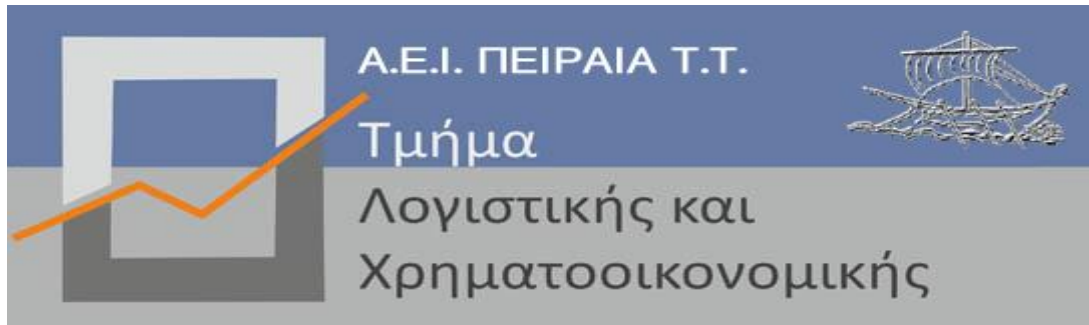


Α.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ. – ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

«Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων των
Εταιρειών ΦΑΓΕ και ΜΕΒΓΑΛ»

«Analysis of financial statements of FAGE and
MEVGAL»

Φοιτήτρια:

ΚΑΣΔΑΓΛΗ ΓΕΩΡΓΙΑ ΜΑΡΙΑ (Α.Μ.:14774)

Επιβλέπουσα Καθηγήτρια :

ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Κασδαγιά Γεωργία-Μαρία του Ζαφειρίου, του φοιτητής του Τμήματος Νομικών και Χρηματοοικονομικών του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

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

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

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

Ο Δηλών



Ημερομηνία

13-10-2017

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2017

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	
ΠΙΝΑΚΕΣ.....	5
	3

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
II. ΚΥΡΙΩΣ ΘΕΜΑ	7
1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ – ΟΙ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	7
1.1. ΦΑΓΕ Α.Ε.	7
1.2. ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.	8
2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	12
2.1.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	12
2.1.1. Ορισμός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	12
2.1.2. Γενικές Αρχές και Παραδοχές που πρέπει να ακολουθούνται στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση	12
2.1.3. Θέση Διενεργούς Ανάλυσης.....	15
2.1.4. Τύπος Διενεργούμενων Συγκρίσεων	15
2.2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 16	
2.2.1. Διαστρωματικές συγκρίσεις	18
2.2.2. Διαχρονικές Συγκρίσεις.....	19
3. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ - ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	20
3.1. ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	20
3.2. ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ	21
3.3. ΠΗΓΕΣ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	21
3.4. ΚΑΝΟΝΕΣ ΠΟΥ ΔΙΕΠΟΥΝ ΤΗΝ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ 22	
3.5. ΧΡΗΣΤΕΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	22
3.6. ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	23
3.7. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	24
3.7.1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	24
3.7.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	27
3.7.3. Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας.....	31
3.7.4. Αριθμοδείκτης Αποτελεσματικότητας	35
3.7.5. Αριθμοδείκτης Κερδοφορίας.....	39
3.7.6. Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης.....	42
4. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ - ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	45
4.1. Σύγκριση των επιχειρήσεων μεταξύ τους.....	45
4.2. Επιγραμματικά συμπεράσματα	51
III. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	53

ΠΙΝΑΚΕΣ

Πίνακας 3.1: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας της ΜΕΒΓΑΛ

Πίνακας 3.2: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας της ΦΑΓΕ

Πίνακας 3.3: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας της ΜΕΒΓΑΛ

Πίνακας 3.4: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας της ΦΑΓΕ

Πίνακας 3.5: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας της ΜΕΒΓΑΛ

Πίνακας 3.6: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας της ΦΑΓΕ

Πίνακας 3.7: Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας της ΜΕΒΓΑΛ

Πίνακας 3.8: Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας της ΦΑΓΕ

Πίνακας 3.9: Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας της ΜΕΒΓΑΛ

Πίνακας 3.10: Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας της ΦΑΓΕ

Πίνακας 3.11: Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης της ΜΕΒΓΑΛ

Πίνακας 3.12: Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης της ΦΑΓΕ

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην παρούσα εργασία, θα ασχοληθούμε με την Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων των επιχειρήσεων ΦΑΓΕ Α.Ε. και ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε., για έξι συνεχόμενα έτη. Η χρηματοοικονομική ανάλυση ενδιαφέρει πολλούς κλάδους της οικονομίας και είναι σημαντικό εργαλείο στα χέρια διαφόρων φορέων, όπως τραπεζών, εταιρειών επενδύσεων, μονωμένων επενδυτών, διοικήσεων των επιχειρήσεων κ.λπ. Οι παραπάνω φορείς εκμεταλλεύονται τα στοιχεία που αντλούν από αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και έτσι μπορούν να διαπιστώσουν κατά πόσο η πολιτική που ακολουθούν οι επιχειρήσεις είναι επιτυχείς και αποδοτικές, αλλά και το πως διαγράφονται οι προοπτικές της επιχείρησης για το μέλλον.

Αρχικά στην εργασία μας θα αναφερθούμε στις ιστορικές αναδρομές των δύο εταιρειών ΦΑΓΕ Α.Ε. και ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. με σκοπό να δούμε τη εξέλιξη του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας μέσα στα χρόνια σχετικά με τις δύο εταιρείες. Στη συνέχεια θα παρουσιάσουμε τον ορισμό και τα είδη της Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων καθώς και τις μεθόδους της, αναπτύσσοντας κυρίως την πιο γνωστή, αυτή των αριθμοδεικτών.

Ακολούθως, έχοντας τα απαιτούμενα στοιχεία από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων ΦΑΓΕ Α.Ε. και ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε., θα εξετάσουμε τα οικονομικά τους στοιχεία, με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών, συγκρίνοντας τους ισολογισμούς των ετών 2011 έως και 2016. Έπειτα από την σύγκριση των πιο σημαντικών αριθμοδεικτών που θα έχει προηγηθεί, θα εξάγουμε συμπεράσματα σχετικά με την πορεία των επιχειρήσεων.

II. ΚΥΡΙΩΣ ΘΕΜΑ

1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ – ΟΙ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

1.1.ΦΑΓΕ Α.Ε.

Η εταιρεία ΦΑΓΕ Α.Ε. ξεκίνησε την πορεία της με ένα μικρό γαλακτοπωλείο στην Αθήνα το 1926. Ιδρύθηκε από την Οικογένεια του Αθανασίου Φιλίππου, παππού του σημερινού Διευθύνοντος Συμβούλου και του προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της ΦΑΓΕ. Το 1954 υπό την καθοδήγηση του ιδρυτή της ΦΑΓΕ Αθανασίου, ο Ιωάννης Φιλίππου συνέλαβε την ιδέα της δημιουργίας του πρώτου δικτύου για την χονδρική πώληση γιαουρτιού, με αποτέλεσμα την υλοποίηση της.

Το 1964 ο Ιωάννης και ο αδελφός του Κυριάκος Φιλίππου, κάνοντας ένα βήμα για την ανοδική σημερινή πορεία τους, άνοιξαν το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής γιαουρτιού της εταιρείας, στην περιοχή του Γαλασίου Αττικής. Μέχρι τα μέσα της δεκαετίας το 1970, η ΦΑΓΕ δραστηριοποιούνταν κυρίως στην μικρής κλίμακας παραγωγή και στην διανομή ελληνικού γιαουρτιού. 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 την περιοχή του Γαλασίου στη Μεταμόρφωση Αττικής, αποτέλεσε την πρώτη εταιρεία που εισήγαγε επώνυμα προϊόντα γιαουρτιού στην αγορά. Τα προϊόντα αυτά, που έφεραν το εμπορικό σήμα της ΦΑΓΕ, πωλούνταν σε καλοσχεδιασμένα κυπελάκια, πολύ παρεμφερή με αυτά που χρησιμοποιούμε σήμερα. Κανείς δε μπορούσε τότε να προβλέψει την επερχόμενη επιτυχία, που στα επόμενα χρόνια θα άλλαζε εντελώς την αγορά γιαουρτιού στην Ελλάδα, αλλά και στον υπόλοιπο κόσμο. Ως τοπικός παραγωγός προϊόντων στην Αθήνα, τα προϊόντα της επεκτάθηκαν τόσο σε όλη την Ελλάδα όσο και διεθνώς.

Η αρχή έγινε με την εξαγωγή γιαουρτιού με πρώτο σταθμό το Ηνωμένο Βασίλειο το 1983 και ύστερα ακολούθησε η Ιταλία και πολλές άλλες χώρες. Με

μικρή καθυστέρηση επήλθε και η εξαγωγή στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής, μόλις το 1998, όπου εξακολουθούν να αναπτύσσονται ακόμα και σήμερα, πράγμα που συμβαίνει και σε περισσότερες από σαράντα χώρες του κόσμου.

Τα επόμενα χρόνια επεκτάθηκε και σε άλλες κατηγορίες γαλακτοκομικών, κι έτσι δεν άργησε να γίνει μία από τις κορυφαίες Ελληνικές εταιρείες γαλακτοβιομηχανικών προϊόντων (επιδόρπια γιαουρτιού, κρέμα γάλακτος, τυρί κλπ). Εν συνεχεία, το 2006, η τρίτη γενιά της οικογένειας ανέλαβε την διοίκηση της εταιρείας με έμφαση στην διεθνή ανάπτυξή της. Σύντομα, η τεράστια επιτυχία προϊόντος γιαουρτιού οδήγησε στην απόφαση της κατασκευής μονάδας παραγωγής σε πολιτεία της Νέας Υόρκης.

Αυτή την στιγμή, η ΦΑΓΕ ΑΕ διαθέτει δύο ιδιόκτητες μονάδες παραγωγής στην χώρα μας καθώς και αυτήν στο Johnstown της Νέας Υόρκης, η οποία αποτελεί την μεγαλύτερη μονάδα από πλευράς παραγωγικής δυναμικότητας. Η τόσο μεγάλη παραγωγή στο εξωτερικό αποτελεί και την κυριότερη διαφορά μεταξύ των επιλεγμένων προς ανάλυση εταιρειών, αφού η ΦΑΓΕ ΑΕ κατάφερε να εδραιωθεί με μεγάλη επιτυχία στις ΗΠΑ την στιγμή που η ΜΕΒΓΑΛ ΑΕ παρέμεινε σε εγχώρια βιομηχανία, καθώς τα εργοστάσιά της παραμένουν εντός των συνόρων.¹

1.2.ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.

Η ιστορία της ΜΕΓΑΛ (ή αλλιώς Μακεδονική Βιομηχανία Γάλακτος) ξεκίνησε το 1950. Έτσι, στα δύσκολα μεταπολεμικά χρόνια, λίγο μετά την κατοχή ο Κωνσταντίνος Χατζάκος, προερχόμενος από οικογένεια προσφύγων με παράδοση και βαθιές ρίζες στη γαλακτοκομία αποφασίζει να δραστηριοποιηθεί στον τομέα του γάλακτος.

Η σύσταση της ΜΕΒΓΑΛ έρχεται στην φυσική κατάληξη της οικογενειακής παράδοσης και έκτοτε ξεκίνησε μία μεγάλη ιστορία επιτυχίας. Αρχικά η εταιρεία στεγάζεται σε ένα νοικιασμένο κτίριο στα Κουφάλια Θεσσαλονίκης, μία κατεξοχήν κτηνοτροφική περιοχή, γνωστή για το άριστο γάλα της. Η επιλογή της συγκεκριμένης

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

γεωγραφικής θέσης όπου συγκεντρώνεται το 67% της παραγωγής αγελαδινού γάλακτος της Ελλάδας, αποδείχθηκε σοφή, καθώς όλες οι φάρμες βρίσκονται πολύ κοντά στις εγκαταστάσεις της ΜΕΒΓΑΛ και η εγγύτητα αυτή εξασφαλίζει την ταχύτερη εισκόμιση πρώτης ύλης στο εργοστάσιο, την αμεσότητα στην επεξεργασία και την φρεσκάδα στο τελικό προϊόν.

Από την αρχή αναπτύχθηκαν ισχυροί δεσμοί, τόσο με την τοπική κοινωνία αλλά κυρίως με τους κτηνοτρόφους και παραγωγούς πρόβειου και αγελαδινού γάλακτος, που συνεργάστηκαν και εξακολουθούν να συνεργάζονται με την εταιρεία, ο αριθμός των οποίων σήμερα πλησιάζει τους χίλιους.

Τα πρώτα χρόνια (1950 μέχρι 1953) η εταιρεία επικεντρώνεται στη συλλογή του γάλακτος και στη μεταποίηση του σε φέτα και κίτρινα τυριά, όπως πολύ καλά γνώριζε και ο ιδρυτής της. Περνώντας τα χρόνια η παραγωγή κατείχε καλαπάζουσα ανοδική πορεία στο χώρο της τυροκομείας. Έτσι το 1967 επειδή το μικρό κτίριο που λειτουργούσε το τυροκομείο δεν «χωράει» τις ανάγκες που συνεχώς αυξάνονται, η ΜΕΒΓΑΛ μεταφέρεται σε νέες εγκαταστάσεις στον χώρο όπου λειτουργεί και σήμερα στην ίδια περιοχή της Θεσσαλονίκης. Το εργοστάσιο εξοπλίζεται με τα πιο σύγχρονα μηχανήματα, αγορασμένα από ευρωπαϊκές χώρες και ξεκινάει η παραγωγή σε βιομηχανικό επίπεδο αλλά με παραδοσιακές συνταγές. Το 1971 δημιουργείται για πρώτη φορά από την ΜΕΒΓΑΛ το φρέσκο παστεριωμένο γάλα σε πλαστική φιάλη, ενώ το 1978 ξεκίνησε η παραγωγή του Ευρωπαϊκού τύπου γιαουρτιού σε ασηπτική συσκευασία. Το 1984 το φρέσκο παστεριωμένο γάλα κυκλοφορεί στη νέα συσκευασία Tetrapak, η οποία χρησιμοποιείται μέχρι και σήμερα.

Αργότερα ακολουθούν και πολλές «πρωτιές» για την ΜΕΒΓΑΛ. Συγκεκριμένα, το 1989 είναι η πρώτη εταιρεία που παράγει συσκευασμένη φέτα. Το 1992 παράγει γιαούρτι με περιέκτη το Duettino με δημητριακά ή μέλι-καρύδι και fitline με φρυγανίτσες μελιού. Ενώ το 1998, εξακολουθεί να παράγει πρώτη, προϊόντα χωρίς χοληστερίνη από φρέσκο άπαχο αγελαδινό γάλα, τη σειρά Vita. Το 2002 προχωράει στην παραγωγή και κυκλοφορεί την σειρά γιαουρτιών Dolce με κομμάτια σοκολάτας.

Ωστόσο η εταιρεία ΜΕΒΓΑΛ το 1985 ξεκίνησε την εξαγωγική της δραστηριότητα σε άλλες πόλεις της Ελλάδας αλλά και σε κάποιες χώρες της

Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ενώ το 2003 συνεργάστηκε με την Μακεδονική Φάρμα για διανομή του φρέσκου γάλακτος και του γιαουρτιού «Αγρόκτημα βιομηχανίας». Το 2004 εξαγόρασε και επαναλειτούργησε την τυροκομική μονάδα ΕΒΡΟΓΑΛ.

Η πιστοποίηση της με το πρότυπο συμμόρφωσης για Μη Γενετικά Τροποποιημένα την χρονιά 2006 ανέβασε την εταιρεία ακόμα ένα σκαλί προς την επιτυχία, καθώς απέδειξε για άλλη μια φορά την αγνότητα των προϊόντων της.

Με ασταμάτητο ρυθμό το 2010 κατασκευάζει γραμμή παραγωγής και συσκευασίας γάλακτος υψηλής παστερίωσης. Ενώ το 2012 και 2015 αντίστοιχα, είναι για ακόμα μια φορά η πρώτη εταιρεία που, κυκλοφορεί στην αγορά γαλακτοκομικό με την γλυκαντική ουσία στέβια, το κεφίρ με φράουλα και στέβια. Παράγει γιαούρτια με υπερτροφές, τη σειρά Harmony 1% plus σε τέσσερεις γεύσεις.

Βέβαια δεν θα πρέπει να παραλείψουμε πως τα βραβεία που έχει λάβει η ΜΕΒΓΑΛ σαν εταιρεία είναι πολλά. Με πρώτο το «Βραβείο εξαγωγών από την Ένωση Επιμελητηρίων Ελλάδας» το 1991 και τελευταίο «Διάκριση στα Creative Greece Awards 2017 για τον τομέα της εξωστρέφειας». Χάρη στην άριστη πρώτη ύλη, την υψηλή τεχνολογία που εφαρμόζεται στην παραγωγή, το άρτια οργανωμένο δίκτυο διανομής και το έμπειρο προσωπικό της, διαθέτει σήμερα τα προϊόντα ΜΕΒΓΑΛ στην ελληνική αγορά, σε περισσότερα από 26.000 μικρά και μεγάλα σημεία πώλησης και εξάγει σε 30 χώρες σε όλο τον κόσμο.

Πλέον επτά υποκαταστήματα και πάνω από 60 εμπορικοί αντιπρόσωποι σε όλη την Ελλάδα με ένα σύγχρονο στόλο φορτηγών ψυγείων εγγυώνται την καθημερινή διάθεση των φρέσκων προϊόντων ΜΕΒΓΑΛ σε όλη τη χώρα.

Η εταιρεία σήμερα απασχολεί περίπου 650 εργαζόμενους στα Κουφάλια, καθώς και σε άλλες περιοχές (Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Χαλκιδική, Κατερίνη, Ξάνθη, Ηράκλειο, Χανιά κ.α.), συνεργάζεται με εκατοντάδες ντόπιους προμηθευτές, και εκτός από τη στήριξη των Ελλήνων κτηνοτρόφων, έχει αναπτύξει μακρόχρονες οικονομικές συνεργασίες με πλήθος τοπικών φορέων αποτελώντας ισχυρό μοχλό επιχειρηματικότητας στη Βόρεια Ελλάδα, από το 1950 που είναι η χρονολογία της ίδρυσής της.

Οι έννοιες υγιεινή διατροφή, υψηλή ποιότητα, παράδοση, άριστη πρώτη ύλη, σύγχρονη τεχνολογία, καινοτομία αλλά και πίστη στον άνθρωπο έχουν ταυτιστεί απόλυτα με τη ΜΕΒΓΑΛ. Στις εγκαταστάσεις της εφαρμόζονται μέθοδοι υψηλής τεχνολογίας και αυστηρότατες προδιαγραφές στην παραγωγή, έτσι ώστε να εξασφαλίζεται η υψηλή ποιότητα, η θρεπτική αξία και η φρεσκάδα σε όλα τα προϊόντα της. Εφαρμόζουν σύστημα HACCP από το 1996 και αξίζει να σημειωθεί πως είναι η πρώτη ελληνική γαλακτοβιομηχανία που το 1999 πιστοποιήθηκε με ISO και για τις τρεις κατηγορίες γαλακτοκομικών προϊόντων (γάλα, τυρί, γιαούρτι).²

² <http://www.mevgal.gr>, Βικιπαίδεια

2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.1.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1.1. Ορισμός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η ανάλυση και η διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μελετάει τις σχέσεις των οικονομικών στοιχείων που περιέχονται σε αυτές για δεδομένη χρονική στιγμή, αλλά και τις τάσεις τους για μία σειρά ετών. Κατ' αρχάς επιλέγει και υπολογίζει ορισμένες σχέσεις ανάμεσα στα λογιστικά μεγέθη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ανάλογα με την επιδιωκόμενη απόφαση. Στη συνέχεια κατατάσσει τα δεδομένα για να μπορεί να υπολογίζει τις μεταξύ τους σημαντικές σχέσεις και τέλος αξιολογεί, μελετάει και ερμηνεύει αυτές τις σχέσεις.

Συνεπώς με τη βοήθεια των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες πηγάζουν κάθε φορά από την εκάστοτε επιχείρηση, μπορούμε με τη χρήση μεθόδων ανάλυσης να αντλήσουμε πληροφορίες για την πορεία της επιχείρησής και για την οικονομική της κατάσταση είτε συνολικά είτε τμηματικά, συγκρίνοντας πάντα με την τάση που μπορεί να επικρατεί και με τα ιστορικά στοιχεία των υπαρχόντων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης, με σκοπό την παρακολούθηση της οικονομικής της κατάστασης.

2.1.2. Γενικές Αρχές και Παραδοχές που πρέπει να ακολουθούνται στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Οι σκοποί της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων διαφέρουν ανάλογα με το ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις των αναλυτών, οι οποίοι μπορεί να είναι μέτοχοι, πιστωτές, κρατικές υπηρεσίες, χρηματιστές και άλλα.³ Ωστόσο μπορεί να τηρούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως δίνοντας κάθε φορά έμφαση σε εκείνα τα στοιχεία που εξυπηρετούν τον επιδιωκόμενο σκοπό. Συνοπτικά, η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης χρειάζεται (εναλλακτικά ή

³ Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (σελ.54)

συνδυαστικά) την διενέργεια διαχρονικών ή και διαστρωματικών συγκρίσεων για να εξεταστεί η συμπεριφορά λογαριασμών και ομάδας λογαριασμών βάσει καταστάσεων κοινών μεγεθών ή και τάσης ή και αριθμοδεικτών. Τότε, η επιχείρηση μπορεί να βελτιώσει τις γνώσεις της που σχετίζονται με τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα της.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι μία διαδικασία κρίσεων, που αποσκοπεί στην εκτίμηση της τρέχουσας και παρελθούσας χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων από τη λειτουργία μιας επιχείρησης. Η κατανόηση των δεδομένων που αναλύονται, καθώς επίσης οι μέθοδοι με τις οποίες αναλύονται και ερμηνεύονται αυτά, πρέπει να βασίζονται στις ακόλουθες θεμελιώδεις παραδοχές της χρηματοοικονομικής ανάλυσης:⁴

1. Αντικειμενικότητα

Ανεξάρτητα από τους στόχους των ενδιαφερόμενων μερών, τα οικονομικά δεδομένα που συνοπτικά παρουσιάζονται μέσω των οικονομικών καταστάσεων, πρέπει να είναι ελεύθερα από μεροληψία, από προκατάληψη και από τις επιπτώσεις υστερόβουλων κινήτρων. Δύο ιδιότητες προσδίδουν τέτοια αντικειμενικότητα στη διαδικασία για να φθάσουμε από το πρωτογενές υλικό στις τελικές λογιστικές πληροφορίες. Η πρώτη είναι ο υψηλός βαθμός δυνατότητας επαλήθευσης των λογιστικών πληροφοριών και η άλλη ιδιότητα είναι η αξιοπιστία, η οποία πηγάζει από τη συνειδητή προσπάθεια να καταλήγουν οι λογιστές στα πιο έγκυρα και εμπειριστατωμένα συμπεράσματα.

2. Συγκρισιμότητα

Ένα από τα βασικά μέσα ανάλυσης για τη λήψη αποφάσεων είναι η σύγκριση. Σχεδόν όλες οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις για εναλλακτικές επιλογές συνεπάγονται του ενός ή του άλλου συγκρίσεις. Έτσι, η ικανότητα να συγκρίνονται ομάδες λογιστικών δεδομένων της ίδιας επιχείρησης διαχρονικά, ή αυτών μίας επιχείρησης με τα δεδομένα άλλης, είναι πολύ σημαντικά για την διαδικασία λήψης αποφάσεων.

3. Σαφήνεια

⁴ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ., (σελ.13-15)

Η πολυπλοκότητα των λογιστικών πληροφοριών, συνοδευόμενη από τον υψηλό βαθμό συνοπτικότητας ενός πλήθους οικονομικών γεγονότων και συναλλαγών είναι ένας λόγος για την ανάγκη ύπαρξης σαφήνειας και έλλειψης αμφιβολιών στις λογιστικές καταστάσεις. Ο άλλος προφανής λόγος της ανάγκης ύπαρξης σαφήνειας είναι ότι οι χρήστες των λογιστικών δεδομένων ποικίλουν σημαντικά στο υπόβαθρό τους, την εκπαίδευσή τους και στην ικανότητα να αφομοιώνουν τέτοιες πληροφορίες.

4. Επικαιρότητα

Η πληροφορία έχει πάντοτε μία χρονική αξία. Στην περίπτωση των οικονομικών και λογιστικών δεδομένων, βάσει των οποίων λαμβάνονται αποφάσεις, ο χρόνος πάντοτε είναι ζήτημα ουσίας. Όσο πιο παλιά είναι η πληροφορία, τόσο λιγότερο χρήσιμη και σχετική είναι για σκοπούς αποτελεσματικής λήψης αποφάσεων.

5. Ουσιαστικότητα έναντι τυπικότητας

Στη διαδικασία ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να δίνεται έμφαση στην αρχή «η ουσία να υπερισχύει έναντι του τύπου». Συναλλαγές που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά τρόπο που να τονίζονται και να λαμβάνονται υπόψη κατά την ανάλυση έτσι ώστε να αποφεύγεται η μεροληψία η οποία κατά κανόνα οδηγεί σε διαστρεβλωμένη διατύπωση εκθέσεων και αναφορών.

6. Γενικότητα σκοπού

Οι οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να συμπεριλαμβάνουν όσες πληροφορίες είναι σημαντικότερες και περισσότερο γενικού ενδιαφέροντος, χωρίς να τις κάνουν περιττά πολύπλοκες, πολυλεκτικές, μακροσκελείς και συγγέουσες. Δεν θα πρέπει να προσανατολίζονται προς αντικειμενικούς σκοπούς ειδικότερου ή εξειδικευμένου ενδιαφέροντος σε βάρος των άλλων γενικών ενδιαφερόντων.

7. Αναλογικότητα

Η βασική υπόθεση της ανάλυσης χρηματοοικονομικών δεικτών είναι αυτή της αναλογικότητας. Πράγματι, δεν αρκεί να επιλέξουμε δύο οποιαδήποτε μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, αλλά θα πρέπει να υπάρχει και μία λογική συσχέτιση των δύο αυτών μεγεθών. Για παράδειγμα, η πληροφορία που θα αποκομίζαμε εάν συσχετίσαμε τις αποσβέσεις με τους προμηθευτές δεν έχει καμία οικονομική αξία.

2.1.3. Θέση Διενεργούς Ανάλυσης

Η ανάλυση χωρίζεται σε δύο κατηγορίες ανάλογα με τη θέση που την διενεργεί ο αναλυτής. Οι κατηγορίες αυτές είναι οι εξής:

1. Εσωτερική ανάλυση

Γίνεται από ανθρώπους της εταιρείας ή από τους ελεγκτές της, και στηρίζεται κατά συνθήκη, σε πλήρη και αξιόπιστα στοιχεία και δεδομένα της οικονομικής μονάδας. Μία τέτοια ανάλυση οδηγεί κατά κανόνα σε πληρέστερη πληροφόρηση και δυνατότητα αξιοποίησης των ευρημάτων.

2. Εξωτερική ανάλυση

Γίνεται από μετόχους, χρηματιστηριακούς κύκλους, δανειστές, τρίτους εν γένει και άλλους. Μία τέτοια ανάλυση στηρίζεται μόνο στα δημοσιεύόμενα ή παρεχόμενα σε αυτούς στοιχεία όπως για παράδειγμα τις οικονομικές καταστάσεις και τις εκθέσεις του Δ.Σ..

2.1.4. Τύπος Διενεργούμενων Συγκρίσεων

Σε κατηγορίες χωρίζονται και οι διενεργούμενες συγκρίσεις ανάλογα με τον τύπο τους. Οι κατηγορίες είναι οι εξής:⁵

1. Ανάλυση κατά χρονικές συγκρίσεις

Είναι μια ενδοεπιχειρησιακή διαχρονική σύγκριση που αφορά ισολογισμούς μιας και της αυτής επιχείρησης για δύο ή για μια σειρά ετών. Η ανάλυση κατά χρονικές συγκρίσεις υποδιακρίνεται σε :

A) Κάθετη ή στατική ανάλυση

⁵ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ. (σελ.38)

Οι οικονομικές καταστάσεις που εμφανίζουν μόνο τα κάθετα ποσοστά των οικονομικών δεδομένων και όχι τις αποκλίσεις αυτών καλούνται Οικονομικές Καταστάσεις «κοινού μεγέθους». Λέγονται, κοινού μεγέθους γιατί το 100% είναι κοινό για όλους τους ισολογισμούς και λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης.

Κοινού μεγέθους οικονομικές καταστάσεις μπορούν να καταρτίζονται για την ίδια επιχείρηση για περισσότερες από μία χρήσεις ή για δύο και πλέον επιχειρήσεις για την ίδια χρονική περίοδο.

B) Οριζόντια ή δυναμική ανάλυση

Είναι γνωστές ως «συγκριτικές καταστάσεις τάσης» στις οποίες εξετάζονται οι διαχρονικές μεταβολές συγκεκριμένης επιχείρησης.

2. Ανάλυση κατά επιχειρησιακές συγκρίσεις

Είναι μία εξωεπιχειρησιακή διαστρωματική σύγκριση που γίνεται για επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου και οδηγεί στην εκτίμηση της θέσης της επιχείρησης μέσα στον κλάδο.

2.2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Όπως ήδη είναι γνωστό, οι δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν την πιο σημαντική «πηγή» πληροφοριών για τους εξωτερικούς αναλυτές. Στην ουσία όμως δεν παρέχουν έτοιμες πληροφορίες, αλλά απλά την «πρώτη ύλη», με τη μορφή απόλυτων χρηματοοικονομικών στοιχείων, τα οποία από μόνα τους έχουν πολύ μικρή ή και καμία σημασία. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διαθέτει μια σειρά από μεθόδους, από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει όποια εξυπηρετεί καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του. Παρακάτω, παρουσιάζονται οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης/διαχρονικών συγκρίσεων.⁶

⁶ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ. (σελ.38)
Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (σελ.56)

- Κατάσταση κοινού μεγέθους – κάθετη ανάλυση (Common size statement-vertical analysis)
- Δυναμική (οριζόντια) ανάλυση [Trend (horizontal) analysis]
- Αριθμοδείκτες τάσεως (Trend percentages)

Κάθε μέθοδος ανάλυσης έχει πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα, γι' αυτό οι αναλυτές συχνά επιλέγουν ένα μέσο ανάλυσης ως κύριο, ενώ παράλληλα, χρησιμοποιούν επικουρικά και κάποιο άλλο. Γενικά, οι αναλυτές δίνουν ένα σχετικό προβάδισμα στην τεχνική της ανάλυσης με αριθμοδείκτες, γιατί αναγνωρίζουν ότι η τεχνική αυτή προσφέρεται περισσότερο από τις άλλες μεθόδους στην ερμηνεία χρηματοοικονομικών δεδομένων.

A) Κατάσταση κοινού μεγέθους – κάθετη ανάλυση (Common size statement – vertical analysis)

Κάθε στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού διαιρείται με το άθροισμα του ισολογισμού, ενώ κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το ποσό των καθαρών πωλήσεων. Αυτές οι καταστάσεις που εμφανίζουν τα δεδομένα μόνο σε ποσοστά επί τοις εκατό καλούνται καταστάσεις «κοινού μεγέθους», αφού το 100% είναι κοινό για όλους τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως. Μπορούν να καταρτιστούν για την ίδια επιχείρηση σε διαφορετικές χρήσεις, αλλά και για περισσότερες επιχειρήσεις σε μία χρήση.

B) Δυναμική (οριζόντια) ανάλυση [Trend (horizontal) analysis]

Πρόκειται για σύγκριση διαδοχικών ετών μιας επιχείρησης με παράλληλο υπολογισμό, των κάθε φορά διαφορών τους σε απόλυτος αριθμούς. Έτσι παρέχεται η δυνατότητα στον αναλυτή να έχει γνώση για το πού ακριβώς θα πρέπει να εστιάσει την προσοχή του, με σκοπό την κερδοφορία των επόμενων χρήσεων.

Γ) Αριθμοδείκτες τάσεως (Trend percentages)

Πρόκειται για ανάλυση των ποσών μίας επιχείρησης με την επιλογή ενός έτους βάσης (100%) και τη διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το ποσό του έτους βάσης. Η σύγκριση της τάσης σχετιζομένων μεταξύ τους ποσών δείχνει τις

τυχόν ευνοϊκές ή δυσμενείς τάσεις που προέρχονται από τα συγκεκριμένα ποσά (μεγέθη). Είναι σημαντικό, επίσης, να σχετίζονται οι τάσεις ποσοστών καθενός εξόδου με τα έσοδα. Αν σε συγκεκριμένα έξοδα παρατηρούμε μεγάλες (συγκριτικά) αυξήσεις ως προς τα έσοδα πρέπει να αναζητήσουμε τους τρόπους μείωσης τους για τις επόμενες χρήσεις.

Τέλος, συχνά η μη ομαλή πορεία του φόρου, και κατ' επέκταση των κερδών μετά φόρων, σε συγκεκριμένη χρήση οφείλεται στον υπολογισμό συσσωρευμένων «φορολογικών διαφορών» από προηγούμενες χρήσεις, οι οποίες θα πρέπει να ανακατανομηθούν αναλογικά στις χρήσεις που πραγματικά ανήκουν για να γίνουν οι καταστάσεις τάσης ποσοστών συγκρίσιμες.

2.2.1. Διαστρωματικές συγκρίσεις

Εξετάζεται η μελέτη συγκριτικών καταστάσεων κοινών μεγεθών που αφορούν επιχειρήσεις με κάποια ομοιομορφία στα χαρακτηριστικά τους. Η ομοιομορφία μπορεί να έχει σχέση με:⁷

- Τη χρήση ιδίων πρώτων υλών
- Την παραγωγική διαδικασία
- Το τελικό προϊόν
- Τη νομική μορφή (Α.Ε. ή Ε.Π.Ε. ή Ο.Ε. κ.α.)
- Τα διάφορα χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά της επιχείρησης, όπως τον κίνδυνο, το μέγεθος κ.λπ.

Συνήθως οι συγκρίσεις γίνονται στο ίδιο χρονικό διάστημα μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων που έχουν το ίδιο ή διαφορετικό μέγεθος, αλλά ανήκουν στον ίδιο κλάδο. Ακόμη κατά την σύγκριση χρηματοοικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους θα πρέπει να αντιμετωπίζονται κατάλληλα τυχόν προβλήματα που μπορεί να προκύψουν από χρησιμοποίηση είτε διαφορετικών λογιστικών μεθόδων είτε διαφορετικών ημερομηνιών «κλεισίματος» από συγκρινόμενες επιχειρήσεις. Τέλος αξίζει να σημειωθεί ότι η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

⁷ Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (σελ.59)

επιβάλλεται να διεξάγεται σε αναμορφωμένα λογιστικά μεγέθη όταν διαπιστώνεται προσπάθεια στρέβλωσης τους.

2.2.2. Διαχρονικές Συγκρίσεις

Εξετάζεται η συμπεριφορά των λογιστικών αριθμών μιας επιχείρησης ή των μετρήσεων που βασίζονται σε λογιστικούς αριθμούς για μια σειρά ετών. Οι διαχρονικές συγκρίσεις γίνονται κυρίως για την ίδια επιχείρηση.

Θα πρέπει να προσέχουμε όμως, πως λαμβάνονται πάντα υπόψη οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή στο πιστοποιητικό ελέγχου, καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό.

3. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ - ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.1. ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής οικονομικής κατάστασης ή της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης ή τομέων αυτής, για τον εντοπισμό και τη διόρθωση τυχόν αδυναμιών της σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις ή τομείς επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αυτή.

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

Η συσχέτιση βασικών μεγεθών από τη θέση και τη δραστηριότητα των οικονομικών μονάδων και ο προσδιορισμός των αριθμοδεικτών που γίνεται με βάση τα μεγέθη αυτά, οδηγεί στη δημιουργία μιας πυραμίδας, στην κορυφή της οποίας βρίσκεται ο δείκτης «Αποτελέσματα/Ίδια Κεφάλαια».

Με την περαιτέρω ανάλυση του κορυφαίου αυτού δείκτη προχωρά η διερεύνηση στην οικονομική μονάδα προς τρεις βασικές κατευθύνσεις:

- Την κατεύθυνση της οικονομικής διαρθρώσεως της
- Την ανάλυση της αποδοτικότητας της
- Την ανάλυση της διαχειριστικής πολιτικής της.

Οι αριθμοδείκτες, αν και ο υπολογισμός τους είναι εύκολος, παρουσιάζουν δυσκολίες στην ερμηνεία τους, γιατί παρέχουν μόνο ενδείξεις και δεν δίνουν απαντήσεις ούτε λύσεις. Οι αριθμοδείκτες συνεπώς, είναι πολύ χρήσιμα εργαλεία,

όμως θα πρέπει να χρησιμοποιούνται με σύνεση, κριτική σκέψη και μεγάλη προσοχή.⁸

3.2. ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ

Στη χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομικής κατάστασης, της παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης έργου μιας επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης παριστάνεται είτε με τη μορφή πηλίκου (λόγου) του ενός προς το άλλο στοιχείο είτε υπό τη μορφή ποσοστού (εκατοστιαία αναλογία). Αν η δεύτερη αυτή μορφή προτιμηθεί, τότε λαμβάνουμε ως διαιρετέο (αριθμητή) τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού.

Το πραγματικό ενδιαφέρον στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών, έγκειται στο ότι δείχνουν τα αδύνατα σημεία και δεν πρέπει να δημιουργούν απόλυτα βέβαιες εντυπώσεις παρά μόνο πιθανές. Ένα ολοκληρωμένο σύστημα αριθμοδεικτών μπορεί να έχει από 20 έως και 80 αριθμοδείκτες.

3.3. ΠΗΓΕΣ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Για τις εταιρείες που δημοσιεύουν τις οικονομικές καταστάσεις τους με βάση τα ΕΛΠ, πηγές προέλευσης λογιστικών μεγεθών είναι:⁹

- Ο Ισολογισμός.
- Ο Λογαριασμός Γενικής Εκμετάλλευσης.
- Ο Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσης.
- Ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων.
- Οι Λογαριασμοί Γενικής Λογιστικής.

⁸ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ. (σελ.54)

⁹ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ. (σελ.15)

- Οι Λογαριασμοί Αναλυτικής Λογιστικής.
- Τα Λογιστικά και Εξωλογιστικά έντυπα και Στατιστικά στοιχεία της Οικονομικής Μονάδας.

Αντιθέτως, για τις εταιρείες που δημοσιεύουν τις οικονομικές καταστάσεις τους με βάση τα ΔΠΧΑ, επιπρόσθετες πηγές ανάλυσης είναι:

- Ο Πίνακας Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων αντί του Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων.
- Η κατάσταση Ταμειακών Ροών.

3.4. ΚΑΝΟΝΕΣ ΠΟΥ ΔΙΕΠΟΥΝ ΤΗΝ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι κανόνες που διέπουν την κατάρτιση τους είναι οι εξής:

1. Να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις.
2. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγοντας έτσι ώστε να αποφεύγονται λάθη όπως για παράδειγμα στις περιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
3. Να υπάρχει συσχετισμός στις ίδιες χρονικές περιόδους και όχι σε διαφορετικές παράδειγμα 12μηνο με 18μηνο.
4. Οι δείκτες να καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας, γιατί μεμονωμένος δείκτης έχει μόνο σχετική χρησιμότητα.
5. Στη θέση των αποτελεσμάτων τιμών, κατά το δυνατό, λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.
6. Αναλογικότητα.

3.5. ΧΡΗΣΤΕΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι ενδιαφερόμενες ομάδες και φορείς που χρησιμοποιούν αριθμοδείκτες μπορεί να είναι ενδεικτικά (και όχι περιοριστικά) οι ακόλουθοι:¹⁰

¹⁰ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ. (σελ.57)

- Οι τράπεζες χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες για να διαπιστώσουν αν η εταιρεία είναι σε θέση να αποπληρώσει τα δάνεια της.
- Οι μέτοχοι οι οποίοι ενδιαφέρονται για την αξία της εταιρείας τους διαχρονικά, αλλά και σε σχέση με άλλες εταιρείες του κλάδου.

3.6. ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αδυναμίες των αριθμοδεικτών μπορούν να συνοψιστούν στα εξής:¹¹

1. Η στατικότητα των κονδυλίων των ισολογισμών μιας συγκεκριμένης ημερομηνίας συνήθως 31/12 ή 30/6, τα οποία όμως δεν ανταποκρίνονται πάντοτε στην πραγματικότητα.
2. Τα αφανή αποθεματικά από υποαποτίμηση παράδειγμα του παγίου εξοπλισμού ή λοιπών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και κυρίως στις περιπτώσεις εκείνες που δεν ελέγχεται η οικονομική μονάδα από Ορκωτό Λογιστή.
3. Στις διαχρονικές συγκρίσεις οποιαδήποτε αλλαγή των λογιστικών μεθόδων που ακολουθεί μια επιχείρηση από χρόνο σε χρόνο παραδείγματος χάρη αλλαγή της μεθόδου αποτίμησης των αποθεμάτων. Φυσικά ο φορολογικός νόμος είναι αυστηρός και δεν επιτρέπει τέτοιες αλλαγές χωρίς την συγκατάθεση της Δ.Ο.Υ. και μόνο όταν υπάρχει σοβαρός λόγος (π.χ. μηχανοργάνωση της επιχείρησης)
4. Η διενέργεια αποσβέσεων επί των παγίων ή όχι (σταθερή μέθοδο, φθίνουσα μέθοδο)
5. Οι τόκοι δανείων για απόκτηση παγίων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως ή στα έξοδα πολυετούς απόσβεσης.
6. Οι δείκτες υπολογίζονται με βάση τις λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες υπόκεινται σε διαφόρους περιορισμούς, όπως διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης ή ακόμα και στη λεγόμενη «δημιουργική λογιστική». Για να είναι όσο το δυνατόν πιο αξιόπιστες οι συγκρίσεις θα πρέπει να γίνεται μια αναμόρφωση των κονδυλίων του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως, κατά το βαθμό που είναι δυνατόν και πάντοτε λαμβάνοντας υπόψη

¹¹ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ. (σελ.57)

τις παρατηρήσεις που αναφέρονται στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Σημαντικό επίσης είναι οι δείκτες να υπολογίζονται σε κανονικές χρονικές περιόδους (έτος, εξάμηνο), όσον αφορά τη συγκρισιμότητα τους, καθώς θα πρέπει να δίνεται προσοχή και στους παράγοντες εποχικότητας που επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας.

7. Ένα ακόμα πρόβλημα που γεννάται είναι αυτό με τους αρνητικούς παρονομαστές. Για παράδειγμα, εάν τα Ίδια Κεφάλαια είναι αρνητικά, τότε ο δείκτης Κέρδη / Ίδια κεφάλαια δεν έχει νόημα. Επιπλέον, κάποιοι δείκτες κατά τον υπολογισμό τους δίνουν ακραίες τιμές.

3.7. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.7.1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα είναι η «αποτελεσματικότητα» του κεφαλαίου, νοούμενη ως σχέση του κέρδους μιας περιόδου λογισμού προς το απασχοληθέν κεφάλαιο. Είναι η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Σημαίνει δηλαδή, την δυνατότητα της για την διατήρηση και την επαύξηση της καθαρής θέσεως της. Παρακάτω ακολουθεί η ανάλυση αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων και αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων.

- Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων: είναι ο αριθμοδείκτης ο οποίος απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας. Ο συντελεστής αποδόσεως τον οποίο η επιχείρηση είναι ικανή να κερδίζει επί του συνολικού ιδίου κεφαλαίου της είναι μεγάλης σημασίας για τους μετόχους, την διοίκηση της επιχείρησης ακόμα και για τους μελλοντικούς μετόχους.
- Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων: είναι ο αριθμοδείκτης που κατά βάση προσδιορίζεται ως το γινόμενο του «περιθωρίου των κερδών επί των πωλήσεων X την κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού». Αύξηση της αποδοτικότητας του συνόλου των κεφαλαίων επιτυγχάνονται με την αύξηση

της αποδοτικότητας των πωλήσεων ή την αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού.

- Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων: ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας, ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Όταν μία επιχείρηση θέλει να αυξήσει την αποδοτικότητα της πρέπει να αυξήσει ή το καθαρό περιθώριο κέρδους ή την κυκλοφοριακή ταχύτητα του απασχολούμενου κεφαλαίου της ή και τα δύο μαζί. Σε αυτό μας βοηθάει σταδιακά ο αριθμοδείκτης με την ανάλυση του.¹²

Πίνακας 3.1: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας της ΜΕΒΓΑΛ

	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων
Τύποι	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{Σύνολο ιδίων κεφ.}}$	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων \& τόκων} * 100}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων \& τόκων} * 100}{\text{Απασχολούμενα κεφάλαια}}$
2016	$\frac{425 * 100}{3.945}$ 10,77%	$\frac{9.058 * 100}{105.033}$ 8,26%	$\frac{9.058 * 100}{104.798}$ 8,64%
2015	$\frac{-18.547 * 100}{-6.910}$ -268,41%	$\frac{-13.166 * 100}{107.833}$ -12,21%	$\frac{-13.166 * 100}{107.603}$ -12,24%
2014	$\frac{-7.461 * 100}{7.263}$ -102,73%	$\frac{-2.345 * 100}{130.337}$ -1,80%	$\frac{-2.345 * 100}{130.101}$ -1,80%
2013	$\frac{-13.489 * 100}{13.591}$ -92,25%	$\frac{-7.454 * 100}{137.857}$ -5,41%	$\frac{-7.454 * 100}{137.616}$ -5,42%
2012	$\frac{-8.857 * 100}{28.421}$ -31,16%	$\frac{-1.878 * 100}{181.868}$ -1,03%	$\frac{-1.878 * 100}{181.636}$ -1,03%
2011	$\frac{-9.015 * 100}{36.610}$	$\frac{-2.550 * 100}{182.433}$	$\frac{-2.550 * 100}{182.299}$

¹² Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ. (σελ. 121,133)

	-24,62%	-1,40%	-1,40%
--	---------	--------	--------

- Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας είχε υποστεί μεγάλη μείωση, καθώς από το -24,62% που ήταν το 2011 έχει φτάσει -268,41% το 2015. Την χρονιά του 2016 όμως βλέπουμε μία σημαντική βελτίωση αφού από -268,41% έφτασε στο 10,77% τεράστια άνοδο των κερδών προ φόρων. Ο αριθμοδείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου, δηλαδή την αποτελεσματικότητα των κεφαλαίων των μετόχων με επιθυμητή ανοδική τάση είναι αρνητικό και παραμένει μη ικανοποιητικό παρόλο την αύξηση του την τελευταία χρονιά.
- Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων έχει και αυτή καθοδική πορεία, τα περισσότερα έτη αν και υπάρχει μία ελπιδοφόρα άνοδος το 2016 με τον δείκτη να ξεπερνά το μηδέν και να φτάνει το 8,62%. Παρατηρούμε όμως πως τις χρονιές 2013,2015 και 2016 υπάρχει μεγάλη αυξομείωση. Αυτό ευθύνεται κυρίως στα κέρδη προ φόρων και τόκων που είναι πολύ χαμηλές τα πέντε έτη 2011-2015.
- Στη αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων παρατηρούμε την ίδια πτώση με αυτή των συνολικών κεφαλαίων αλλά και την παράλληλη άνοδο. Διότι βλέπουμε τον δείκτη το 2011 να είναι στο -1,4%, το 2012 να μειώνεται στο -1,03%, 2013 να πέφτει χαμηλά στο -5,42%, ενώ το 2014 έχει άνοδο με -1,8% , το 2015 να κατακυλάει στο -12,24% και το 2016 να ξεπερνά το μηδέν φτάνοντας ο δείκτης στο 8,64%.

Πίνακας 3.2: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας της ΦΑΓΕ

	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων
Τύποι	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{Σύνολο ιδίων κεφ.}}$	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων \& τόκων} * 100}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων \& τόκων} * 100}{\text{Απασχολούμενα κεφάλαια}}$
2016	$\frac{-10.352 * 100}{90.441}$	$\frac{-3.487 * 100}{127.055}$	$\frac{-3.487 * 100}{126.690}$

	-11,45%	-2,74%	-2,75%
2015	$\frac{1.791 * 100}{152.828}$	$\frac{11.734 * 100}{187.409}$	$\frac{11.734 * 100}{186.877}$
	1,17%	6,26%	6,28%
2014	$\frac{4.931 * 100}{158.937}$	$\frac{14.601 * 100}{201.592}$	$\frac{14.601 * 100}{200.903}$
	3,10%	7,24%	7,27%
2013	$\frac{-12.980 * 100}{160.442}$	$\frac{-2.798 * 100}{202.064}$	$\frac{-2.798 * 100}{201.447}$
	-8,10%	-1,38%	-1,39%
2012	$\frac{-4.415 * 100}{174.618}$	$\frac{17.132 * 100}{221.756}$	$\frac{17.132 * 100}{221.478}$
	-2,53%	7,72%	7,74%
2011	$\frac{-13.253 * 100}{41.353}$	$\frac{10.413 * 100}{234.956}$	$\frac{10.413 * 100}{234.631}$
	-32,05%	4,43%	4,44%

- Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μέσα στις χρονιές 2011 με 2015 παρατηρούμε πως έχει μία πολύ καλή άνοδο, αφού από το -32,05% το 2011 έφτασε στο 1,17% το 2015. Αυτό οφείλεται στην άνοδο των τιμών κερδών προ φόρων και συνολικών ιδίων κεφαλαίων, παρόλο που η αύξηση δεν είναι σταδιακή αλλά έχει αυξομειώσεις μέσα στην πενταετία. Το έτος 2016 όμως ο δείκτης πέφτει στο χαμηλότερο επίπεδο -11,45% λόγω των κερδών προ φόρων που μειώθηκαν κατά την διπλάσια σχεδόν τιμή.
- Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων διατηρεί μία σταδιακή ήπια κάθοδο τις χρονιές 2011,2012,2014 και 2015 με το 2016 όμως να πέφτει πολύ χαμηλά ο δείκτης αφού τα κέρδη προ φόρων και τόκων ήταν ζημιογόνα. Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός από την στιγμή που δεν υπάρχει άνοδος.
- Η αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα με τον δείκτη συνολικών κεφαλαίων δίχως βελτίωση στην πάροδο των ετών.

3.7.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση της ρευστότητας συσχετίζουν κυρίως τα κυκλοφοριακά ενεργητικά στοιχεία με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό συμβαίνει διότι η ρευστοποίηση των ενεργητικών αυτών θα επιτρέψει την πληρωμή των υποχρεώσεων. Επίσης, οι αριθμοδείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας των στοιχείων που απαρτίζουν τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης βοηθούν στην ανάλυση της ρευστότητας. Εάν οι αριθμοδείκτες βασίζονται σε απολογιστικά νούμερα, τότε δίνουν την εικόνα της εξέλιξης της επιχείρησης κατά το παρελθόν και επιτρέπουν την εκτίμηση της μελλοντικής εξέλιξης. Εάν όμως, οι αριθμοδείκτες βασίζονται σε προϋπολογιστικά στοιχεία, τότε δίνουν μια πρόβλεψη της μελλοντικής ρευστότητας. Παρακάτω ακολουθεί η ανάλυση των αριθμοδεικτών γενικής ρευστότητας, άμεσης ρευστότητας και ταμειακής ρευστότητας.

- Γενική ρευστότητα: είναι ο αριθμοδείκτης που απεικονίζει τη γενική ρευστότητα (α' βαθμός ρευστότητας) της οικονομικής μονάδας. Για την αξιολόγηση της τιμής του λαμβάνεται υπόψη η σύνθεση των ορών του. Ειδικότερα, για το «κυκλοφορούν» ενεργητικό, λαμβάνονται υπόψη και τα μη εμπορεύσιμα αποθέματα και οι επισφαλείς πελάτες. Δεν λαμβάνεται όμως υπόψη το οφειλόμενο κεφάλαιο των λογαριασμών «κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση». Η ιδανική τιμή του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας πρέπει να είναι μεγαλύτερη ή ίση του δύο. Όσο μικρότερος από το δύο είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο ασθενέστερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Αντίθετα, όσο μεγαλύτερος του δύο είναι ο αριθμοδείκτης τόσο υγιέστερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Όμως για να εξαχθούν συμπεράσματα σχετικά με τη θέση της επιχείρησης στην αγορά πρέπει να γίνουν συγκρίσεις με άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις.
- Άμεση ρευστότητα: είναι ο αριθμοδείκτης που απεικονίζει την ειδική ρευστότητα (β' βαθμός ρευστότητας), της οικονομικής μονάδας. Η ιδανική τιμή του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι ίση ή μεγαλύτερη της μονάδας και σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να ρευστοποιήσει άμεσα ενεργητικά στοιχεία ποσού ενός ευρώ για κάθε ευρώ που χρωστάει. Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη από την μονάδα, τότε η άμεση ρευστότητα είναι πολύ καλή ενώ, αντίθετα, όταν η τιμή είναι μικρότερη της μονάδας τότε, η άμεση ρευστότητα δεν είναι ικανοποιητική.

- Ταμειακή ρευστότητα: ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει τον γ' βαθμό ρευστότητας της οικονομικής μονάδας. Δείχνει σε τι ποσοστό τα διαθέσιμα της και οι άμεσα ρευστοποιήσιμοι τίτλοι της επαρκούν για την εξόφληση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Χρεόγραφα όμως, τα οποία η οικονομική μονάδα δεν μπορεί ελεύθερα να διαθέσει δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του αριθμοδείκτη.¹³

Πίνακας 3.3: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας της ΜΕΒΓΑΛ

	Γενική Ρευστότητα	Άμεση Ρευστότητα	Ταμειακή Ρευστότητα
Τύποι	<i>Κυκλοφορούν ενεργητικό Βραχ/μες υποχρεώσεις</i>	<i>Κυκλοφορούν εν. – Αποθέματα Βραχ/μες υποχρεώσεις</i>	<i>Διαθέσιμα Βραχ/μες υποχρεώσεις</i>
2016	$\frac{53.228}{97.526}$	$\frac{43.730}{97.526}$	$\frac{5.346}{97.526}$
	0,55	0,45	0,05
2015	$\frac{52.215}{108.009}$	$\frac{42.829}{108.009}$	$\frac{1.240}{108.009}$
	0,48	0,39	0,01
2014	$\frac{74.064}{114.850}$	$\frac{64.684}{114.850}$	$\frac{223}{114.850}$
	0,64	0,56	0,002
2013	$\frac{60.874}{114.662}$	$\frac{44.093}{114.662}$	$\frac{983}{114.662}$
	0,53	0,38	0,008
2012	$\frac{65.424}{144.318}$	$\frac{44.457}{144.318}$	$\frac{1935}{144.318}$
	0,45	0,31	0,01
2011	$\frac{70.096}{134.758}$	$\frac{51.011}{134.758}$	$\frac{1.992}{134.758}$
	0,52	0,38	0,01

¹³ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ. (σελ. 66,73-75)

- Ο δείκτης Γενικής ρευστότητας παρατηρούμε πως παραμένει σταθερός με μικρές διακυμάνσεις στα έτη 2012 με 0,45, 2014 με 0,64 και 2016 με 0,55. Σύμφωνα όμως με αυτά που αναφέραμε παραπάνω, δεν είναι ικανοποιητικός επειδή δεν φτάνει σε καμία χρονιά το 2. Αυτό σημαίνει πως η ρευστότητα της ΜΕΒΓΑΛ είναι ασθενής.
- Επίσης η άμεση ρευστότητα της επιχείρησης δεν κυμαίνεται σε επιθυμητά επίπεδα, διότι δεν παρατηρούμε σε καμία χρονιά ο δείκτης να αγγίζει ή να ξεπερνά τη μονάδα. Πάραυτα η χρονιές είναι σε σταθερά επίπεδα με την μόνη διαφορά το 2014 να έχει μία μικρή άνοδο φτάνοντας το 0,56 από το 0,38. Αλλά και αυτό δεν είναι ικανοποιητικό.
- Η ταμειακή ρευστότητα είναι πολύ χαμηλά επίπεδα και καθόλου ικανοποιητική. Από την τιμή 0,05 τις χρονιά 2016 βλέπουμε το 2013 να πέφτει στο 0,008 και το 2014 0,002. Τις δύο αυτές χρονιές παρατηρούμε τεράστια μείωση στα διαθέσιμα αφού το 2014 φτάνουν 223 μόλις. Γενικά οι δείκτες μας αποδεικνύουν πως η εταιρεία πρέπει να αυξήσει τα διαθέσιμα της με σκοπό να αυξηθεί ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας που είναι πλήρως απογοητευτικός.

Πίνακας 3.4: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας της ΦΑΓΕ

	Γενική Ρευστότητα	Άμεση Ρευστότητα	Ταμειακή Ρευστότητα
Τύποι	$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχ/μες υποχρεώσεις}}$	$\frac{\text{Κυκλοφορούν εν. – Αποθέματα}}{\text{Βραχ/μες υποχρεώσεις}}$	$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχ/μες υποχρεώσεις}}$
2016	$\frac{39.455}{19.619}$	$\frac{25.846}{19.619}$	$\frac{4.862}{19.619}$
	2,01	1,31	0,25
2015	$\frac{93.336}{16.291}$	$\frac{79.629}{16.291}$	$\frac{6.007}{16.291}$
	5,73	4,89	0,37
2014	$\frac{93.196}{29.556}$	$\frac{72.980}{29.556}$	$\frac{19.363}{29.556}$
	3,15	2,47	0,66
2013	$\frac{83.510}{29.932}$	$\frac{64.232}{29.932}$	$\frac{11.225}{29.932}$

	2,79	2,15	0,38
2012	<u>97.262</u> 36.661	<u>76.975</u> 36.661	<u>16.548</u> 36.661
	2,65	2,10	0,45
2011	<u>93.477</u> 61.070	<u>73.917</u> 61.070	<u>24.249</u> 61.070
	1,53	1,21	0,40

- Η γενική ρευστότητα της εταιρείας είναι πολύ καλή αφού παρατηρείται αύξηση μεταξύ των ετών 2011-2015. Αν και το 2011 ήταν κάτω από το ικανοποιητικό όριο του δύο με τον δείκτη να είναι στο 1,53, διακρίνουμε τεράστια άνοδο αφού το 2015 αγγίζει ο δείκτης το 5,73. Αν και το 2016 ο δείκτης πέφτει κατά 3,72 μονάδες παραμένει ακόμα σε ικανοποιητικά επίπεδα. Αυτό οφείλετε στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Έτσι διαπιστώνουμε πως έχουμε υγιείς ρευστότητα.
- Η άμεση ρευστότητα επίσης βρίσκεται σε πολύ καλά επίπεδα στα πέντε έτη με σταθερή άνοδο αλλά το 2016 έχει πτώση όχι όμως ιδιαίτερα ανησυχητική αφού ακόμα είναι πάνω από την μονάδα. Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός αλλά χρειάζεται προσοχή τα απόμεινα έτη κυρίως για τα στοιχεία του ενεργητικού.
- Η ταμειακή ρευστότητα φαίνεται να είναι σε μέτρια επίπεδα χωρίς μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ των ετών. Το 2016 παρατηρούμε αρκετά μεγάλη μείωση των διαθεσίμων αφού από 19.363 που ήταν το 2014 πέφτουν στις 4.862 και παράλληλα ο δείκτης φτάνει το 0,25 από το 0,66. Ο δείκτης θα μπορούσε να είχε πέσει πιο χαμηλά, αλλά βοηθάει το γεγονός ότι και οι βραχυπρόθεσμες κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα τα δύο τελευταία έτη.

3.7.3. Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μία επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες αυτοί προσπαθούν να απαντήσουν στο ερώτημα, αν με βάση τις τρέχουσες ή προβλεπόμενες πωλήσεις της επιχείρησης, είναι το μέγεθος της κάθε

εξεταζόμενης κατηγορίας ενεργητικού πολύ μεγάλο, πολύ μικρό ή εάν βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Εάν το μέγεθος είναι πολύ μεγάλο, τότε οι δαπάνες θα είναι αυξημένες και τα κέρδη μειωμένα. Αντιθέτως, εάν το μέγεθος είναι πολύ μικρό, τότε σημαντικότερο μέρος του κέρδους των πωλήσεων θα χάνεται. Η διαχρονική ανάλυση τάσης στους συγκεκριμένους δείκτες αναδεικνύει προβλήματα ταμειακών ροών, ρευστότητας και επιβίωσης. Εμείς θα παρακολουθήσουμε την ανάλυση των αριθμοδεικτών ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων, ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων.

- Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων: είναι ο αριθμοδείκτης, ο οποίος καλείται και δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Δείχνει πόσες φορές ανακυκλώνονται τα αποθέματα μέσα στη χρήση. Για την κατάρτιση του παραπάνω αριθμοδείκτη από τις οικονομικές μονάδες και την αξιολόγηση του λαμβάνεται υπόψη ότι ο δείκτης αυτός διαφέρει από μονάδα σε μονάδα ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει και ανάλογα με τις συνθήκες κάτω από τις οποίες γίνονται οι προμήθειες ή η παραγωγή των αποθεμάτων. Είναι δείκτης μεγάλης σημασίας για τις διοικήσεις των οικονομικών μονάδων, οι οποίες μέσω αυτού, παρακολουθούν τον αριθμό προγραμματισμού των παραγγελιών αποθεμάτων και την υλοποίηση των αποφάσεων τους σχετικά με τη δέσμευση του απασχολούμενου κεφαλαίου.
- Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων: είναι ο αριθμοδείκτης ο οποίος καλείται και δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων από πελάτες, δείχνει πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις από πελάτες μέσα στη χρήση. Επίσης απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας είσπραξης, ή διακανονισμού με γραμμάτια εισπρακτέα, των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας από τους πελάτες της, κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού.
- Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων: ο αριθμοδείκτης αυτός καλείται και δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών, δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο δημιουργούνται και εξοφλούνται οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές μέσα στη χρήση. Απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας εξοφλήσεως

των οφειλών της οικονομικής μονάδας προς τους προμηθευτές της κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού.^{14 15}

Πίνακας 3.5: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας της ΜΕΒΓΑΛ

	Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	Ταχύτητα Πληρωμής υποχρεώσεων
Τύποι	$\frac{\text{Αποθέματα} * 365}{\text{Πωλήσεις}}$	$\frac{\text{Απαιτήσεις} * 365}{\text{Πωλήσεις}}$	$\frac{\text{Βραχ/μες υποχρεώσεις} * 365}{\text{Πωλήσεις}}$
2016	$\frac{9.498 * 365}{77.646}$ 44,65 ημ.	$\frac{25.959 * 365}{77.646}$ 122,03 ημ.	$\frac{97.526 * 365}{77.646}$ 458,45 ημ.
2015	$\frac{9.386 * 365}{83.042}$ 41,25 ημ.	$\frac{30.604 * 365}{83.042}$ 134,52 ημ.	$\frac{108.009 * 365}{83.042}$ 474,74 ημ.
2014	$\frac{9.380 * 365}{98.401}$ 34,80 ημ.	$\frac{50.650 * 365}{98.401}$ 187,88 ημ.	$\frac{114.850 * 365}{98.401}$ 426,02 ημ.
2013	$\frac{16.781 * 365}{115.057}$ 53,24 ημ.	$\frac{53.668 * 365}{115.057}$ 170,32 ημ.	$\frac{114.662 * 365}{115.057}$ 363,75 ημ.
2012	$\frac{20.967 * 365}{127.662}$ 59,97 ημ.	$\frac{86.929 * 365}{127.662}$ 248,54 ημ.	$\frac{144.318 * 365}{127.662}$ 412,62 ημ.
2011	$\frac{19.085 * 365}{142.246}$ 48,98 ημ.	$\frac{87.022 * 365}{142.246}$ 223,29 ημ.	$\frac{134.758 * 365}{142.246}$ 345,79

- Η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων της εταιρείας παρατηρούμε πως έχει μία ανοδική πορεία μεταξύ των ετών 2014 -2016 σε σύγκριση με το 2012 που ήταν 59,97 ημέρες και το 2013 που ήταν 53,24 ημέρες, έφτασε τις 34,8, αυξήθηκε στις 41,25 ημέρες και κατέληξε σε μία μικρή μείωση 44,65 των

¹⁴ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.ΣΟ.Ε.Λ. (σελ. 90)

¹⁵ Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, 2008, (σελ. 27)

ετών αντίστοιχα. Αυτό δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ανάγκες της αγοράς χωρίς να αυξάνει τα αποθέματά της.

- Η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων βρίσκεται σε θετικό επίπεδο, αφού όπως παρατηρούμε υπάρχει πολύ μεγάλη βελτίωση μεταξύ των έξι ετών. Το 2011 ήταν 223,29 ημέρες και το 201 μειώθηκε κατά 101 ημέρες φτάνοντας τις 122,03 ημέρες. Το περιθώριο των ημερών που είναι σχεδόν 3 μήνες είναι ένας πολύ ικανοποιητικός δείκτης καθώς οι κύριοι πελάτες της επιχείρησης είναι αλυσίδες super market όπου οι πιστωτικοί χρόνοι συνήθως είναι μεγαλύτεροι.
- Η ταχύτητα πληρωμής των υποχρεώσεων της είναι σε πολύ ανεβασμένα επίπεδα, με τον δείκτη να ανεβαίνει σχεδόν κάθε χρονιά. Το 2013 φάνηκε να έχει ένα καλύτερο χρονικό περιθώριο με τις ημέρες να είναι 363,75, αλλά τις επόμενες χρονιές δεν κατέβηκε με αποτέλεσμα να παρατηρήσουμε πως δεν είναι ικανοποιητικός ο δείκτης. Σε αυτό ευθύνονται κυρίως οι πωλήσεις που κάθε χρονιά είναι και πιο χαμηλές.

Πίνακας 3.6: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας της ΦΑΓΕ

	Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	Ταχύτητα Πληρωμής υποχρεώσεων
Τύποι	$\frac{\text{Αποθέματα} * 365}{\text{Πωλήσεις}}$	$\frac{\text{Απαιτήσεις} * 365}{\text{Πωλήσεις}}$	$\frac{\text{Βραχ/μες υποχρεώσεις} * 365}{\text{Πωλήσεις}}$
2016	$\frac{13.609 * 365}{118.754}$	$\frac{20.023 * 365}{118.754}$	$\frac{19.619 * 365}{118.754}$
	41,83 ημ.	61,54 ημ.	60,30 ημ.
2015	$\frac{13.707 * 365}{121.305}$	$\frac{60.963 * 365}{121.305}$	$\frac{16.291 * 365}{121.305}$
	41,24 ημ.	183,43 ημ.	49,02 ημ.
2014	$\frac{20.216 * 365}{123.550}$	$\frac{50.356 * 365}{123.550}$	$\frac{29.556 * 365}{123.550}$
	59,72 ημ.	148,77 ημ.	87,32 ημ.
2013	$\frac{19.278 * 365}{128.264}$	$\frac{49.548 * 365}{128.264}$	$\frac{29.932 * 365}{128.264}$
	54,86 ημ.	141 ημ.	85,18 ημ.
2012	$\frac{20.287 * 365}{119.616}$	$\frac{57.753 * 365}{119.616}$	$\frac{36.661 * 365}{119.616}$

	61,90 ημ.	176,23 ημ.	111,87 ημ.
2011	$\frac{29.199 * 365}{232.103}$	$\frac{46.152 * 365}{232.103}$	$\frac{49.187 * 365}{232.103}$
	45,92 ημ.	72,58 ημ.	77,35 ημ.

- Η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων για την εταιρεία δείχνουν στις χρονιές 2012,2013 και 2014 να έχουν μία μικρή άνοδο σε σχέση με το 2011, της τάξεως των 10 με 15 ημερών λόγω της μείωση των πωλήσεων. Το 2015 και το 2016 όμως έρχονται να εξομαλύνουν τον δείκτη, με αυτόν να μειώνεται στις 41,24 ημέρες, πράγμα που φαίνεται να είναι πολύ ικανοποιητικό.
- Η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων παρατηρούμε ότι έχει μεγάλη άνοδο από το 2011 έως το 2015, έφτασε από τις 72,58 ημέρες στις 183,43. Την χρονιά 2016 όμως λόγω την μεγάλης πτώσης των απαιτήσεων ο δείκτης είσπραξης απαιτήσεων φτάνει τους 2 μήνες. Αυτό συνεπάγεται ότι η είσπραξη των απαιτήσεων της εταιρείας έφτασε το 2016 σε ικανοποιητικό επίπεδο.
- Σε αντίθεση, η πληρωμή των υποχρεώσεων της είναι σε πολύ θετικά επίπεδα αφού το 2011 ήταν 77,35 ημέρες, το 2012 σκαρφάλωσε στις 111,67 ημέρες. Ενώ το 2015 με το 2016 έχουν 10 μέρες διαφορά και πάλι παραμένει σε καλά επίπεδα Αυτό σημαίνει ότι οι πληρωμές της επιχείρησης αντί ν καθυστερούν γίνονται γρηγορότερα.

3.7.4. Αριθμοδείκτης Αποτελεσματικότητας

Οι αριθμοδείκτες που συνήθως συνδέονται με την ουσιαστική ανάλυση και κριτική διερεύνηση της αποτελεσματικότητας, μπορούν να χρησιμοποιηθούν στην πράξη ως ένα πρώτο βήμα στη θέσπιση στόχων για καλύτερευσης της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας. Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι εργαλεία της χρηματοοικονομικής διοίκησης, επομένως δεν είναι στόχοι αλλά τα μέσα για λήψη αποφάσεων. Μπορεί να χρησιμοποιηθούν ως ενδείξεις το ότι μια επιχείρηση έχει οικονομική ευρωστία ή αδυναμία, αλλά ποτέ δεν μπορούν να

ληφθούν ως πλήρεις αποδείξεις για το πρώτο ή το δεύτερο. Παρακάτω θα αναλύσουμε τους αριθμοδείκτες της κυκλοφορίας του ενεργητικού και ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων.

- Κυκλοφορία του ενεργητικού είναι ο αριθμοδείκτης που δείχνει τον βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Μέσα από την παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη ο οικονομικός αναλυτής μπορεί να γνωρίζει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην οικονομική μονάδα, πάντα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Αν ο δείκτης είναι υψηλός καταλαβαίνουμε πως η οικονομική μονάδα προβαίνει σε εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Αν συμβαίνει το αντίθετο καταλαβαίνουμε ότι η οικονομική μονάδα δεν πραγματοποιεί εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, άρα αυτό σημαίνει ότι θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων.
- Η ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων είναι ο αριθμοδείκτης που μας δείχνει τον βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια οικονομικά στοιχεία μίας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζουμε το μέσο ύψος του πάγιου ενεργητικού, στην αρχή και στο τέλος της λογιστικής χρήσης. Όσο μεγαλύτερος ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο εντατικά, χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από την οικονομική μονάδα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Μία μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη θα μπορούσε να μαρτυρά υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία. Ενώ μια αύξηση του θα μπορούσε να μαρτυρά μια εντατικότητα στην χρήση των παγίων στοιχείων, χωρίς όμως να είναι απολύτως βέβαιο.

Πίνακας 3.7: Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας της ΜΕΒΓΑΛ

	Κυκλοφορία Ενεργητικού	Κυκλοφορία Παγίων
Τύποι	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Παγίων}}$

2016	$\frac{77.646}{105.033}$	$\frac{77.646}{48.139}$
	0,74	1,61
2015	$\frac{83.042}{107.833}$	$\frac{83.042}{51.608}$
	0,77	1,61
2014	$\frac{98.401}{130.337}$	$\frac{98.401}{55.186}$
	0,75	1,78
2013	$\frac{115.057}{137.857}$	$\frac{115.057}{59.917}$
	0,83	1,92
2012	$\frac{127.662}{181.868}$	$\frac{127.662}{64.482}$
	0,70	1,98
2011	$\frac{142.246}{182.433}$	$\frac{142.246}{69.304}$
	0,78	2,05

- Η κυκλοφορία ενεργητικού παρατηρούμε ότι κάθε χρονιά διακυμαίνεται με το 2013 να έχουμε την καλύτερη τιμή της τάξεως του 0,83. Η μείωση των δύο τιμών πωλήσεις και σύνολο ενεργητικού επηρεάζουν, αλλά δεν έχουμε μεγάλες αποκλίσεις γιατί η μείωση είναι ανάλογη. Θα πρέπει το σύνολο του ενεργητικού να αυξηθεί τις επόμενες χρονιές.
- Η ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων είναι πτωτική στη διάρκεια των ετών και αυτό συμβαίνει κυρίως λόγω της μείωσης των συνολικών παγίων. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση για να ανταπεξέλθει πιθανόν να έχει υπερεπενδύσει στα πάγια στην διάρκεια των έξι ετών.

Πίνακας 3.8: Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας της ΦΑΓΕ

	Κυκλοφορία Ενεργητικού	Κυκλοφορία Παγίων
Τύποι	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Παγίων}}$
2016	$\frac{118.754}{127.055}$	$\frac{118.754}{82.216}$
	0,93	1,44
2015	$\frac{121.305}{187.409}$	$\frac{121.305}{84.313}$
	0,65	1,44
2014	$\frac{123.550}{201.592}$	$\frac{123.550}{102.094}$
	0,61	1,21
2013	$\frac{128.264}{202.064}$	$\frac{128.264}{112.440}$
	0,63	1,11
2012	$\frac{119.616}{221.756}$	$\frac{119.616}{118.300}$
	0,54	1,01
2011	$\frac{232.103}{234.956}$	$\frac{232.103}{122.186}$
	0,99	1,90

- Η κυκλοφορία του ενεργητικού διακυμαίνεται μεταξύ των ετών καθώς το 2011 είναι 0,99, ύστερα στο 0,54, φτάνοντας το 0,63 και μετά επανέρχεται στο 0,61 και 0,65 μέσα στα έτη 2014, 2015 αντίστοιχα. Ενώ το 2016 αυξάνεται στο 0,93 λόγω της μείωσης του ενεργητικού. Αυτό σημαίνει πως η οικονομική μονάδα δεν πραγματοποιεί εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, άρα θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής τους ή να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων.
- Η ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων μας δείχνει επίσης αρνητικό δείκτη. Παρόλο που ο δείκτης ήταν σε ικανοποιητικά επίπεδα με 1,90 το 2011 σε

σταδιακή μείωση έφτασε το 2016 στο 1,44. Σε αυτό ευθύνεται η μείωση των παγίων.

3.7.5. Αριθμοδείκτης Κερδοφορίας

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένας εξίσου σημαντικός δείκτης. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι όλες οι οικονομικές μονάδες έχουν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από όψεως κερδών, καθώς επίσης και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον. Η αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας αντανακλά την ικανότητα της τελευταίας να πραγματοποιεί κέρδη. Προκειμένου να υπολογιστεί η κερδοφορία χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως είναι η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών και άλλων. Ωστόσο, τα κριτήρια αυτά προκειμένου να αποκτήσουν ουσιαστική σημασία θα πρέπει πέρα από το να σχετιστούν μεταξύ τους να συσχετιστούν και με άλλα μεγέθη τα οποία έχουν, άμεση ή έμμεση, σχέση με την οικονομική μονάδα. Ο αριθμοδείκτης ασχολείται με τις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην οικονομική μονάδα κεφαλαίων καθώς επίσης και με την σχέση μεταξύ κερδών και πωλήσεων. Παρακάτω θα αναλύσουμε τους αριθμοδείκτες περιθώριο μικτού κέρδους και περιθώριο καθαρού κέρδους.

- Περιθώριο μικτού κέρδους: είναι ο αριθμοδείκτης που απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των συνολικών πωλήσεων. Το μικτό κέρδος είναι το οικονομικό εκείνο περιθώριο με το οποίο κάθε οικονομική μονάδα καλύπτει το λειτουργικό της κόστος, τους τόκους των δανείων, την αυτοχρηματοδότηση νέων επενδύσεων, την πληρωμή των φόρων και την διάθεση των κερδών. Μέσω του μικτού περιθωρίου κέρδους μπορούμε να γνωρίζουμε τόσο την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, όσο και την πολιτική τιμών που ακολουθεί.
- Περιθώριο καθαρού κέρδους: είναι ο αριθμοδείκτης που απεικονίζει την απόδοση της οικονομικής μονάδας, χωρίς το συνυπολογισμό των έκτακτων

και ανόργανων αποτελεσμάτων και του αντίστοιχου φόρου. Το περιθώριο καθαρού κέρδους αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητα της να ελέγχει τα λειτουργικά έξοδα, τα χρηματοοικονομικά της έξοδα και τους φόρους της.¹⁶

Πίνακας 3.9: Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας της ΜΕΒΓΑΛ

	Περιθώριο Μικτού Κέρδους	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους
Τύποι	$\frac{\text{Μικτά κέρδη} * 100}{\text{Πωλήσεις}}$	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{Πωλήσεις}}$
2016	$\frac{31.953 * 100}{77.646}$ 41,15%	$\frac{425 * 100}{77.646}$ 0,55%
2015	$\frac{27.243 * 100}{83.042}$ 32,81%	$\frac{-18.547 * 100}{83.042}$ -22,33%
2014	$\frac{27.303 * 100}{98.401}$ 27,75%	$\frac{-7.461 * 100}{98.401}$ -7,58%
2013	$\frac{28.277 * 100}{115.057}$ 24,58%	$\frac{-13.489 * 100}{115.057}$ -11,72%
2012	$\frac{45.326 * 100}{127.662}$ 35,50%	$\frac{-8.857 * 100}{127.662}$ -6,94%
2011	$\frac{43.522 * 100}{142.246}$ 30,60%	$\frac{-9.015 * 100}{142.246}$ -6,34%

- Τα περιθώρια μικτού κέρδους της εταιρείας, είναι σε χαμηλά επίπεδα αφού το μεγαλύτερο αγγίζει μόλις το 41,15% το 2016. Μέσα στα έτη παρατηρούμε μικρές διακυμάνσεις του ποσοστού με την χρονιά 2013 να είναι η χαμηλότερη με ποσοστό 24,58%. Η τιμή θα πρέπει να αυξηθεί. Διότι βελτιώνοντας το περιθώριο μικτού κέρδους, θα μπορεί να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα

¹⁶ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ. (σελ. 136)

έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί

- Τα περιθώρια καθαρού κέρδους είναι στα πέντε πρώτα έτη αρνητικά, καθώς και τα κέρδη προ φόρων είναι υπό του μηδέν. Το 2015 αγγίζει την χαμηλότερη τιμή με -22,33% ενώ το 2016 είναι 0,55% χάρης την άνοδο των κερδών προ φόρων. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση δεν έχει την δυνατότητα να ελέγχει τα έξοδα της.

Πίνακας 3.10: Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας της ΦΑΓΕ

	Περιθώριο Μικτού Κέρδους	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους
Τύποι	$\frac{\text{Μικτά κέρδη} * 100}{\text{Πωλήσεις}}$	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{Πωλήσεις}}$
2016	$\frac{40.406 * 100}{118.754}$	$\frac{-10.588 * 100}{118.754}$
	34,02%	-8,92%
2015	$\frac{61.242 * 100}{121.305}$	$\frac{1.791 * 100}{121.305}$
	50,49%	1,48%
2014	$\frac{59.062 * 100}{123.550}$	$\frac{4.931 * 100}{123.550}$
	47,80%	3,99%
2013	$\frac{43.044 * 100}{128.264}$	$\frac{-12.980 * 100}{128.264}$
	33,56%	-10,12%
2012	$\frac{53.540 * 100}{119.616}$	$\frac{-4.415 * 100}{119.616}$
	44,76%	-3,69%
2011	$\frac{58.281 * 100}{232.103}$	$\frac{-13.253 * 100}{232.103}$
	25,11%	-5,71%

- Το περιθώριο μικτού κέρδους αν και το 2011 ήταν χαμηλό, παρατηρούμε πως τα επόμενα έτη έχει ανοδική πορεία το 2016 όμως υπάρχει μία ακόμα μικρή μείωση. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση έχει λειτουργική

αποτελεσματικότητα, άρα καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα. Η αύξηση της ευθύνεται στην αύξηση των μικτών κερδών.

- Το περιθώριο καθαρού κέρδους παρατηρούμε πως το 2011 βρισκόταν στο -5,71%, το 2012 στο -3,69%, το 2013 στο -10,12% με σημαντική μείωση, ενώ το 2014 αυξήθηκε κατά πολύ ξεπερνώντας το μηδέν και έφτασε το 3,99% με την καλύτερη τιμή έως τώρα και το 2015 έπεσε στο 1,48% και το 2016 πήγε πάλι στο -8,92%.. Αυτό ευθύνεται στην αυξομείωση των κερδών προ φόρων. Πάραυτα ο δείκτης παραμένει μη ικανοποιητικός.

3.7.6. Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης

Προκειμένου να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση μιας οικονομικής μονάδας σε μακροχρόνια κλίμακα θα πρέπει αν αναλύσουμε την διάρθρωση των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της. Έτσι έχουμε τα ίδια κεφάλαια ή αλλιώς τα μόνιμα κεφάλαια της επιχείρησης καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Κάποιες από αυτές εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης, προσημειώσεως ή ενεχύρου ενώ για κάποιες άλλες δεν παρέχεται καμία εμπράγματα ασφάλεια στους πιστωτές. Το ότι η διάρθρωση των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας παίζει σημαντικό ρόλο οφείλεται στο γεγονός ότι υπάρχει ουσιαστική διαφορά ανάμεσα στα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας και στα ξένα, δανειακά κεφάλαια. Παρακάτω θα δούμε την ανάλυση του δείκτη μόχλευσης.

- Δείκτης μόχλευσης είναι ο αριθμοδείκτης ο οποίος δείχνει το ποσοστό συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο ή ενεργητικό. Αυξημένος δείκτης δηλώνει αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων αλλά ταυτόχρονα και αυξημένο κίνδυνο χρεοκοπίας για την επιχείρηση αφού χρησιμοποιούνται ξένα κεφάλαια.

Η μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Είναι γενικά παραδεκτό ότι η

χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης.¹⁷

Πίνακας 3.11: Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης της ΜΕΒΓΑΛ

	Δείκτης Μόχλευσης
Τύποι	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$
2016	$\frac{3.945}{105.034}$
	0,04
2015	$\frac{-6.910}{107.833}$
	-0,06
2014	$\frac{7.263}{130.337}$
	0,05
2013	$\frac{13.591}{137.857}$
	0,10
2012	$\frac{28.421}{181.868}$
	0,16
2011	$\frac{36.610}{182.433}$
	0,20

- Ο δείκτης μόχλευσης της εταιρείας έχει ξεκάθαρα μία καθοδική πορεία διότι από το 0,20 του 2011, περνάει στο 0,16 το 2012, το 2013 και το 2014 πέφτει συνολικά 0,15 μονάδες ενώ καταλήγει το 2015 υπό της μονάδας αγγίζοντας το -0,06 διορθώνοντας όμως λίγο τον δείκτη το 2016 με 0,04. Ο δείκτης έχει πτωτική τάση και δείχνει το ποσοστό που καλύπτουν τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά που περιλαμβάνουν και τα κεφάλαια που προέρχονται από δανεισμό. Το αποτέλεσμα δεν είναι ενθαρρυντικό για την επιχείρηση.

¹⁷ Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ. (σελ. 163)

Πίνακας 3.12: Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης της ΦΑΓΕ

	Δείκτης Μόχλευσης
Τύποι	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$
2016	$\frac{90.441}{127.055}$
	0,71
2015	$\frac{152.828}{187.409}$
	0.82
2014	$\frac{158.937}{201.592}$
	0.79
2013	$\frac{160.442}{202.064}$
	0,79
2012	$\frac{174.618}{221.756}$
	0.79
2011	$\frac{41.353}{234.956}$
	0.18

- Ο δείκτης μόχλευσης δίνει ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα αφού παρατηρούμε ότι η αύξηση του είναι αρκετά μεγάλη από το 2011 έως το 2016 της τάξεως των 0,53 μονάδων. Η αύξηση του δείκτη υποδηλώνει την αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων αλλά δεν είναι τέτοια τα ποσά ώστε να ανησυχούμε για κίνδυνο χρεοκοπίας της επιχείρησης.

4. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ - ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

4.1. Σύγκριση των επιχειρήσεων μεταξύ τους

Αποδοτικότητα

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	-11,45%	10,77%
2015	1,17%	-268,41%
2014	3,10%	-102,73%
2013	-8,10%	-92,25%
2012	-2,53%	-31,16%
2011	-32,05%	-24,62%

Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	-2,74%	8,62%
2015	6,26%	-12,21%
2014	7,24%	-1,80%
2013	-1,38%	-5,41%
2012	7,72%	-1,03%
2011	4,43%	-1,40%

Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	-2,75%	8,64%
2015	6,28%	-12,24%
2014	7,27%	-1,80%
2013	-1,39%	-5,42%

2012	7,74%	-1,03%
2011	4,44%	-1,40%

Στους πίνακες παραπάνω παρατηρούμε, πως η αποδοτικότητα των δύο εταιρειών διαφέρουν μεταξύ τους, με την ΦΑΓΕ να δείχνει αρκετά υψηλότερα επίπεδα αποδοτικότητας σε σχέση με την ΜΕΒΓΑΛ.

Τα ίδια κεφάλαια της ΦΑΓΕ είναι πολύ υψηλότερα από της ΜΕΒΓΑΛ παρόλο που τα τρία τελευταία έτη είναι αρνητικά όπως και την χρονιά του 2016. Ο δείκτης της ΜΕΒΓΑΛ είναι σε όλα τα έτη αρνητικά και μάλιστα σε πολύ χαμηλά επίπεδα αν και παρατηρούμε αύξηση το 2016. Το ίδιο ισχύει και για την αποδοτικότητα των συνολικών κεφάλαια των δύο εταιρειών, αφού και εδώ έχει το προβάδισμα η ΦΑΓΕ με τους μεγαλύτερους δείκτες αποδοτικότητας στα συνολικά κεφάλαια παρόλο την μείωση του 2016. Αυτό προκύπτει, όπως είδαμε και στο προηγούμενο κεφάλαιο με την ανάλυση των αριθμοδεικτών, στα χαμηλά συνολικά και ίδια κεφάλαια της ΜΕΒΓΑΛ.

Παράλληλα παρατηρείται πρόβλημα και στα απασχολούμενα κεφάλαια της ΜΕΒΓΑΛ σε αντίθεση με την ΦΑΓΕ που είναι πιο ανεπτυγμένη. Παρόλο που το έτος 2016 ο δείκτης της ΦΑΓΕ πέφτει στο -2,75 δεν αγγίζει τα χαμηλά επίπεδα της ΜΕΒΓΑΛ.

Ρευστότητα

Γενική ρευστότητα

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	2,01	0,55
2015	5,73	0,48
2014	3,15	0,64
2013	2,79	0,53
2012	2,65	0,45
2011	1,53	0,52

Άμεση ρευστότητα

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	1,31	0,45
2015	4,89	0,39
2014	2,47	0,56
2013	2,15	0,38
2012	2,10	0,31
2011	1,21	0,38

Ταμειακή ρευστότητα

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	0,25	0,05
2015	0,37	0,01
2014	0,66	0,002
2013	0,38	0,008
2012	0,45	0,01
2011	0,40	0,01

Στον αριθμοδείκτη ρευστότητας η ΦΑΓΕ είναι σε πολύ καλά όρια και μάλιστα με ανοδική πορεία μέσα στα έτη πλήν του 2016 που υπάρχει μία μικρή μείωση όχι όμως τόσο «σοβαρή». Σε αντίθεση με την ΜΕΒΓΑΛ που η γενική εικόνα των δεικτών είναι απογοητευτική αν και δεν είναι απολύτως πτωτικά μέσα στα έτη. Αυτό σημαίνει πως η ΦΑΓΕ έχει καλύτερη ρευστότητα από την ΜΕΒΓΑΛ, άρα οι υποχρεώσεις της είναι λιγότερες και το ενεργητικό της είναι υψηλότερο.

Δραστηριότητα

Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	41,83 ημέρες	44,65 ημέρες
2015	41,24 ημέρες	41,25 ημέρες
2014	59,72 ημέρες	34,80 ημέρες
2013	54,86 ημέρες	53,24 ημέρες
2012	61,90 ημέρες	59,97 ημέρες
2011	45,92 ημέρες	48,98 ημέρες

Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	61,54 ημέρες	122,03 ημέρες
2015	183,43 ημέρες	134,52 ημέρες
2014	148,77 ημέρες	187,88 ημέρες
2013	141 ημέρες	170,32 ημέρες
2012	176,23 ημέρες	248,54 ημέρες
2011	72,58 ημέρες	223,29 ημέρες

Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	60,30 ημέρες	458,45 ημέρες
2015	49,02 ημέρες	474,74 ημέρες
2014	87,32 ημέρες	426,02 ημέρες
2013	85,18 ημέρες	363,75 ημέρες
2012	111,87 ημέρες	412,62 ημέρες
2011	77,35 ημέρες	345,79 ημέρες

Η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων της ΜΕΒΓΑΛ φαίνεται να είναι λίγο καλύτερη από της ΦΑΓΕ τις χρονιές 2012,2013,2014 και το 2016. Γενικά οι δείκτες και των δύο εταιρειών είναι ικανοποιητικοί παρόλο που η ΜΕΒΓΑΛ έχει το προβάδισμα συγκριτικά με την ΦΑΓΕ. Η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων της

ΜΕΒΓΑΛ αν και το 2011 και 2012 ήταν ανεβασμένα τα επόμενα έτη έρχεται κοντά στα δεδομένα της ΦΑΓΕ και έτσι υπάρχει ισορροπία μεταξύ των δύο εταιρειών μ εξαιρέση το 2016 που η διαφορά είναι μεγαλύτερη. Όμως η ταχύτητα πληρωμής των υποχρεώσεων δεν έχει καμία σχέση μεταξύ της ΦΕΓΕ και της ΜΕΒΓΑΛ, διότι παρατηρούμε πως ο χρόνος αποπληρωμής των υποχρεώσεων της ΜΕΒΓΑΛ είναι σχεδόν ο οκταπλάσιος με αυτόν της ΦΑΓΕ.

Αποτελεσματικότητα

Κυκλοφορία ενεργητικού

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	0,93	0,74
2015	0,65	0,77
2014	0,61	0,75
2013	0,63	0,83
2012	0,54	0,70
2011	0,99	0,78

Ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	1,44	1,61
2015	1,44	1,61
2014	1,21	1,78
2013	1,11	1,92
2012	1,01	1,98
2011	1,90	2,05

Με την βοήθεια των αριθμοδεικτών παρατηρούμε πως η ΜΕΒΓΑΛ έχει σχετικά αυξημένους δείκτες κυκλοφορίας ενεργητικού από την ΦΑΓΕ. Αυτό δεν είναι καλό γιατί μας αφήνει την υποψία πως η οικονομική μονάδα προβαίνει σε εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Το ίδιο ισχύει και την ΦΑΓΕ το έτος 2011

όπου ο δείκτης φτάνει το 0,99. Ο δείκτης κυκλοφορίας παγίων υπερέχει για την ΜΕΒΓΑΛ αλλά σε επιτρεπτά επίπεδα, χωρίς να φαίνεται να χρησιμοποιεί πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Κερδοφορία

Περιθώριο μικτού κέρδους

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	34,02%	41,15%
2015	50,49%	32,81%
2014	47,80%	27,75%
2013	33,56%	24,58%
2012	44,76%	35,50%
2011	25,11%	30,60%

Περιθώριο καθαρού κέρδους

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	-8,92%	0,55%
2015	1,48%	-22,33%
2014	3,99%	-7,58%
2013	-10,12%	-11,72%
2012	-3,69%	-6,94%
2011	-5,71%	-6,34%

Οι αριθμοδείκτες της κερδοφορίας μας δείχνουν το περιθώριο κέρδους της κάθε εταιρείας. Το μεικτό κέρδος των εταιρειών διαφέρουν αφού όπως παρατηρούμε οι δείκτες της ΦΑΓΕ είναι πιο υψηλοί από της ΜΕΒΓΑΛ. Το 2015 είναι η καλύτερη χρονιά για την ΦΑΓΕ με 50,49% ενώ η ΜΕΒΓΑΛ έφτασε μόλις το 32,81% την χρονιά εκείνη, με τη διαφορά να υπερβαίνει τις 17 μονάδες έως το 2016 που η διαφορά αλλάζει υπέρ της ΜΕΒΓΑΛ αφού ο δείκτης της έφτασε το 41,15% ενώ η ΦΑΓΕ έπεσε στο 34,02% . Τα καθαρά κέρδη και στις δύο εταιρείες είναι σε χαμηλά επίπεδα. Η ΜΕΒΓΑΛ όμως έχει χαμηλότερους δείκτες από την

ΦΑΓΕ. Αυτό σημαίνει πως και στις δύο εταιρείες τα έξοδα υπερβαίνουν του φυσιολογικού.

Διάρθρωση

Δείκτης μόχλευσης

	ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
2016	0,71	0,04
2015	0,82	-0,06
2014	0,79	0,05
2013	0,79	0,10
2012	0,79	0,16
2011	0,18	0,20

Ο αριθμοδείκτης διάρθρωσης, δείκτης μόχλευσης, φαίνεται να είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα για την ΦΑΓΕ ενώ για την ΜΕΒΓΑΛ παρατηρούμε το αντίθετο, αφού χρόνο με τον χρόνο ο δείκτης μειώνεται με εξαίρεση το 2016 όπου παρατηρείται μία μικρή άνοδος. Από αυτό συνεπάγεται ότι η ΦΑΓΕ πραγματοποιεί αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων ενώ η ΜΕΒΓΑΛ μείωση.

4.2. Επιγραμματικά συμπεράσματα

Τέλος, καθ' όλη τη διαδικασία συγγραφής της παρούσας εργασίας, τόσο από την αναζήτηση των βιβλιογραφικών και λοιπών πηγών, όσο και από την πρακτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, αποκομίσθηκε πλήθος χρήσιμων πληροφοριών και συμπερασμάτων. Αρχικά, εμβαθύνανε στην έννοια της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών, τη μεθοδολογία και τους όρους που τις διέπουν καθώς και στην ανάλυση, ερμηνεία και ωφέλεια της χρήσης των αριθμοδεικτών.

Εφαρμόζοντας τη θεωρία της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων σε δύο μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας για τα Ελληνικά δεδομένα, την ΦΑΓΕ ΑΕ και τη ΜΕΒΓΑΛ ΑΕ, αξιολογήθηκαν στοιχεία τόσο από τα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων, όσο και από τους στόχους, τη στρατηγική και τη πορεία των επιχειρήσεων στην αγορά. Σε συνδυασμό με τις μελέτες για το κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας, μπορέσαμε να αναλύσουμε τα δεδομένα των αριθμοδεικτών και να τα συγκριθούμε ουσιαστικά τόσο με τα στοιχεία των ίδιων των εταιρειών διαχρονικά, όσο και μεταξύ τους.

Στο σημείο αυτό, με σκοπό την βαθύτερη κατανόηση των αποτελεσμάτων, θα πρέπει να σημειωθεί πως τα έτη που αναλύθηκαν 2011 έως 2016 δεν ήταν για καμία εταιρεία τα πιο ικανοποιητικά. Αυτό συμβαίνει διότι οι εταιρείες ΦΑΓΕ και ΜΕΒΓΑΛ στεγάζονται και δραστηριοποιούνται κυρίως στην Ελλάδα. Η οικονομική κατάσταση της Ελλάδας τα τελευταία, σχεδόν, επτά χρόνια πλήττεται από την λεγόμενη «οικονομική κρίση» αυτό έχει σαν αποτέλεσμα οι αγορές της και οι πωλήσεις της να έχουν μειωθεί κατά πολύ, σε όλους τους κλάδους και σε κάθε επιχείρηση. Τα εισοδήματα έχουν πέσει για τους μισθωτούς, έτσι το αγοραστικό κοινό έχει μειώσει τις δαπάνες του, άρα και τις αγορές των γαλακτοκομικών προϊόντων.

Έτσι λοιπόν, για να επανέλθουμε στις αναλυθείσες εταιρείες, αν παρατηρήσουμε πιο διεξοδικά την κατάσταση της χώρας θα πρέπει να είμαστε προϋδασμένοι για τις χαμηλές τιμές των δεικτών της ΦΑΓΕ και της ΜΕΒΓΑΛ.

Ωστόσο, ελπίζουμε πως στο μέλλον η οικονομική κατάσταση της χώρας θα βελτιωθεί και οι εταιρείες θα επιστρέψουν σε υψηλότερα επίπεδα παραγωγής, αύξηση των πωλήσεων και εν τέλει περισσότερα κέρδη.

III. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Γεωργόπουλος Χ., Χρηματοοικονομική διοίκηση επιχειρήσεων, Εκδόσεις Ελληνική Ακαδημία Διοίκησης Επιχειρήσεων, Αθήνα 2005

Νιάρχος Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα 2004

Κίτσος Γ., Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης και Αξιολόγηση Ισολογισμών Επιχειρήσεων, Αθήνα 2011

Εκίγκας Δημήτριος Γ., Η Ανάλυση και η χρήση των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Χ. Μπέλου, Αθήνα 2002

Justin G. Longenecker, Carlos W. Moore, J. William Petty, μετ- επιμ. Σαρρής Νίκος, Μάνατζμεντ Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων, Β' Ελληνική Έκδοση, Εκδόσεις Έλλην, Αθήνα 2005

Παπαδάτου Θεοδώρα Δ. , Πομόνης Νικόλαος Σ. Η Λογιστική Εμπορικών Εταιρειών, Β' Έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα 2006

Ευμορφία Βούλγαρη-Παπαγεωργίου, Γενική Λογιστική, Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2005

Βασιλείου Δημήτριος, Αλεξάκη Χρήστο, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Αθήνα 2008

Δρ. Απόστολος Δασίλας, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, MBA ΤΕΙ Σερρών 2011-2012

Χρήστος Ι. Καζαντζής, Αρχές & Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Λογιστικής, Εκδόσεις Business Plus ΑΕ, Πειραιάς 2008

Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Σύμφωνα με τα Ελληνικά και τα Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, Αθήνα 2004

Επαμεινώνδας Γεωρ. Μπατσινίλας, Λογιστική 3 – Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Ι.Ε.Σ.Ο.Ε.Λ., 4η Έκδοση, Αθήνα 2011

Ιστότοπος ΦΑΓΕ: <http://greece.fage>

Ιστότοπος ΜΕΒΓΑΛ: <http://www.mevgal.gr>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΦΑΓΕ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2011-2012



ΦΑΓΕ Α.Ε. - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 13219/01ΑΤ/Β/88/87 — Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 000306201000 — Διεύθυνση Έδρας: Ερμού 35, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

(Δημοσιεύσιμα βάσει του ν. 2190/1920, άρθρο 133 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενσωματωμένες και μη, κατά το Δ.Α.Π.1) (Γραφείο σε χιλ. ευρώ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σχετίζονται με την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΦΑΓΕ Α.Ε. Συναρτάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία να ανατρέξει στη διευθύντρια διεύθυνση της εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια εποπτευόμενη αρχή: Περιφέρεια Αττικής / Περιφερειακό Ενότητα Βορείου Τομέα Αθηνών / Δίση Αντιπυρικής / Τμήμα Ανωνύμων Εταιρειών
Ημερομηνία Έγκρισης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: 20/05/2014
Διεύθυνση Διοικητικού Εταρείας: www.φαγε.gr
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστή: Πικαντζής Χρήστος
Εταιρεία: ΕΡΝΕΣΤ & ΥΟΥΛΟ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθετη Διοικητική Συμβουλή: Ιωάννης Φιλιππου - Πρόεδρος
Κυριάκος Φιλιππου - Πρόεδρος
Δημήτριος Φιλιππου - Πρόεδρος
Αθανάσιος Χόρας Φιλιππου - Αντιπρόεδρος & Δίπλος Συμβουλάς
Δημήτρης Φιλιππου - Μέλος
Αλέξης Αλιόπουλος - Μέλος
Χρήστος Κουκοβάνης - Μέλος
Χρήστος Κρομμυδάς - Μέλος

Εμπορική Πεποιτημένη - Μίλας
Ιωάννα Σπάρτα - Μίλας

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Μεταρρυθμιζόμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	113.175	119.035	112.440	118.300
Αυτά περυσικά στοιχεία	980	571	980	571
Απόκτηση μη περυσικών περυσικά στοιχεία	4.127	3.788	5.134	5.623
Αποτίμηση	19.278	20.287	19.278	20.287
Πιάσεις και Λοιπές Αποτιμήσεις	49.148	57.378	46.548	57.753
Χρηματικά Δελτία	11.252	16.590	11.252	16.548
Απόκτηση περυσικών περυσικά στοιχεία	2.956	2.271	2.956	2.270
Διατίμηση προς πώληση πάγια περυσικά στοιχεία	503	404	503	404
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ	201.419	220.324	202.964	221.756

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Μεταβολή Κεφάλαιο	40.964	40.964	40.964	40.964
Λοιπά στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων	119.815	133.179	119.478	133.654
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων μίσημι εταιρείας (α)	160.779	174.143	160.442	174.618
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές (β)	1	1	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	160.780	174.144	160.442	174.618
Προβλεπές / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.494	10.281	11.890	10.477
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.145	35.899	29.532	36.861
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	40.639	46.180	41.822	47.138
ΣΥΝΟΛΟ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	201.419	220.324	202.964	221.756

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Κόστος εργασιών	171.308	173.156	171.308	173.156
Μερίδι Κέρδη	43.044	53.540	43.014	53.540
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτίμων από συναρτάμενες δραστηριότητες	(12.622)	6.159	(12.809)	6.159
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων από συναρτάμενες δραστηριότητες	(12.166)	(4.155)	(12.989)	(4.415)
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτίμων από βασιστικές δραστηριότητες	-	32.143	-	24.238
Ζημιές μετά από φόρους από συναρτάμενες δραστηριότητες	(11.800)	(2.750)	(12.612)	(3.010)
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους από βασιστικές δραστηριότητες	-	(38.756)	-	(38.756)
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)	(11.800)	(41.516)	(12.612)	(3.010)
Καταβάσεις π.σ.	(11.800)	(41.516)	(12.612)	(3.010)
Μετρήσιμη της μίσημι εταιρείας Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους από μεταβλητά Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτίμων και ονομαστικών υποτίμων	(2.811)	17.092	(2.798)	17.132
Λοιπά ονομαστικά εισοδήματα (Ζημιές) μετά από φόρους (Β)	(1.564)	(1.022)	(1.564)	67
Ενεργητικό ονομαστικά εισοδήματα (Ζημιές) μετά από φόρους από συναρτάμενες δραστηριότητες (Α+Β)	(13.364)	(42.538)	(14.176)	(3.077)
Καταβάσεις π.σ.	(13.364)	(42.538)	-	-

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
1. Οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της ΦΑΓΕ Α.Ε. Βιομηχανία Επεξεργασίας Γαλακτός (ΦΑΓΕ Α.Ε. Εταιρεία) και των θυγατρικών της που αναφέρονται καλύτερα και έχουν ενσωμαθεί με τη μέθοδο της αόριστης ενσωμάτωσης. Επίσης οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας FAGE International S.A. (έδρα: Λαμία/Βόιωτα) ποσοστό συμμετοχής 100% με τη μέθοδο της αόριστης ενσωμάτωσης.

ΦΑΓΕ Α.Ε.	Ποσοστό συμμετοχής		Εδρα-Χώρα	Ανάληψη Χρήσης
	31.12.2013	31.12.2012		
Αρσάκης Άγγελος Ιωάννης Α.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2008-2013
Ζήνη Άρη Α.Β.Ε.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2007-2013
Μίσημι Α.Ε.	97%	97%	Ελλάδα	2010-2013
ΦΑΓΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ Α.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2010-2013

Κατά τη χρήση 2012 ο Όμιλος ολοκλήρωσε την αναδιοργάνωσή του. 2. Οι λογιστικές αρχές που έχουν εφαρμοστεί είναι σύμφωνες με αυτές της προηγούμενης χρήσης εκτός από την υιοθέτηση νέων προσημομένων ή αναδιοργανωμένων λογιστικών προτύπων και διενέργησις ως αναφέρεται στη σημείωση 2. 3. Δεν υιοθετήθηκε μεταβολή βάσης επί των οποίων των εταιρειών του Ομίλου. 4. Δεν υπήρξαν διακοπές σταθερές ή διακοπές δαπάνων, οι οποίες να οδηγούν να έχουν σημαντική επίπτωση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση ή τις προοπτικές του Ομίλου. 5. Ο ονομαστικός αριθμός των επιχειρηματικών προτύπων της Εταιρείας και του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2013 ανέρχεται στα 688 άτομα. 6. Ο ονομαστικός αριθμός των επιχειρηματικών προτύπων της Εταιρείας και του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2012 ανέρχεται στα 732 άτομα. 7. Συνολικά, τα υπόλοιπα με τα αναφέρονται μέρη, για τον Όμιλο και την Εταιρεία έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2013	2012	2013	2012
Παράνομοι	1.863	1.738	1.803	1.738
Απόδοι	37.564	38.687	37.564	38.687
Αποπληξίες	16.093	10.189	16.509	10.580
Οφείλεις	4.728	4.177	5.532	4.883
Αρμόβη Μελών Δ.Σ. και Διευθυντικών Στελεχών	1.076	4.866	1.076	4.866

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΥΠΕΡΚΟΙΝΩΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1-31.12.2013	1-31.12.2012	1-31.12.2013	1-31.12.2012
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Ζημιές χρήσης προ φόρων από συναρτάμενες δραστηριότητες	(12.186)	(4.155)	(12.809)	(4.415)
Αναπροσαρμογές για τη συμφωνία των καθαρών ροών από κερ. θέρης:				
Αποτίμηση	9.811	10.833	9.811	10.833
Προβλεπές για αποζημίωση προσωπικού	593	932	593	932
Προβλεπές για αποζημίωση αποπληξιών	694	1.100	694	1.100
Πιστωτικά τόκα και συναφή έσοδα	(100)	(57)	(100)	(57)
Πιστωτικά τόκα και συναφή έξοδα	241	9.741	241	9.741
Ζημιές από απομείωση συμμετοχών	-	445	-	445
Κέρδη/Ζημιές από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	341	-	341	(1)
Διαγραφή ενσώματων εφόρων υφολογικού δανείου	-	3.196	-	3.196
Ζημιές από απομείωση συμμετοχών	-	-	-	300
Κέρδη από πώληση συγγενικών εταιρειών αποπληξιών με μέθοδο της καθαρής θέσης	(864)	-	(96)	-
Απογραμμάτιο κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κτήσης	(1.407)	22.091	(1.393)	22.131
(Αύξηση/μείωση) σε:				
Αποτίμηση	1.009	(727)	1.009	(727)
Πιάσεις και Λοιπές Αποτιμήσεις	7.536	(12.809)	7.516	(12.791)
Αποτίμηση από Συνδεόμενες Εταιρείες	(792)	(140)	(792)	(140)
Αύξηση (μείωση) σε:				
Προβλεπές προς Συνδεόμενες Εταιρείες	(5.263)	(4.422)	(5.256)	(4.424)
Προβλεπές προς Συνδεόμενες Εταιρείες δαδωμένων και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	816	(5.218)	816	(5.218)
Μεταβολές από κεφάλαιο κτήσης	(2.426)	877	(2.408)	862
Μεταβολές από κεφάλαιο κτήσης	880	(22.280)	879	(22.340)
Φόροι παρακρατούμενων	(50)	(107)	(40)	(97)
Πύρραξη για αποζημίωση προσωπικού	(524)	(945)	(524)	(945)
Αύξηση/μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	(339)	47	(339)	47
Σύνολο κερδών από λειτουργικές δραστηριότητες	(1.440)	(1.194)	(1.426)	(1.212)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγοράς κινητών περιουσιακών στοιχείων	(4.109)	(5.480)	(4.109)	(5.480)
Πωλήσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(699)	(298)	(699)	(298)
Πωλήσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	107	152	107	152
Πωλήσεις ονομαστικών υποτίμων	-	561	-	561
Τόκα και συναφή έσοδα/επιχορηγήσεις	57	100	57	100
Μείωση συμμετοχών σε συγγενική εταιρεία αποπληξιών με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	864	-	864	-
Επιπλέον από βασιστικές δραστηριότητες	-	12.168	-	12.168
Σύνολο κερδών από επενδυτικές δραστηριότητες	(3.790)	7.263	(3.790)	7.263
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Πύρραξη βραχυπρόθεσμων και μακροχρόνιων δανείων	-	(11.883)	-	(11.883)
Τόκα παρακρατούμενων	(118)	(13.048)	(118)	(13.048)
Αύξηση μακροχρόνιου κεφαλαίου	-	964	-	964
Αύξηση σε διαφορά υπέρ το άρτο	-	11.034	-	11.034
Σύνολο κερδών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(118)	(12.833)	(118)	(12.833)
Καθαρή (μείωση/αύξηση) χρηματικών δαπάνων	(5.338)	(6.924)	(5.323)	(6.942)
Επίδραση μεταβολών εισοδήμων στα χρηματικά δελτία	-	(750)	-	(750)
Χρηματικά δελτία τμήσης	16.590	24.273	16.548	24.249
Χρηματικά δελτία τμήσης	11.252	16.590	11.225	16.548

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης περιλαμβανομένων και των μη ελεγχόμενων συμμετοχών (01/01/2013 και 01/01/2012 αντίστοιχα)	174.144	86.348	174.618	41.353
Αποτίμηση συμμετοχών Δ.Π.19 (αναδιοργάνωση)	-	(435)	-	(435)
Ζημιές χρήσης μετά από φόρους	(11.800)	(41.516)	(12.612)	(3.010)
Αύξηση Μεταβολών Κεφαλαίου	138.777	-	138.777	-
Λοιπά ονομαστικά εισοδήματα (Ζημιές) (7)	(1.564)	(1.922)	(1,564)	(67)
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων λήξης χρήσης περιλαμβανομένων και των μη ελεγχόμενων συμμετοχών (31/12/2013 και 31/12/2012 αντίστοιχα)	180.779	174.144	180.442	174.618

7. Τα συνολικά έσοδα/έξοδα μετά από φόρους για τον Όμιλο περιλαμβανομένων για τη χρήση 2013 και 2012 το αποτέλεσμα από την αλλαγή του συντελεστή φόρου εισοδήματος και αναβαλλόμενου φόρου στο αποδοκίμο αναπροσαρμογής €1.593 και €0 αντίστοιχα, αναλογιστικής θέρης €1.112 και €1.000, αντίστοιχα και αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος €98 και €20, αντίστοιχα (συνολικά €1.593 και €0 αντίστοιχα). Τα συνολικά έσοδα/έξοδα μετά από φόρους για την Εταιρεία περιλαμβανομένων για τη χρήση 2013 και 2012 το αποτέλεσμα από την αλλαγή του συντελεστή φόρου εισοδήματος και αναβαλλόμενου φόρου στο αποδοκίμο αναπροσαρμογής €1.593 και €0 αντίστοιχα, αναλογιστικής θέρης €1.112 και €1.000, αντίστοιχα και αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος €98 και €20 αντίστοιχα, καθαρή κέρδη από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων €99 και €18, αντίστοιχα και αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος €26 και €5), αντίστοιχα. 8. Τα πιο σημαντικά γεγονότα που προέκυψαν μετά την 31 Δεκεμβρίου 2013 αναφέρονται στη Σημείωση 29 των οικονομικών καταστάσεων.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ ΣΤΡΑΣΣΗ4
Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΠΛΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΦΙΛΙΠΠΟΥ
Α.Δ.Τ. ΑΑ 081311

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΟΡΑΣ ΦΙΛΙΠΠΟΥ
Α.Δ.Τ. Τ 12821

ΣΠΗΤΟΣ ΚΑΡΑΒΟΥΤΣΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 876481 - Αρ. Αδείας Ο.Ε.Δ. 8031890 Α Τμήμα

ΦΑΓΕ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2014-2015



ΦΑΓΕ Α.Ε. - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 13219/01ΑΤ/Β/86/87 — Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 000396201000 — Διεύθυνση Έδρας: Ερμού 35, 14452 Μίλα (μειοψηφία Αττικής)
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΓΟΡΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015
 (Διαρρυθμμένα βάσει του ν. 2190/2010)

Το παρόντα σχέδιο και πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε αυτό, προκύπτουν από μη γενική επιμέτρηση για τον ακριβή καθορισμό και αποτίμηση της ΦΑΓΕ Α.Ε. Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επένδυση (πώληση ή άλλη συναλλαγή) με την εταιρεία να προσέξει στις διακρινόμενες διατάξεις της εταιρείας, όπως αναφέρονται σε οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ: Παναγιώτης Αττίλδης / Γεωργίου Ενότητα Βοσπόδ Τυφία Αθηνών
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ: Διονύσιος Αντωνίου / Τζιάνη Ανωνύμων Εταιρειών
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ: Στέφανος Αβραάμ / Γεωργίου Ενότητα Βοσπόδ Τυφία Αθηνών
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ: Γεώργιος Αβραάμ / Γεωργίου Ενότητα Βοσπόδ Τυφία Αθηνών
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ: ΕΡΗΣΗ & YOUNG (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ: 12.Με.Επιτροπή Ελέγχου

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	84.242	102.777	84.313	102.004
Αυτή προκύπτει από:	839	1.124	838	1.124
Αυτή μη μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	1.918	4.188	1.918	5.178
Αποβλήσιμα	13.707	22.216	13.707	20.226
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	60.963	60.300	60.963	50.358
Χρηματοδοτούμενα	6.807	19.387	6.807	19.283
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	12.213	19.387	12.213	2.837
Διαφορά προς καλύτερη χρηματοοικονομική κατάσταση	448	42	448	424
Σύνολο ενσώματων	7.005	-	7.005	414
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΩΝ	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	100	100	100	100
Αυτή προκύπτει από:	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή μη μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρά Κεφάλαια	152.450	159.713	152.728	159.837
Αυτή προκύπτει από:	162.506	159.813	162.828	160.337
Αποβλήσιμα	13.604	12.903	13.603	13.600
Πάγια και Ακίνητα Αποβλήσιμα	16.291	28.527	16.291	23.506
Χρηματοδοτούμενα	4.208	-	4.208	-
Αυτή μεταρρυθμισμένο ενσώματο πάγιο στοιχείο	34.333	41.430	34.501	42.666
Σύνολο ενσώματων	187.338	201.243	187.409	201.392

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ	31.12.2015		31.12.2014	
	31.12.2015	31.12.2014		



ΦΑΓΕ Α.Ε. - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 13219/01ΑΤ/Β/85/87 - Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 000306201000 - Δευτέρα Έδρα: Ερμού 35, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2016 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

(Διευκολυνόμενα βάσει του ν. 2190/2020, άρθρο 135 για εταιρείες που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά το Δ.Α.Π.) (ποσό σε χιλ. ευρώ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχίζονται σε μία γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΦΑΓΕ Α.Ε. Συντάσσεται επομένως στον αναγνώστη, πριν προσέξει σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική πράξη ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτυακού της ιστότοπου, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια εποπτεύουσα αρχή: Περιφέρεια Αττικής / Περιφερειακή Ενότητα Βορείου Τομέα Αθηνών / Διεύθυνση Αντιπυρικής / Τμήμα Ανωνύμων Εταιρειών
Ημερομηνία Έγκρισης του Ετήσιου Οικονομικού Καταστάσεων: 4/4/2017
Διεύθυνση Διεθνούς Εταιρείας: gsoace.fage.eu
Ορκωτός Ελεγκτής Εταιρείας: Πάλλυραλης Χρήστος
Ελεγκτική Εταιρεία: ERNST & YOUNG (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Κωνσταντίνος Φιλίππου - Πρόεδρος
Κωνσταντίνος Φιλίππου - Επίτιμος Πρόεδρος
Δημήτρης Φιλίππου - Αντιπρόεδρος
Δημήτρης Φιλίππου - Μέλος
Χαράλαμπος Κραλαδάς - Μέλος
Κωνσταντίνος Σακράλης - Μέλος
Εμμανουήλ Παπαεμμανουήλ - Μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2016	31.12.2015
Βιομηχανοκεφαλαία ενσώματα πάγια στοιχεία	82.216	84.313
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	544	539
Λοπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.749	1.916
Αποθέματα	13.609	13.707
Πάγια και Ακίνητα	20.023	65.993
Χρηματικά διαθέσιμα	4.862	6.007
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	487	12.213
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	474	446
Στοιχεία του ενεργητικού διατεθειμένα προς πώληση	3.091	7.005
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	127.855	187.409
ΪΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχές Κεφαλαιού	100	100
Λοπά στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων	90.341	152.729
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων μετόχων εταιρείας (α)	90.441	152.829
Προβλεπόμενα/Λοπά μισοαπορρόβιμα υποχρεώσεων	18.326	13.352
Βασικά πρόσθετα δάνεια	5.000	16.291
Λοπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.619	659
Στοιχεία του παθητικού διατεθειμένα προς πώληση	659	4.938
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	36.814	34.581
ΣΥΝΟΛΟ ΪΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	127.855	187.409

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	1.1-31.12.2016	1.1-31.12.2015
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη χρεώματ. προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(9.822)	12.379
Σημεία χρεώματ. προ φόρων από διακοπόμενες δραστηριότητες	(430)	(10.588)
Κέρδη χρεώματ. προ φόρων	(10.252)	1.791
Αποσπασματικές ροές για τη σφραγίδα των καθαρίων ροών από λειτουργικές δραστηριότητες	6.737	9.522
Αποβλήσεις	357	238
Προβλεπόμενα από μισθώματα προσωπικού	45	1.621
Προβλεπόμενα για εταιρικές απαιτήσεις	(1)	(9)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	148	476
Χρηματοοικονομικά έξοδα	18	23
Τόκοι χρηματοδοτικών μεθυσίων	1.002	8.385
Σημεία απομείωσης	-	67
Απαιτούμενα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	38
Κέρδος από εκκαθάριση συμμετοχών	(37)	12
Κέρδη/χρήματα από απομείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	48	3.345
Κέρδη/χρήματα από τη διάθεση ενσώματων πάγιων στοιχείων	-	-
Λειτουργικός κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης	(2.935)	25.428
Αιτιολογημένη/Μείωση στο:		
Αποθέματα	1.267	4.029
Πάγια και ακίνητα	42.604	(13.937)
Προβλεπόμενα φόροι εισοδήματος	11	(9)
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	11.715	(9.367)
Αύξηση (μείωση) σε:		
Προμηθευτές	(3.177)	(1.835)
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	302	(4.744)
Διευκολυνόμενα και λοιπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(2.074)	2.854
Μεταβολές κεφάλου κίνησης	50.648	(22.909)
Πληρωμές για από μίσθωση προσωπικού	(427)	(126)
Μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	204	145
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	48.390	2.638
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές υποκατασκευών παγίων στοιχείων	(4.308)	(3.833)
Προμήθειες ορισμένων παγίων στοιχείων	149	(103)
Πληρωμές ενσώματων παγίων στοιχείων	64	61
Τόκοι και ονομαζή (εσοδα) απορροβούμενα	1	90
Επενδυτική μεταβολή κεφαλαίου	(50.000)	-
Μικτή συμμετοχών σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	945
Καθαρό σύνολο εισροών για επενδυτικές δραστηριότητες	(54.992)	(2.844)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις βραχυπρόθεσμων δανείων	15.000	-
Απομείωση βραχυπρόθεσμων δανείων	(10.000)	(6.000)
Τόκοι πληρωτέοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	(140)	(499)
Διακοπή απομειώσεων	-	(6.550)
Σύνολο εισροών/εξοχών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	4.860	(13.149)
Καθαρά εισοδήματα/εξοχών χρηματικών διαθέσιμων	(1.142)	(13.351)
Χρηματικά διαθέσιμα διατεθειμένα προς πώληση	(3)	(5)
Χρηματικά διαθέσιμα ενεργής χρήσης	6.007	19.363
Χρηματικά διαθέσιμα στις 31 Δεκεμβρίου	4.862	6.007

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	31.12.2016	31.12.2015
Κόστος εργασιών	152.855	159.160
Μικτά Κέρδη	38.914	40.406
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	(9.822)	(430)
Καθαρά Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)	(11.111)	(1.257)
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδ. στοιχείων/Λοπά συνολ. εισοδήματα/ζημιές μετά από φόρους (Β)	(3.062)	(425)
Συνολικό συνολ. εισοδήμα/ζημιές μετά από φόρους (Α+Β)	(11.946)	(441)
Σύνολο	182.547	19.734
Σύνολο	57.837	3.005
Σύνολο	12.379	(10.588)
Σύνολο	8.094	(7.343)
Σύνολο	20.032	(8.208)
Σύνολο	(2)	(210)
Σύνολο	7.884	(7.343)

ΠΡΟΒΛΕΨΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

1. Οι οικονομικές καταστάσεις της ΦΑΓΕ Α.Ε. Βιομηχανία Επεξεργασίας Γάλακτος (ΦΑΓΕ) η Εταιρεία περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της ΦΑΓΕ Βιοτεχνολογικά Σ.Α. (όπως αναφέρεται, ποσοστό Συμμετοχής 100%) με τη μέθοδο της αόλης ενσωμάτωσης. Κατά τη χρήση 2015 η Εταιρεία ολοκλήρωσε την αναδιοργάνωσή της. Οι εταιρείες Ζάνα Αρτοποιίας Α.Ε. και ΦΑΓΕ Εμπορική Α.Ε. καταβλήθηκαν κατά τη χρήση 2015. 2. Οι λογιστικές αρχές που έχουν εφαρμοστεί είναι σύμφωνες με αυτές της προηγούμενης χρήσης εκτός από την αλλαγή των προστιθέμενων ή αφαιρούμενων λογιστικών προστίμων και διφαστικών ως αναφέρεται στη Σημείωση 2 των οικονομικών καταστάσεων. 3. Δεν υπάρχουν μητρώματα βάρη επί των ακινήτων της Εταιρείας. 4. Δεν υπάρχουν διακοπές απορροβήσεων ή διακοπές καταστάσεων, οι οποίες να ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην επιχειρηματική δραστηριότητα της οικονομικής κατάστασης ή τις διαδικασίες, οι οποίες να ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην επιχειρηματική δραστηριότητα της οικονομικής κατάστασης ή τις διαδικασίες της Εταιρείας. 5. Ο οικονομικός αριθμός του απορροβούμενου προσωπικού της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανερχόταν στο 632 άτομα (αντίστοιχα στις 31 Δεκεμβρίου 2015 ανερχόταν στο 897 άτομα). 6. Συναλλαγές και υπόλοιπα με τα συνδεδεμένα μέρη για την Εταιρεία έχουν ως εξής:

	2016	2015
Πωλήσεις	207	1.088
Αγορές	36.407	33.371
Απαιτήσεις	478	12.193
Οφειλές	321	19
Αμοιβές Μελών Δ.Σ. και Διευθυντών Στελεχών	7.051	7.152

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΪΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	31.12.2016	31.12.2015
Σύνολο Ϊδιων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης περιλαμβανομένων και των με ελεγχόμενων συμμετοχών (01/01/2016 και 01/01/2015 αντίστοιχα)	152.828	158.937
Κέρδη/Ζημιές χρήσης μετά από φόρους	(12.368)	751
Λοπά συνολικά εισοδήματα/ζημιές (Σημείωση 7)	(19)	(210)
Διακοπή απομειώσεων	-	(6.550)
Επενδυτική μεταβολή κεφαλαίου	(50.000)	-
Σύνολο Ϊδιων Κεφαλαίων λήξης χρήσης περιλαμβανομένων και των με ελεγχόμενων συμμετοχών (01/01/2016 και 01/01/2015 αντίστοιχα)	90.441	152.829

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΪΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	31.12.2016	31.12.2015
Σύνολο Ϊδιων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης περιλαμβανομένων και των με ελεγχόμενων συμμετοχών (01/01/2016 και 01/01/2015 αντίστοιχα)	152.828	158.937
Κέρδη/Ζημιές χρήσης μετά από φόρους	(12.368)	751
Λοπά συνολικά εισοδήματα/ζημιές (Σημείωση 7)	(19)	(210)
Διακοπή απομειώσεων	-	(6.550)
Επενδυτική μεταβολή κεφαλαίου	(50.000)	-
Σύνολο Ϊδιων Κεφαλαίων λήξης χρήσης περιλαμβανομένων και των με ελεγχόμενων συμμετοχών (01/01/2016 και 01/01/2015 αντίστοιχα)	90.441	152.829

7. Τα συνολικά εισοδήματα/ζημιές μετά από φόρους για τα έτη 2016 και 2015 αναλύονται ως εξής:	2016	2015
Προσαρνητές (Ζημιές/Κέρδη) από απομείωση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	20	63
Επίδραση αλλαγής φορολογικού συντελεστή επί του αναβαλλόμενου φόρου στο αποθεματικό αποσπασματικών εξοφικών εκπτώσεων	-	(634)
Αναλογιστικά κέρδη/ζημιές	(39)	381
Λοπά συνολικά εισοδήματα/ζημιές χρήσης μετά από φόρους	(19)	(210)

8. Τα πιο σημαντικά γεγονότα που προέκυψαν μετά την 31 Δεκεμβρίου 2016 αναφέρονται στη Σημείωση 28.

ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ 4/4/2017

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΝΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΦΙΛΙΠΠΟΥ
Α.Δ.Τ. Χ. 054911

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΦΙΛΙΠΠΟΥ
Α.Δ.Τ. ΑΑ 061311

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΕΡΙΠΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 789579 - Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 0030399 Α Τόλης

ΜΕΓΑΛΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2015-2016

ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ - ΜΕΒΓΑΛ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ Δ.Τ. "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε."

ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 8549/62/Β/86/384 - ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η. 05724004000

ΚΟΥΦΑΛΙΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΟΦΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2016 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

Το παρόν αποτελεί μια συνοψισμένη παρουσίαση από τη οικονομική κατάσταση, σύμφωνα με μια γενική ερμηνεία για τη λογιστική κατάσταση και τη λειτουργία της "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε." και του ομίλου "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε." σύμφωνα με τον κανονισμό των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών ενοποιημένων (ΕΕΕ) ενοποιημένων με τον ομίλο, ως περιλαμβανομένης στην ενοποιημένη κατάσταση, όπου καταγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και οι λοιπές πληροφορίες που αφορούν σχετικά με την κατάσταση.

Λογιστική Περίοδος - Ημερομηνία: 31/12/2016
Λογιστική Περίοδος: 31/12/2016
Παραπομπή: σύμφωνα με τον κανονισμό των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών ενοποιημένων (ΕΕΕ) ενοποιημένων με τον ομίλο, ως περιλαμβανομένης στην ενοποιημένη κατάσταση, όπου καταγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και οι λοιπές πληροφορίες που αφορούν σχετικά με την κατάσταση.

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Το ποσό είναι καταγεγραμμένο σε χιλ. Ευρώ)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ				
Περιλαμβανομένης ενδιάμεσης νέας αγοράς	48.435	51.957	48.139	51.608
Μηδίο περιλαμβανόμενα στοιχεία	263	263	263	263
Απόκτηση	3.345	3.356	3.404	3.744
Αποπώληση από πώληση	8.501	8.309	8.468	8.308
Αποπώληση από πώληση	21.398	27.083	25.939	30.604
Απόκτηση από πώληση	5.376	1.209	5.346	1.240
Μηδίο περιλαμβανόμενα στοιχεία	12.424	3.063	12.424	10.086
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΥ	100.943	102.374	100.633	107.633
ΠΑΛΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μεταβλητό κεφάλαιο	18.235	8.181	18.235	6.181
Μηδίο στοιχεία νέου κεφαλαίου	(20.859)	(22.975)	(15.290)	(16.991)
Νέο/α Νέο/α Κεφάλαια/α	(2.624)	(14.794)	2.945	(6.810)
Διακείμενα μετοχές (B)	-	-	-	-
Νέο/α Νέο/α Κεφάλαια/α (v) = (a) + (B)	(2.624)	(14.794)	2.945	(6.810)
Προβλεπόμενα/Αντίστοιχα προβλεπόμενα υποχρεώσεις	3.564	6.753	3.564	6.734
Προβλεπόμενες/Αντίστοιχες υποχρεώσεις	64.527	79.325	63.615	69.513
Καθαρά διατεθειμένα κεφάλαια	24.679	29.087	33.613	38.096
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (B)	103.187	116.185	101.608	114.743
ΣΥΝΟΛΟ ΣΑΦΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (v) + (B)	100.943	102.374	100.633	107.633

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ (Το ποσό είναι καταγεγραμμένο σε χιλ. Ευρώ)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015
Καθαρά ετήσια	109.608	116.429	109.399	115.203
Μεταβλητό κεφάλαιο	31.982	22.294	31.953	27.441
Κεφάλαια/Στοιχεία προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.517	(18.208)	5.208	(13.161)
Κεφάλαια/Στοιχεία προ φόρων	716	(21.658)	425	(18.547)
Κεφάλαια/Στοιχεία μετά από φόρους (A)	1.007	(17.396)	790	(14.338)
Καταγεγραμμένα σε:				
Πλαστικές μετοχές	-	-	-	-
Διακείμενα μετοχές	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	1.094	-	-	-
Απόκλιση απόδοσης μετά από φόρους (B)	11	185	11	185
Συνολικά καταγεγραμμένα μετά από φόρους (A) + (B)	2.112	(17.211)	802	(14.173)
Καταγεγραμμένα σε:				
Πλαστικές μετοχές	2.112	(17.211)	802	(14.173)
Διακείμενα μετοχές	-	-	-	-
Μέρη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποτελεσμάτων	9.374	(12.303)	9.650	(9.227)

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ (Το ποσό είναι καταγεγραμμένο σε χιλ. Ευρώ)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015
Καθαρά ετήσια	109.608	116.429	109.399	115.203
Μεταβλητό κεφάλαιο	31.982	22.294	31.953	27.441
Κεφάλαια/Στοιχεία προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.517	(18.208)	5.208	(13.161)
Κεφάλαια/Στοιχεία προ φόρων	716	(21.658)	425	(18.547)
Κεφάλαια/Στοιχεία μετά από φόρους (A)	1.007	(17.396)	790	(14.338)
Καταγεγραμμένα σε:				
Πλαστικές μετοχές	-	-	-	-
Διακείμενα μετοχές	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	1.094	-	-	-
Απόκλιση απόδοσης μετά από φόρους (B)	11	185	11	185
Συνολικά καταγεγραμμένα μετά από φόρους (A) + (B)	2.112	(17.211)	802	(14.173)
Καταγεγραμμένα σε:				
Πλαστικές μετοχές	2.112	(17.211)	802	(14.173)
Διακείμενα μετοχές	-	-	-	-
Μέρη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποτελεσμάτων	9.374	(12.303)	9.650	(9.227)

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΟΦΙΕΣ (Το ποσό είναι καταγεγραμμένο σε χιλ. Ευρώ)

- Η επωνυμία, η χώρα της καταγωγής, ο όμιλος, η μεθοδολογία που εφαρμόστηκε για κάθε μία από τις εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται στη Σημείωση 2.2 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2016.
- Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόζονται είναι αυτές που περιλαμβάνονται στο Δελτίο Πρώτου Χρηματοοικονομικού Αποφασιστικού (Δ.Π.Χ.Α) και οι οποίες είναι ίδιες με αυτές των Οικονομικών Καταστάσεων του 2015, με εξαίρεση τα νέα ή αναθεωρημένα Ανωτάτα Πρότυπα και Κεφάλαια που τέθηκαν σε ισχύ το 2016.
- Ο αριθμός εργαζομένων προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31/12/2016 ήταν 663 άτομα ή τον 31/12/2015 ήταν 677 άτομα. Ο αριθμός εργαζομένων προσωπικού του Ομίλου κατά την 31/12/2016 ήταν 603 άτομα ή τον 31/12/2015 ήταν 677 άτομα.
- Το ποσό πωλητών και αγορών αναφέρεται από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης και τα υπόλοιπα των αποθεμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την ένοια αυτήν μερί, περιλαμβάνονται στη Σημείωση 27.
- Το ύψος έκτακτης επιχορήγησης από το Ελεγκτικό Συνέδριο αναφέρεται στη Σημείωση 21 «Άλλοι Κατάλογοι», 26 «Απορροφήσιμα Δάνεια» και 28 «Αναρτίδια Χρηματοοικονομικών Κατόντων» των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.
- Εάν των κερών υπάρχει αναφορά του Ομίλου και της Εταιρείας, χρησιμοποιούνται αναπροσαρμοσμένα στοιχεία (π.χ. 55.136.417,34 ευρώ).
- Η εταιρεία έχει κερδοφόρο μέγεθος και τη χρήση 2009 (σημείωση 11 των Οικονομικών Καταστάσεων). Οι ανάγκες φορολογικής χρήσης των εταιρειών του ομίλου αναφέρονται στη σημείωση 11 των οικονομικών καταστάσεων.
- Τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, κατά την 31/12/2016 περιλαμβάνονται οι κτήσεις προβλεπόμενες: 1. Προβλεπόμενες οι απορροφώσιμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας (26.16 χιλ.) αντίστοιχα και (2) Προβλεπόμενα τα υποχρεώσιμα προσωπικά του Ομίλου και της Εταιρείας (6.2.899 χιλ.).
- Εάν υπάρχουν άλλες κτήσεις ή υποχρεώσεις διαφόρων ειδών, αναφέρονται στην κατάσταση του Ομίλου, στην περίπτωση που αναφέρονται στην κατάσταση 28 των οικονομικών καταστάσεων.

Κουφάλα, 7 Ιανουάριος 2016			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο Δ/ΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΦΑΝΟΣ ΑΝΤΩΝΙΔΗΣ Α.Α.Τ. ΑΒ 697965	ΜΑΡΙΑ ΚΑΤΣΑΚΟΥ Α.Α.Τ. ΑΒ 678569	ΝΙΚΗΤΑΣ ΠΟΡΦΥΡΑΚΗΣ Α.Α.Τ. ΑΒ 003581	ΝΑΪΑΣ ΠΡΟΤΣΙΛΑΡΗΣ Α.Α.Τ. ΑΒ 001326 Α ΤΑΞΗΣ