

ΑΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ.

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ  
ΔΩΔΩΝΗ – ΜΕΒΓΑΛ

FINANCIAL ANALYSIS DODONI - MEBGAL

2016

ΤΑΜΟΥΡΙΔΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ

ΤΣΟΥΜΑΝΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ

ΓΚΟΥΜΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

ΑΙΓΑΛΕΩ 2016

## **ΔΗΛΩΣΗ ΜΗ ΛΟΓΟΚΛΟΠΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ**

Με πλήρη επίγνωση των συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων, δηλώνω ενυπογράφως ότι είμαι αποκλειστικός συγγραφέας της παρούσας Πτυχιακής Εργασίας, για την ολοκλήρωση της οποίας κάθε βοήθεια είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται λεπτομερώς στην εργασία αυτή. Έχω αναφέρει πλήρως και με σαφείς αναφορές, όλες τις πηγές χρήσης δεδομένων, απόψεων, θέσεων και προτάσεων, ιδεών και λεκτικών αναφορών, είτε κατά κυριολεξία είτε βάσει επιστημονικής παράφρασης. Αναλαμβάνω την προσωπική και ατομική ευθύνη ότι σε περίπτωση αποτυχίας στην υλοποίηση των ανωτέρω δηλοθέντων στοιχείων, είμαι υπόλογος ενάντι λογοκλοπής, γεγονός που σημαίνει αποτυχία στην Πτυχιακή μου Εργασία και κατα συνέπεια αποτυχία απόκτησης Τίτλου Σπουδών, πέραν των λοιπών συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων. Δηλώνω, συνεπώς, ότι αυτή η Πτυχιακή Εργασία προετοιμάστηκε και ολοκληρώθηκε από εμένα προσωπικά και αποκλειστικά και ότι, αναλαμβάνω πλήρως όλες τις συνέπειες του νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή ή τμήμα της δεν μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας.

### **Όνομα και Επώνυμο Συγγραφέων (Με Κεφαλαία):**

ΤΑΜΟΥΡΙΔΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ

ΤΣΟΥΜΑΝΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

### **Υπογραφές (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):**



### **Ημερομηνία**

Νοέμβριος 2016

## Περιεχόμενα

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	5
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ.....	8
ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗΣ.....	8
11 ΒΡΑΒΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗ ΔΩΔΩΝΗ ΣΤΑ ΦΕΤΙΝΑ ERMIS AWARDS 2016.....	9
ΤΟ ΑΙΣΘΗΜΑ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗΣ ΑΕ.....	9
ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΒΓΑΛ.....	10
ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΜΕΒΓΑΛ.....	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ.....	14
2.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	15
2.2 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΙ ΑΝΑΛΥΤΩΝ.....	17
2.3 ΣΚΟΠΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ-ΜΕΤΟΧΩΝ.....	17
2.4 ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....	18
2.5 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	19
2.6 ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	21
2.7 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	21
2.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	22
2.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	25
2.10 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	28
2.11 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	31

2.12 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	34
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ .....	34
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΔΩΔΩΝΗ .....	36
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	36
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	37
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	41
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	43
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΒΓΑΛ.....	47
3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	47
3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	49
3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	52
3.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	54
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ .....	58
4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	58
4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	60
4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	67
4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	70
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ .....	76
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	78

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην εργασία αυτή διαμορφώσαμε την χρηματοοικονομική ανάλυση δύο εταιρειών του κλάδου της γαλακτοκομίας της ΔΩΔΩΝΗ και της ΜΕΒΓΑΛ και στη συνέχεια δημιουργήσαμε πίνακες και διαγράμματα με σκοπό να τις συγκρίνουμε και να διεξάγουμε συμπεράσματα βάσει των συμπερασμάτων που βγήκαν από την ανάλυση αυτή.

Για κάθε εταιρεία λοιπόν, δημιουργήσαμε ένα φύλλο εργασίας στο excel, περάσαμε τα στοιχεία του ισολογισμού για τις χρονιές που μελετήσαμε και στη συνέχεια «δημιουργήσαμε» τους αριθμοδείκτες κάνοντας απλή χρήση του excel. Στη συνέχεια όπως θα δούμε δημιουργήσαμε συγκεντρωτικούς πίνακες για όλες τις εταιρείες, έτσι ώστε να μπορεί να γίνει σύγκριση για τις τιμές που πήραν για κάθε χρονιά. Τέλος δημιουργήσαμε διαγράμματα (ραβδογράμματα και πίτες) προκειμένου να γίνει περισσότερο κατανοητή η σύγκριση.

Συμπερασματικά μπορούμε να πούμε πως η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ εμφάνισε τους υψηλότερους δείκτες γενικής ρευστότητας, ειδικής ρευστότητας και ταμειακής ρευστότητας άρα και τα μικρότερα προβλήματα ρευστότητας στην πενταετία 2010-2014 σε σχέση με την ΜΕΒΓΑΛ όπου δείχνει καλές τιμές σε γενική ρευστότητα όμως χαμηλές τιμές στην ειδική ρευστότητα. Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας η ΔΩΔΩΝΗ εμφανίζει υψηλότερους δείκτες σε σχέση με τη ΜΕΒΓΑΛ. Συγκεκριμένα εμφανίζει υψηλότερους δείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, απαιτήσεων προς πληρωτέους λογαριασμούς προμηθευτών, κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων. Σχετικά με τους δείκτες αποδοτικότητα η ΜΕΒΓΑΛ παρουσίασε καλύτερους δείκτες σε σχέση με τη ΔΩΔΩΝΗ, ενώ σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας η ΔΩΔΩΝΗ.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία αυτή αποτελείται από δύο μέρη, αναφέρεται στην Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων 2 Εταιριών Γαλακτοκομικών Προϊόντων, της ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ και της ΜΕΒΓΑΛ. Η συγγραφή αυτής της εργασίας στηρίζεται σε βιβλία χρηματοοικονομικής ανάλυσης και στους ισολογισμούς των εταιρειών. Σκοπός της εργασίας είναι η σύγκριση των εταιριών βάση των ισολογισμών τους η ερμηνεία αυτών και η διεξαγωγή συμπερασμάτων. Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών , εργαλείο συναγωγής συμπερασμάτων σχετικά με την φερεγγυότητα και την δυναμική των επιχειρήσεων ιδιαίτερα σε ένα ανταγωνιστικό και συνεχές μεταβαλλόμενο οικονομικό περιβάλλον και παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας που χρειάζεται ο κάθε ενδιαφερόμενος. Επίσης η μελέτη και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας μπορεί να γίνει με πολλούς τρόπους. Αυτός που μας ενδιαφέρει και θα αναλύσουμε στην συνέχεια είναι οι αριθμοδείκτες όπου θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Τους ισολογισμούς τους πήραμε από τα επίσημα site της κάθε εταιρείας, αναζητώντας στην ενημέρωση επενδυτών. Χρησιμοποιήσαμε το excel για να κάνουμε τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών και τη δημιουργία διαγραμμάτων. Τους αριθμοδείκτες τους επιλέξαμε από βιβλία χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Χρηματοοικονομική ανάλυση δεν είναι μόνο ο υπολογισμός και η ανάλυση αριθμοδεικτών αλλά και η ανάλυση κοινού μεγέθους και η ανάλυση δεικτών τάσης.

Η παρούσα εργασία αποτελείται από τέσσερα κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση της κάθε εταιρίας από το πώς και πότε ξεκίνησαν, την πορεία τους μέσα στον χρόνο τα βραβεία που απέκτησαν με τα επώνυμα προϊόντα τους και αλλά διάφορα, βάση στοιχείων που αντλήσαμε από την επίσημη σελίδα της κάθε εταιρείας, στο δεύτερο κεφάλαιο που αποτελεί το θεωρητικό κομμάτι της εργασίας αναφέρεται στο σκοπό των λογιστικών καταστάσεων, στις βασικές κατηγορίες των αναλυτών, στα είδη ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων καθώς και στους αριθμοδείκτες που θα υπολογιστούν που είναι και ο σκοπός αυτής της εργασίας. Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται ο υπολογισμός των

αριθμοδεικτών για την κάθε εταιρεία ξεχωριστά και η ανάλυσή τους ξεχωριστά για την κάθε μία. Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται σύγκριση των αριθμοδεικτών των εταιριών με τη δημιουργία πινάκων και διαγραμμάτων. Η επεξεργασία των οποίων έγινε με τη χρήση του προγράμματος excel, βέβαια ο αναλυτής θα πρέπει να γνωρίζει ότι τα αποτελέσματα από την ανάλυση αυτή έχουν να κάνουν με ποσά τα οποία είναι στιγμιότυπο μιας δεδομένης στιγμής.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

### ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗ



Η **ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.** ιδρύθηκε στα Ιωάννινα το 1963. Τότε ήταν μια μικρή μονάδα παστερίωσης φρέσκου γάλακτος, που εξυπηρετούσε αποκλειστικά τις ανάγκες των κατοίκων της πόλης των Ιωαννίνων, συλλέγοντας αγελαδινό γάλα από μικρές φάρμες της περιοχής. Έτσι ιδρύθηκε η ΔΩΔΩΝΗ, από τις 6 ενώσεις αγροτικών συνεταιρισμών της Ηπείρου. Σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρείας όραμα της ήταν διασφάλιση της ανάπτυξης και η διατήρηση της ηγετικής θέσης της εταιρείας στην αγορά τυροκομικών προϊόντων.

Σήμερα, μισό αιώνα μετά, η **ΔΩΔΩΝΗ** είναι μία από τις κορυφαίες εταιρείες τυροκομικών προϊόντων στην Ελλάδα και ο ηγέτης της αγοράς στις πωλήσεις φέτας **ΠΟΠ**. Η πορεία της συνεχούς ανάπτυξης της βασίστηκε στις πολύ δυνατές μακροχρόνιες σχέσεις με τους παραγωγούς της Ηπείρου, καθώς και στην καθιέρωση των πλέον υψηλών προτύπων ποιότητας στην τυροκομία και στο σεβασμό του φυσικού περιβάλλοντος, εστιάζοντας πάντα, με απόλυτο σεβασμό, στις ανάγκες και τις προτεραιότητες του καταναλωτή. Με περισσότερα από 10.000 σημεία πώλησης στην εγχώρια αγορά και εξαγωγική δυνατότητα σε 35 χώρες παγκοσμίως, η ΔΩΔΩΝΗ διαθέτει 9 κατηγορίες γαλακτοκομικών και τυροκομικών προϊόντων και παράγει 80 ξεχωριστά προϊόντα, που ξεχωρίζουν για τη γεύση, την ποιότητα και την 100% ελληνική τους ταυτότητα.



Σημαντικοί σταθμοί σε αυτή την πορεία υπήρξαν η επένδυση για την εγκατάσταση και τη λειτουργία μιας από τις μεγαλύτερες στο κόσμο υπέρ-αυτόματης γραμμής παραγωγής φέτας, αλλά και η καινοτομία να εμφανίζεται ως ανάγλυφο αποτύπωμα πάνω στο τυρί το σήμα της εταιρείας, δημιουργώντας έτσι ένα σήμα κατατεθέν, απόλυτα αναγνωρίσιμο από τους καταναλωτές. (<http://www.dodoni.eu/>)

## **11 ΒΡΑΒΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗ ΔΩΔΩΝΗ ΣΤΑ ΦΕΤΙΝΑ ERMIS AWARDS 2016**

Η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ προσπαθεί να είναι κοντά στις ανάγκες του σύγχρονου καταναλωτή προσφέροντας προϊόντα που να ικανοποιούν πλήρως τις ανάγκες του.

11 βραβεία απέσπασε συνολικά η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ με την υποστήριξη του ομίλου McCann / Athens McCann Worldgroup στη διοργάνωση Ermis Awards 2016 που υλοποίησε η Ένωση Εταιριών Διαφήμισης και Επικοινωνίας Ελλάδος (ΕΔΕΕ) και αποτελεί το μεγαλύτερο θεσμό δημιουργικότητας και επικοινωνίας στην Ελλάδα.

Η γαλακτοβιομηχανία ΔΩΔΩΝΗ μαζί με την McCann Athens/ McCann Worldgroup διακρίθηκε στο σύνολο των κατηγοριών της ενότητας Ermis Ad. Συγκεκριμένα απέσπασε το Grand Ermis στην κατηγορία «Διαφημιστικές Ταινίες», 3 Ermis Gold και 1 Ermis Gold στην ενότητα «Σειρά Έργων». Στην κατηγορία «Ραδιοφωνικά μηνύματα κέρδισε 5 βραβεία. 1 Grand Ermis, 1 Ermis Gold, 2 Ermis Bronze και 1 Ermis Gold στην ενότητα «Σειρά Έργων», καθώς και το βραβείο Ermis Gold στην κατηγορία «Εκστρατείες». (<http://www.dodoni.eu/>)

## **ΤΟ ΑΙΣΘΗΜΑ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗΣ ΑΕ**

Η γαλακτοκομεία ΔΩΔΩΝΗ στο πλαίσιο της υλοποίησης δράσεων κοινωνικής ευθύνης με επίκεντρο την κοινωνία, αναλαμβάνει την καθημερινή δωρεάν διάθεση

φρέσκου γάλακτος, ενός προϊόντος που ξεχωρίζει για την υψηλή διατροφική του αξία, σε τρία δημοτικά σχολεία του Δήμου Ιωαννίνων.

Με στόχο την ουσιαστική συμβολή στην υγιή σωματική ανάπτυξη των παιδιών και την επαρκή πρόσληψη θρεπτικών συστατικών, η ΔΩΔΩΝΗ διαθέτει 13.500 λίτρα φρέσκο γάλα σε τρία δημοτικά σχολεία του Δήμου Ιωαννίνων, καλύπτοντας σε καθημερινή βάση την ανάγκη 350 παιδιών.

Η συγκεκριμένη πρωτοβουλία υλοποιείται σε συνεργασία με τους Διευθυντές των σχολείων, οι οποίοι έχουν αναλάβει τη διανομή του παρεχόμενου γάλακτος στα παιδιά, και έρχεται να προστεθεί σε ένα ευρύ σύνολο δράσεων εταιρικής κοινωνικής ευθύνης που αναλαμβάνει η ΔΩΔΩΝΗ σε τακτά χρονικά διαστήματα με στόχο την ενεργή υποστήριξη της τοπικής κοινωνίας.  
(<http://www.dodoni.eu/>)

## ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΒΓΑΛ



Η ΜΕΒΓΑΛ είναι η μεγαλύτερη εταιρεία γάλακτος στη Β. Ελλάδα και η τρίτη σε παραγωγή στον κλάδο των βιομηχανιών φρέσκων γαλακτοκομικών προϊόντων στην Ελλάδα.

Η ΜΕΒΓΑΛ δραστηριοποιείται από το 1950 στην καρδιά της παραγωγής του αγελαδινού γάλακτος, στη Μακεδονία, όπου παράγεται το 67% του φρέσκου γάλακτος της Ελλάδας και αυτό της επιτρέπει να καλύπτει πλήρως τις ανάγκες της με ελληνικό γάλα υψηλής ποιότητας από 1.200 φάρμες που βρίσκονται πολύ κοντά στις εγκαταστάσεις της. Η εγγύτητα αυτή εξασφαλίζει την ταχύτερη εισκόμιση

πρώτης ύλης στο εργοστάσιο της ΜΕΒΓΑΛ, την αμεσότητα στην επεξεργασία και τη φρεσκάδα στο τελικό προϊόν.

Χάρη στην άριστη πρώτη ύλη - το γάλα, την υψηλή τεχνολογία που εφαρμόζεται στην παραγωγή (σύστημα HACCP, πιστοποίηση ISO, BRC, IFS, non GMO animal feed ), το άρτια οργανωμένο δίκτυο διανομής και το έμπειρο προσωπικό της, η ΜΕΒΓΑΛ διαθέτει σήμερα τα προϊόντα της στην ελληνική αγορά σε περισσότερα από 26.000 μικρά και μεγάλα σημεία πώλησης ενώ εξάγει σε 30 χώρες σε όλο τον κόσμο.

Όλοι οι άνθρωποι της ΜΕΒΓΑΛ εργάζονται με στόχο να ανταποκρίνεται η εταιρεία στην εμπιστοσύνη που της δείχνουν όλο και περισσότεροι καταναλωτές. Η σταθερή ανοδική της πορεία και η ενθουσιώδης αποδοχή των νέων προϊόντων της αποδεικνύουν ότι όλοι μαζί πετυχαίνουν να κτίζουν ισχυρές σχέσεις εμπιστοσύνης με τους καταναλωτές και να κερδίζουν κάθε μέρα περισσότερους, σε όλη την Ελλάδα και το εξωτερικό.

Με σεβασμό στην παράδοση και αφοσίωση στην ποιότητα, η ΜΕΒΓΑΛ υπογράφει από το 1950 περισσότερα από 170 γευστικά, ποιοτικά προϊόντα.

Η ΜΕΒΓΑΛ ιδρύθηκε από δύο ξαδέρφια με βαθιές ρίζες στην παραγωγή και επεξεργασία γάλακτος. Οι οικογένειες των δύο ιδρυτών, του Κωνσταντίνου Χατζάκου και του Χρήστου Χατζηθεοδώρου, δραστηριοποιούνταν από το 1930 στην παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων στη Θεσσαλονίκη και στην Ανατολική Θράκη. Η σύσταση της ΜΕΒΓΑΛ το 1950 έρχεται σαν φυσική κατάληξη της οικογενειακής παράδοσης των ιδρυτών και έκτοτε ξεκινάει μια μεγάλη ιστορία επιτυχίας. Τα δύο πρώτα χρόνια, η δραστηριότητα της ΜΕΒΓΑΛ επικεντρωνόταν στη συλλογή του γάλακτος και στη μεταποίηση του σε φέτα και κασέρι. Το 1952, οι ιδρυτές επιλέγουν την μετακίνηση της εταιρείας στα Κουφάλια Θεσσαλονίκης όπου βρίσκονται οι βιομηχανικές τις εγκαταστάσεις σε οικόπεδο 232 στρεμμάτων, μια κατεξοχήν κτηνοτροφική περιοχή, γνωστή για το άριστο γάλα της και με συνεχείς και επιτυχημένες κινήσεις γράφτηκε η ιστορία της ΜΕΒΓΑΛ. (<http://www.mevgal.gr/>)

## ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΜΕΒΓΑΛ

Σύγχρονες πρακτικές για μοναδική ποιότητα που μόνο η ΜΕΒΓΑΛ μπορεί να προσφέρει.

Πέρα από την υψηλής αξίας πρώτη ύλη, στη ΜΕΒΓΑΛ έχουμε επενδύσει στην ανάπτυξη μεθόδων που μας επιτρέπουν να διασφαλίσουμε την ποιότητα αυτή σε όλη τη διαδρομή των προϊόντων μας, μέχρι το ψυγείο των πελατών μας. Στις εγκαταστάσεις μας εφαρμόζονται μέθοδοι υψηλής τεχνολογίας και αυστηρότατες προδιαγραφές στην παραγωγή, ώστε να εξασφαλίζεται η υψηλή ποιότητα, η θρεπτική αξία και η φρεσκάδα σε όλα τα προϊόντα μας. Εφαρμόζουμε σύστημα HACCP από το 1996, είμαστε η πρώτη ελληνική γαλακτοβιομηχανία που το 1999 πιστοποιήθηκε με ISO και για τις τρεις κατηγορίες γαλακτοκομικών προϊόντων (γάλα, τυρί, γιαούρτι). Ποιότητα για μας σημαίνει σεβασμός στους πελάτες – καταναλωτές μας, διασφάλιση της υγείας τους και ικανοποίηση των αναγκών τους με τον καλύτερο δυνατό τρόπο. Δεσμευόμαστε μέσω της [πολιτικής ποιότητας \(.pdf, 492KB\)](#) και το αποδεικνύουμε με τα πιστοποιητικά συμμόρφωσης συστημάτων ποιότητας σύμφωνα με τα πρότυπα:

[ISO](#) [9001:2008](#)

[ISO](#) [22000:2005](#) [\(HACCP\)](#)

BRC GLOBAL STANDARD-FOOD

IFS INTERNATIONAL FOOD STANDARD

[Technical Standard of BRC & FDF για την προμήθεια γάλακτος από φάρμες οι οποίες δεν χρησιμοποιούν ζωοτροφές από ή που περιέχουν γενετικά μεταλλαγμένους μικροοργανισμούς για τη σίτιση των ζώων. \(Cert No: ICB/11500, 5-12-2011\)](#)  
(<http://www.mevgal.gr/>)

## ΟΙ ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΜΕΒΓΑΛ

Οι σύγχρονοι καταναλωτές είναι αναμφίβολα πιο απαιτητικοί από κάθε άλλη εποχή. Αναζητούν προϊόντα προστιθέμενης αξίας για την καθημερινή τους διατροφή. Ιδιαίτερα, όταν πρόκειται για το θεμελιώδες διατροφικό προϊόν, το γάλα

και τα παράγωγά του (γιαούρτι, τυρί), οι καταναλωτές αποφασίζουν με βάση την εμπιστοσύνη και την ποιότητα.

Η αναγνώριση και οι σημαντικές διακρίσεις για τα προϊόντα και τη δράση μας αποτελούν κίνητρο για ακόμη υψηλότερους στόχους, ακόμη περισσότερα καινοτόμα προϊόντα, ακόμη περισσότερους ευχαριστημένους καταναλωτές.(  
<http://www.mevgal.gr/>)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

Οι Ελληνικές εταιρείες ελέγχονται υποχρεωτικά από νόμιμους ελεγκτές εγγεγραμμένους στο δημόσιο μητρώο όπου υποχρεούνται να λαμβάνουν ένα ετήσιο πιστοποιητικό το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο νόμιμο ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ως σκοπό την αντικειμενικότερη και ευκολότερη κρίση από ομάδες χρηστών καθώς και σύγκρισης με τις οικονομικές καταστάσεις μεγάλων επιχειρήσεων και ομίλων του κλάδου τους οι οποίοι από πολλού παρουσιάζουν τις οικονομικές τους καταστάσεις. Πρέπει να αναφέρουμε πως στις εκθέσεις αυτές περιλαμβάνεται και η εκτίμηση του ωφέλιμου χρόνου ζωής. Εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύννοπτο, πλην όμως ουσιαστικό όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο των Εταιρειών. Οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της. Αξίζει να σημειωθεί ότι παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Στο κεφάλαιο αυτό αναφέρεται ο σκοπός ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων στις κατηγορίες και στους σκοπούς των αναλυτών, τα είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Επίσης υπάρχουν οι αριθμοδείκτες που θα υπολογιστούν στο τρίτο κεφάλαιο, η ανάλυσή τους και πώς υπολογίζονται. Αριθμοδείκτης είναι η αριθμητική σχέση που έχουν μεταξύ τους δύο αριθμητικά ποσά, που έτσι μετατρέπονται σε ένα σχετικό που μπορεί να συγκριθεί με ένα άλλο σχετικό και να βγουν συμπεράσματα για την τάση ανάμεσα στα δύο σχετικά ποσά, καθώς και για το μέγεθος αυτής της τάσης. Αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως ενός μεγέθους του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και μπορεί να εκφραστεί με απλή μαθηματική μορφή. Είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών που έχουν σκοπό να προσδιορίσουν την πραγματική θέση

η την αποδοτικότητα είτε κάποιων τμημάτων μιας οικονομικής μονάδας είτε ολόκληρης της οικονομικής μονάδας. Με την βοήθεια των αριθμοδεικτών μετρείται η απόδοση της επιχείρησης και επεξηγούνται τα αποτελέσματα της επιχειρηματικής δράσης της επιχείρησης. Είναι επίσης απλοί στον υπολογισμό τους , εύκολοι στην χρήση τους και παρέχουν ένα πλούτο πληροφοριών που δεν μπορεί να αποκτηθεί από οπουδήποτε αλλού ο υπολογισμός των σημαντικότερων αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και βοηθά στην λήψη σημαντικών αποφάσεων από τις διοικήσεις των επιχειρήσεων.

## **2.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Ο σκοπός μας είναι να δείξουμε την χρησιμότητα και το πόσο σημαντική είναι η χρήση των αριθμοδεικτών στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Μέσα από την έρευνα και την κατάλληλη αξιοποίηση των στοιχείων τα οποία παίρνουμε από τις λογιστικές καταστάσεις γεννιέται η έννοια της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μια κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Φυσικά το είδος της χρηματοοικονομικής αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, εργαζόμενοι, χρηματιστές κλπ.). Ως εκ τούτου, μπορεί να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό, όπως π.χ. οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης (τράπεζες) ενδιαφέρονται πρωτίστως για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό συμβαίνει επειδή, ενδιαφέρονται περισσότερο και δίνουν μεγάλο βάρος στην εξασφάλιση που τους παρέχεται για την καταβολή από μέρους της επιχείρησης τόσο των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων. Έτσι στην προκειμένη περίπτωση εξετάζεται προσεκτικά η σχέση των κυκλοφορικών στοιχείων της επιχειρήσεως προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της θέση. Αντίθετα, οι

μακροχρόνιοι δανειστές (ομολογιούχοι) δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες της επιχείρησης, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επίσης οι επενδυτές σε μετοχές της επιχείρησης (υφιστάμενοι ή μελλοντικοί στόχοι) ενδιαφέρονται για παρόμοια με τους μακροπρόθεσμους δανειστές στοιχεία, οπότε η ανάλυσή τους επικεντρώνεται στα κέρδη, στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών, διότι τα στοιχεία αυτά είναι εκείνα που, σε μεγάλο βαθμό, επηρεάζουν την τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στη Χρηματιστηριακή Αγορά (Χρηματιστήριο). (Νιάρχος,2004)

Η διοίκηση της επιχείρησης ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για τη σύνθεση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, όπως και για τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής. Τούτο διότι αυτές οι πληροφορίες επηρεάζουν άμεσα το είδος, το μέγεθος και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία μπορεί αυτή να αποκτήσει. Πολλές φορές η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να χρησιμεύει και ως μέσο αξιολογήσεως της διοίκησης μιας επιχειρήσεως, δηλαδή αν και κατά πόσο είναι αποτελεσματική και ικανή κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της. Επίσης μπορεί να οδηγεί στη διάγνωση διαφόρων επιχειρηματικών προβλημάτων ή τέλος να χρησιμεύει για την πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής θέσεως της επιχείρησης και των αποτελεσμάτων. (Νιάρχος,2004)

Οι εργαζόμενοι στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για τη μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική αυτής, διότι συνδέονται με την ικανότητά της να τους καταβάλλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση. (Νιάρχος,2004)

Για να μπορέσουν όλες οι παραπάνω ομάδες ενδιαφερομένων να προχωρήσουν στη χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των επιχειρήσεων, είναι απαραίτητο να προβούν σε συγκρίσεις και να υπολογίσουν σχέσεις, οι οποίες θα αποτελέσουν τη βάση επί της οποίας θα στηρίξουν τις αποφάσεις τους. (Νιάρχος,2004)

Ως εκ τούτου, με την ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων, οι αποφάσεις των ενδιαφερομένων, σε κάθε περίπτωση, δεν στηρίζονται πλέον στη διαίσθηση ή στις υποθέσεις αλλά σε συγκεκριμένα πορίσματα, οπότε μειώνεται με



αυτόν τον τρόπο, κατά το δυνατόν, η αβεβαιότητα ως προς το αποτέλεσμα που ενυπάρχει σε όλες τις αποφάσεις. (Νιάρχος,2004)

Βέβαια, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δεν αποδυναμώνει τον ανθρώπινο (υποκειμενικό) παράγοντα, ο οποίος πάντοτε σφραγίζει και χρωματίζει τη λήψη αποφάσεων. (Νιάρχος,2004)

Όπως αναφέρθηκε, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά μπορεί να γίνει από διαφορετική σκοπιά, ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό κάθε ενδιαφερομένου. (Νιάρχος,2004)

Για το λόγο αυτόν, πριν από κάθε ανάλυση πρέπει να γίνεται ανακατάταξη και ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό:

1. τη μείωση των στοιχείων που θα τύχουν επεξεργασίας και μελέτης
2. την κατάταξη αυτών σύμφωνα με τις επιδιώξεις του αναλυτή
3. τη δυνατότητα επιλογής των μερικών αθροισμάτων, καθώς και των επί μέρους ποσών, ούτως ώστε να μπορούν να υπολογιστούν διάφοροι αριθμοδείκτες. (Νιάρχος,2004)

## **2.2 Βασικές κατηγορίες και σκοποί αναλυτών**

A) επενδυτές-μέτοχοι

B) δανειστές της επιχείρησης

Γ) διοικούντες την επιχείρηση

Δ) οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζικών επενδύσεων και χρηματιστηρίου

E) ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων

Z) λοιπές ομάδες ενδιαφερόντων(Νιάρχος,2004)

## **2.3 ΣΚΟΠΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ-ΜΕΤΟΧΩΝ**

Οι επενδυτές, που κατά κανόνα είναι και μέτοχοι μια επιχειρήσεως, είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε κινδύνους. Τα κεφάλαια αυτά αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης. (Νιάρχος,2004)

Οι επενδυτές-μέτοχοι αποβλέπουν στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή κερδών (μέρισμα), εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού προηγουμένως εξυπηρετηθούν οι δανειστές της. Οι ενδιαφερόμενοι αυτοί, προκειμένου να προβούν στην ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης, χρειάζονται πιο γενικές πληροφορίες από ότι οι ενδιαφερόμενοι των λοιπών κατηγοριών. (Νιάρχος,2004)

Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την όλη δραστηριότητά της, την κερδοφόρα δυναμικότητά της, την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχείρησης είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία. Παράλληλα ενδιαφέρονται και για τη σπουδαιότητά της μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη και την εξέλιξή τους διαχρονικά. Ομοίως πρέπει να συνεκτιμήσουν και άλλους παράγοντες, που έμμεσα επηρεάζουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως η γενική οικονομική κατάσταση, η θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα στην όλη οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της και η ποιότητα και ικανότητα της διοικήσεώς της. (Νιάρχος,2004)

## **2.4 ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης αποτελεί το κυριότερο εργαλείο στα χέρια της διοικήσεως της. Τούτο διότι οι διοικούντες ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής κατάστασης, την κερδοφόρα δυναμικότητά της και τη μελλοντική της εξέλιξη. (Νιάρχος,2004)

Δεδομένου ότι οι διοικούντες μια επιχείρηση συνδέονται άμεσα με αυτή και μπορούν να κάνουν συνεχή χρήση των βιβλίων της. Η ανάλυση αυτών μπορεί να προχωρήσει σε μεγαλύτερος βάθος και να περιλάβει τη συστηματική μελέτη των αριθμοδεικτών, που προκύπτουν από τις σχέσεις των διαφόρων οικονομικών της στοιχείων και η αντιμετώπιση τυχόν προβλημάτων. (Νιάρχος,2004)

Έτσι η διοίκηση στοχεύει κυρίως στο να ασκεί έλεγχο και στο να παρατηρεί την επιχείρηση από τη σκοπιά των εκτός αυτής τρίτων, δηλαδή των δανειστών και των επενδυτών-μετόχων. (Νιάρχος,2004)

Η συνεχής παρατήρηση και ανάλυση του μεγέθους των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών οδηγεί τη διοίκηση στη συναγωγή πολύτιμων συμπερασμάτων σχετικά με την οικονομική κατάσταση και τη δραστηριότητα της επιχείρησης και την καθιστά ικανή να προβαίνει στη λήψη των κατάλληλων μέτρων για την αντιμετώπιση τυχόν δυσμενών συνθηκών. (Νιάρχος,2004)

## **2.5 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

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

Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης

Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Υπάρχουν 2 είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση εκείνου που τη διενεργεί, η εσωτερική και η εξωτερική

A) εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σε αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Με αυτό τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν. (Νιάρχος,2004)

Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητάς της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της διοίκησης, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Με αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχείρησης. (Νιάρχος,2004)

## B) εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται. (Νιάρχος,2004)

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, εννοούμε:

- τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση.
- τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.
- τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

(Νιάρχος,2004)

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της , καθώς και η τάση βελτίωσης αυτών στο μέλλον. (Νιάρχος,2004)

Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης. (Νιάρχος,2004)

Ο τύπος ισολογισμού και της ΚΑΧ επιτρέπει την εύκολη μελέτη και συγκριτική διερεύνηση των στοιχείων μιας επιχείρησης, ήτοι των κυκλοφοριακών,

των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεών της, των επενδύσεων σε πάγια και της αποδοτικότητας αυτής. (Νιάρχος,2004)

## **2.6 ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

Ανάλογα με τα κύρια στάδια της ανάλυσης, τη διακρίνουμε σε τυπική και ουσιαστική. (Νιάρχος,2004)

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί , κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό). (Νιάρχος,2004)

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης. (Νιάρχος,2004)

## **2.7 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Κατά συνέπεια οι μέχρι σήμερα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών οι οποίοι αποτελούν σημαντικό εργαλείο στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων και οικονομικών μονάδων. Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι πηλίκο ή ποσοστό μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μια επιχείρησης. Είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της

οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. ([http://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1\\_deiktes.htm](http://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm)).

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να ταξινομηθούν σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με το κριτήριο που χρησιμοποιείται και τον τύπο της επιχειρηματικής δραστηριότητας που αναφέρεται, αλλά και ανάλογα με την ανάλυση και έρευνα που επιχειρούνται. Ο σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να τροφοδοτήσουν την επιχείρηση με πολύτιμες πληροφορίες για την εν γένει πορεία της. Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης κατά την χρήση των περιουσιακών στοιχείων της. Ένας αριθμοδείκτης για να είναι πραγματικά χρήσιμος και αξιόπιστος θα πρέπει να συνδέει δυο στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης τα οποία μεταξύ τους να έχουν κάποιο νόημα. Κύριοι είναι οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να μετρηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης τα κέρδη της και η ικανότητα της διοίκησης, ρευστότητας που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης και για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες αυτές υποχρεώσεις της, δραστηριότητας που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων και αριθμοδεικτών διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να εκτιμηθεί η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της. Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών παρέχει μόνο ενδείξεις. Για τον λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους μίας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

## **2.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προσδιορίζουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυχρόνιων δανειστών της και να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες

υποχρεώσεις της να μπορεί να εκτελεί απρόσκοπτα τις εργασίες της και να μπορεί να εκμεταλλεύεται τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες και να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαιτήσεων τόκων και μερισμάτων των μετοχών της.. Όταν μια επιχείρηση έχει ρευστότητα εξασφαλίζει μια καλή πορεία. οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δείχνουν την ύπαρξη κυκλοφοριακών στοιχείων και διαθέσιμων, τις πιστώσεις προς τους πελάτες της και την ποσότητα των απαιτήσεων και βοηθούν την επιχείρηση να ρυθμίζει όλους εκείνους τους παράγοντες που οδηγούν στην κερδοφορία της .

### 1.Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (ΔΓΡ)

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας=

Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

(Το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει τα αποθέματα, τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα)

Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το μέσο όρο του κυκλοφορούντος ενεργητικού με το μέσο όρο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων ([http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro\\_terminia\\_d\\_refstotita.pdf](http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_terminia_d_refstotita.pdf))

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχειρήσεως. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας , τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Οι επιθυμητές τιμές που θα στόχευε μια επιχείρηση είναι από το 1 έως το 2, εάν βρίσκεται η τιμή κοντά στο 2 τότε αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Θα πρέπει να γίνει σύγκριση και με τον κλάδο ή έστω με μια ανταγωνιστική επιχείρηση. (Νιάρχος,2004)

Αξίζει να σημειωθεί ότι πολλές επιχειρήσεις στο τέλος της χρήσης προβαίνουν στις

εξοφλήσεις των υποχρεώσεων τους , εισπράξεις υπολοίπων και στην εισροή μετρητών στην επιχείρηση αυτό γίνεται με σκοπό την αύξηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη άρα είναι και πλασματικά τα αποτελέσματα τους.

## 2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας (ΔΕΡ)

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας = (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις)/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της δηλαδή ο δείκτης αυτός χρησιμοποιεί όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε μετρητά. Ο αριθμοδείκτης αυτός αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας. Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αναζητά επιθυμητές τιμές από 0.8 έως και το 1.3 όπου αυτές δηλώνουν ότι η επιχείρηση διαθέτει μια καλή ρευστότητα. Γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνον αν στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως και εξοφλήσεως των υποχρεώσεών της είναι περίπου ίσες. Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης αυτός είναι κάτω από τη μονάδα δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. (Νιάρχος,2004)

## 3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΔΤΡ)

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = Διαθέσιμο Ενεργητικό / Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Είναι ένας αρκετά χρήσιμος δείκτης γιατί μας βοηθά να δούμε την ρευστότητα της επιχείρησης και συγκεκριμένα να



παρατηρήσουμε την απόδοση των τμημάτων εισπράξεων και πληρωμών. Μια επιθυμητή τιμή γενικά είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερη από το 0.4 δηλώνοντας ισχυρή ρευστότητα και ελάχιστο κίνδυνο κάλυψης των υποχρεώσεων της. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τα μετρητά που διαθέτει. (Νιάρχος,2004)

## 2.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες που ανήκουν στην κατηγορία αυτή δείχνουν πόσο γρήγορα η αργά ρευστοποιούνται μερικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να μετρήσουν το βαθμό στον οποίο μια οικονομική μονάδα είναι αποτελεσματική στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων, δηλαδή πόσο ικανοποιητικά τα χρησιμοποιούν. ([http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH\\_ANALYSI\\_PDF.pdf](http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSI_PDF.pdf)).

### 4. Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (ΤΕΑπ)

Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων= Καθαρές Πωλήσεις/Μέσος Όρος Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός προκύπτει εάν διαιρέσουμε την αξία των πωλήσεων με τον μέσο όρο των απαιτήσεων της. (Νιάρχος,2004) Η τιμή που θέλει είναι η μεγαλύτερη δυνατή διότι όσο πιο υψηλή προμηνύει γρήγορες εισπράξεις των απαιτήσεων άρα και μεγαλύτερη ρευστότητα , αντίθετα μικρή τιμή σημαίνει αργές εισπράξεις των απαιτήσεων και χαμηλή ρευστότητα.

## 5.Αριθμοδείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λογαριασμούς προμηθευτών

Αριθμοδείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λογαριασμούς προμηθευτών  
= $(\text{Σύνολο Απαιτήσεων} \cdot 100) / \text{Σύνολο πληρωτέων λογαριασμών}$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των αποθεμάτων που χρησιμοποιείται από τους προμηθευτές της επιχείρησης. Υπό κανονικές συνθήκες ο δείκτης αυτός παραμένει σταθερός (Νιάρχος,2004)

## 6. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων=  $\text{Κόστος Πωληθέντων} / \text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}$

Η ικανότητα μιας επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματά της γρηγορότερα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων.

*(Ως μέσο απόθεμα προϊόντων λαμβάνεται το μέσο μηνιαίο απόθεμα σε τιμές πωλήσεως, δηλ. το άθροισμα των μηνιαίων απογραφών διαιρούμενο διά 12. Στην περίπτωση που ένας τέτοιος υπολογισμός είναι εξαιρετικά δύσκολος, τότε λαμβάνεται ο μέσος όρος των αποθεμάτων αρχής και τέλους).* (Νιάρχος,2004)

## 7. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού=  $\text{καθαρές πωλήσεις} / \text{σύνολο ενεργητικού}$

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Η ανοδική πορεία του δείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του ενεργητικού. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η άνοδος του δείκτη συνδέεται με την αύξηση των πωλήσεων, είτε

με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της επιχείρησης.

Στο σημείο αυτό πρέπει να αναφερθεί ότι ο δείκτης αυτός εξεταζόμενος μόνος του δεν μπορεί να δώσει πληροφορίες σχετικά με την πρόβλεψη του οικονομικού αποτελέσματος μιας επιχείρησης διότι οι αυξημένες πωλήσεις δεν συνοδεύονται πάντοτε με αυξημένα κέρδη. (Νιάρχος,2004)

## 8. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων= καθαρές πωλήσεις/καθαρό πάγιο ενεργητικό

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα καθαρά πάγια είναι τα πάγια χωρίς τις αποσβέσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Νιάρχος,2004) Σε περίπτωση που ο δείκτης είναι πολύ υψηλός τότε υπάρχει το ενδεχόμενο υπερεπένδυσης των παγίων πάντα σε σχέση με τις πωλήσεις.

## 9.Δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης

Δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης= Εισπρακτέοι λογαριασμοί\*365/πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας εισπράξεως των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας από τους πελάτες της. Σε γενικές γραμμές, μια επιχείρηση η οποία παρέχει μεγάλη προθεσμία για την είσπραξη των απαιτήσεων της μπορεί να προσελκύσει πελάτες οι οποίοι θα ευνοηθούν από τη μη υποχρέωση άμεσης καταβολής του χρέους τους. Από την άλλη πλευρά όμως, μια αρκετά χαλαρή πολιτική είσπραξης απαιτήσεων μπορεί να δημιουργήσει προβλήματα ρευστότητας. Διαχρονική αύξηση του δείκτη, φανερώνει είτε αλλαγή πολιτικής της επιχείρησης απέναντι στους πελάτες της είτε αναποτελεσματικότητα του τμήματος πιστώσεων της επιχείρησης.

## 10.Κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων

Κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων =πωλήσεις/εισπρακτέοι λογαριασμοί

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία ανακυκλώνονται οι εισπρακτέοι λογαριασμοί σε ένα έτος. (Νιάρχος,2004)

## 11.Μέση Περίοδος Πληρωμής ή μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση

Μέση Περίοδος Πληρωμής = Πληρωτέοι λογαριασμοί \* 365 / Κόστος Πωλήσεων

(Όπου πληρωτέοι λογαριασμοί έχει γίνει άθροιση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων και των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων).

Ο παραπάνω δείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις. Με άλλα λόγια δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Σε αυτό το σημείο πρέπει να αναφερθεί ότι θα πρέπει να συγκρίνουμε την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αν ο πρώτος δείκτης είναι μεγαλύτερος από το δεύτερο, τότε οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της. (Νιάρχος,2004)

## **2.10 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να υπολογίσουν την αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας, την αποδοτικότητα των κερδών της και την ικανότητα της διοικήσεως της.

([http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH\\_ANALYSI\\_PDF.pdf](http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSI_PDF.pdf))

Για τη μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών κλπ. Τα κριτήρια όμως αυτά για να αποκτήσουν ουσιαστική σημασία πρέπει να συσχετιστούν τόσο μεταξύ τους όσο και με άλλα μεγέθη, που έχουν σχέση με την επιχείρηση. Για παράδειγμα μία αύξηση των πωλήσεων έχει οικονομική σημασία και είναι επιθυμητή, αν έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση κερδών. (Νιάρχος,2004).

## 12.Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους= (Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης \*100)/Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως

Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους, τόσο μεγαλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της επιχείρησης επειδή μπορεί να αντιμετωπίσει την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. (Νιάρχος,2004) Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι εφόσον έχουμε υψηλό ποσοστό η επιχείρηση έχει την δυνατότητα κάνει αγορές μεγάλων ποσοτήτων σε χαμηλές τιμές ενώ όταν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους είναι χαμηλός η επιχείρηση δεν έχει τα αναμενόμενα κέρδη λόγω των χαμηλών πωλήσεων. Έτσι λοιπόν δεν μπορεί να προβεί σε αγορές μεγάλων ποσοτήτων με αποτέλεσμα να μην επιτυγχάνει χαμηλές τιμές στις αγορές της.

## 13. Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων προς Καθαρές Πωλήσεις

Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων προς Καθαρές Πωλήσεις= Κόστος Πωληθέντων\*100/Καθαρές Πωλήσεις

Ο δείκτης αυτός σε σχέση με τις πωλήσεις εξαρτάται από την ακολουθούμενη μέθοδο αποτίμησης αποθεμάτων. Έτσι σε περιόδους πληθωρισμού , αν ακολουθείται η FIFO θα έχει ως αποτέλεσμα αυξημένο περιθώριο κέρδους (μειωμένο κόστος πωληθέντων) από ότι αν ακολουθείται η μέθοδος LIFO (αυξημένο κόστος πωληθέντων). (Νιάρχος,2004)

#### 14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους= Καθαρά Κέρδη  
Εκμετάλλευσης\*100/Καθαρές Πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως καθαρό περιθώριο κέρδους, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

#### 15.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων= Καθαρά Κέρδη  
Εκμετάλλευσης\*100/Σύνολο Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Ένα υψηλό αποτέλεσμα στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη. Αυτό οφείλεται στην διοίκηση της , στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της με αποτέλεσμα την υψηλή παραγωγικότητα αλλά και στις ιδιαίτερα καλές για αυτήν οικονομικές συνθήκες. Αντίθετα όταν είναι χαμηλός τότε κάποιος από τους τομείς που αναφέρθηκαν δεν λειτουργεί αποτελεσματικά επομένως κα η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη.

#### 16.Αριθμοδείκτης Αποσβέσεως προς Πωλήσεις

Αριθμοδείκτης Αποσβέσεως προς Πωλήσεις= Αποσβέσεις \*100/ Καθαρές Πωλήσεις

Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων, που απορροφάται από τις αποσβέσεις. (Νιάρχος,2004)

## 2.11 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η σπουδαιότητα της διαρθρώσεως των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων.

Τα ίδια κεφάλαια είναι εκείνα που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που υπάρχει σε κάθε επιχείρηση. Το χαρακτηριστικό των ιδίων κεφαλαίων είναι ότι δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής ούτε εξασφαλισμένη απόδοση, δεδομένου ότι η διανομή μερίσματος στους μετόχους εξαρτάται από το ύψος των κερδών και την απόφαση της διοικήσεως και της γενικής συνελεύσεως των μετόχων. Τα ίδια κεφάλαια, επειδή θεωρούνται μόνιμα, επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από ότι τα δανειακά. (Νιάρχος,2004)

Αντίθετα τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα με τους τόκους τους σε τακτά χρονικά διαστήματα, ανεξάρτητα από την οικονομική θέση της επιχείρησης. Σε περίπτωση που μια επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις, που απορρέουν από τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων (επιστροφή κεφαλαίων και πληρωμή τόκων), θα έχει ως συνέπεια να υποστούν ζημιά τα ίδια κεφάλαια αυτής. Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφλησή τους. Υπάρχει δηλαδή μεγάλη πίεση στην επιχείρηση για την πληρωμή τόκων και την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων, όταν αυτά καταστούν ληξιπρόθεσμα. Η πίεση αυτή είναι περισσότερο αισθητή σε περίπτωση που σημειωθεί κάμψη των πωλήσεων και των κερδών της επιχείρησης. (Νιάρχος,2004)

### 17.Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

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

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων. (Νιάρχος,2004)

### 18.Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων= Ξένα Κεφάλαια\*100/Συνολικά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης. (Νιάρχος,2004)

### 19. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια= Ίδια Κεφάλαια\*100/Ξένα Κεφάλαια

Ο Αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας (ή του 100% εκφρασμένος σε ποσοστό), μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της(Νιάρχος,2004).

### 20. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια= Ίδια Κεφάλαια/Καθαρά Πάγια

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει με πώς χρηματοδοτούνται τα πάγια μια επιχείρησης.

Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Όταν όμως τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια τότε έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια(Νιάρχος,2004).



## 21.Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις=  
Κυκλοφορούν Ενεργητικό\*100/Σύνολο Υποχρεώσεων

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.  
(Νιάρχος,2004)

## 22. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις= Καθαρά  
Πάγια/Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της. Μία αύξηση του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές. Αντίθετα μία μείωση δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό. (Νιάρχος,2004)

## 23.Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων= Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως προ φόρων και τόκων/Σύνολο τόκων

Ο δείκτης αυτός μας εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, με άλλα λόγια μας δείχνει πόσες φορές οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη. (Νιάρχος,2004)

## 2.12 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές προκειμένου να αποφασίσουν για την αγορά, πώληση ή διατήρηση της επένδυσής τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχειρήσεως. (Νιάρχος,2004)

### 24.Κέρδη κατά μετοχή

Κέρδη κατά μετοχή=  $\frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}{\text{Μέσος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$

Ο Δείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών , που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης. Διαφορές στα κέρδη ανά μετοχή μεταξύ επιχειρήσεων είναι δύσκολο να ερμηνευθούν εξαιτίας του γεγονότος ότι όλες οι επιχειρήσεις δεν έχουν τον ίδιο αριθμό μετοχών. (Νιάρχος,2004) Αυτός ο δείκτης είναι δύσκολο να συγκριθεί με αντίστοιχο δείκτη άλλης επιχείρησης διότι είναι δύσκολο να έχουμε τον ίδιο αριθμό μετοχών. Για να γίνει η σύγκριση θα πρέπει να υπάρχει ο ίδιος αριθμός μετοχών και πιο συγκεκριμένα ο ίδιος μέσος όρος μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία κατά την διάρκεια της χρήσης.

Παρακάτω παρατίθενται συγκεντρωτικοί πίνακες με τα στοιχεία των ισολογισμών που χρησιμοποιήθηκαν για την χρηματοοικονομική ανάλυση.

	ΔΩΔΩΝΗ				
	2010	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	65.021.392,91	70.618.156,32	75.672.745,79	85.776.085,34	77.312.327,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	52.720.668,78	54.534.333,89	55.990.510,88	64.293.613,57	56.731.489,00
Διαθέσιμα	942.153,97	950.271,28	1.023.246,71	1.236.997,80	2.586.630,00
Σύνολο Απαιτήσεων	48.332.860,08	46.161.881,22	35.736.815,06	6.061.703,17	48.366.734,00
Σύνολο Ενεργητικού	81.662.255,83	86.030.555,05	88.201.463,87	97.117.699,56	89.126.622,00
Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις	52.720.668,78	54.534.333,89	5.590.510,88	64.293.613,57	56.731.489,00
Καθαρές Πωλήσεις	112.788.984,76	96.681.951,01	83.558.043,37	83.066.239,54	92.645.588,00
Σύνολο Πληρωτέων Λογαριασμών	52.720.668,78	54.534.333,89	55.990.510,88	64.293.613,57	56.731.489,00
Κόστος Πωληθέντων	98.209.548,38	81.804.593,96	70.684.621,09	136.060,00	136.060,00
Μέσο Απόθεμα Προϊόντων	15.612.296,78	23.430.918,68	32.981.641,85	35.270.048,90	20.415.972,00
Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό	15.351.142,66	10.366.958,34	8.921.744,51	7.880.399,85	7.986.655,00
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης	14.579.436,38	14.877.357,05	12.873.422,28	15.033.164,03	19.176.954,00
Ιδία Κεφάλαια	28.941.587,05	31.496.221,17	32.210.952,97	32.824.085,99	32.395.133,00
Ξένα Κεφάλαια	23.779.081,73	23.038.112,72	23.779.557,91	31.469.527,58	24.336.356,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.897.004,22	7.807.141,40	6.184.154,37	4.828.632,25	4.980.243,00

	ΜΕΒΓΑΛ				
	2010	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	98.326,00	108.099,00	109.831,00	71.432,00	69.494,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	125.567,00	134.758,00	144.319,00	114.662,00	114.850,00
Διαθέσιμα	1.120,00	1.992,00	1.935,00	983,00	223,00
Σύνολο Απαιτήσεων	76.117,00	87.022,00	86.929,00	53.668,00	50.650,00
Σύνολο Ενεργητικού	177.672,00	182.433,00	181.868,00	137.857,00	130.337,00
Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις	117.199,00	136.758,00	144.319,00	114.662,00	114.850,00
Καθαρές Πωλήσεις	183.442,00	185.768,00	172.988,00	143.334,00	125.704,00
Σύνολο Πληρωτέων Λογαριασμών	133.535,00	145.823,00	152.636,00	124.266,00	123.074,00
Κόστος Πωληθέντων	136.060,00	142.246,00	127.496,00	115.057,00	98.401,00
Μέσο Απόθεμα Προϊόντων	21.089,00	19.085,00	20.967,00	16.781,00	18.621,00
Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό	74.215,00	69.304,00	64.482,00	59.917,00	55.186,00
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης	47.382,00	43.522,00	45.492,00	28.277,00	27.303,00
Ιδία Κεφάλαια	44.137,00	36.610,00	29.232,00	13.591,00	7.263,00
Ξένα Κεφάλαια	89.398,00	109.213,00	123.404,00	110.675,00	115.811,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16.336,00	11.065,00	8.317,00	9.604,00	5.224,00

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΔΩΔΩΝΗ

#### 3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

##### 1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΓΡ	65021392,91/ 52720668,78= 1,333	70618156,32/ 54534333,89= 1,295	75672745,79/ 55990510,88= 1,352	85776085,34/ 64293613,57= 1,334	77312327,00/ 56731489,00= 1,363

Στην 5ετία που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι η εταιρεία έχει περιθώριο ασφάλειας για να μπορέσει να αντιμετωπίσει τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στην ροή των κεφαλαίων κινήσεως γιατί είναι όλες τις χρονιές πάνω από το 1, επομένως η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα ρευστότητας. Η καλύτερη χρονιά είναι το 2014.

##### 2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΕΡ	(942153,97+ 48332860,08)/ 52720668,78 =0,935	(950271,28+ 46161881,22)/ 54534333,89 =0,864	(1023246,71+ 35736815,06)/ 55990510,88 =0,657	(1236997,80+ 6061703,17)/ 64293613,57 =0,691	(2586630,00+ 48366734,00)/ 56731489,00 =0,898

Στον παραπάνω πίνακα ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας είναι κάτω από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας δηλαδή τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή και δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες και τρέχουσες υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις. Όπως παρατηρούμε για την 5ετία που εξετάζουμε η χειρότερη χρονιά για αυτό το δείκτη είναι το 2012 όπου ο δείκτης είναι 0,691 και η καλύτερη το 2010 όπου ο δείκτης πλησιάζει τη μονάδα με τιμή 0,935.

### 3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΔΤΡ).

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΤΡ	81662255,83/ 52720668,78 =1,549	86030555,05/ 54534333,89 =1,578	88201463,87/ 5590510,88 =1,575	97117699,56/ 64293613,57 =1,511	89126622,00/ 56731489,00 =1,571

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές πάνω από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της δηλαδή η ταμειακή ρευστότητα της επιχείρησης είναι ικανή να εξοφλήσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά.

## 3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

### 4. Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΤΕΑ	112788984,76/ 48332860,08	96681951,01/ 46161881,22	83558043,37/ 35736815,06	83066239,54/ 43207365,50	92645588,00/ 48366734,00

	=2,334	=2,094	=2,338	=1,923	=1,915
--	--------	--------	--------	--------	--------

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η επιχείρηση εισέπραττε τις απαιτήσεις της 2,3 φορές για το έτος 2010 με πτωτική τάση, για να πέσει στις 1,9 φορές για το έτος 2014 πράγμα που σημαίνει ότι δυσκολεύουν τα πράγματα κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης να εισπράττονται οι απαιτήσεις της όλο και περισσότερο.

#### 5.Αριθμοδείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λογαριασμούς προμηθευτών

	2010	2011	2012	2013	2014
Απ/λογ.	(48332860,08 *100)/	(46161881, 22*100)/	(35736815,06 *100)/	(43207365,50 *100)/	(48366734,00 *100)/
	52720668,78	54534333,8	155990510,88	64293613,57	56731489,00
	=91,678%	<sup>9</sup> =84,647%	=63,827%	=67,203%	=85,256%

Στην πενταετία που εξετάζουμε ο δείκτης αυτός μεταβάλλεται, που σημαίνει ότι οι προμηθευτές αλλάζουν συμπεριφορά. Η παροχή πιστώσεων είναι αυξημένη για τα έτη 2010, 2011 και 2014.Επειδή όμως υπό κανονικές συνθήκες ο δείκτης αυτός παραμένει σταθερός αυτό μας δείχνει ότι το ποσοστό των αποθεμάτων που χρησιμοποιείται από τους προμηθευτές αυξομειώνεται συνεχώς πράγμα που δεν είναι καλό για την επιχείρηση

#### 6. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΑ	98209548,38/	81804593,96/	70684621,09/	136060,00/	136060,00/

	15612296,78 =6,291	23430918,68 =3,491	32981641,85 =2,143	35270048,90 =1,929	20415972,00 =3,599
--	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα η ταχύτητα μειώνεται με εξαίρεση το 2014 πράγμα που σημαίνει ότι μειώνεται η ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα.

#### 7. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

ΕΤΟ Σ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕ	112788984,76 / 81662255,83 =1,381	96681951,01 / 86030555,05 =1,124	83558043,37 / 88201463,87 =0,947	83066239,54 / 97117699,56 =0,855	92645588,00 / 89126622,00 =1,039

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα ο δείκτης αυτός μειώνεται στην 5ετία που εξετάζουμε πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται ολοένα και λιγότερα στοιχεία του ενεργητικού της, με εξαίρεση το 2014 που αυξάνεται. Δηλαδή η μείωση του δείκτη αυτού μπορεί να οφείλεται στην μείωση των πωλήσεων της επιχείρησης.

#### 8. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

ΕΤΟ Σ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΠ	112788984,76 / /	96681951,01 / /	83558043,37 / /	83066239,54 / /	92645588,00 / /

	15351142,66	10366958,34	8921744,51	7880399,85	7986655,00
	=7,347	=9,326	=9,366	=10,541	=11,600

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές πάνω από 1, δηλαδή η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα πάγια για να κάνει πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο πιο εντατική είναι η χρήση των παγίων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις.

### 9. Δείκτης μέσης περιόδου εισπραξής

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΜΠΕ	4833286,08	46161881,22	35736815,06	43207365,50	48366734,00
	*365/	*365/	*365	*365	*365
	112788984,76	96681951,01	83558043,37	83066239,54	92645588,00/
	=156,411	=174,273	=156,106	=189,857	=190,553

Η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ πρέπει να περιμένει πάνω από 156 ημέρες για να εισπράξει από τους πελάτες της και όπως βλέπουμε βάση του πίνακα από χρονιά σε χρονιά όλο και αυξάνεται με μία μικρή μείωση το 2012.

### 10. Κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕΙ	112788984,76	96681951,01	83558043,37	83066239,54	92645588,00
ς	/	/	/	/	/
	4833286,08	46161881,22	35736815,06	43207365,50	48366734,00



	=2,334	=2,094	=2,338	=1,923	=1,915
--	--------	--------	--------	--------	--------

Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί ανακυκλώνονταν 2,3 φορές το 2010 και ακολουθεί πτωτική τάση για να φτάσει τις 1,92 φορές το 2014 πράγμα που σημαίνει ότι σταδιακά μειώνεται η ταχύτητα ανακύκλωσης εισπρακτέων λογαριασμών ανά έτος .

### 11.Μέση Περίοδος Πληρωμής ή μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΜΠΠ (σε μέρες)	(33071124,32+ 10752540,24) *365/ 98209548,39 =162,873	(2205352,38) *365/ 81804593,96 =9,840	(3238649,17) *365/ 70684621,09 =16,724	(2282933,76) *365/ 136060,00 =12,248	(1962053,00) *365/ 136060,00 =9,747

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση ανανεώθηκαν από την επιχείρηση οι ληφθείσες πιστώσεις δηλαδή πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις υποχρεώσεις της .Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση κάνει λιγότερες μέρες να πληρώσει τους προμηθευτές της από ότι εισπράττει από τους πελάτες της.

### 3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

#### 12.Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
------	------	------	------	------	------

Μ. ΚΕΡΔ	14579436,38 *100/ 112788984,76 =12,927	14877357,05 *100/ 96681951,01 =15,388	12873422,28 *100/ 83558043,37 =15,407	15033164,03 *100/ 83066239,54 =18,098	19176954,00 *100/ 92645588,00 =20,699
------------	---	--	--	--	--

Η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ έχει αρκετά υψηλό δείκτη μικτού κέρδους για όλα τα έτη πράγμα που μπορεί να την θεωρήσει επιτυχημένη γιατί όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη όσον αφορά τα κέρδη είναι η θέση της επιχείρησης .

### 13. Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων προς Καθαρές Πωλήσεις

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠ/ΚΠ Ω	98209548,39 *100/ 112788984,7 6 =87,074	81804593,9 6 *100/ 96681951,0 1 =84,612	70684621,0 9 *100/ 83558043,3 7 =84,593	136060,00 *100/ 83066239,5 4 =81,902	136060,00 *100/ 92645588,0 0 =79,300

Ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές από 79,30% έως 87,07%, για την πενταετία 2010 έως 2014. Ακολουθείται η μέθοδος αποτίμηση FIFO όπου έχει ως αποτέλεσμα αυξημένο περιθώριο κέρδους με μειωμένο κόστος πωληθέντων

### 14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
------	------	------	------	------	------

ΚΠΚ	14579436,37	14877357,05	12873422,28	15033164,03	19176954,00
	*100/	*100/	*100/	*100/	*100/
	112788984,76	96681951,01	83558043,37	83066239,54	92645588,00
	=12,926	=15,388	=15,407	=18,098	=20,699

Αναμφίβολα, ο δείκτης αυτός ακολουθεί ανοδική πορεία και έχει μεγάλα περιθώρια κέρδους .

#### 15.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΠΙΚ	14579436,37	14877357,05	12873422,28	15033164,03	19176954,00
	*100/	*100/	*100/	*100/	*100/
	81662255,83	86030555,05	88201463,87	97117699,56	89126622,00
	=17,853	=17,293	=14,595	=15,479	=21,517

Ο δείκτης αυτός σε γενικές γραμμές παραμένει σταθερός καθώς κυμαίνεται από 14-21,5% οπότε επειδή απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησής μας δείχνει ότι ο στόχος ικανοποιητικού αποτελέσματος της είναι χωρίς μεγάλες μεταβολές .

### 3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

#### 16.Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014

ΙΚ/ΣΚ	28941587,05	31496221,17	32210952,97	32824085,99	32395133,00
	*100/	*100/	*100/	*100/	*100/
	52720668,78	54534333,89	55990510,88	64293613,57	56731489,00
	=54,896	=57,755	=57,529	=51,053	=57,103

Το ποσοστό συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της «ΔΩΔΩΝΗ», που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της κυμαίνεται από 51,05% το έως 57,75%. Άρα μπορεί να θεωρηθεί σταθερό, πράγμα που σημαίνει ότι συνεχίζει στα ίδια επίπεδα την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή των τόκων

### 17.Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΞΚ/ΣΚ	(52720668,78- 28941587,05)	(54534333,89- 31496221,17)	(55990510,88- 32210952,97)	(64293613,57- 32824085,99)	(56731489,00- 32395133,00)
	*100/	*100/	*100/	*100/	*100/
	52720668,78	54534333,89	55990510,88	64293613,57	56731489,00
	=45,103	=42,245	=42,471	=48,947	=42,897

Παρατηρούμε ότι το η επιχείρηση «εξαρτιέται» από δανειακά κεφάλαια σε ποσοστό κοντά στο 45%, για όλη την 5ετία που εξετάζουμε. Μας δείχνει ότι συνεχίζει να είναι σταθερό το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους πιστωτές της επιχείρησης.

### 18. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΞΚ	28941587,05	31496221,17	32210952,97	32824085,99	32395133,00
	*100/	*100/	*100/	*100/	*100/
	(33071124,32+	(5313536,23+	(3955617,00+	(3306113,61+	(3458321,00+
	10752540,24)	2205352,38)	1796928,50+	390000,00+	390000,00+
	=66,041	=331,865	2205352,38)	2282933,76)	1962053,00)
			=358,250	=548,985	=557,540

Παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια είναι περισσότερα από τα ξένα, με εξαίρεση το 2010 πράγμα που σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της Άρα στην προκειμένη περίπτωση δεν υπάρχει υπερδανεισμός .

### 19. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΚΠ	28941587,05/	31496221,17/	32210952,97/	32824085,99/	32395133,00/
	15351142,66	10366958,34	8921744,51	7880399,85	7986655,00
	=1,885	=3,038	=3,610	=4,165	=4,056

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές πάνω από τη μονάδα, δηλαδή η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια για τις επενδύσεις της σε πάγια, και όχι ξένα κεφάλαια.

### 20.Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
------	------	------	------	------	------

ΚΕ/ΣΥ	65021392,91	70618156,32	75672745,79	85776085,34	77312327,00
	*100/	*100/	*100/	*100/	*100/
	(33071124,32+	(5313536,23+	(3955617,00+	(3306113,61+	(3458321,00+
	10752540,24)	2205352,38)	1796928,50+	390000,00+	390000,00+
	=148,371	=744,080	2205352,38)	2282933,76)	1962053,00)
			=841,631	=1434,611	=1330,591

Οι υποχρεώσεις είναι λιγότερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό άρα έχει μεγάλο ποσοστό ρευστότητας .

## 21. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠ/ΜΥ	15351142,66/	10366958,34/	8921744,51/	7880399,85/	7986655,00/
	8897004,22	7807141,40	6184154,37	4828632,25	4980243,00
	=1,725	=1,328	=1,443	=1,632	=1,604

Παρατηρούμε ότι τα πάγια είναι περισσότερα από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Από το 2010 στο 2011 βλέπουμε μείωση του αριθμοδείκτη πράγμα που σημαίνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών σιγά σιγά όμως από το 2012 2013 και 2014 βλέπουμε μια σταδιακή αύξηση του αριθμοδείκτη που μας δείχνει την μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΒΓΑΛ

### 3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

#### 1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΓΡ	98326/ (69057+ 56510) =0,839	108099/ (78248+ 56510) =0,802	109831/ (72042+ 72277) =0,761	71432/ (66168+ 48494) =0,623	69494/ (67534+ 47316) =0,605

Στην 5ετία που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι είναι όλες τις χρονιές κάτω από το 1, επομένως η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Η καλύτερη χρονιά είναι το 2010 όπου και πάλι είναι μικρότερη της μονάδας. Καλή ένδειξη είναι κοντά στο 2 η επιχείρηση αυτή όμως με δυσκολία βρίσκεται κοντά στην μονάδα όλες τις χρονιές της ανάλυσης που σημαίνει ότι έχει πρόβλημα ρευστότητας και σταδιακά όσο πάει και μειώνεται.

#### 2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΕΡ	(1120+ 76117)/ (69057+ 48142) =0,659	(1992+ 87022)/ (78248+ 58510) =0,661	(1935+ 86929)/ (72042+ 72277) =0,615	(983+ 53668)/ (66168+ 48494) =0,477	(223+ 50650)/ (67534+ 47316) =0,443

Στον παραπάνω πίνακα ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας είναι κάτω από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Όπως παρατηρούμε για την 5ετία που εξετάζουμε η χειρότερη χρονιά για αυτό το δείκτη είναι το 2014 όπου ο δείκτης είναι 0,443 και η καλύτερη το 2010 όπου ο δείκτης πλησιάζει τη μονάδα με τιμή 0,659. Ο συγκεκριμένος δείκτης γύρω στην μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός όμως βάσει της ανάλυσης αυτής από χρονιά σε χρονιά όλο και μειώνεται πράγμα που την κάνει ανεπαρκή στην εξόφληση των υποχρεώσεων της .Εάν όμως στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις .

### 3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΔΤΡ).

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΤΡ	177672/ (69057+ 48142) =1,516	182433/ (78248+ 58510) =1,354	181868/ (72042+ 72277) =1,260	137857/ (66168+ 48494) =1,202	130337/ (67534+ 47316) =1,135

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές πάνω από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης για τη ν εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων με τα μετρητά που διαθέτει.



### 3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

#### 4. Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΤΕΑ	183442/ 76117 =2,410	185768/ 87022 =2,135	172988/ 86929 =1,990	143334/ 53668 =2,671	125704/ 50650 =2,482

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η επιχείρηση εισέπραττε τις απαιτήσεις της 2,4 φορές για το έτος 2010 με πτωτική τάση τις επόμενες δύο χρονιές και από το 2013 και μετά αυξάνεται στις 2,67 φορές και μετά το 2014 έχει πάλι μικρή πτώση στις 2,48 φορές κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

#### 5. Αριθμοδείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λογαριασμούς προμηθευτών

	2010	2011	2012	2013	2014
Απ/ λογ.	76117*100/ 133535 =57,001	87022*100/ 145823 =59,677	86929*100/ 152636 =56,952	53668*100/ 124266 =43,188	50650*100/ 123074 =41,154

Στην πενταετία που εξετάζουμε ο δείκτης αυτός μεταβάλλεται, που σημαίνει ότι οι προμηθευτές αλλάζουν συμπεριφορά βέβαια η μεταβολή τους δεν είναι πολύ μεγάλη αλλά δεν είναι και σταθερή όπως θα έπρεπε υπό κανονικές συνθήκες. Η παροχή πιστώσεων είναι μειωμένη για τα έτη 2013 και 2014

#### 6. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΑ	136060/ 21089 =6,452	142246/ 19085 =7,453	127496/ 20967 =6,081	115057/ 16781 =6,856	98401/ 18621 =5,284

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα η ταχύτητα είναι κοντά στο 6 όλες τις χρονιές. Οπότε έχει την ικανότητα να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα.

#### 7. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕ	183442/ 177672 =1,032	185768/ 182433 =1,018	172988/ 181868 =0,951	143334/ 137858 =1,040	125704/ 130337 =0,964

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα ο δείκτης αυτός μειώνεται στην 5ετία που εξετάζουμε πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται με τον ίδιο ρυθμό τα στοιχεία του ενεργητικού της.

#### 8. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΠ	183442/ 74215 =2,472	185768/ 69304 =2,680	172988/ 64482 =2,683	143334/ 59917 =2,392	125704/ 55186 =2,278

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές πάνω από 1, δηλαδή η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα πάγια για να κάνει πωλήσεις όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ωστόσο ο δείκτης αυτός πρέπει να λαμβάνεται υπόψη μόνο όταν τίθεται ζήτημα επενδύσεων σε πάγια.

#### 9. Δείκτης μέσης περιόδου εισπραξης

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΜΠΕ	76117*365/ 183442 =151,452	87022*365/ 185768 =170,982	86929*365/ 172988 =183,418	53668*365/ 143334 =136,666	50650*365/ 125704 =147,070

Σε αυτή την περίπτωση μας δείχνει πόσες μέρες πρέπει να περιμένει ξ επιχείρηση για να εισπράξει μετρητά από την πώληση. Η εταιρεία ΜΕΒΓΑΛ από το 2010 μέχρι και το 2012 είχε μέσο όρο τις 160 μέρες περίπου μετά το 2013 όμως μειώνεται και πρέπει να περιμένει πάνω από 136 ημέρες για να εισπράξει από τους πελάτες της.

#### 10. Κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕις	183442/ 76117 =2,410	185768/ 87022 =2,135	172988/ 86929 =1,990	143334/ 53668 =2,671	125704/ 50650 =2,481

Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί ανακυκλώνονταν 2,4 φορές το 2010 και ακολουθεί πτωτική τάση μέχρι το 2012 με τελευταία τιμή τις 1,9 φορές και από το 2013 και μετά σε γενικές γραμμές είναι από 2,67 μέχρι και 2,48 το 2014.

### 11.Μέση Περίοδος Πληρωμής ή μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΜΠΠ	(69057+ 48142)*365/ 136060 =314,402	(78248+ 58510)*365/ 142246 =345,786	(72042+ 72277)*365/ 127496 =413,161	(66168+ 48494)*365/ 115057 =363,747	(67534+ 47316)*365/ 98401 =426,014

(σε μέρες)

Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση κάνει περισσότερες μέρες να πληρώσει τους προμηθευτές της από ότι εισπράττει από τους πελάτες της. Με λίγα λόγια μας δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης

### 3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

#### 12.Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Μ. ΚΕΡΔ	47382*100/ 183442	43522*100/ 185768	45492*100/ 172988	28277*100/ 143334	27303*100/ 125704

	=25,829	=23,428	=26,298	=19,728	=21,720
--	---------	---------	---------	---------	---------

Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση ΜΕΒΓΑΛ έχει αρκετά υψηλό δείκτη μικτού κέρδους για όλα τα έτη πράγμα που σημαίνει ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους, τόσο μεγαλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών οπότε μπορεί να αντιμετωπίσει την αύξηση του κόστους των προϊόντων της

### 13. Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων προς Καθαρές Πωλήσεις

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠ/ΚΠΩ	136060*100/ 183442 =74,171	142246*100/ 185768 =76,572	127496*100/ 172988 =73,702	115057*100/ 143334 =80,272	98401*100/ 125704 =78,280

Ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές από 73,7% έως 80,3%, για την πενταετία 2010 έως 2014. Δηλαδή ακολουθεί την μέθοδο αποτίμησης FIFO με άμεσο αποτέλεσμα το μειωμένο κόστος πωληθέντων

### 14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠΚ	47382*100/ 183442 =25,829	43522*100/ 185768 =23,428	45492*100/ 172988 =26,298	28277*100/ 143334 =19,728	27303*100/ 125704 =21,720

Ο δείκτης αυτός φανερώνει το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πωλήσεων που πραγματοποιεί. Είναι δηλαδή το πραγματικό ποσοστό καθαρού κέρδους με το οποίο λειτουργεί η επιχείρηση. Όσο

μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Στην συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές από 19, 7-26, 3%, που σημαίνει πως για κάθε πώληση αξίας 100 ευρώ η επιχείρηση κερδίζει 19 έως 26 ευρώ.

#### 15.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΠΙΚ	47382*100/ 177672 =26,668	43522*100/ 182433 =23,856	45492*100/ 181868 =25,014	28277*100/ 137857 =20,512	27303*100/ 130337 =20,948

Ο δείκτης αυτός κυμαίνεται από 20,5-26,7% πράγμα που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος όμως από χρονιά σε χρονιά μειώνεται στην προκειμένη περίπτωση.

### 3.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

#### 16.Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΣΚ	44137*100/ 133535 =33,053	36610*100/ 145823 =25,106	29232*100/ 152363 =19,151	13591*100/ 124266 =10,937	7263*100/ 123074 =5,901

Το ποσοστό συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της «ΜΕΒΓΑΛ», που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της ακολουθεί πτωτική τάση, ενώ το 2014 πέφτει στο 5,9% πράγμα που σημαίνει ότι της ασκείται μεγάλη πίεση για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων.

#### 17.Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΞΚ/ΣΚ	(133535- 44137)*100/  133535  =66,947	(145823- 36610)*100/  145823  =74,894	(152636- 29232)*100/  152636  =80,849	(124266- 13591)*100/  124266  =89,063	(123074- 7263)*100/  123074  =94,099

Παρατηρούμε ότι το η επιχείρηση «εξαρτιέται» από δανειακά κεφάλαια σε ποσοστό από 66,9% έως 94%, για όλη την 5ετία που εξετάζουμε. Δηλαδή μας δείχνει τα ποσοστά των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους πιστωτές της επιχείρησης.

#### 18. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΞΚ	44137*100/  (69057+ 48142)  =37,660	36610*100/  (78248+ 56510)  =27,167	29232*100/  (72042+ 72277)  =20,255	1359*100/  (66168+ 48494)  =11,853	7263*100/  (67534+ 47316)  =6,324

Παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια είναι λιγότερα από τα ξένα, με εξαίρεση το 2010. Οπότε υπάρχει υπερδανεισμός στην επιχείρηση και οι φορείς της επιχείρησης δεν συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της.

#### 19. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΚΠ	44137/ 74215 =0,595	36610/ 69304 =0,528	29232/ 64482 =0,453	1359/ 59917 =0,227	7263/ 55186 =0,132

Ο δείκτης χρησιμοποιείται στον προσδιορισμό του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές κάτω από τη μονάδα, δηλαδή η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ξένα κεφάλαια για τις επενδύσεις της σε πάγια πολύ περισσότερο από ότι τα ίδια κεφάλαια. Επίσης ο αριθμοδείκτης με την πάροδο των χρόνων έχει πτωτική πορεία που μας δείχνει ότι η χρήση ξένων κεφαλαίων για αγορά και χρηματοδότηση των παγίων αυξάνεται.

#### 20.Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΕ/ΣΥ	98326*100/ (69057+ 48142) =83,897	108099*100/ (78248+ 56510) =80,217	109831*100/ (72042+ 72277) =76,103	71432*100/ (66168+ 48494) =62,298	69494*100/ (67534+ 47316) =60,508



Οι υποχρεώσεις είναι περισσότερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό πράγμα που μας δείχνει ότι δεν έχει καλή ρευστότητα.

## 21. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠ/ΜΥ	74215/ 16336 =4,543	69304/ 11065 =6,263	64482/ 8317 =7,753	59917/ 9604 =6,239	55186/ 5224 =6,710

Παρατηρούμε ότι τα πάγια είναι περισσότερα από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και ότι ο αριθμοδείκτης αυτός ανάμεσα στις χρονιές που εξετάσαμε αυξομειώθηκε. Τα πρώτα χρόνια αυξήθηκε από το 4,5 μέχρι και το 7,7 και μετά το 2013 μειώθηκε στο 6,2 με σχετικά σταθερή τιμή και το 2014 οπότε από 2010-2013 είχε μια ασφάλεια από τους πιστωτές της όμως τα επόμενα χρόνια άρχισε να δημιουργείται πρόβλημα.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

### 4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

#### 1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	1,333	1,295	1,352	1,334	1,363
ΜΕΒΑΛ	0,839	0,802	0,761	0,623	0,605



Στην 5ετία που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι είναι όλες τις χρονιές πάνω από το 1, στην επιχείρηση ΔΩΔΩΝΗ, επομένως η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα ρευστότητας. Η ΜΕΒΑΛ αντιμετωπίζει μικρά προβλήματα ρευστότητας το 2011 και 2012, ενώ τα επόμενα έτη το πρόβλημα της ρευστότητας αυξάνεται.

## 2.Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

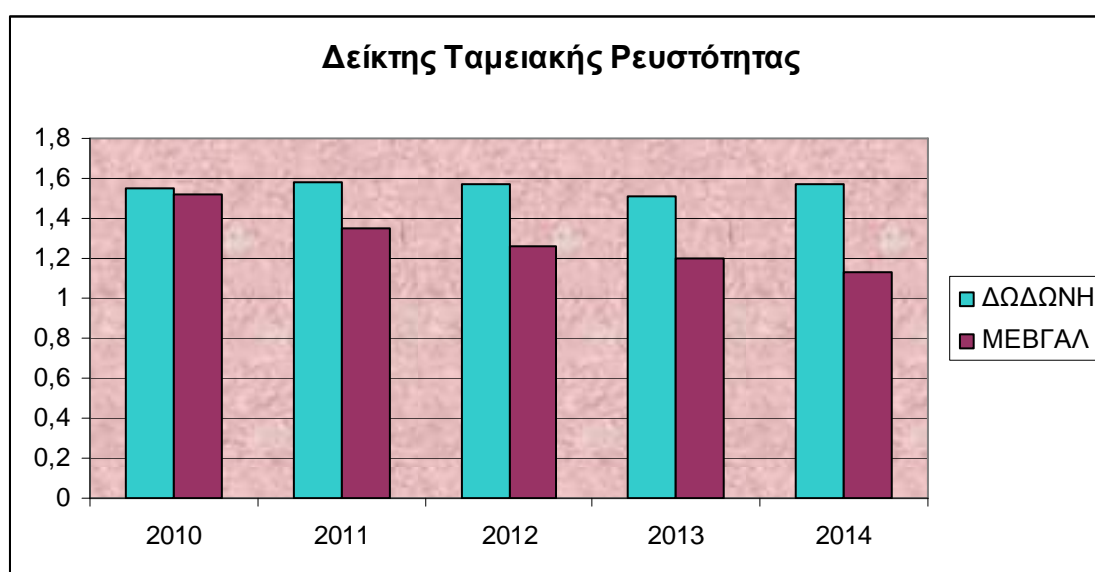
ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	0,935	0,864	0,657	0,691	0,898
ΜΕΒΓΑΛ	0,659	0,661	0,615	0,477	0,443



Στον παραπάνω πίνακα ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας είναι κάτω από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας. Οι τιμές που παίρνει ο δείκτης για τη ΔΩΔΩΝΗ είναι καλύτερες από τις τιμές που παίρνει για τη ΜΕΒΓΑΛ. Παρ' όλα αυτά παρατηρούμε πως οι δείκτες και στις δύο εταιρίες είναι πτωτικοί, αποτέλεσμα της γενικότερης πτώσης στις πωλήσεις του κλάδου λόγω της οικονομικής κρίσης. Εξάιρεση αποτελεί η χρονιά 2014 για τη ΔΩΔΩΝΗ που παρατηρείται αύξηση του δείκτη σε τιμές επιπέδου του 2010.

### 3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΔΤΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	1,549	1,578	1,575	1,511	1,571
ΜΕΒΓΑΛ	1,516	1,354	1,260	1,202	1,135

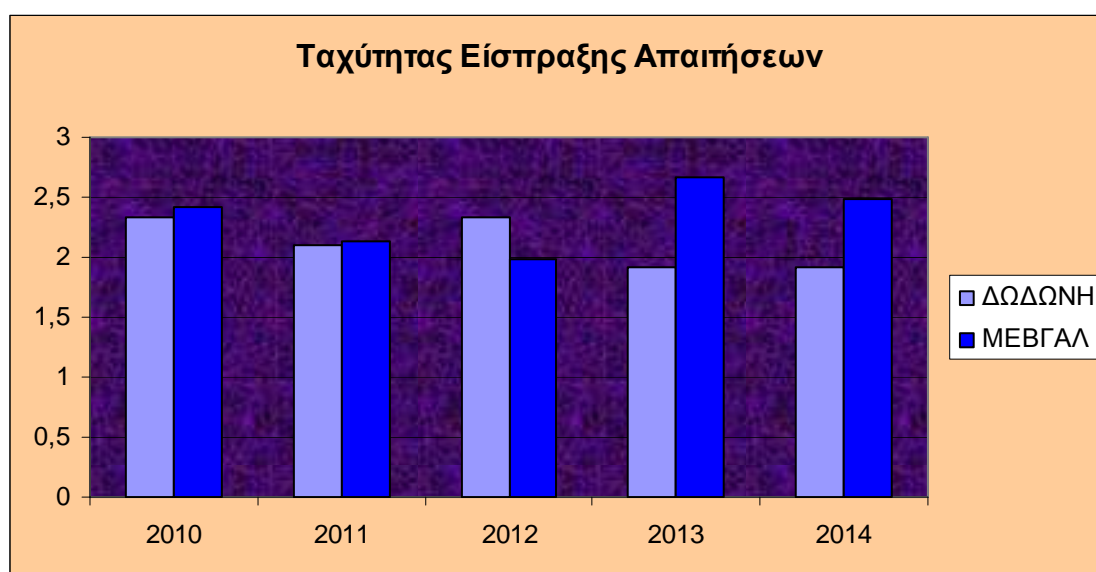


Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές πάνω από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία των επιχειρήσεων καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Δείκτες ιδιαίτερος υψηλοί εάν υπολογίσουμε ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις τα τελευταία χρόνια αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας και παρουσιάζουν δείκτες κάτω από την μονάδα.

## 4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

### 4. Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

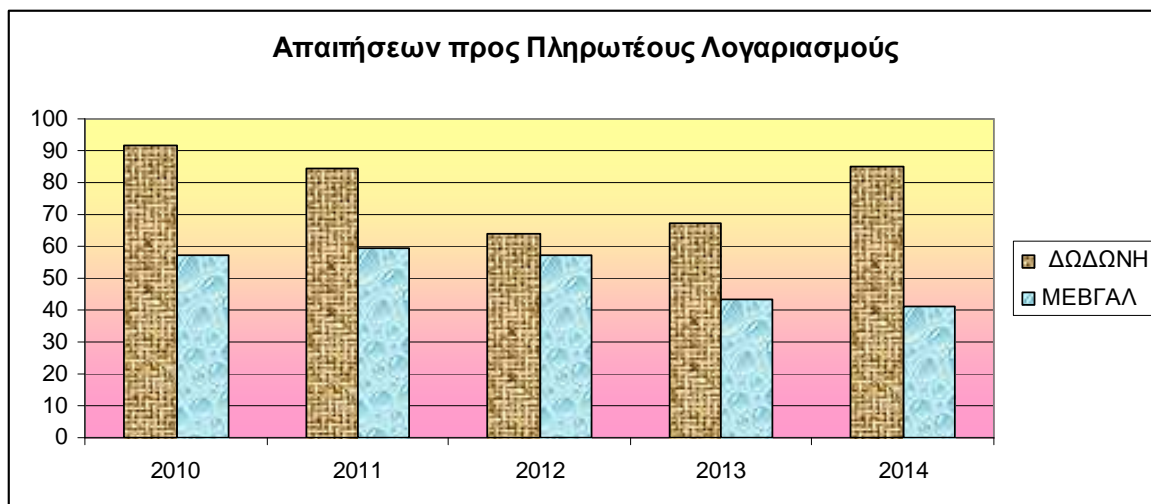
ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	2,334	2,094	2,338	1,923	1,915
ΜΕΒΓΑΛ	2,410	2,135	1,990	2,671	2,482



Στο παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι οι επιχειρήσεις εισπράττουν τις απαιτήσεις τους 2 φορές.

#### 5.Αριθμοδείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λογαριασμούς προμηθευτών

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	91,678	84,647	63,827	67,203	85,256
ΜΕΒΓΑΛ	57,001	59,677	56,952	43,188	41,154



Στην πενταετία που εξετάζουμε ο δείκτης αυτός μεταβάλλεται, που σημαίνει ότι οι προμηθευτές αλλάζουν συμπεριφορά. Η παροχή πιστώσεων είναι αυξημένη για τη ΔΩΔΩΝΗ σε σχέση με τη ΜΕΒΓΑΛ.

#### 6. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

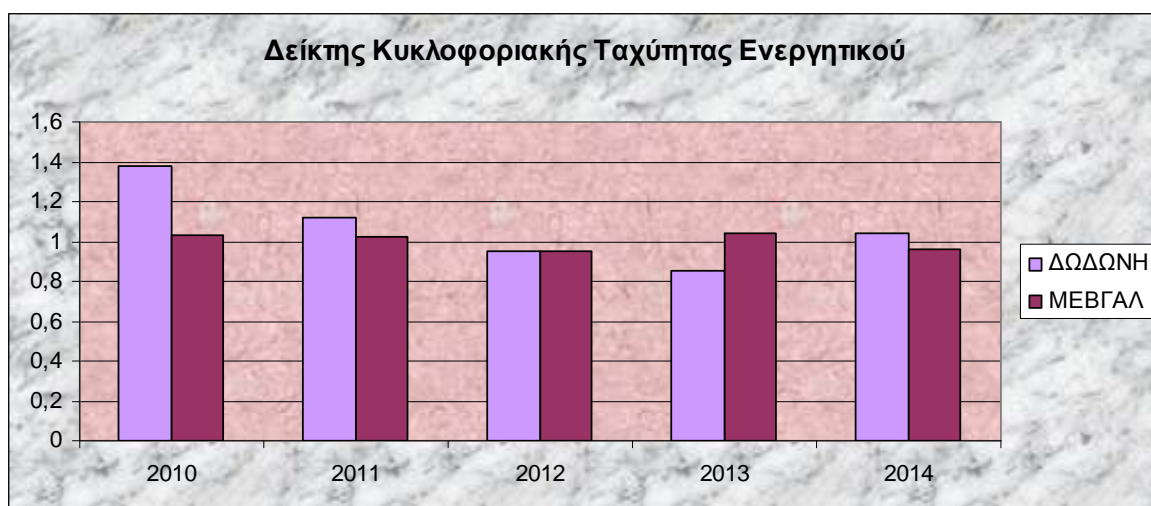
ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	6,291	3,491	2,143	1,929	3,599
ΜΕΒΓΑΛ	6,452	7,453	6,081	6,856	5,284



Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα των εμπορευμάτων μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς μέσω των πωλήσεων. Όπως παρατηρούμε στη συγκεκριμένη περίπτωση η ΜΕΒΓΑΛ διατηρεί μεγαλύτερο δείκτη σε σχέση με τη ΔΩΔΩΝΗ. Άρα τα αποθέματα της ΜΕΒΓΑΛ διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης ταχύτερα από τα αντίστοιχα της ΔΩΔΩΝΗ.

## 7. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	1,381	1,124	0,947	0,855	1,039
ΜΕΒΓΑΛ	1,032	1,018	0,951	1,040	0,964

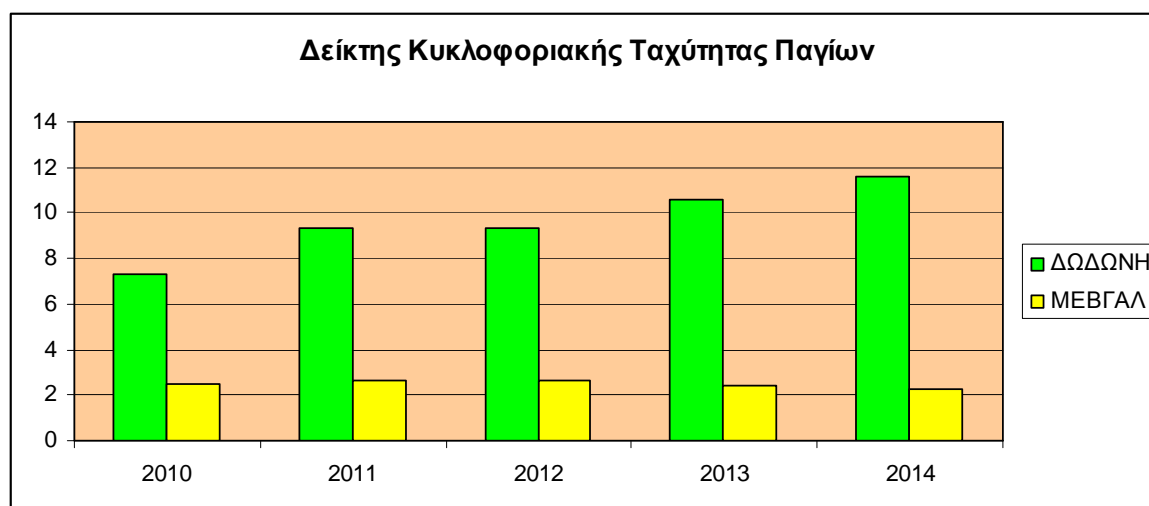


Όπως παρατηρούμε παραπάνω οι επιχειρήσεις εκμεταλλεύονται με τον ίδιο ρυθμό τα στοιχεία του ενεργητικού τους.

## 8. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	7,347	9,326	9,366	10,541	11,600
ΜΕΒΓΑΛ	2,472	2,680	2,683	2,392	2,278

(σε φορές)

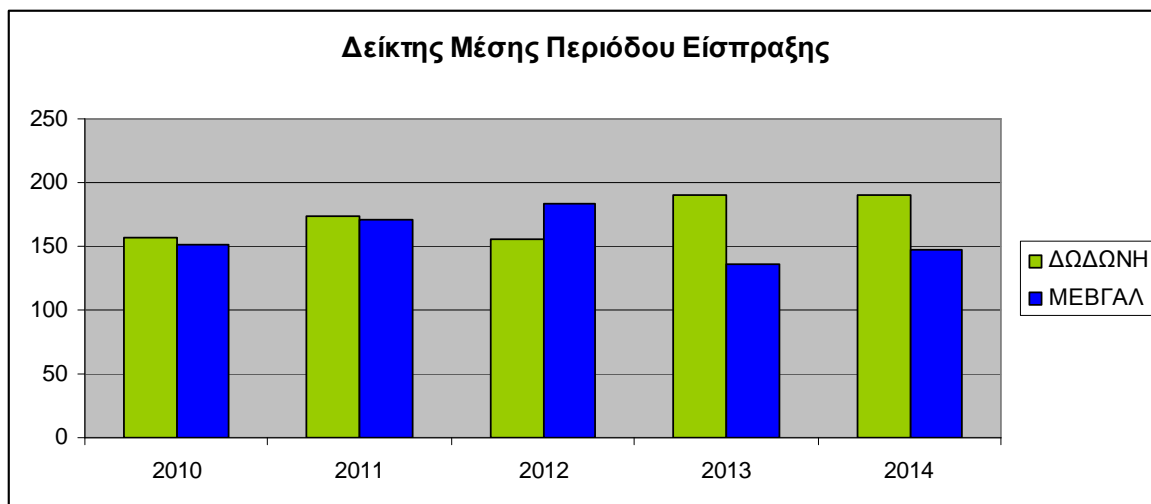


Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές πάνω από 1, δηλαδή οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν τα πάγια για να κάνουν πωλήσεις

## 9. Δείκτης μέσης περιόδου εισπραξης

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	156,411	174,273	156,106	189,857	190,553
ΜΕΒΓΑΛ	151,452	170,982	183,418	136,666	147,070

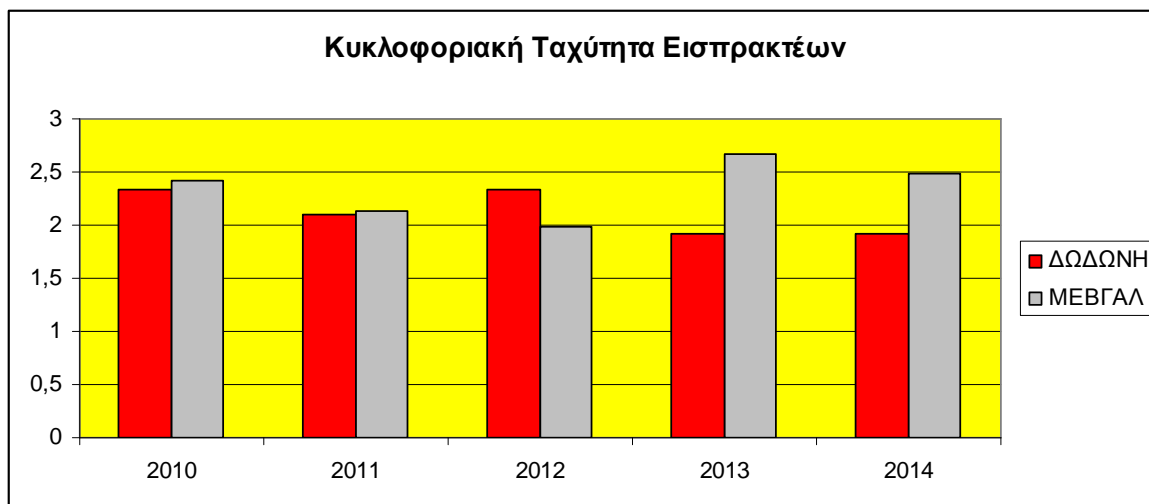




Οι εταιρείες πρέπει να περιμένουν πάνω από 137 ημέρες για να εισπράξουν από τους πελάτες τους. Αριθμός ο οποίος κινείται λίγο πάνω από τον ΜΟ του κλάδου.

#### 10.Κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων

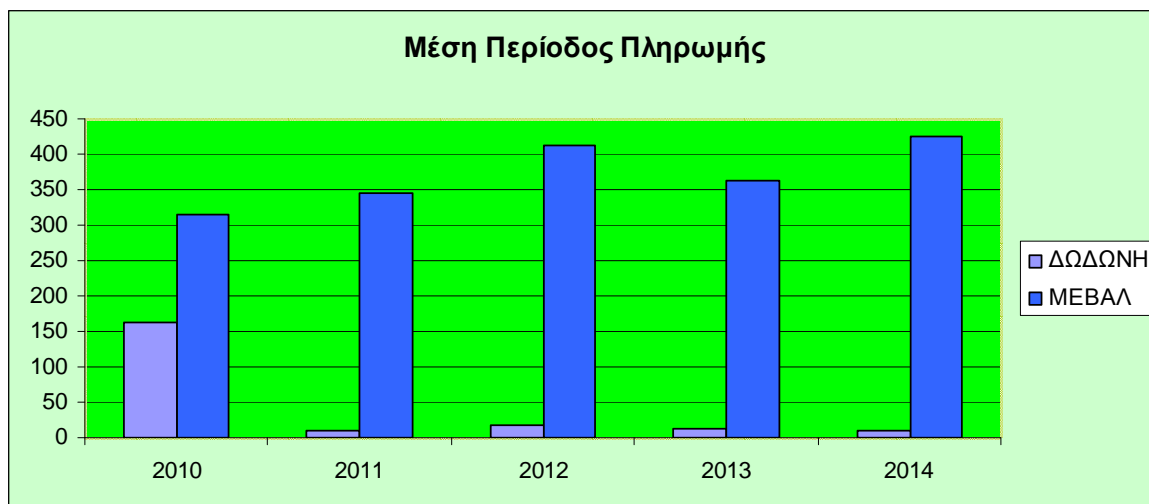
ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕις	2,334	2,094	2,338	1,923	1,915
ΚΤΕις	2,410	2,135	1,990	2,671	2,481



Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί ανακυκλώνονταν περίπου 2 φορές στην 5ετία που εξετάσαμε.

11.Μέση Περίοδος Πληρωμής ή μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	162,873	9,840	16,724	12,248	9,747
ΜΕΒΑΛ	314,402	345,786	413,161	363,747	426,014

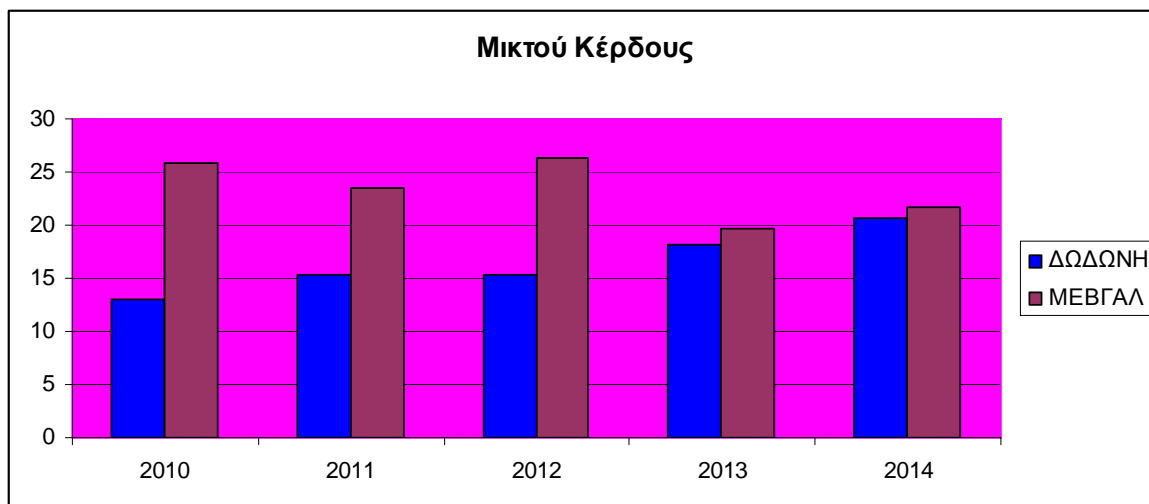


Η επιχείρηση ΔΩΔΩΝΗ κάνει λιγότερες μέρες να πληρώσει τους προμηθευτές της από ότι εισπράττει από τους πελάτες της, ενώ η ΜΕΒΓΑΛ κάνει περισσότερες. Η διαφορά τους τα τελευταία χρόνια όπως παρατηρείται και από το γράφημα αυξάνεται και είναι πάρα πολύ μεγάλη. Αποτέλεσμα της μεγάλης καθυστέρησης πληρωμών από τη ΜΕΒΓΑΛ.

#### **4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

##### **12.Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους**

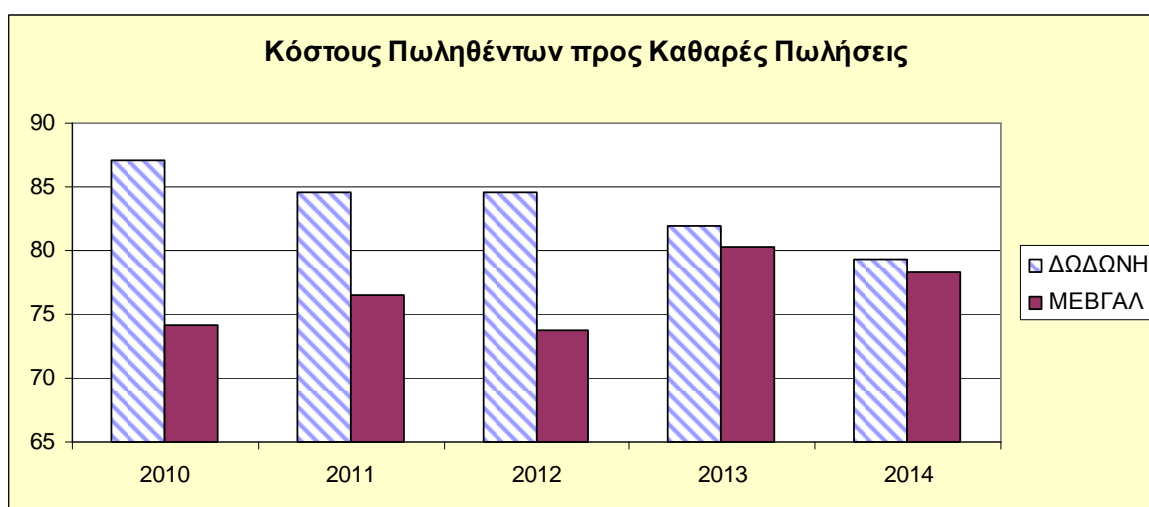
ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	12,927	15,388	15,407	18,098	20,699
ΜΕΒΓΑΛ	25,829	23,428	26,298	19,728	21,720



Η εταιρεία ΜΕΒΓΑΛ έχει υψηλότερο δείκτη μικτού κέρδους σε σχέση με την εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ για όλα τα έτη που μελετήσαμε. Τα τελευταία χρόνια βέβαια η διαφορά αυτή έχει σχεδόν εξαλειφθεί λόγω της μείωσης του μικτού κέρδους της ΜΕΒΓΑΛ αλλά και παράλληλη αύξηση των μικτών κερδών από τη ΔΩΔΩΝΗ.

### 13. Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων προς Καθαρές Πωλήσεις

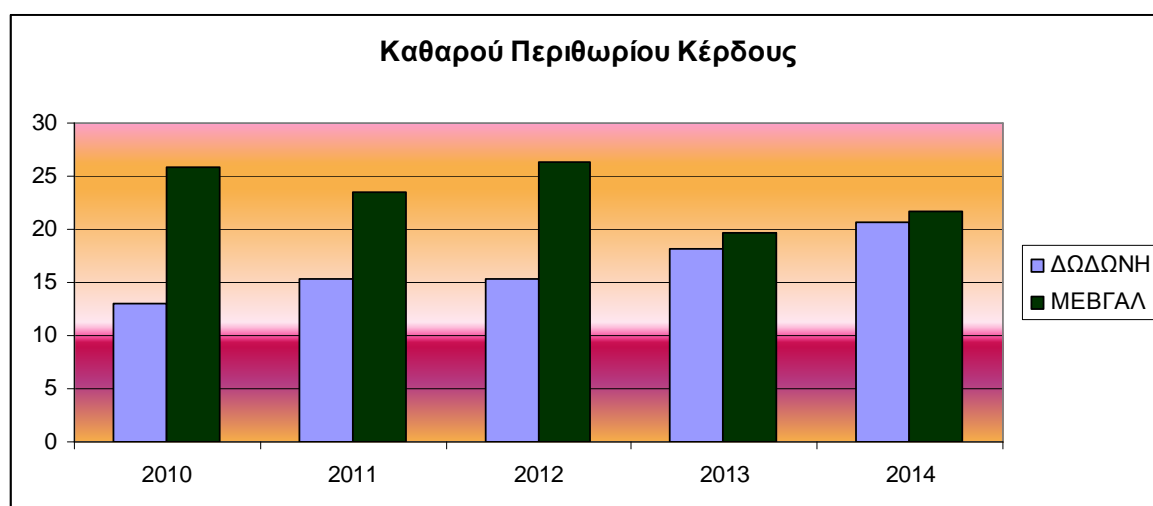
ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	87,074	84,612	84,593	81,902	79,300
ΜΕΒΓΑΛ	74,171	76,572	73,702	80,272	78,280



Ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές πάνω από 70% για την πενταετία 2010 έως 2014, τόσο για τη ΔΩΔΩΝΗ όσο και για τη ΜΕΒΓΑΛ. Ωστόσο παρατηρείται μεγάλη μείωση του δείκτη για την εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ την τελευταία πενταετία. Κάτι που δείχνει λάθος αξιολόγηση του κόστους πωληθέντων από την πλευρά της επιχειρήσεις. Στον αντίποδα η ΜΕΒΓΑΛ με εξαίρεση την χρονιά 2012 φαίνεται να έχει τάση αύξησης του συγκεκριμένου δείκτη.

#### 14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	12,926	15,388	15,407	18,098	20,699
ΜΕΒΓΑΛ	25,829	23,428	26,298	19,728	21,720

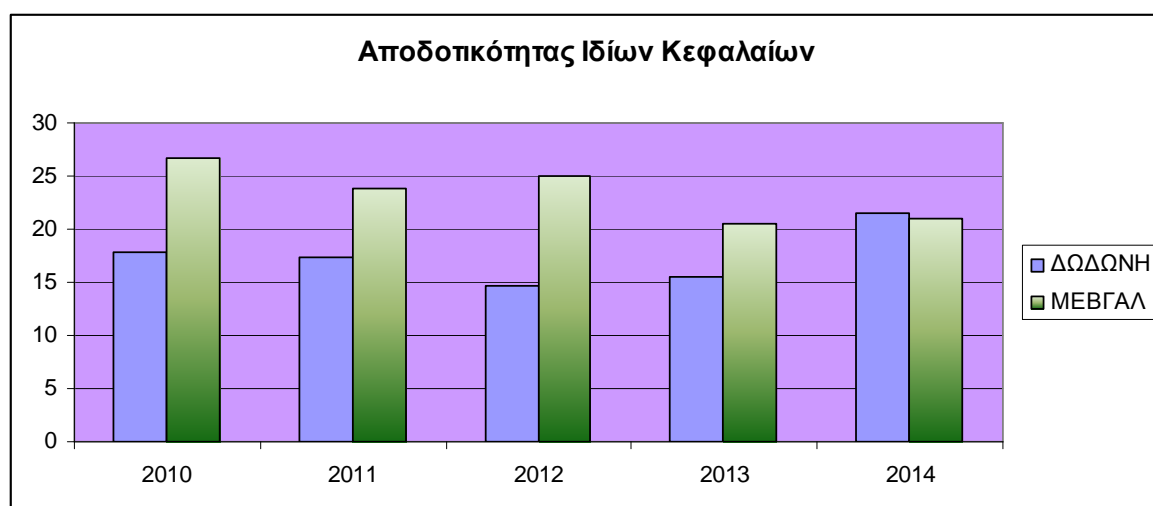


Στην 5ετία που εξετάζουμε, η εταιρεία ΜΕΒΓΑΛ εμφανίζει καλύτερες τιμές για το δείκτη καθαρού περιθωρίου σε σχέση με τη ΔΩΔΩΝΗ. Επομένως μπορούμε να πούμε πως η ΜΕΒΓΑΛ είναι πιο επικερδής επιχείρηση από τη ΔΩΔΩΝΗ. Ωστόσο σταδιακά παρατηρούμε ότι οι δείκτες της ΜΕΒΓΑΛ στην πενταετία που εξετάζουμε

μειώνονται, σε αντίθεση με αυτούς της ΔΩΔΩΝΗ που παρουσιάζουν μια σταδιακή αύξηση. Χαρακτηριστικό παράδειγμα η χρονιά όπου οι δείκτες των δύο εταιρειών είναι σχεδόν ίδιος.

#### 15.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	17,853	17,293	14,595	15,479	21,517
ΜΕΒΓΑΛ	26,668	23,856	25,014	20,512	20,948

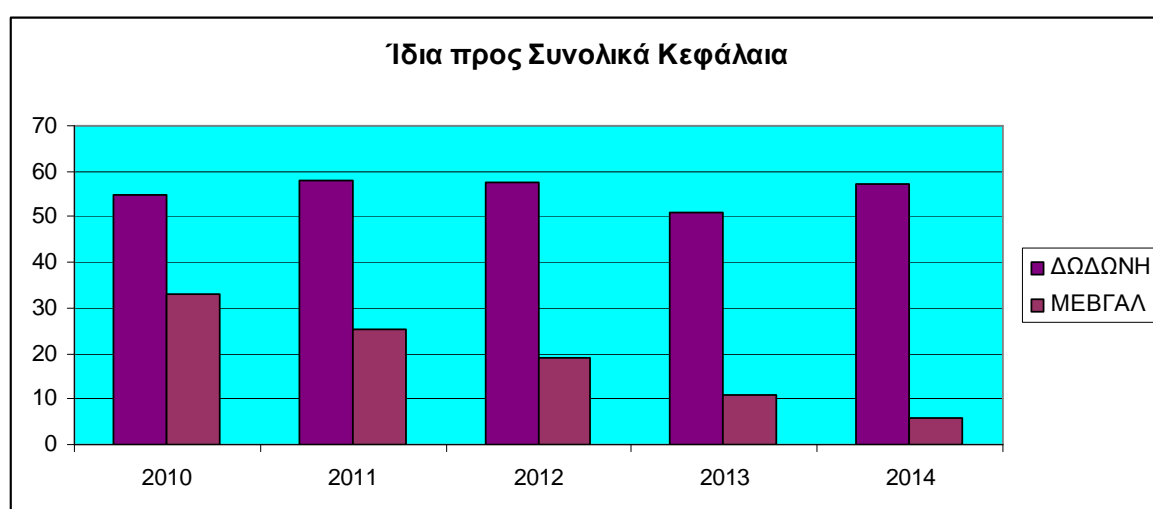


Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Ο δείκτης αυτός σε γενικές γραμμές βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα και για τις δύο εταιρείες, με την ΜΕΒΓΑΛ όμως να παρουσιάζει πτωτική πορεία. Η ΔΩΔΩΝΗ αντίθετα διατηρεί τον δείκτη σταθερό και τη χρονιά 2014 παρουσίασε αύξηση.

#### 4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

## 16.Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	54,896	57,755	57,529	51,053	57,103
ΜΕΒΓΑΛ	33,053	25,106	19,151	10,937	5,901



Το ποσοστό συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της «ΔΩΔΩΝΗΣ», που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της κυμαίνεται από 51,05% το έως 57,75%. Το αντίστοιχο ποσοστό της ΜΕΒΓΑΛ είναι πολύ μικρότερο.

## 17.Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	45,103	42,245	42,471	48,947	42,897
ΜΕΒΓΑΛ	66,947	74,894	80,849	89,063	94,099



Παρατηρούμε ότι το η επιχείρηση ΜΕΒΓΑΛ «εξαρτιέται» περισσότερο από δανειακά κεφάλαια σε σχέση με τη ΔΩΔΩΝΗ στην 5ετία που εξετάζουμε.

### 18. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	66,041	331,865	358,250	548,985	557,540
ΜΕΒΓΑΛ	37,660	27,167	20,255	11,853	6,324



Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση. Η διαφορά που προκύπτει ανάμεσα στους δείκτες είναι τεράστια. Παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια είναι περισσότερα από



τα ξένα, με εξαίρεση το 2010 για την εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ και μάλιστα παρουσιάζουν αυξητική τάση, κάτι που σημαίνει ότι η επιχείρηση συμμετέχει με περισσότερα κεφάλαια. Για την ΜΕΒΓΑΛ τα ίδια κεφάλαια είναι λιγότερα από τα ξένα για όλες της χρονιές, και με την πάροδο των χρόνων ο δείκτης μειώνεται, κάτι που οδηγεί τους πιστωτές της να μην απολαμβάνουν ασφάλεια.

### 19. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	1,885	3,038	3,610	4,165	4,056
ΜΕΒΓΑΛ	0,595	0,528	0,453	0,227	0,132



Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση ΔΩΔΩΝΗ χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια για τις επενδύσεις της σε πάγια, ενώ η ΜΕΒΓΑΛ χρησιμοποιεί ξένα. Ειδικότερα η ΔΩΔΩΝΗ που έχει δείκτη πάνω από 1 σημαίνει πως έχει επενδύσει με τα κεφάλαια της για επέκταση ή αγορά πάγιου εξοπλισμού. Αντίθετα η ΜΕΒΓΑΛ χρησιμοποιεί

ξένα κεφάλαια και μάλιστα σε αρκετά μεγάλο βαθμό, ειδικότερα με την πάροδο των ετών, όπου και ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης βλέπουμε ότι μειώνεται.

## 20.Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

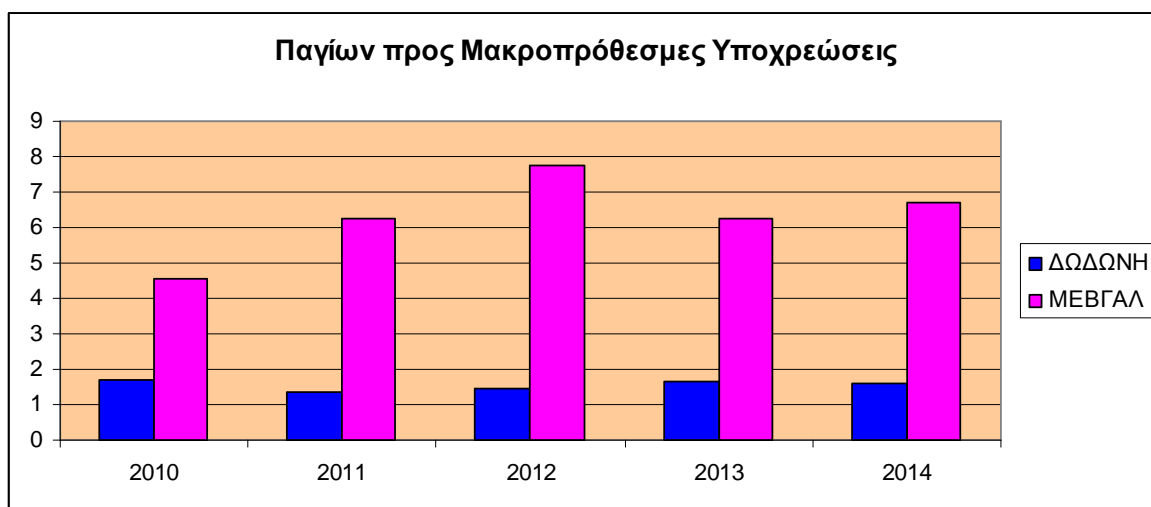
ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	148,371	744,080	841,631	1434,611	1330,591
ΜΕΒΓΑΛ	83,897	80,217	76,103	62,298	60,508



Στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη παρατηρούμε μεγάλη απόκλιση στις δύο εταιρείες. Βλέπουμε πως ο δείκτης της ΔΩΔΩΝΗ είναι σαφώς μεγαλύτερος και αυξανόμενος σε αντίθεση με την ΜΕΒΓΑΛ που παρουσιάζει δείκτες σταθερούς αλλά χαμηλούς. Ένας υψηλός δείκτης όπως στην περίπτωση της ΔΩΔΩΝΗ μπορεί να αποτελέσει ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης θα μπορέσουν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης .

## 21. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΩΔΩΝΗ	1,725	1,328	1,443	1,632	1,604
ΜΕΒΓΑΛ	4,543	6,263	7,753	6,239	6,710



Παρατηρούμε ότι τα πάγια είναι περισσότερα από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και για τις 2 επιχειρήσεις κάτι που σημαίνει ότι υπάρχει αύξηση του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ο κλάδος της γαλακτοβιομηχανίας κατέχει σημαντική θέση στον κλάδο των τροφίμων, καθώς περιλαμβάνει μερικές από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες ειδών διατροφής στη χώρα. Όπως και οι περισσότερες επιχειρήσεις στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια αντιμετωπίζει αρκετά προβλήματα λόγω της οικονομικής κρίσης. Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι η πτώση της συνολικής εγχώριας κατανάλωσης (σε όγκο) την διετία 2012-2013 και 2013-2014 κατά 9,8% και 4,6% αντίστοιχα. Οι κύριοι λόγοι αυτής της μείωσης είναι τα μέτρα λιτότητας που έχουν επιβληθεί στη χώρα μας, που έχουν αρνητική συνέπεια στην καταναλωτική συμπεριφορά των πολιτών.

Επίσης, εκτός από τη μείωση της ζήτησης, ένα μεγάλο πρόβλημα που αντιμετωπίζει ο κλάδος είναι η διαφορετική αντιμετώπιση από τις τράπεζες. Τα κριτήρια για την ανάληψη δανείων ή για την αναχρηματοδότηση παλαιών είναι πλέον πολύ αυστηρά. Ενώ όλοι αυτοί οι λόγοι έχουν οδηγήσει πολλές επιχειρήσεις στην πτώχευση, οι ΔΩΔΩΝΗ και η ΜΕΒΓΑΛ καταφέρνουν να βρίσκονται σε ένα πολύ καλό οικονομικό επίπεδο αλλά και να κατέχουν μεγάλο μερίδιο στην εγχώρια αγορά.

Συγκεκριμένα η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ εμφάνισε τους υψηλότερους δείκτες ρευστότητας, άρα και τα μικρότερα προβλήματα ρευστότητας στην πενταετία 2010-2014 πράγμα που σημαίνει ότι διατηρεί τον κίνδυνο της ρευστότητας σε χαμηλά επίπεδα μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθέσιμων που διασφαλίζουν την ομαλή εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών της υποχρεώσεων. Η ρευστότητα της βρίσκεται σε εξαιρετικά επίπεδα και δεν πρέπει να αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα στην ομαλή κάλυψη των υποχρεώσεων της. Η εταιρεία ΜΕΒΓΑΛ σύμφωνα με την ανάλυση που έχει προηγηθεί στην Γενική ρευστότητα ενώ δείχνει ότι δεν πρέπει να αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα στην ομαλή κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ο αριθμοδείκτης της ειδικής ρευστότητας μας δείχνει ότι υπάρχει κίνδυνος να μην μπορεί να καλύψει τις έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και

στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθέσιμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Συγκεκριμένα οι δείκτες γενικής, ειδικής και ταμειακής ρευστότητας πήραν υψηλότερες τιμές για τη ΔΩΔΩΝΗ σε σχέση με τη ΜΕΒΓΑΛ για ολόκληρη την πενταετία.

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας η ΔΩΔΩΝΗ εμφανίζει υψηλότερους δείκτες σε σχέση με τη ΜΕΒΓΑΛ. Συγκεκριμένα εμφανίζει υψηλότερους δείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, απαιτήσεων προς πληρωτέους λογαριασμούς προμηθευτών, κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων. Σχετικά με τους δείκτες αποδοτικότητας η ΜΕΒΓΑΛ παρουσίασε καλύτερους δείκτες σε σχέση με τη ΔΩΔΩΝΗ, συγκεκριμένα η ΜΕΒΓΑΛ έχει καλύτερους τους δείκτες μικτού κέρδους, καθαρού κέρδους και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

Σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας η ΔΩΔΩΝΗ εμφάνισε καλύτερους δείκτες. Συγκεκριμένα εμφάνισε τους καλύτερους δείκτες ίδια προς συνολικά κεφάλαια, ίδια προς δανειακά κεφάλαια, ίδια κεφάλαια προς πάγια και κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις. Οι αριθμοδείκτες των Ιδίων κεφαλαίων μιλούν για μια επιχείρηση όπου τα ίδια κεφάλαια της παραμένουν σε υψηλά επίπεδα τα κέρδη της παραμένουν στην επιχείρηση, και χωρίς να κάνει προβλέψεις επισφαλειών παρά μόνο οι απαραίτητες από τον νόμο. Τα Ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια είναι μεν περισσότερα αλλά κάθε χρόνο μειώνονται. Οι λογαριασμοί που αποτελούν τα Ξένα κεφάλαια της είναι κυρίως τα βραχυπρόθεσμα δάνεια-χορηγήσεις αλλά μπορούν να αντιμετωπιστούν με την βοήθεια ρευστοποίησης των απαιτήσεων της. Οι αριθμοδείκτες αναφορικά με την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων δείχνουν ότι τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν αυξηθεί η επιχείρηση δεν αυξάνεται σε κερδοφορία και οι μέτοχοι-επενδυτές δεν βλέπουν την απόδοση που περίμεναν σε αντίθεση με τα ξένα κεφάλαια που συνεχώς αυξάνονται.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κάντζος Κ. (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα.
- Νιάρχος, Ν., (2004) «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Αθήνα: Σταμούλη
- Τζανακάκης, Ε., (2010) «Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αποτίμηση της Αξίας Επιχείρησης Εισηγμένης στο Χρηματιστήριο», Πειραιάς
- «Ανάλυση Ισολογισμών και Αριθμοδείκτες» ,Δημητρίου Ι. Καραγιάννη , εκδόσεις Καραγιάννη, Θεσσαλονίκη 2008
- «Αριθμοδείκτες και Μάνατζμεντ», Γουόλς Κιαράν, Εκδόσεις Πατάκης 2009
- «Η ανάλυση και η χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Δημητρίου Χ. Γκίκα, εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002
- Αλεξάκης Χ , Ξανθάκης Μ , (2007) «Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων» , εκδόσεις Σταμούλης Αθ. , Αθήνα
- Ratio Analysis Fundamentals: How 17 Financial Ratios Can Allow You to Analyze Any Business on the Planet, Axel Tracy, Bidi Capital Pty Ltd; 2<sup>nd</sup> edition, USA 2012.
- Business Ratios Guidebook, Steven Bragg, Accounting Tools, 2<sup>nd</sup> edition, USA 2014.  
Introduction to Financial Statement, Dean Kaplan, The Kaplan Group, 1<sup>st</sup> edition, USA 2012.
- Financial Statements: A Step-by-Step Guide to Understanding and Creating Financial Reports, Thomas R. Ittelson, Career Press, 1<sup>st</sup> edition, USA 2009.

**Άντληση πληροφοριών από Ηλεκτρονικές Διευθύνσεις:**

[www.capital.gr](http://www.capital.gr)

<http://www.dodoni.eu/>

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

[http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro\\_ermania\\_d\\_refstotita.pdf](http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_ermania_d_refstotita.pdf)

[http://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1\\_deiktes.htm](http://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm)

[http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro\\_ermania\\_d\\_refstotita.pdf](http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_ermania_d_refstotita.pdf)

[http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH\\_ANALYSI\\_PDF.pdf](http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSI_PDF.pdf)

<http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

[http://www.icsd.aegean.gr/website\\_files/metaptyxiako/459860550.pdf](http://www.icsd.aegean.gr/website_files/metaptyxiako/459860550.pdf)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

**ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ**

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 10490/42/B/86/1

Τ/ΡΧΗ ΚΩΣΤΑΚΗ 1 451 10 ΕΛΕΥΣΙΑ ΠΑΣΣΑΡΩΝΟΣ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ

ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΑ ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΟΡΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουάριου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010  
(δημοσιεύσιμα βάσει του κν 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Α.Π)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις στοιχείων σε μια γενική επιμέτρηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του ομίλου και της εταιρείας <<ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ>>, συνοψίζονται εμμέτρως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε έδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνη διαδίκτυο της, όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Αρμόδια Νομορχία: Ιωαννίνων  
Διεύθυνση Διοικήτων: [www.ase.gr](http://www.ase.gr)  
Οικονομικές Καταστάσεις (Φ.Ρ.Σ.: ΜΠΙΡΓΙΑΝΝΗΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ  
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: ΔΡΗΤΣΑΣ ΣΤΑΜΑΤΗΣ Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 20381  
Ελεγκτική εταιρεία: ΚΡΜΓ  
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών: Με Σύμφωνη Γνώμη

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**

(Ενοποιημένα και μη) ποσά εκφρασμένα σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009

**ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία  
Αποθέματα  
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις  
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

**ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ**

**ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ίδια κεφάλαια  
Μετοχικό κεφάλαιο  
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων  
**Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων**

**Υποχρεώσεις**

Μικροαποθεμιμένες υποχρεώσεις  
Μακροπρόθεσμες δανειακές  
Λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις  
Βραχυπρόθεσμες δανειακές  
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις  
Σύνολο υποχρεώσεων

**ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

Παρέδοτος Δ/Σ: Παλασφόρος Δημήτριος  
Αντιπρόεδρος Δ/Σ: Μήτσος Βασίλειος  
Μέλος Δ/Σ & Δ/νων συνάουλος: Κόντος Ελευθέριος  
Μέλος Δ/Σ: Λύσης Θεόδωρος  
Μέλος Δ/Σ: Γκολοβούρης Θεοφάνης  
Μέλος Δ/Σ: Χρήστου Κωνσταντίνος  
Μέλος Δ/Σ: Φύωντας Κωνσταντίνος

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

(Ενοποιημένα και μη) ποσά εκφρασμένα σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009

**Λειτουργικές δραστηριότητες**

Κέρδη προ φόρων  
Πλέον / Μείον προσαρμογές για:  
Αποσβέσεις  
Προβλέψεις  
Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές  
Αποτελέσματα επενδυτικών δραστηριοτήτων  
Χρηστική τόκων & συναφή έξοδα  
Πλέον / Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/ορίων  
κεφαλαίων κίνησης  
Μείωση / Αύξηση αποθεμάτων  
Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων  
Μείωση / Αύξηση υποχρεώσεων (πλήν τραπεζών)  
Μείον:  
Χρηστική τόκων & συναφή έξοδα καταβληθέντα  
Καταβληθέντων φόρων  
Σύνολο εισροών/εξροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)  
Επενδυτικές δραστηριότητες  
Αγορές ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων  
Απόκτηση θυγατρικών, Συγγενών & λοιπών.



**ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

1. Στις οικονομικές καταστάσεις της τρέχουσας περιόδου 1/1/2010 - 31/12/2010 έχουν χρησιμοποιηθεί οι ίδιες λογιστικές αρχές με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2009, προσαρμοσμένες με τις αναθεωρήσεις των ΔΛΠ/ΔΠΧΑ που ο Όμιλος έχει υιοθετήσει.

2. Στις Οικονομικές Καταστάσεις του ομίλου της τρέχουσας περιόδου 1/1/2010 - 31/12/2010, ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της ολικής ενσωποίησης η εταιρεία ΖΩΟΤΡΟΦΕΣ ΔΑΔΩΝΗ Α.Ε. Η ενσωμάτωση επέφερε τις εξής σημαντικές επιδράσεις στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους καθώς και στην καθαρή θέση του ομίλου:

Κύκλος εργασιών	Αποτελέσματα μετά φόρων	Καθαρή θέση ομίλου 31/12/2010	Περίοδος 1/1 - 31/12/10	ποσό	πσοστό	επίδρασης	επίδρασης
8.989.60	-1.199,68	-1.136,36		8.989.60	7,97%		
				-1.199,68	-47,45%		
				-1.136,36	-3,96%		

3. Οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου περιλαμβάνονται στις ενσωπημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρεία ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ THE ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Η μητρική εταιρεία έχει την έδρα της στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 67,77 %. Ο όμιλος ενσωματώνεται στις ενσωπημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής πλήρους (ολική ενσωμάτωση).

4. Επίδικες ή υπό διαπίστωση δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων διαφορές, και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή στην λειτουργία της εταιρίας, περιγράφονται στη σημείωση 42 των σημειώσεων επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

5. Η Οριστικοποίηση και οι εκκρεμείς Φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας περιγράφονται στη σημείωση 22 επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

6. Την 31η Δεκεμβρίου 2010 η Εταιρεία, διόρθωσε την κατηγοριοποίηση της αντιστροφής, της κεφαλαιοποίησης κατά τη χρήση του 2005 αναπροσαρμογής των γηπέδων και των κτιρίων της, ποσού € 1.153 χιλ., που έλαβε χώρα εντός της χρήσης του 2004, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2065/1992, και δεν προβλέπεται από τα Δ.Π.Χ.Α.

Η διόρθωση αυτή έγινε σαν διόρθωση λάθους επί των Οικονομικών Καταστάσεων και σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 8 οπότε και έγιναν οι σχετικές προσαρμογές. Μετά τη διόρθωση το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας την 1η Ιανουαρίου 2010 αυξήθηκε κατά ποσό € 1.153 χιλ. με ισοπίση μείωση των Αποθεματικών την ίδια ημερομηνία.

7. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του ομίλου, στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης περιόδου είναι αντίστοιχα 469 και 485 εργαζόμενοι (της εταιρείας 439 & 444 αντίστοιχα)

8. Τα στοιχεία κατάστασης συνολικών εσόδων έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 1, όπως ισχύει στις 31/12/2010. Στην τρέχουσα περίοδο 1/1/2010 - 30/09/2010 το ποσό 230.593,06 € που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους, αφορά κατά 217.430,40 € έσοδα από αποτίμητη χρεογράφων ταξινομηθέντων ως διαθεσίμων προς πώληση και ποσό 13.162,93 € έσοδο φόρου εισοδήματος.

9. Ορισμένα κονδύλια στη χρήση 2009 έχουν αναταξινομηθεί προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας περιόδου. Οι ανακατατάξεις αυτές έγιναν σε κονδύλια της Κατάστασης ταμειακών ροών.

10. Τα ποσά των εκρών και εισρών του ομίλου από και προς τα συνδεδεμένα μέρη (κατά την έννοια του ΔΛΠ 24) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης έχουν σε χιλ. € ως εξής:

α) Εκρές (Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών)	β) Εισρές (αγορές αγαθών και υπηρεσιών)	γ) Υποχρεώσεις	δ) Απατήσεις	ε) Συνλλαγές και αιμοίβες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	Ο όμιλος	Η εταιρεία	
176	4.733	39.703	1.175	892	1/1-31/12/2010	68	
							3.025
							34.389
							1.021
							439

11. Οι εγγυητικές και οι ενέγγυες πιστώσεις σε τρίτους περιγράφονται στη σημείωση 42 επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

12. Κατά την χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010, δεν έλαβαν χώρα εταιρικά γεγονότα: όπως εξαγορές, συγχώνευση άλλης εταιρίας ή κλάδου, απόσχιση κλάδου, αναδιάρθρωση ή διακοπή εκμετάλλευσης.

13. Δεν έλαβε χώρα αλλαγή της χρονικής περιόδου σε σχέση με την προηγούμενη.

14. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων του Ομίλου στη χρήση 2010 ανήλθαν σε € 7.105 χιλ. έναντι € 5.398 χιλ της χρήσης του 2009. Τα αντίστοιχα κέρδη της Εταιρείας κατά την χρήση του 2010 ανήλθαν σε € 7.805 χιλ έναντι € 5.449 της χρήσης του 2009.

10. Τα ποσά των εκρών και εισρών του ομίλου από και προς τα συνδεδεμένα μέρη (κατά την έννοια του ΔΛΠ 24) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης έχουν σε χιλ. € ως εξής:


α) Εκρές (Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών)	β) Εισρές (αγορές αγαθών και υπηρεσιών)	γ) Υποχρεώσεις	δ) Απατήσεις	ε) Συνλλαγές και αιμοίβες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	Ο όμιλος	Η εταιρεία	
176	4.733	39.703	1.175	892	1/1-31/12/2010	68	
							3.025
							34.389
							1.021
							439

11. Οι εγγυητικές και οι ενέγγυες πιστώσεις σε τρίτους περιγράφονται στη σημείωση 42 επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

12. Κατά την χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010, δεν έλαβαν χώρα εταιρικά γεγονότα: όπως εξαγορές, συγχώνευση άλλης εταιρίας ή κλάδου, απόσχιση κλάδου, αναδιάρθρωση ή διακοπή εκμετάλλευσης.

13. Δεν έλαβε χώρα αλλαγή της χρονικής περιόδου σε σχέση με την προηγούμενη.

14. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων του Ομίλου στη χρήση 2010 ανήλθαν σε € 7.105 χιλ. έναντι € 5.398 χιλ της χρήσης του 2009. Τα αντίστοιχα κέρδη της Εταιρείας κατά την χρήση του 2010 ανήλθαν σε € 7.805 χιλ έναντι € 5.449 της χρήσης του 2009.

  
 Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών  
 ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ  
 ΑΔΤ: ΑΒ 672094 - ΑΑΔΕ: 53057

Το Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου  
 και Διευθύνων Σύμβουλος  
 ΚΟΝΤΟΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ  
 ΑΔΤ: ΑΕ 011896

Ιωάννης Δευτέρης 4 Απριλίου 2011  
 Ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου  
 ΜΗΤΣΙΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
 ΑΔΤ: ΑΒ 805507

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου  
 ΠΑΛΑΙΟΘΩΛΟΠΟΥΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ  
 ΑΔΤ: ΑΕ 557381



# ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 10490/42/Β/86/1

Τ/ΡΧΗ ΚΩΣΤΑΚΗ 1 451 10 Δ.Δ.: ΕΛΕΟΥΣΑΣ - ΔΗΜΟΥΣ - ΖΙΤΣΑΣ - ΝΟΜΟΥ: ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ  
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011

(δημοσιευόμενα βάσει του κν 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις στοχέυουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας <ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ>. Συνιστούμε επομένως, στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αριθμός Νομαρχία: Ιωαννίνων  
Διεύθυνση Διαδικτύου: [www.dodoni.eu](http://www.dodoni.eu)  
Οικονομικές Καταστάσεις IFRS: ΜΠΑΡΓΙΑΝΝΗΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ  
Ημ/νία έγκρισης του Δ/Σ των οικονομικών καταστάσεων: 6 Απριλίου 2012  
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής: ΨΑΛΤΗΣ ΜΑΡΙΟΣ (ΑΜ ΣΟΕΛ 38081)  
Ελεγκτική εταιρεία: Ρ+C  
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών: Με Σύμφωνη Γνώμη

Πρόεδρος Δ/Σ: Μπέτσας Ηλίας  
Αντιπρόεδρος Δ/Σ: Μήτσιος Βασίλειος  
Μέλος Δ/Σ & Δ/νων Στόκας Χρήστος  
Μέλος Δ/Σ: Ρολάντας Κωνσταντίνος  
Μέλος Δ/Σ: Γκούλιούρης Θεοχάρης  
Μέλος Δ/Σ: Κούλας Κωνσταντίνος  
Μέλος Δ/Σ: Φούντας Κωνσταντίνος

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ποσά εκφρασμένα σε €

	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Ιδιωτικοποιημένα ενσώματα πάγια στοιχεία	10.366.958,34	15.351.142,66
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	106.400,19	122.162,81
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.395.458,61	1.167.557,45
Αποθέματα	23.430.918,68	15.612.296,78
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	46.161.881,22	48.332.860,08
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ως διαθέσιμα προς πώληση	75.085,14	134.082,08
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	950.271,28	942.153,97
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	3.543.581,59	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>86.030.555,05</b>	<b>81.662.255,83</b>

## ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό Κεφάλαιο  
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων  
**Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)**

Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	11.892.117,00	11.892.117,00
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	19.604.104,16	17.049.470,05
<b>Μείωση:</b>	<b>31.496.221,16</b>	<b>28.941.587,05</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ποσά εκφρασμένα σε €

	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη πριν από φόρους	3.593.988,34	2.272.319,86
<b>πλέον / (μείον) προσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	2.163.564,29	2.422.294,59
Προβλέψεις	2.067.730,49	1.270.256,59
Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	(753.761,09)	(169.993,00)
Αποτελέσματα κέρδη\ (ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(177.993,30)	(192.987,95)
Χρωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.224.628,81	2.448.221,08

**Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:**

Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(7.943.117,30)	1.111.309,04
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(633.768,90)	(1.355.633,30)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλνν τραπεζών)	845.579,64	(1.504.487,28)
<b>Μείωση:</b>	<b>(3.224.628,81)</b>	<b>(2.448.221,08)</b>
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(1.754.663,12)	(315.200,32)

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.388.553,17	6.631.672,60			
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις \ προβλέψεις	2.418.588,23	2.265.331,62			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	37.621.785,01	33.071.124,32			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.105.407,48	10.752.540,24			
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</b>	<b>54.534.333,89</b>	<b>52.720.668,78</b>			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α + β)</b>	<b>86.030.555,05</b>	<b>81.662.255,83</b>			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
	ποσά εκφρασμένα σε €				
	1/1 - 31/12/2011				
	1/1 -	31/12/2010			
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπέσιες δραστηριότητες	Σύνολο			
91.974.388,50	4.707.562,51	96.681.951,01	112.788.984,76		
14.403.946,84	473.410,21	14.877.357,05	14.579.436,37		
7.085.526,74	(287.720,10)	6.797.806,64	4.714.896,49		
4.155.070,90	(561.082,57)	3.593.988,33	2.272.319,86		
		(285.593,18)	255.822,74		
Κέρδη \ ζημιές μετά από φόρων		3.308.395,15	2.528.142,60		
Κέρδη \ ζημιές μετά από		(753.761,03)	(230.593,06)		
Λοιπά συνολικά έσοδα \ (έξοδα) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (β)					
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)		2.554.634,12	2.297.549,54		
Σύνολο εισροών \ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(2.592.440,95)	3.537.878,23			
Επενδυτικές δραστηριότητες	(707.228,64)	(1.428.889,01)			
Πληρωμές για απόκτηση ενσώματων & άυλων παγίων	20.810,50	19.297,04			
Τόκοι εισπραχθέντες	157.182,80	173.690,91			
Εισπράξεις από επιδοτήσεις \ επιχορηγήσεις					
Σύνολο εισροών \ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(529.235,34)	(1.235.901,06)			
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	3.387.358,19	(1.957.327,82)			
Εισπράξεις \ (πληρωμές) από εκδοθέντα δάνεια	(79.787,36)	(74.509,03)			
Εξόφληση φόρου μερισμάτων προς κεφαλαιοποίηση	(177.777,23)	0,00			
Σύνολο εισροών \ εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	3.129.793,60	(2.031.836,85)			
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα α-β+γ	8.117,31	270.140,32			
Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	942.153,97	672.013,65			
Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου	950.271,28	942.153,97			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>					
	ποσά εκφρασμένα σε €				
	1/1 - 31/12/2011		1/1 - 31/12/2010		
Ίδια κεφάλαια έναρξης χρήσης					
1/1/2011 & 1/1/2010 Αντίστοιχα		28.941.587,05	26.644.037,51		
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		2.554.634,12	2.297.549,54		
Ίδια κεφάλαια λήξης χρήσης		31.496.221,16	28.941.587,05		
31/12/2011 και 31/12/2010 αντίστοιχα					

**ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

1. Για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011, έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές της σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων του 2010, με εξαίρεση τα νέα ή αναθεωρημένα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες που τέθηκαν σε ισχύ το 2011 όπως αναλυτικά αναφέρεται στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του 2011.
2. Στις 31/1/2011 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση και απεικονίστηκε με τη μέθοδο συνένωσης συμφερόντων, της κατά 100 % θυγατρικής εταιρείας << ΖΩΟΤΡΟΦΕΣ ΔΑΔΩΝΗ Α.Ε.>> σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69 - 78 του Κ.Ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 1 - 5 του Ν. 2166/1993.
3. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρεία <<ΑΤΕ Bank A.E.>>. Η μητρική εταιρεία έχει έδρα στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 67,77 %. Η Εταιρεία ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής πλήρους (Ολική Ενοποίηση.)
4. Λόγω του μεγέθους των ασκομένων δραστηριοτήτων και του πλήθους των συναλλαγών της Εταιρείας, υφίστανται σε διάφορα στάδια δικαστικές εκκρεμότητες υπέρ ή κατά της Εταιρείας, από τις εκβάσεις των οποίων δεν προβλέπεται ότι θα υπάρξει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας, ήταν την 31η Δεκεμβρίου 392 εργαζόμενοι. Ο αντίστοιχος αριθμός την 31η Δεκεμβρίου 2010 ήταν 436 εργαζόμενοι.
6. Τα στοιχεία της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 1 (ένος πίνακας). Στην τρέχουσα χρήση 1/1-31/12/2011 το ποσό των 753.761,03 € που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους αφορά: ποσό (31.1.023,32) € από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων, ποσό (177.777,23) € από φόρο 21 % μερισμάτων προορισμένων προς κεφαλαιοποίηση, ποσό 2.700,66 € από εφάπαξ καταβολή φόρων, ποσό (267.652,23) € από έξοδο φόρου εισοδήματος.
7. Η Εταιρεία έχει οριστικοποιήσει τις φορολογικές της υποχρεώσεις μέχρι και την οικονομική χρήση 2007. Για τις εκκρεμείς φορολογικές της υποχρεώσεις των χρήσεων 2008, 2009, 2010 έχει σχηματίσει πρόβλεψη ποσού 491.600,00 €.
8. Τα ποσά των εσόδων και εκροών της Εταιρείας, από και προς τα συνδεδεμένα με αυτή μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, έχουν σωρευτικά από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης ως εξής:

	2011	2010
Εκροές (πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών)	380.816,35	175.525,29
Εισροές (αγορές αγαθών & υπηρεσιών)	4.154.763,06	4.722.941,22
Υποχρεώσεις	43.220.102,78	40.182.430,80
Απαιτήσεις	994.521,50	891.073,70
Αμοιβές & έξοδα μελών Διοικητικού Συμβουλίου	231.645,35	493.000,99
Συναλλαγές - Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις Μελών Δ/Σ	0,00	0,00

9. Στις 30/11/2011 αποφασίστηκε η οριστική παύση εργασιών στο κλάδο ζωοτροφών της Εταιρείας. Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων διατυπώνει το γεγονός αυτό σύμφωνα με το ΔΛΠ 5, τόσο στη συνολτική παρουσίαση των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας, όσο και στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

10. Οι εγγυητικές και οι ενέγγυες πιστώσεις της Εταιρείας προς τρίτους, ανέρχονται στο ποσό των 86.030.555,06 €.

11. Όπου ήταν αναγκαίο, τα συγκριτικά στοιχεία έχουν ανακατασκευαστεί, για να συμμορφούν με τις αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών στοιχείων της τρέχουσας χρήσης.

12. Τα κονδύλια που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις ως συγκριτικά στοιχεία για την εταιρεία αφορούν τα κονδύλια που εμφανίζονται ως στοιχεία Όμιλου στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΜΠΕΤΤΗΣ ΗΛΙΑΣ**  
ΑΔΤ: ΑΒ 535845

**ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**


**ΣΤΑΘΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ**  
ΑΔΤ: Σ 414057

**6 - ΑΠΡΙΛΙΟΥ - 2012**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

**ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ**  
ΑΔΤ: ΑΒ 672094 - ΑΔΟΕ: 53057

3

 <b>ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ</b> <small>ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 104990/42/19/86/0001 &amp; Γ.Ε.ΜΗ.: 030636019000</small> ΙΩΑΝΝΙΝΑ - ΔΗΜΟΣ ΖΗΤΑΣ - ΤΑΓΜΑΤΑΡΗ ΚΙΣΤΙΑΚΗ ΑΡ.1 ΤΚ : 451 10															
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΕΙΑΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012</b> <small>(Φημισμένον βιβλίον του κν 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενσωματωμένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)</small>															
<small>Τα παρόντα στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με τη βοήθεια των ελεγκτών και τη συνδρομή των ελεγκτών κατά τον έλεγχο τους σύμφωνα με τα κείμενα άρθρα 24 και 25 του Ν. 1563/86 (1987), όπως ισχύει. Τα παρόντα στοιχεία ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα κείμενα άρθρα 24 και 25 του Ν. 1563/86 (1987), όπως ισχύει. Τα παρόντα στοιχεία ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα κείμενα άρθρα 24 και 25 του Ν. 1563/86 (1987), όπως ισχύει. Τα παρόντα στοιχεία ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα κείμενα άρθρα 24 και 25 του Ν. 1563/86 (1987), όπως ισχύει.</small>															
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b> Αριθμός Νομάρχειας: Διεύθυνση Διαδικτύου: Ημ/νία Έγκρισης του Δ/Σ των οικονομικών καταστάσεων: Οργανός Ελέγχτης / Ελεγκτής: Ελεγκτική εταιρεία:  Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών: <small>By order of the Board of Directors - Editor at IAS</small>	<b>ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ</b> Πρόεδρος Δ/Σ και Διευθύνων Σύμβουλος: <b>Μr. ΜΙΧΑΗΛ Α. Ο' ΝΕΙΛΛ</b> Αντιπρόεδρος Δ/Σ: <b>Κος. ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΗΤΑΛΗΣ</b> Μέλος Δ/Σ: <b>Μr. DMITRY RAZORENOV</b> Μέλος Δ/Σ: <b>Κος. ΤΟΜ ΣΕΡΡΕΡΣ</b> Μέλος Δ/Σ: <b>Κος. ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΗΤΣΙΟΣ</b> Μέλος Δ/Σ: <b>Κος. ΓΚΟΥΛΙΟΥΜΗΣ ΘΕΟΧΑΡΗΣ</b> Μέλος Δ/Σ: <b>Κος. ΗΛΙΑΣ ΚΟΙΜΙΤΖΟΠΟΥΛΟΥ</b>														
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΙΑ</b> Στοιχεία μη κωδικοποιημένων Ενεργητικού Ιδιοχηρητοποιημένων ενσώματα πάγια Ιδιοχηρητοποιημένα άυλα πάγια Επενδύσεις σε ακίνητα Απατηθήσεις από αναβαλλόμενους φόρους Λοιπά μη κωδικοποιημένα στοιχεία του Ενεργητικού <b>Σύνολο μη κωδικοποιημένων στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b> (Εταιρικός) ποσά εκφρασμένα σε € <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">2012</th> <th style="text-align: center;">2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: right;">8.921.744,51</td> <td style="text-align: right;">10.306.958,34</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">80.189,11</td> <td style="text-align: right;">106.400,19</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">73.058,55</td> <td style="text-align: right;">73.058,55</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">1.357.300,28</td> <td style="text-align: right;">1.281.567,16</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">44.748,06</td> <td style="text-align: right;">40.832,91</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><b>10.477.040,51</b></td> <td style="text-align: right;"><b>11.868.817,15</b></td> </tr> </tbody> </table>	2012	2011	8.921.744,51	10.306.958,34	80.189,11	106.400,19	73.058,55	73.058,55	1.357.300,28	1.281.567,16	44.748,06	40.832,91	<b>10.477.040,51</b>	<b>11.868.817,15</b>
2012	2011														
8.921.744,51	10.306.958,34														
80.189,11	106.400,19														
73.058,55	73.058,55														
1.357.300,28	1.281.567,16														
44.748,06	40.832,91														
<b>10.477.040,51</b>	<b>11.868.817,15</b>														
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΙΑ</b> Στοιχεία μη κωδικοποιημένων Ενεργητικού Ιδιοχηρητοποιημένα ενσώματα πάγια Ιδιοχηρητοποιημένα άυλα πάγια Επενδύσεις σε ακίνητα Απατηθήσεις από αναβαλλόμενους φόρους Λοιπά μη κωδικοποιημένα στοιχεία του Ενεργητικού <b>Σύνολο μη κωδικοποιημένων στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b> (Εταιρικός) ποσά εκφρασμένα σε € <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">2012</th> <th style="text-align: center;">2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: right;">463.616,67</td> <td style="text-align: right;">3.593.988,34</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">2.077.031,23</td> <td style="text-align: right;">2.163.564,29</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-837.832,71</td> <td style="text-align: right;">2.067.730,49</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">1.579.736,66</td> <td style="text-align: right;">-753.761,09</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-25.897,86</td> <td style="text-align: right;">-177.993,30</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><b>2.930.390,56</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.224.628,81</b></td> </tr> </tbody> </table>	2012	2011	463.616,67	3.593.988,34	2.077.031,23	2.163.564,29	-837.832,71	2.067.730,49	1.579.736,66	-753.761,09	-25.897,86	-177.993,30	<b>2.930.390,56</b>	<b>3.224.628,81</b>
2012	2011														
463.616,67	3.593.988,34														
2.077.031,23	2.163.564,29														
-837.832,71	2.067.730,49														
1.579.736,66	-753.761,09														
-25.897,86	-177.993,30														
<b>2.930.390,56</b>	<b>3.224.628,81</b>														

Στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού									
Αποθέματα	32.981.641,85	23.430.918,68							
Πελάτες	35.736.815,06	34.328.633,47							
Λοιπές χρηματοπιστωτικές απαιτήσεις	5.931.042,17	11.833.247,75							
Χαράτσια ως τεχνολογημένα ως κατεχόμενα προς πώληση	0,00	75.085,14							
Τελικό & τραπεζικά διαθέσιμα	1.023.246,71	950.271,28							
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία προς πώληση	2.051.677,57	3.543.581,59							
Σύνολο στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού	77.724.423,36	74.161.737,91							
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>88.201.463,87</b>	<b>86.030.555,06</b>							
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>									
<b>Ιδια κεφάλαια</b>									
Μετοχικό κεφάλαιο	11.892.117,00	11.892.117,00							
Αποθεματικά κεφάλαια	18.974.892,61	15.279.575,48							
Διασωρευμένα κέρδη	1.343.943,36	4.324.528,69							
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>32.210.952,97</b>	<b>31.496.221,17</b>							
<b>Υποχρεώσεις</b>									
<b>Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>									
Τραπεζικές υπεραναλήψεις & δάνεια	3.955.617,02	5.313.536,23							
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών ιδρυμάτων	0,00	75.016,94							
Μικροπρόθεσμες προβλεπόμενες	1.796.928,50	1.971.778,03							
Λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	431.608,97	446.810,20							
<b>Σύνολο μικροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>6.184.154,39</b>	<b>7.807.141,40</b>							
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>									
Τραπεζικές υπεραναλήψεις & δάνεια	40.014.655,01	37.536.746,90							
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών ιδρυμάτων	75.016,93	85.038,11							
Προμήθειες & λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	6.286.341,27	6.388.286,67							
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.238.648,17	2.205.352,38							
Υποχρεώσεις τρέχουσας φορολογίας	191.694,13	511.768,43							
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>49.806.356,51</b>	<b>46.727.192,49</b>							
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>55.990.510,90</b>	<b>54.554.333,89</b>							
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>88.201.463,87</b>	<b>86.030.555,06</b>							
	0,00	0,00							
<b>Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμίων κεφαλαίου κίνησης:</b>									
Μείωση / Αύξηση αποθεμάτων	-9.550.723,17	-7.943.117,30							
Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων	4.532.599,16	-633.768,90							
Μείωση / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	1.881.893,08	845.579,64							
<b>Μείων:</b>									
Χαροτσιμοί τόκων & συναφή έξοδα καταβληθέντα	-2.830.390,56	-3.224.628,81							
Καταβληθέντα φόροι	-555.512,18	-1.754.663,12							
<b>Σύνολο εισοδημάτων/εξοφών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-435.089,11</b>	<b>-2.592.440,95</b>							
<b>Εισοδήματα από επενδύσεις</b>									
Αγορές ενσώματων & ασώλων περιουσιακών στοιχείων	-326.362,84	-707.228,64							
Μερίσματα πληρωθέντα	25.897,86	20.810,50							
Τόκοι εισπραχθέντες									
Εισπράξεις Επενδυτήσεων - επιδοτήσεων									
<b>Σύνολο εισοδημάτων/εξοφών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-300.464,98</b>	<b>-529.235,34</b>							
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>									
Εισπράξεις από εκδόσεις / αναληφθέντα δάνεια	1.119.988,90	3.387.358,19							
Μεθόδους	-85.038,12	-79.787,36							
Μερίσματα πληρωθέντα	-226.423,27	-177.777,23							
<b>Σύνολο εισοδημάτων/εξοφών από χρημ./δανειακές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>808.527,51</b>	<b>3.129.793,60</b>							
<b>Καθαρή αύξηση/μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα α-β+γ</b>	<b>72.975.428.117,31</b>	<b>942.153,97</b>							
Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	950.271,28	942.153,97							
<b>Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου</b>	<b>1.023.246,70</b>	<b>950.271,28</b>							
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>									
(Επιτακτική) ποσά εκφρασμένα σε €									
<b>31/12/2012</b>	<b>31.496.221,17</b>	<b>28.941.587,05</b>							
<b>31/12/2011</b>	<b>31.496.221,17</b>	<b>28.941.587,05</b>							
<b>1/1/2011 &amp; 1/1/2010 Αντίστοιχα</b>									
Συγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	714.731,81	2.554.634,12							
<b>Τόκοι κεφάλαια λήξης χρήσης</b>	<b>32.210.952,97</b>	<b>31.496.221,17</b>							





4 1 1 0 3 7 9 8 2 5 0 6 1 3 0 0 8 \*

ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Εταιρική ποσά εκφρασμένες σε €)		ΠΡΟΣΩΠΙΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΘΙΕΣ	
Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου		Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου	
2012		2011	
Κόστος εργασιών (συμπεριλαμβανομένης οραστής προμήθευσης)	83.558.043,37	96.681.951,01	96.681.951,01
Κόστος Πωλήσεων	70.684.621,09	81.804.593,96	81.804.593,96
<b>Μικτά κέρδη \ (ζημιές)</b>	<b>12.873.422,28</b>	<b>14.877.357,05</b>	<b>14.877.357,05</b>
Άλλα έσοδα	1.133.442,21	1.013.740,98	1.013.740,98
Έξοδα διάθεσης	-3.030.353,83	-2.976.036,14	-2.976.036,14
Έξοδα διακίνησης	-3.788.504,17	-5.616.794,15	-5.616.794,15
Άλλα Έξοδα	-1.802.534,50	-500.461,10	-500.461,10
<b>Σύνολο</b>	<b>5.415.469,99</b>	<b>6.797.006,64</b>	<b>6.797.006,64</b>
Εσοδα από επενδύσεις	25.897,86	20.810,50	20.810,50
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-4.977.751,17	-3.224.628,81	-3.224.628,81
<b>Κέρδη \ (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>463.616,68</b>	<b>3.593.988,23</b>	<b>3.593.988,23</b>
Φόρος εισοδήματος	-115.961,81	-285.593,33	-285.593,33
<b>Κέρδη \ (ζημιές) μετά φόρων (ε)</b>	<b>347.654,87</b>	<b>3.308.394,90</b>	<b>3.308.394,90</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	367.076,54	753.761,03	753.761,03
<b>Συνεπενδυτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (ε)+(β)</b>	<b>714.731,41</b>	<b>2.554.634,12</b>	<b>2.554.634,12</b>

1. Για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, τμήθηκαν οι βεβαιές λογιστικές αρχές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων του 2011, με εξαίρεση τα νέα ή αναθεωρημένα λογιστικά πρότυπα και διεκρινείς που τέθηκαν σε ισχύ το 2012. (Βλ.περ. Σημείωση 2)

2. Η Κατάσταση Συνολικών Εσόδων έχει αναθεωρηθεί σύμφωνα με το ΔΑΠ 1 (δύο πινάκες). Κατά την αξιολόγηση μετά από φόρους φόρου είναι: α) ποσό 844.925,99 € από την αποτίμηση των μετοχών, β) ποσό -477.852,88 € από το φόρο εισοδήματος.

3. Λόγω του μεγέθους των συναλλαγών της Εταιρείας, βρίσκονται σε διάφορα στάδια, εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις, υπέρ ή κατά της Εταιρείας, η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

4. Οι χρήσεις 2008 - 2009 - 2010 δεν είναι ελεγμένες χρήσεις. Για να ολοκληρωθεί η εκφραμένη φορολογική υποχρέωση η εταιρεία προέβη σε προβλέψεις, αξίας 360.000,00 €.

5. Ο αριθμός του απαιτούμενου προσωπικού της Εταιρείας ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 369 εργαζόμενοι. Το αντίστοιχο ποσοστό στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 392 άτομα.

6. Οι οικονομικές καταστάσεις δεν ενισχύονται με τις οικονομικές καταστάσεις άλλων εταιρειών.

7. Όπου χρειάζεται, τα αναλυτικά ποσά έχουν αναπροσαρτηθεί για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παραποίηση των οικονομικών στοιχείων για το τρέχον έτος.

Πέμπτη, 11 22η Μαΐου, 2013

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και  
Γενικό Γραμματέα

MICHAEL A. O'NEILL  
ΑΡ.ΔΙΑΒ. Γ10046112/2009

Ο Αντιπρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΤΣΑΛΚΑΣ  
ΑΤ: ΑΒ 059015

Ο Οικονομικός Διευθυντής

ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΤΑΓΟΣ  
ΑΤ: ΑΒ 672094 - ΑΔΟΕ 59057

ΑΠΟ ΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΤΥΠΟΓΡΑΦΕΙΟ

ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΙΟΥ 34 \* ΑΘΗΝΑ 104 32 \* ΤΗΛ. 210 52 79 000 \* FAX 210 52 21 004

3

<b>ΑΣΩΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ</b> ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 10490/42/9/86/10991 & Γ.Ε.ΜΗ.: 0306340290009																	
<b>ΙΔΑΝΝΙΝΑ - ΔΗΜΟΣ ΖΙΤΣΑΣ - Δ.Δ.ΕΛΕΟΥΣΑΣ - Τ.ΑΓΙΑΤΑΡΧΗ ΚΩΣΤΑΚΗ ΑΡ.1. ΤΚ.: 451 10</b>																	
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΨΡΗΣΗΣ ΕΠΙΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΚΑΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012</b>																	
<p>(Οριστική είναι βίαια του κ.ν 21790, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, υποσημασμένες και μη, κατά το Δ.Π.)</p> <p>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προσέχονται από τις Οικονομικές Καταστάσεις απορρέουν σε μια γενική ερμηνεία για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας «ΑΣΩΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ». Ενισχυόμενα στοιχεία στον απολογισμό, που πρέπει να επανεξεταστούν καθώς επιβεβαιώνεται η ετήσια συνολική επίδοση της εταιρείας, να αναφέρεται στη διεύθυνση διαχείρισης της, όπου αναγράφονται οι Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και η βεβαίωση ελέγχου του οριστικού ελεγκτή λογιστή.</p>																	
<p>Αρμόδια Νομοτεχνία: Διεύθυνση Διαδικτυακών Πληροφοριών του Δ.Ε. των οικονομικών καταστάσεων: Οριστής ελεγκτής λογιστής: Ελεγκτική εταιρεία:</p>	<p><b>ΙΔΑΝΝΙΝΟΝ</b> www.idaninon.gr Τετάρτη, 20 Μαρτίου 2014 ΔΕΛΤΙΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ Κερμάτων Με Σύμφωνη Γνώμη</p>																
<p>Τύπος Εκθέσης: Έκθεση Ελεγκτών. By order of the Board of Directors - Editor at IAS</p>	<p><b>ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ</b></p>																
<p><b>ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b> (Εξαμηνιαία ποσά εκφρασμένα σε €)</p>	<p><b>ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΤΑΜΕΙΑΚΟΝ ΡΟΪΟΝ</b> (Εξαμηνιαία ποσά εκφρασμένα σε €)</p>																
<p><b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> Στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού Βιομηχανοποιούμενα ενσώματα πάγια Βιομηχανοποιούμενα άυλα πάγια Επενδύσεις σε ακίνητα Απαιτήσεις από ανεξαρτητοποιημένους φόρους Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού Στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>7.880.395,95</td> <td>8.921.744,51</td> </tr> <tr> <td>36.414,72</td> <td>80.189,11</td> </tr> <tr> <td>73.068,55</td> <td>73.068,55</td> </tr> <tr> <td>1.256.810,22</td> <td>1.289.182,00</td> </tr> <tr> <td>57.172,06</td> <td>44.749,06</td> </tr> <tr> <td><b>9.303.976,40</b></td> <td><b>10.408.922,23</b></td> </tr> </tbody> </table>	Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου		2013	2012	7.880.395,95	8.921.744,51	36.414,72	80.189,11	73.068,55	73.068,55	1.256.810,22	1.289.182,00	57.172,06	44.749,06	<b>9.303.976,40</b>	<b>10.408.922,23</b>
Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου																	
2013	2012																
7.880.395,95	8.921.744,51																
36.414,72	80.189,11																
73.068,55	73.068,55																
1.256.810,22	1.289.182,00																
57.172,06	44.749,06																
<b>9.303.976,40</b>	<b>10.408.922,23</b>																
<p><b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b> Κέρδη από φοροών Πάγον / Μείον προσαρμογές για: Αμοιβές Προβλέψεις Λοιπά μη τοκιστικά συναλλαγές Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας Χρηματιστικό τόκοι &amp; συναφή έσοδα Πάγον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/ερίων κεφαλαίου κίνησης</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1.246.321,09</td> <td>463.616,67</td> </tr> <tr> <td>1.200.944,00</td> <td>2.077.031,23</td> </tr> <tr> <td>710.760,00</td> <td>82.181,92</td> </tr> <tr> <td>-106.887,00</td> <td>659.722,03</td> </tr> <tr> <td>-21.919,00</td> <td>-25.897,86</td> </tr> <tr> <td>4.455.729,00</td> <td>2.930.390,56</td> </tr> </tbody> </table>	Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου		2013	2012	1.246.321,09	463.616,67	1.200.944,00	2.077.031,23	710.760,00	82.181,92	-106.887,00	659.722,03	-21.919,00	-25.897,86	4.455.729,00	2.930.390,56
Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου																	
2013	2012																
1.246.321,09	463.616,67																
1.200.944,00	2.077.031,23																
710.760,00	82.181,92																
-106.887,00	659.722,03																
-21.919,00	-25.897,86																
4.455.729,00	2.930.390,56																



Αποβίματα	35.270.048,90	32.981.641,85	Μείωση / Αύξηση αποβιμάτων	-2.131.791,00	-9.530.723,17
Ποσάκια	43.207.365,50	35.736.815,06	Μείωση / Αύξηση αποβιμάτων	-8.511.011,00	4.532.593,16
Λοιπές χρηματικές απαιτήσεις	6.061.703,14	5.941.042,17	Μείωση / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	5.351.179,00	1.881.893,08
Ταμείο & τραπεζικά διαθέσιμα	1.236.967,80	1.023.246,71	Μείωση:		
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία προς πώληση	2.037.637,92	2.051.677,57	Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα	-4.456.729,00	-2.930.390,56
Σύνολο στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού	<b>87.813.723,16</b>	<b>77.724.423,36</b>	Καταβληθέντα φόροι	-208.223,00	-555.512,18
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>97.117.699,56</b>	<b>88.133.345,59</b>	<b>Σύνολο στοιχείων/εξορών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-2.476.624,91</b>	<b>-435.069,11</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	11.892.117,00	11.892.117,00	Αγορές υπομνηστών & άλλων τίτλων περιουσιακών στοιχείων	-110.306,00	-326.362,84
Αποθεματικά κεφάλαια	18.796.075,94	18.796.075,90	Πόση παραχθέντα	6.669,00	0,00
Συνοφθαλμία κέρδη	2.135.933,35	1.756.010,90	Εισπραξιές επενδυτήσεων - επιδοτήσεων	21.910,00	25.897,86
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<b>32.824.085,99</b>	<b>32.444.203,90</b>	<b>Σύνολο στοιχείων/εξορών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-81.718,00</b>	<b>-300.464,98</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.306.113,61	3.955.617,02	Εισπραξιές από εκδόσεις / αναληθέντα δάνεια	2.841.060,00	1.119.988,90
Τραπεζικές υπερωλολήψεις & δάνεια	749.190,36	1.135.560,00	Μισθώσεις	-74.997,00	-85.038,12
Συντελεστικά προγράμματα	390.000,00	360.000,00	Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	-226.421,27
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	383.328,28	431.608,07	Σύνολο στοιχείων/εξορών από χρημ./δραμ. δραστηριότητες (γ)	2.766.063,00	808.529,51
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.828.632,25	5.882.785,89	Καθαρή αύξηση/ μείωση) στα τραπεζικά διαθέσιμα αε-β+γ	213.720,09	72.975,42
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<b>4.828.632,25</b>	<b>5.882.785,89</b>	Τραπεζικά διαθέσιμα χωρίς τόκους	1.023.247,42	950.271,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	43.580.234,73	40.069.672,00	Τραπεζικά διαθέσιμα	1.236.966,51	1.402.374,72
Προμήθειες & λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.652.981,13	6.286.341,40			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.282.933,76	3.230.649,17			
Υποχρεώσεις πρόβλεψης φορολογίας	978.831,70	171.694,13			
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<b>59.464.281,52</b>	<b>49.806.356,70</b>			
Σύνολο υποχρεώσεων	<b>64.293.613,57</b>	<b>55.689.142,59</b>			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>97.117.699,56</b>	<b>88.133.345,59</b>			
Αποβίματα	35.270.048,90	32.981.641,85	Μείωση / Αύξηση αποβιμάτων	-2.131.791,00	-9.530.723,17
Ποσάκια	43.207.365,50	35.736.815,06	Μείωση / Αύξηση αποβιμάτων	-8.511.011,00	4.532.593,16
Λοιπές χρηματικές απαιτήσεις	6.061.703,14	5.941.042,17	Μείωση / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	5.351.179,00	1.881.893,08
Ταμείο & τραπεζικά διαθέσιμα	1.236.967,80	1.023.246,71	Μείωση:		
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία προς πώληση	2.037.637,92	2.051.677,57	Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα	-4.456.729,00	-2.930.390,56
Σύνολο στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού	<b>87.813.723,16</b>	<b>77.724.423,36</b>	Καταβληθέντα φόροι	-208.223,00	-555.512,18
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>97.117.699,56</b>	<b>88.133.345,59</b>	<b>Σύνολο στοιχείων/εξορών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-2.476.624,91</b>	<b>-435.069,11</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	11.892.117,00	11.892.117,00	Αγορές υπομνηστών & άλλων τίτλων περιουσιακών στοιχείων	-110.306,00	-326.362,84
Αποθεματικά κεφάλαια	18.796.075,94	18.796.075,90	Πόση παραχθέντα	6.669,00	0,00
Συνοφθαλμία κέρδη	2.135.933,35	1.756.010,90	Εισπραξιές επενδυτήσεων - επιδοτήσεων	21.910,00	25.897,86
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<b>32.824.085,99</b>	<b>32.444.203,90</b>	<b>Σύνολο στοιχείων/εξορών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-81.718,00</b>	<b>-300.464,98</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.306.113,61	3.955.617,02	Εισπραξιές από εκδόσεις / αναληθέντα δάνεια	2.841.060,00	1.119.988,90
Τραπεζικές υπερωλολήψεις & δάνεια	749.190,36	1.135.560,00	Μισθώσεις	-74.997,00	-85.038,12
Συντελεστικά προγράμματα	390.000,00	360.000,00	Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	-226.421,27
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	383.328,28	431.608,07	Σύνολο στοιχείων/εξορών από χρημ./δραμ. δραστηριότητες (γ)	2.766.063,00	808.529,51
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.828.632,25	5.882.785,89	Καθαρή αύξηση/ μείωση) στα τραπεζικά διαθέσιμα αε-β+γ	213.720,09	72.975,42
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<b>4.828.632,25</b>	<b>5.882.785,89</b>	Τραπεζικά διαθέσιμα χωρίς τόκους	1.023.247,42	950.271,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	43.580.234,73	40.069.672,00	Τραπεζικά διαθέσιμα	1.236.966,51	1.402.374,72
Προμήθειες & λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.652.981,13	6.286.341,40			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.282.933,76	3.230.649,17			
Υποχρεώσεις πρόβλεψης φορολογίας	978.831,70	171.694,13			
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<b>59.464.281,52</b>	<b>49.806.356,70</b>			
Σύνολο υποχρεώσεων	<b>64.293.613,57</b>	<b>55.689.142,59</b>			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>97.117.699,56</b>	<b>88.133.345,59</b>			
			<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		
			(Εταιρική) ποσά εκφρασμένα σε €		
			31/12/2013	31/12/2012	
			32.444.203,90	31.519.756,00	
			379.883,00	924.447,00	
			<b>32.824.086,90</b>	<b>32.444.203,00</b>	
			Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		
			<b>Πόσα εκφρασμένα χωρίς χροιάς</b>		

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου	
[Εταιρικό] ποσό εκφρασμένο σε €		2013	2012
Κόστος πωληθέντων (συνεχίζονται)	83.056.239,54	83.558.043,37	
Κόστος Πωληθέντων	68.033.075,51	70.684.621,09	
Μικτά κέρδη (ζημιές)	15.023.164,03	12.873.422,28	
	10,10%	15,41%	
Άλλα έσοδα	1.067.719,42	1.133.442,21	
Έξοδα διάθεσης	-5.612.431,00	-3.758.594,17	
Έξοδα διαχείρισης	-3.454.513,00	-3.630.355,83	
Άλλα έξοδα	-1.392.808,67	-1.802.534,50	
<b>Σύνολο</b>	<b>5.680.130,78</b>	<b>5.415.469,99</b>	
Έσοδα από επενδύσεις	21.919,37	25.897,66	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-4.458.729,06	-4.977.751,17	
<b>Κέρδη (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>1.246.321,09</b>	<b>463.616,68</b>	
Φόρος εισοδήματος	-1.079.406,09	-1.152.911,21	
<b>Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων (α)</b>	<b>166.915,00</b>	<b>347.685,27</b>	
Δοθέν συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	212.968,00	376.771,72	
<b>Συνκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)</b>	<b>379.883,00</b>	<b>924.447,00</b>	

**ΠΡΟΣΒΛΕΨΤΕΣΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΡΤΗΡΗΣΕΙΣ**

1. Για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της περιόδου που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013, τηρήσαν οι βασικές λογιστικές αρχές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων του 2012, με διαίρεση τα νέα ή αναδιοργανωμένα λογιστικά πρότυπα και διατηρήσεις που ελήφθησαν σε ισχύ το 2013. (Βλέπε Σημείωση 2)

2. Η Κατάσταση Συνολικών Εσόδων έχει συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 1 (ένας πίνακας). Κατά την πρόταση περίοδο 1/1-31/12/2013 το ποσό των 212.968 € που αναφέρονται στα λοιπά συνολικά έσοδα (α) μετά από φόρους φέρου είναι αναλογιστικά κέρδη που καταχωρούνται απαύδως στην Καθαρή θέση. Λόγω της αναδιοργάνωσης του IAS 19 (όπως Σημείωση 16).

3. Λόγω του μεγέθους των συναλλαγών της Εταιρείας, βρισκονται σε διάφορα στάδια, ποσοί με δικαστικές υποθέσεις, υπέρ ή κατά της Εταιρείας. Η έκθεση των οφείλων δεν αναφέρεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

4. Οι χρήσεις 2008 - 2009 - 2010 δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές. Η εταιρεία προέβη σε προβλεπόμενα για πιθανά φορολογικά πρόστιμα και επιβιβασμούς της Εταιρείας, ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2013, 323 εργαζόμενοι.

5. Ο αριθμός του αποσπασμένου ποσού της Εταιρείας, ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 369 άτομα.

6. Οι οικονομικές καταστάσεις δεν ετοιμάστηκαν με τις οικονομικές καταστάσεις άλλης εταιρείας.

7. Όπου χρειάζεται, τα στοιχεία ποσά έχουν αναπροσαρμόσει για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών στοιχείων για το τρέχον έτος.

Τετάρτη, 28η Μαΐου, 2014

Ο Διευθύνων Σύμβουλος  
 ΑΥΓΑΣΤΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΙΔΗΣ  
 ΑΡ.ΔΙΑΒ: ΝΚ2209Α/1012

Ο Οικονομικός Διευθυντής  
 ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ  
 ΑΤ: ΑΕ 672094 - ΑΔΟΕ 53057

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου  
 ΓΙΩΑΝΝΗΣ ΒΟΥΛΙΑΝΗΣ  
 ΑΤ: ΑΕ 055015

Ο Λογιστής του Διοικητικού Συμβουλίου  
 ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΟΥΛΙΑΝΗΣ  
 ΑΤ: ΑΕ 055015



ΑΠΟ ΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΤΥΠΟΓΡΑΦΕΙΟ  
 ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΕΙΟΥ 34 \* ΑΘΗΝΑ 104 32 \* ΤΗΛ. 210 52 79 000 \* FAX 210 52 21 004





Το γάλο είναι η ζωή μας

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

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 556505200000 ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 0972000000 ΚΟΥΦΑΛΙΑ ΒΕΛΣΙΑΝΙΚΗΣ

Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2013 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2013

(Δημοσιεύματα βάσει του Ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, υπονομιμασίες και μη, κατά το Δ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μη γνήσια ενότητα για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε." και του ομίλου "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε." Συσχετίζονται επομένως στον αναγνώστη πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να αναζητήσει στην αρμόδια εποπτευόμενη αρχή, όπου καταχωρούνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έγκριση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή όσον αφορά τη σωστή απεικόνιση.

Table with 2 columns: ΟΜΙΛΟΣ and ΟΜΟΣ. Lists directors and shareholders including ΠΕΤΡΟΣ ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ, ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΜΑΝΤΗΣ, ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΑΣΑΞΗΣ, ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΑΒΑΡΗΣ, ΙΑΣΩΝ-ΙΩΝ ΔΟΥΜΑΤΗΣ, and ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΠΑΚΑΣ.

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ and ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ

Main financial statement table with columns for periods (31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013, 31/12/2014) and rows for Balance Sheet (ΕΠΕΡΙΣΤΗΚΟ) and Income Statement (ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΙ ΥΠΟΡΧΕΩΣΕΙΣ).

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ and ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΡΜΗΣΕΜΒΛΩΣ)

Tables showing changes in equity and cash flows. Includes rows for Equity (ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ) and Cash Flows (ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ).

1. Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διεθνήσεις τους και ποσοστά συμμετοχής που παραλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις είναι:

Table listing subsidiaries and their ownership percentages, such as ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ, ΜΕΒΓΑΛ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ Δ.Τ. "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.", and others.

2. Βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν είναι αυτές που προβλέπουν τη Διεθνή Πρότυπη Χρηματοοικονομική Αναφοράς (Δ.Π.Χ.) και οι οποίες είναι ίδιες με αυτές των Οικονομικών καταστάσεων του 2012, με εξαίρεση τα νέα ή αναθεωρημένα λογιστικά πρότυπα και διατάξεις που ήρθαν σε ισχύ το 2013.

3. Οι αντεγκρίσεις φορολογικής χρήσης των εταιρειών του ομίλου αναφέρονται στη σημείωση 28 των οικονομικών καταστάσεων. Για τη χρήση 2013 η Μεβγάλη και οι θυγατρικές "ΔΙΑΤΡΟΦΗΜΑ ΕΠΕ" και "ΕΒΡΟΓΑΛ Α.Β.Ε.Ε." έχουν υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών.

4. Επί των πηγών σφαλμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας υφίστανται προσηλωμένες συνολικά φέρουσες 53.931.000,00 ευρώ, με αριθμό απαλειπόμενων προσηλωμένων του προηγούμενου έτους Ομίλου 1.005 και Εταιρείας 987.

5. Δεν υπάρχουν άλλες επιδείξεις ή υπο διακριτά διαφοράς καθώς και απορρίψεις δικαστικών ή διοικητικών οφειλών, που ενδέχεται να έχουν επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου, π.χ. των των περιπτώσεων που αναφέρονται στην σημείωση 28 των οικονομικών καταστάσεων.

6. Αριθμός απαλειπόμενων προσηλωμένων στο τέλος της τρέχουσας χρήσης Ομίλου 881 και Εταιρείας 887 άτομα, με αριθμό απαλειπόμενων προσηλωμένων του προηγούμενου έτους Ομίλου 1.005 και Εταιρείας 987.

7. Έχουν σχηματισθεί "προβλεπόμενες" για εμπορικές απορρίψεις ποσού 4.202 γαλ. ευρώ και για επιδείξεις απορρίψεις κατά τον ελπιζόμενο ποσού 7.412 γαλ. ευρώ.

8. Τα ποσά Εσόδων και Εξόδων αναφέρονται από την έναρξη της τρέχουσας και της προηγούμενης διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του ομίλου στη λήξη της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την άνοδο του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μετέ, έχουν ως εξής:

Summary table of assets and liabilities. Columns: ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ, ΕΤΑΙΡΙΑ, and sub-periods. Rows include Εξόδα, Εξόδα, Απαιτήσεις, Υποχρεώσεις, and other financial items.

11. Τα «<< Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων >> αφορούν συνολικά διαφοράς από μετατροπή των Οικονομικών καταστάσεων της θυγατρικής ΜΕΒΓΑΛ USA INC. 12. Τυχόν διαφοράς σε εθελουσιαστικά οφέλη και απορρογολογιστές.

13. Η γνώμη με επιφύλαξη του Νόμιμου Ελεγκτή αφορά: α) σε μη συμπεριλαμβανόμενες προβλεπόμενες απορρίψεις πτωχικών ποσού 4.202 γαλ. € με μη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης με ποσό 1.902 γαλ. € και της προηγούμενης χρήσης με ποσό 902 γαλ. €.

14. Το θέμα μισθωτικής ανεργίας στην σημείωση 2.4) των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με την οποία, οι δραστηριοποιημένες υποκαταστάσεις τόσο του Ομίλου όσο και της Εταιρείας είναι μετέπειτα από το καινοφανές ενεργητικό κατά ποσό 41.688 γαλ. € και 37.679 γαλ. € αντίστοιχα με σύνθεση των ανεπίλυτων κεφαλαίων κίνησης και τη διατήρηση άεργων εξοφλητών των υποχρεώσεων. Το παραπάνω ενδεχόμενο υποδηλώνει την ύπαρξη αβεβαιότητας σχετικά με την απρόσβλητη και ομαλή συνέχιση της δραστηριότητας του Ομίλου και της Εταιρείας. Παρακάτω στην ανωτέρω σημείωση παρατίθενται οι ενδείξεις που έχει σχεδιάσει η Διοίκηση του Ομίλου, ως την περίπτωση βελτίωσης της χρηματοοικονομικής του θέσης και την ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων του.





Το γάλα είναι η ζωή μας

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

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 854923/Β/06381 - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 05724200400

ΚΟΙΝΩΝΙΑ ΟΡΕΣΑΔΕΥΣΗΣ

Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2012 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2012

Διευκρινιστικό βάσει του Ν.2190, άρθρο 130 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενσωματωμένες και μη κατά το ΔΑΠ) Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που παρουσιάζονται από τις οικονομικές καταστάσεις σφραγισμένες σε μη γνήσια κηρύττουμε για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΜΕΓΑΛΑ Α.Ε." και του ομίλου "ΜΕΓΑΛΑ Α.Ε."

Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη πριν προβεί σε οποιαδήποτε επίκληση ή άλλη αναφορά για την εταιρεία, να ανατρέξει στην ομάδα ενοποιημένων αρχών, όπου καταγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή τους κατά την τελευταία ετήσια απόσπαση.

Table with 2 columns: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ (Company Information) and Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου (Board Composition). Includes details like company name, address, and board members.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Balance Sheet) and ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΕΞΙΣΧΥΣΗΣ (Statement of Financial Position)

Main financial statement table with columns for periods (31/12/2011, 31/12/2011, 31/12/2011, 31/12/2011) and rows for assets and liabilities. Includes sub-sections like ΕΠΕΡΧΕΤΑ (Intangible Assets) and ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (Equity and Liabilities).

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΧΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Statement of Changes in Equity) and ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Statement of Cash Flows)

Financial statement table for changes in equity and cash flows, with columns for periods and rows for various equity and cash flow items.

ΠΡΟΣΩΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΡΤΗΡΗΣΕΙΣ (Notes to the Financial Statements)

Detailed notes to the financial statements, including information about the company, its subsidiaries, and specific financial items. Includes sections like 'Μέθοδος εκτίμησης ακινήτων', 'Μεταβολές επενδύσεων', and 'Προβλεπόμενα αποτελέσματα'.





