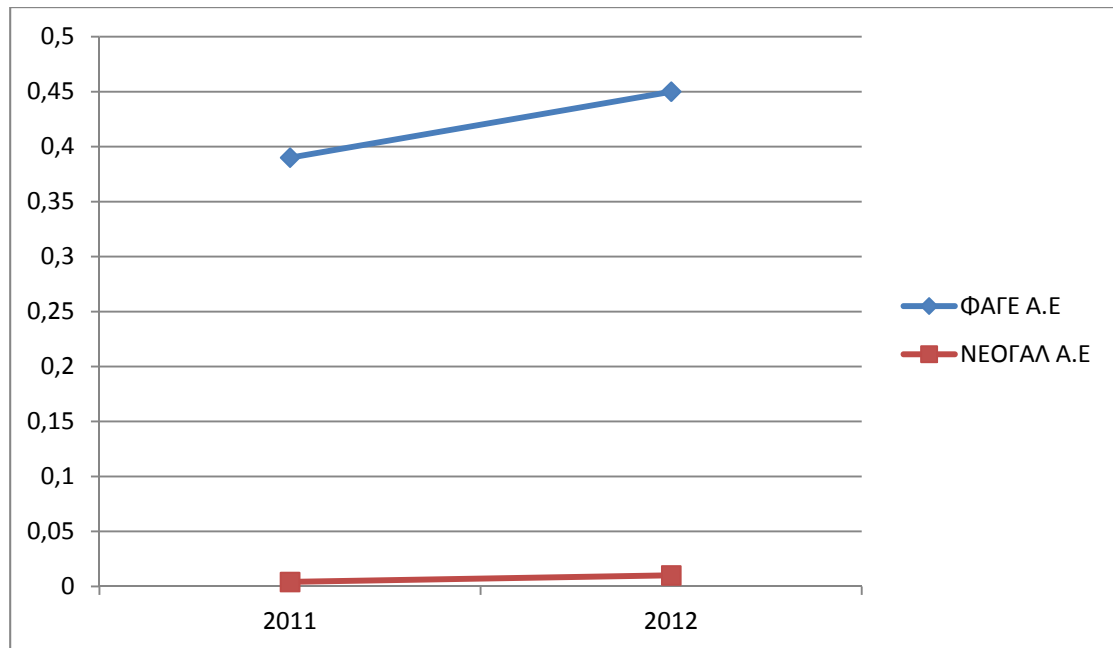
10.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



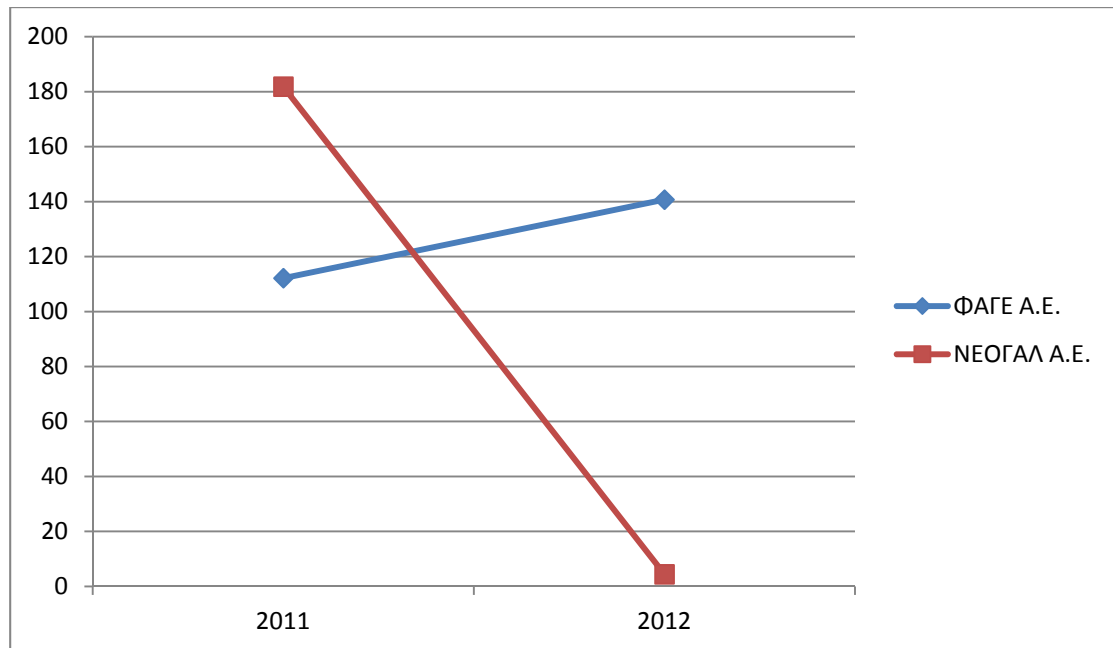
10.1.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας



10.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

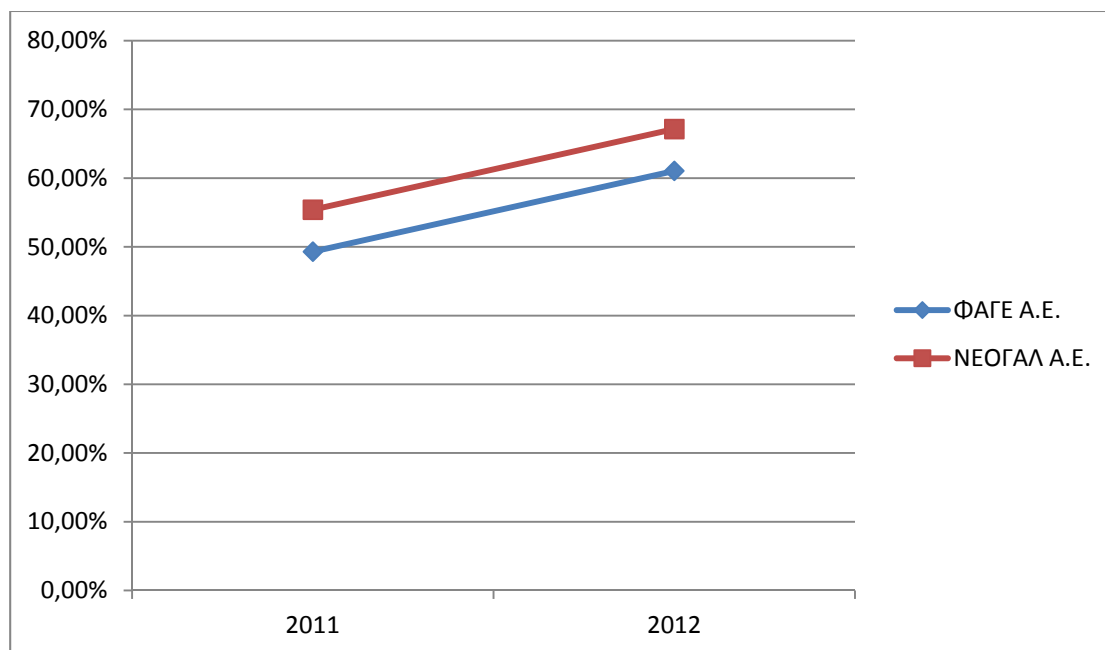


10.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

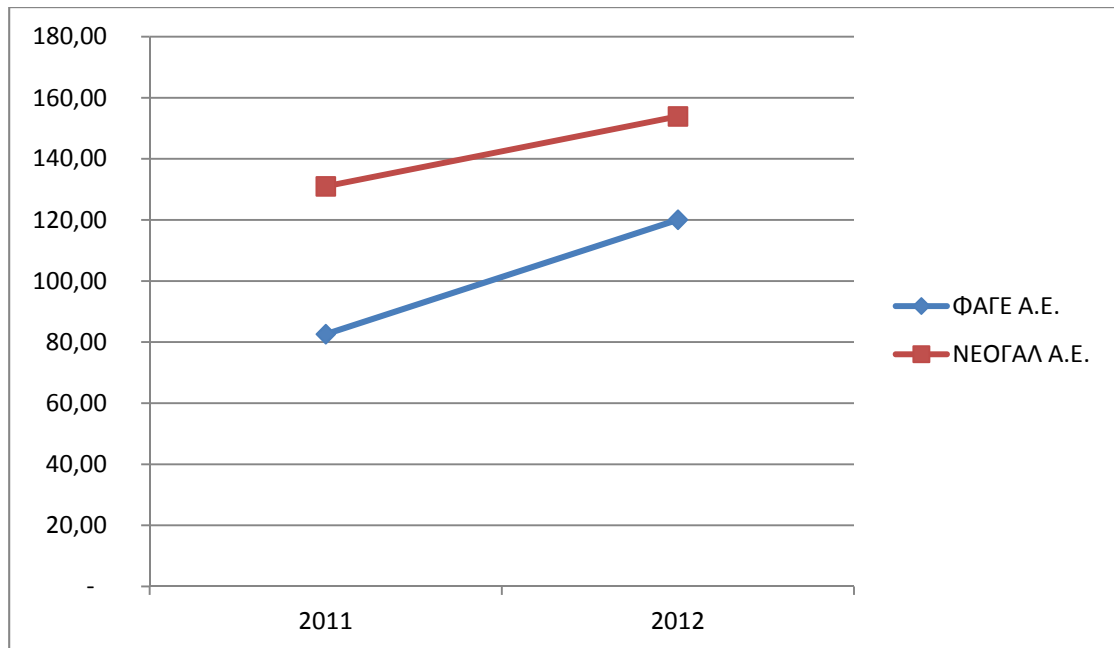


10.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

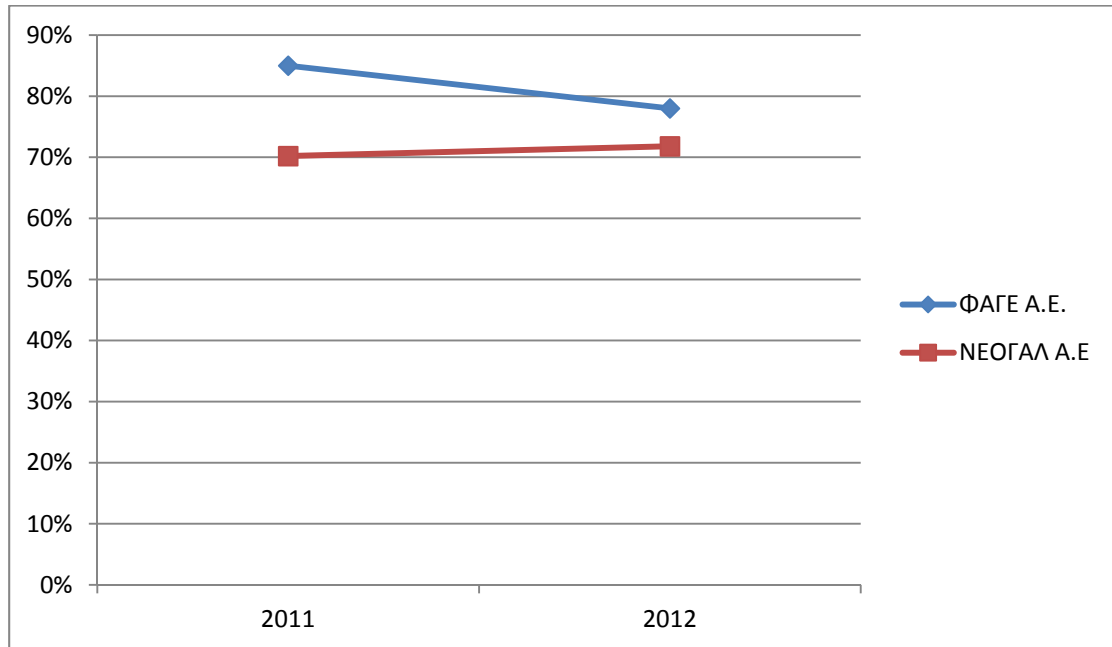
10.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων



10.2.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

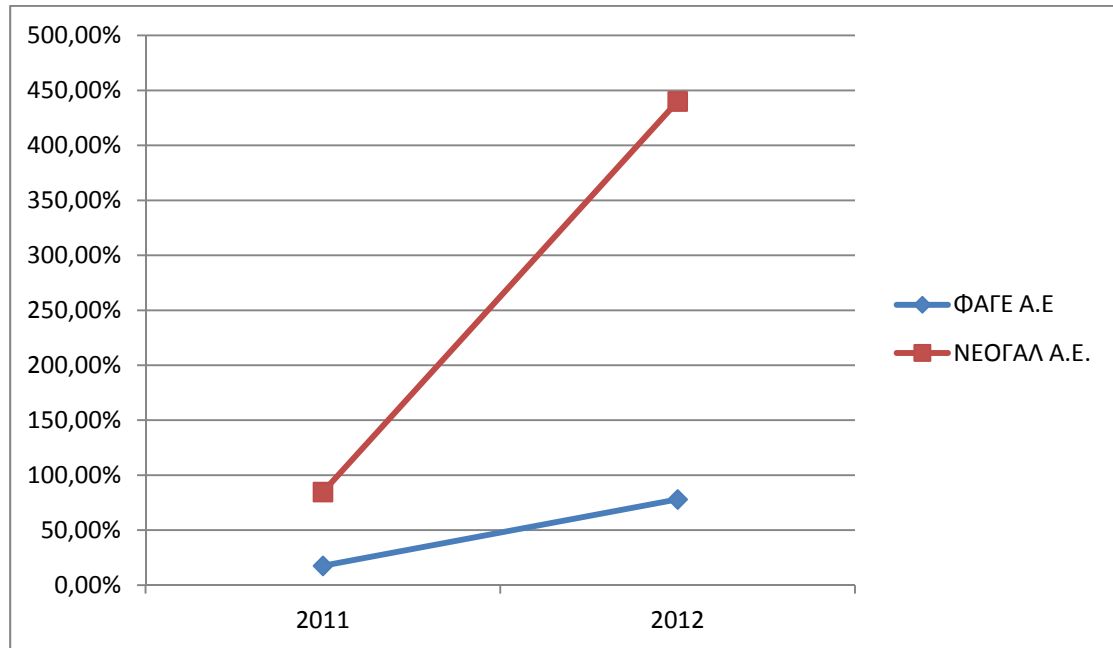


10.2.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Συνόλου Ενεργητικού

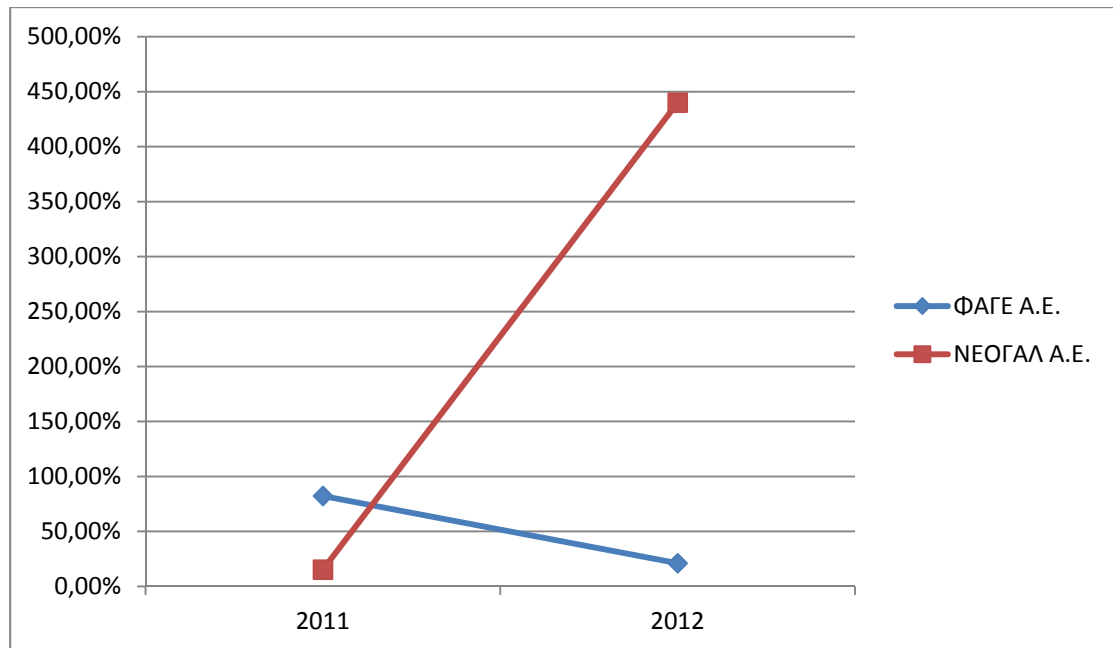


10.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

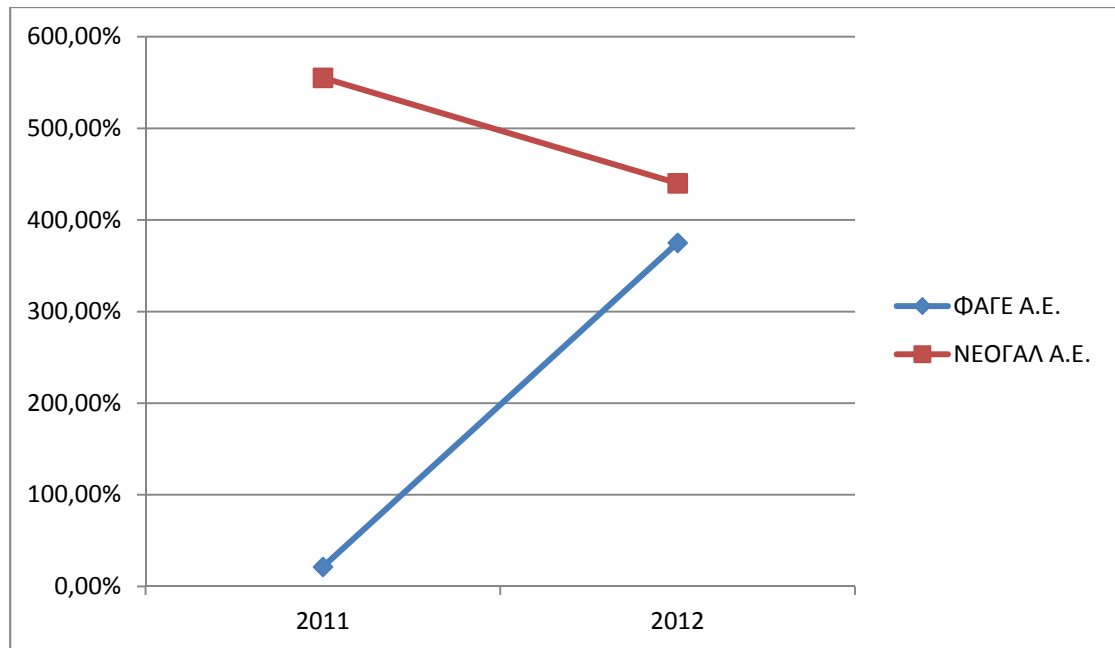
10.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια



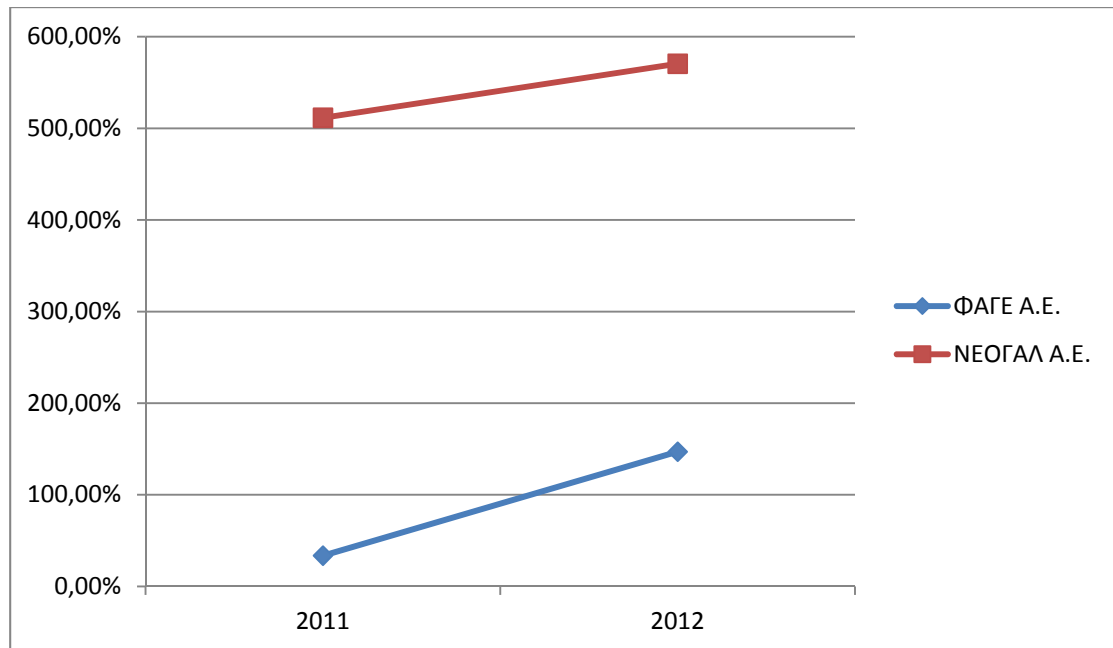
10.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια



10.3.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια



10.3.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια



Κεφάλαιο 11: Συμπεράσματα

Από τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών παρατηρούμε ότι πρόκειται για δύο κερδοφόρες εταιρείες του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας.

Συγκεκριμένα παρατηρούμε ότι και στις δυο εταιρείες:

- ✓ Τα μετρητά και τα γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία αρκούν για να ανταποκριθούν και οι δύο επιχειρήσεις στις υποχρεώσεις τους.
- ✓ Εισπράττονται γρήγορα οι απαιτήσεις.
- ✓ Χρησιμοποιούνται αποδοτικά τα περιουσιακά τους στοιχεία για να πραγματοποιηθούν πωλήσεις.
- ✓ Παρουσιάζονται κέρδη.
- ✓ Τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν εξ ολοκλήρου τα Πάγια στοιχεία του ενεργητικού αλλά και ένα μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού.
- ✓ Οι φορείς συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές τους.

Κεφάλαιο 12: Βιβλιογραφία

Βιβλία:

- ✓ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, UNIVERSITY STUDIO PRESS, Θεσσαλονίκη 1988

Ιστοσελίδες:

- ✓ ad2.teikav.edu.gr/eclass/courses/AD5103
- ✓ [http:// www.fage.gr](http://www.fage.gr)
- ✓ [http:// www.neogal.gr](http://www.neogal.gr)
- ✓ el.wikibooks.org/wiki

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Α. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΦΑΓΕ Α.Ε.» ΟΙΚ. ΧΡΗΣΗΣ 2011

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31 Δεκεμβρίου		31 Δεκεμβρίου	
		2011	2010	2011	2010
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	11	253.556	227.357	122.186	129.104
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	3.270	3.870	2.026	2.538
Υπερβία	13	4.832	4.799	3.418	3.418
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		-	-	12.608	12.608
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	14	-	134	828	828
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	15	88	88	88	88
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	384	417	325	360
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	21.449	16.458	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού		283.579	253.123	141.479	148.944
Κυκλοφορούν Ενεργητικό:					
Αποθέματα	17	29.199	24.643	19.560	18.908
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	18	67.255	52.252	46.152	38.898
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	19	2.014	1.100	2.014	1.100
Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	10	3.466	2.027	172	148
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	15	386	510	386	510
Στοιχεία ενεργητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	18	418	370	418	370
Χρηματικά διαθέσιμα	20	34.342	40.683	24.249	24.283
Χρηματικά διαθέσιμα - δεσμευμένα	20	-	300	-	300
Σύνολο		137.080	121.885	92.951	84.517
Διαθέσιμα προς πώληση πάγια περιουσιακά στοιχεία	3	676	829	526	679
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		137.756	122.714	93.477	85.196
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		421.335	375.837	234.956	234.140
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	21	39.094	39.094	39.094	39.094
Αποθεματικό αναπροσαρμογών εδαφικών εκτάσεων	21	33.883	35.924	33.883	35.924
Αποθεματικό αντιλογισμίου φορολογικών αναπροσαρμογών πάγιας στοιχείων	21	(33.236)	(33.236)	(33.236)	(33.236)
Αποτελέσματα, κέρδη/(ζημιές), εις νέο		4.127	495	(33.904)	(20.095)
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	22	35.516	35.516	35.516	35.516
Λοιπά αποθεματικά		955	(1.315)	-	-
		80.339	76.478	41.353	57.203
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		1	1	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		80.340	76.479	41.353	57.203
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια σε ανακόμβηστο κόστος	24	204.557	199.956	121.003	119.691
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	25	2.855	2.674	2.855	2.674
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10	36.640	26.737	8.675	8.807
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		36	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		244.088	229.367	132.533	131.172
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	26	45.498	29.925	30.056	23.492
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	19	9.108	11.624	8.952	11.283
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	27	24.635	11.226	11.883	-
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		373	179	154	131
Στοιχεία παθητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	18	418	370	418	370
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	16.875	16.667	9.607	10.489
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		96.907	69.991	61.070	45.765
Σύνολο Υποχρεώσεων		340.995	299.358	193.603	176.937
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		421.335	375.837	234.956	234.140

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

ΦΑΓΕ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ)

Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31 Δεκεμβρίου		31 Δεκεμβρίου	
	2011	2010	2011	2010
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων		10.174		10.177
Αναπροσαρμογές για τη συμφωνία των καθαρών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες:			(13.253)	(15.803)
Λειτουργικές δραστηριότητες:				
Αποσβέσεις	5	18.145	10.890	11.313
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	25	1.529	1.529	1.922
Πρόβλεψη για επισφάλεις απαιτήσεις	18	1.275	1.250	1.325
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7	(188)	(174)	(1.455)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	20.108	21.688	13.333
Αποτίμηση παραγόντων		218	19	19
(Κέρδη)/ζημιές από τη διάθεση ενσώματων παγίων στοιχείων		4	(1)	7
Ζημιές από απομείωση υπεραξίας		153	-	153
Ζημιές από απομείωση συμμετοχών	13	-	1.000	1.049
Ζημιές από απομείωση αξίας διαβέσμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	15	124	124	199
Ζημιές από συγγενείς εταιρείες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	14	134	-	-
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης		51.676	52.742	13.362
				11.901
(Αύξηση)/Μείωση σε:				
Δεσμευμένα χρηματικά διαθέσιμα	20	300	300	(300)
Αποθέματα	17	(4.556)	(1.051)	(652)
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	18	(16.278)	(7.033)	(8.504)
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	19	(914)	(288)	(914)
Αύξηση/(Μείωση) σε:				
Προμηθευτές	26	15.573	(5.911)	6.564
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	19	(2.516)	(265)	(2.331)
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	(164)	2.077	(1.135)
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης		(8.555)	(12.771)	(6.672)
				55.421
Φόροι πληρωθέντες		(2.760)	(18.831)	(178)
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	25	(1.348)	(1.967)	(1.348)
(Αύξηση)/μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	16	33	(33)	35
Αύξηση/(μείωση) λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		36	-	-
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες		39.082	19.140	5.199
				80.295
Επενδυτικές δραστηριότητες:				
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	11	(42.786)	(17.378)	(5.489)
Προσθήκες ασώματων παγίων στοιχείων	12	(604)	(719)	(604)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων στοιχείων		150	62	75
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	7	188	126	174
Συμμετοχή σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιρειών		-	-	(1.000)
Καθαρό σύνολο εκροών για επενδυτικές δραστηριότητες		(43.052)	(17.909)	(6.844)
				(3.398)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:				
Εισπράξεις βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων	24,27	24.635	106.530	11.883
Πληρωμές βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων		(11.593)	(77.900)	-
Τόκοι πληρωθέντες		(18.758)	(16.441)	(11.004)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από/(για) χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(5.716)	12.189	879
				(71.327)
Καθαρή (μείωση)/αύξηση χρηματικών διαθεσίμων		(9.686)	13.420	(766)
Επίδραση μεταβολών ισοτιμιών στα χρηματικά διαθέσιμα		3.345	(1.644)	732
Χρηματικά διαθέσιμα έναρξης χρήσης	20	40.683	28.907	24.283
Χρηματικά διαθέσιμα στις 31 Δεκεμβρίου	20	34.342	40.683	24.249
				24.283

Οι συνοδευτικές σημειώσεις είναι αναπόσπαστο τμήμα των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων

	Χρήση που έληξε στις 31	
	Δεκεμβρίου	
	2011	2010
	(χιλιάδες €)	
Κύκλος εργασιών	201.046	213.920
Κόστος πωλήσεων	(142.765)	(148.880)
Μικτά κέρδη	58.281	65.040
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(74.728)	(80.048)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	16.334	11.031
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(364)	(1.881)
ΖΗΜΙΑ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΕΣ	(477)	(5.858)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(11.618)	(13.333)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	174	1.455
Ζημία απομείωσης	(1.124)	(1.248)
Ζημία από παράγωγα	(218)	(1.195)
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές	10	4.376
ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(13.253)	(15.803)
(Δαπάνη)/όφελος φόρου εισοδήματος	(556)	1.539
ΚΑΘΑΡΗ ΖΗΜΙΑ	(13.809)	(14.264)

B. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΦΑΓΕ Α.Ε.» ΟΙΚ. ΧΡΗΣΗΣ 2012

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

ΦΑΓΕ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

(Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ, εκτός μετοχών και στοιχεία μετοχών)

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου,			
		2012	2011 (αναδιατύπωση*)	2012	2011
ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ					
Κύκλος εργασιών		173.156	201.046	173.156	201.046
Κόστος πωλήσεων		(119.616)	(142.765)	(119.616)	(142.765)
Μικτά κέρδη		53.540	58.281	53.540	58.281
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	6	(63.396)	(74.743)	(63.366)	(74.728)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		16.718	16.330	16.723	16.334
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		(777)	(364)	(773)	(364)
ΚΕΡΔΟΣ/(ΖΗΜΙΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		6.085	(496)	6.124	(477)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	(9.741)	(11.619)	(9.741)	(11.618)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7	100	174	100	174
Ζημία απομείωσης		0	(124)	(300)	(1.124)
Ζημιά από παράγωγα		(445)	(218)	(445)	(218)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συνάλλαγματικές διαφορές		(228)	10	(228)	10
Αναλογία (ζημιών)/κερδών από συγγενείς εταιρείες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	12	-	(134)	-	-
ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		(4.229)	(12.407)	(4.490)	(13.253)
Φόρος εισοδήματος, έσοδα/(έξοδα)	8	1.419	(605)	1.419	(556)
ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		(2.810)	(13.012)	(3.071)	(13.809)
ΚΑΘΑΡΕΣ (ΖΗΜΙΕΣ)/ ΚΕΡΑΗ ΑΠΟ ΔΙΑΚΟΠΕΙΣ/ΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	3,11	(38.766)	16.644		
ΚΑΘΑΡΕΣ (ΖΗΜΙΕΣ)/ ΚΕΡΑΗ		(41.576)	3.632		
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής εταιρείας		(41.576)	3.632		
Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή Βασικές και απομειωμένες		(2,98)	0,26		
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών, (βασικός και απομειωμένος)	19	13.933.444	13.933.444		

*Τα ποσά του Ομίλου για το έτος 2011 έχουν αναδιατυπωθεί για την εμφάνιση των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων χωριστά από τις διακοπείσες για σκοπούς συγκρισιμότητας με την παρουσίαση της παρούσας χρήσης

Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ "ΝΕΟΓΑΑ Α.Ε» ΟΙΚ. ΧΡΗΣΗΣ 2012



ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.
ΕΡΓΑ: ΑΡΑΜΑ ΑΡΑΜΑΣ 1617 / ΣΙ (Β. ΓΕ. 3)

4ος ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 3ης ΑΝΕΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΘΥ 01-03-2012 ΕΩΣ 31-12-2012

Περίοδος: 01-03-2012 - 31-12-2012

Περίοδος: 01-03-2012 - 31-12-2012			Περίοδος: 01-03-2011 - 31-12-2011			Περίοδος: 01-03-2010 - 31-12-2010		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		
ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ	Ακίνητες	Χρηματοοικονομικά	Ακίνητες	Χρηματοοικονομικά	Ακίνητες	Χρηματοοικονομικά	Ακίνητες	Χρηματοοικονομικά
1. Εξόφληση δανείων	49.077,49	49.077,49	0,00	49.077,49	47.264,89	1.812,60		
2. Τελικά απομείνυμα προαποβλήτων	16.235,94	16.235,94	0,00	16.235,94	16.235,94	0,00		
3. Απομείνυμα προαποβλήτων	197.997,59	197.997,59	2.827,41	194.549,02	194.030,08	518,94		
Σύνολο	263.311,02	263.311,02	2.827,41	259.862,45	256.534,91	2.331,54		
Σύνολο Εξόδων			Σύνολο Εξόδων			Σύνολο Εξόδων		
	81.038,38	0,00	81.038,38	43.033,47	0,00	43.033,47		
1. Προβλεπόμενα έξοδα	4.694.000,73	2.984.829,84	2.011.430,89	4.184.009,24	2.464.791,02	1.719.218,22		
2. Μεταμηνιαίοι τόκοι	12.603.315,00	11.574.282,92	929.032,16	12.552.079,47	11.866.887,21	1.485.192,26		
3. Μεταμηνιαίοι τόκοι	2.210.263,90	2.272.307,97	61.044,07	2.219.919,26	2.222.021,87	3.102,61		
4. Προβλεπόμενα έξοδα	1.323.999,00	1.170.390,25	153.608,75	1.331.999,00	1.113.207,93	218.791,07		
5. Απομείνυμα από προαποβλήτων	388.703,00	0,00	388.703,00	40.000,00	0,00	40.000,00		
6. Απομείνυμα από προαποβλήτων	21.208.611,49	19.881.693,45	1.326.918,04	20.517.899,35	19.887.437,88	3.641.471,47		
Σύνολο	21.208.611,49	19.881.693,45	1.326.918,04	20.517.899,35	19.887.437,88	3.641.471,47		
Ακίνητες			Ακίνητες			Ακίνητες		
1. Γραμμάτια								
2. Μεταμηνιαίοι τόκοι								
3. Μεταμηνιαίοι τόκοι								
4. Προβλεπόμενα έξοδα								
5. Απομείνυμα από προαποβλήτων								
6. Απομείνυμα από προαποβλήτων								
7. Απομείνυμα από προαποβλήτων								
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά			Χρηματοοικονομικά			Χρηματοοικονομικά		
1. Υπομνησίδια	45.339,52		45.339,52			157.200,52		157.200,52
2. Μεταμηνιαίοι τόκοι	45.339,52		45.339,52			157.200,52		157.200,52
Σύνολο	90.679,04	90.679,04	90.679,04	90.679,04	90.679,04	314.401,04	314.401,04	314.401,04
Ποσότητα			Ποσότητα			Ποσότητα		
	3.283.216,87		3.283.216,87			3.841.989,20		3.841.989,20
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΩΝ			Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΩΝ			Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΩΝ		
1. Πωλησιές	3.720,22		3.720,22		1.405,85			
2. Απομείνυμα από προαποβλήτων	726.300,76		726.300,76		869.198,81			
3. Απομείνυμα από προαποβλήτων	620.646,14		620.646,14		609.609,77			
4. Απομείνυμα από προαποβλήτων	563.828,38		563.828,38		640.954,02			
5. Απομείνυμα από προαποβλήτων	1.940.203,85		1.940.203,85		2.341.026,69			
Σύνολο	6.541.300,25	6.541.300,25	6.541.300,25	6.541.300,25	6.541.300,25	6.541.300,25	6.541.300,25	6.541.300,25
Β. ΑΠΟΒΛΗΤΑ			Β. ΑΠΟΒΛΗΤΑ			Β. ΑΠΟΒΛΗΤΑ		
1. Πωλησιές	3.842.212,84		3.842.212,84		2.930.105,11			
2. Απομείνυμα από προαποβλήτων	277.690,84		277.690,84		148.877,84			
3. Απομείνυμα από προαποβλήτων	69.579,36		69.579,36		46.835,67			
4. Απομείνυμα από προαποβλήτων	0,00		0,00		46.835,67			
5. Απομείνυμα από προαποβλήτων	0,00		0,00		0,00			
6. Απομείνυμα από προαποβλήτων	0,00		0,00		46.835,67			
7. Απομείνυμα από προαποβλήτων	289.448,77		289.448,77		322.527,56			
8. Απομείνυμα από προαποβλήτων	0,00		0,00		2.229.897,16			
9. Απομείνυμα από προαποβλήτων	1.958,47		1.958,47		59.074,79			
10. Απομείνυμα από προαποβλήτων	533.574,44		533.574,44		639.346,06			
11. Απομείνυμα από προαποβλήτων	2.462,00		2.462,00		2.462,00			
12. Απομείνυμα από προαποβλήτων	7.885.889,27		7.885.889,27		5.797.889,27			
Σύνολο	11.511.895,58	11.511.895,58	11.511.895,58	11.511.895,58	11.511.895,58	11.511.895,58	11.511.895,58	11.511.895,58
Γ. ΑΠΟΒΛΗΤΑ			Γ. ΑΠΟΒΛΗΤΑ			Γ. ΑΠΟΒΛΗΤΑ		
1. Απομείνυμα από προαποβλήτων	3.911,46		3.911,46		14.144,06			
2. Απομείνυμα από προαποβλήτων	9.003.485,68		9.003.485,68		9.007.288,22			
3. Απομείνυμα από προαποβλήτων	8.635.266,54		8.635.266,54		8.621.228,88			
4. Απομείνυμα από προαποβλήτων	99.812.424,84		99.812.424,84		99.812.424,84			
Σύνολο	116.362,92	116.362,92	116.362,92	116.362,92	116.362,92	116.362,92	116.362,92	116.362,92
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΩΝ			Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΩΝ			Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΩΝ		
1. Απομείνυμα από προαποβλήτων	49.180,75		49.180,75		18.338,00			
2. Απομείνυμα από προαποβλήτων	436.361,33		436.361,33		408.167,45			
3. Απομείνυμα από προαποβλήτων	0,00		0,00		0,00			
4. Απομείνυμα από προαποβλήτων	92.623,16		92.623,16		92.623,16			
Σύνολο	568.165,24	568.165,24	568.165,24	568.165,24	568.165,24	568.165,24	568.165,24	568.165,24
Ε. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΩΝ			Ε. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΩΝ			Ε. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΩΝ		
1. Απομείνυμα από προαποβλήτων	7.349,00		7.349,00		7.349,00			
2. Απομείνυμα από προαποβλήτων	447.497,76		447.497,76		447.497,76			
3. Απομείνυμα από προαποβλήτων	278.482,81		278.482,81		278.482,81			
4. Απομείνυμα από προαποβλήτων	493.796,27		493.796,27		493.796,27			
Σύνολο	1.317.125,84	1.317.125,84	1.317.125,84	1.317.125,84	1.317.125,84	1.317.125,84	1.317.125,84	1.317.125,84
Σύνολο			Σύνολο			Σύνολο		
	21.208.611,49	19.881.693,45	1.326.918,04	20.517.899,35	19.887.437,88	3.641.471,47	21.208.611,49	19.881.693,45

Ρόλος 15 Αμαλίας 2012

Ο ΠΡ.ΥΠΟΥΡΓΟΣ Τ.Υ. ΔΙ.Σ. κ.α. ΔΙΕΥΘΥΝΟΝΤΑΣ ΤΗΝ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΠΑΡΑΧΕΙΡΗΣΗΣ ΣΕΒΑΣΤΙΑΝΗΣ
ΑΔΤ ΑΣ 828883

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ Α.Σ.
ΥΠΟΤΕΛΙΚΟ ΣΕΒΑΣΤΙΑΝΗΣ
ΑΔΤ ΑΣ 329878

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΓΡΑΦΕΙΟΥ
ΠΑΡΑΧΕΙΡΗΣΗΣ ΣΕΒΑΣΤΙΑΝΗΣ
ΑΔΤ ΑΣ 38137

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Απομείνυμα από προαποβλήτων καταρτισμένων... (Text describing the financial statements and their preparation according to Greek accounting standards).

Ρόλος 15 Αμαλίας 2012
Ο ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 3ης ΑΝΕΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΘΥ 01-03-2012 ΕΩΣ 31-12-2012



ΣΥΝΕΤΟΣ Β. ΠΑΠΑΤΑΣ
ΑΜ ΣΟΑ 82781
Διευθυντής Ορκωτού Λογιστή Ο.Σ.Ο.Ε.
μέλος της Οικονομικής Επιτροπής
Θ. Νήσος 3 Αθήνα