

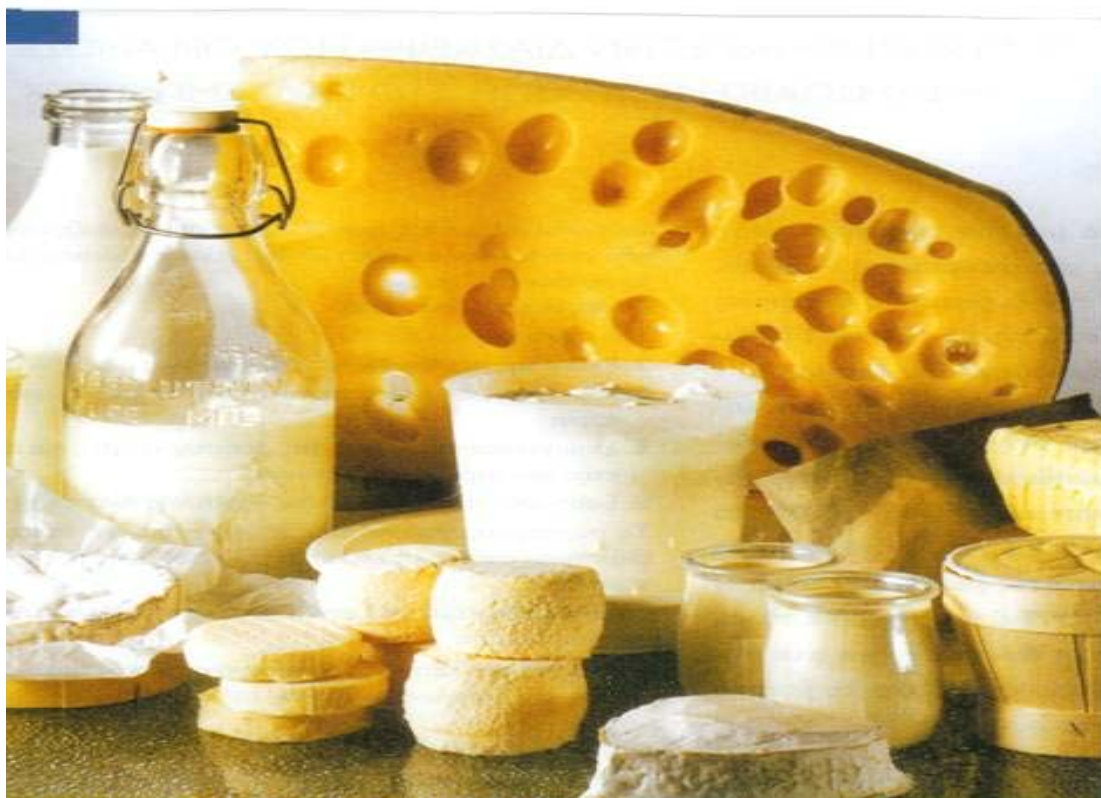
**Α.Τ.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΔΙΔΑΣΚΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΤΟ ΚΛΑΔΟ
ΤΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΩΝ ΦΑΓΕ – ΔΩΔΩΝΗ – ΜΕΒΓΑΛ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΤΕΤΡΑΕΤΙΑ**



**ILIRIAN CELA Α/Μ 13009 ΤΗΛ 6949310582
e-mail illy_cela@yahoo.com**

**VALBONA SUTA Α/Μ 13449 ΤΗΛ 6946806012
e-mail valbona_suta@hotmail.co**

Φεβρουάριος 2014

VALBONA SUTA

ILIRIAN CELA

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΤΟ ΚΛΑΔΟ
ΤΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	11
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	11
1.1 ΤΑ ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ.....	11
1.2 ΤΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ.....	12
1.3 ΟΙ ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΖΕΙ Ο ΚΛΑΔΟΣ - ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ.....	13
1.4 Βασικές προτεραιότητες για τη στήριξη της εξωστρέφειας είναι ακόμη:.....	19
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	20
ΦΑΓΕ	20
2.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	20
2.2 Μετακόμιση της ΦΑΓΕ στο Λουξεμβούργο.....	22
2.2.1 Πτώση 3,3% στις πωλήσεις στο 3ο τρίμηνο το 2012	23
2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2008 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	26
2.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	27
2.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	27
2.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	28
2.3.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	29
2.3.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	30
2.3.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	30
2.3.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ...	31
2.3.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	31
2.3.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	32
2.3.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	33
2.3.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	33
2.3.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	34
2.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2009 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	35
2.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	36

2.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	36
2.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	37
2.3.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	37
2.3.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	38
2.3.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	38
2.3.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ...	39
2.3.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	39
2.3.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	40
2.3.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ.....	40
2.3.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	41
2.3.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	41
2.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2010 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	42
2.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	43
2.4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	43
2.4.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	44
2.4.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	44
2.4.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	45
2.4.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	45
2.4.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ...	46
2.4.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	46
2.4.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	47
2.4.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ.....	47
2.4.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	47
2.4.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	48
2.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2011 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	48
2.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	50
2.5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	50
2.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	51
2.5.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	51
2.5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	52
2.5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	52

2.5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ...	53
2.5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	53
2.5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	54
2.5.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	54
2.5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	54
2.5.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	55
2.6 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2009-2010 ΜΕΣΩ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ	56
2.6.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	56
2.6.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	56
2.6.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	57
2.6.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	58
2.6.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	58
2.6.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	59
2.6.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ...	60
2.6.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	60
2.6.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	61
2.6.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	62
2.6.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	62
2.6.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	63

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3.....64

ΜΕΒΓΑΛ	64
3.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	64
3.2 ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΜΕΒΓΑΛ ΚΑΙ ΔΕΛΤΑ.....	68
3.2.1 Τα δεδομένα της << συμμαχίας >>	68
3.2.2 Πώς οι τράπεζες χάλασαν το deal ΜΕΒΓΑΛ-ΔΕΛΤΑ	72
3.3 ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ DANONE - ΜΕΒΓΑΛ.....	75
3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2008 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	76
3.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	77
3.4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	77
3.4.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	78
3.4.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	78

3.4.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	79
3.4.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	79
3.4.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ...	79
3.4.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	80
3.4.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	80
3.4.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	81
3.4.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	81
3.4.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	82
3.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2009 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	82
3.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	83
3.5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	84
3.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	84
3.5.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	85
3.5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	85
3.5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	86
3.5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ...	86
3.5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	87
3.5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	87
3.5.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	88
3.5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	88
3.5.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	89
3.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2010 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	89
3.6.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	90
3.6.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	91
3.6.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	91
3.6.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	92
3.6.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	92
3.6.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	93
3.6.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ...	93
3.6.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	94
3.6.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	94

3.6.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	95
3.6.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	95
3.6.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	96
3.7 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2011 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	96
3.6.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	97
3.6.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	98
3.6.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	98
3.6.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	99
3.6.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ	99
3.6.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	100
3.6.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .	100
3.6.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	101
3.6.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	101
3.6.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	102
3.6.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	102
3.6.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	103
3.8 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2009-2010-2011 ΜΕΣΩ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ	103
3.8.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	104
3.8.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	104
3.8.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	105
3.8.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	105
3.8.5 ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	106
3.8.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	106
3.8.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .	107
3.8.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	108
3.8.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	108
3.8.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	109
3.8.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	109
3.8.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	110
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4	111
ΔΩΔΩΝΗ.....	111

4.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	111
4.2 Η ΠΩΛΗΣΗ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗ.....	113
4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2008 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	116
4.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	117
4.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	117
4.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	118
4.3.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	118
4.3.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	119
4.3.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	119
4.3.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .	120
4.3.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	120
4.3.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	121
4.3.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	121
4.3.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	121
4.3.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	122
4.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2009 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	123
4.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	124
4.4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	124
4.4.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	124
4.4.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	125
4.4.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	125
4.4.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	126
4.4.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕ	126
4.4.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	127
4.4.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	127
4.4.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩ	127
4.4.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	128
4.4.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	128
4.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2010 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	129
4.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	130

4.5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	130
4.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	131
4.5.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	131
4.5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	132
4.5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	132
4.5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕ	133
4.5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	133
4.5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	134
4.5.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ.....	134
4.5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	134
4.5.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	135
4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2010 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	136
4.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	137
4.5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	137
4.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	138
4.5.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	138
4.5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	139
4.5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	139
4.5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕ	140
4.5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	140
4.5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	141
4.5.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ.....	141
4.5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	142
4.5.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	142
4.7 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2009-2010-2011 ΜΕΣΩ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ	143
4.7.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	143
4.7.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	143
4.7.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	144
4.7.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	144
4.7.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	145
4.7.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	145

4.7.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	146
4.7.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	147
4.7.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	147
4.7.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	148
4.7.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	148
4.7.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	149
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5	150
ΣΥΓΚΡΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΦΑΓΕ – ΜΕΒΓΑΛ – ΔΩΔΩΝΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	150
5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	150
5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	150
5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	151
5.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	152
5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	152
5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	153
5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	154
5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	154
5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	155
5.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	156
5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	156
5.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	157
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	158
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	171

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ



1.1 ΤΑ ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Η βιομηχανία τροφίμων-ποτών κατέχει κυρίαρχη θέση στην ελληνική μεταποίηση. Αποτελεί τον κλάδο με την υψηλότερη συμβολή σε όλα τα βασικά μεγέθη της μεταποίησης, όπως οι πωλήσεις, η προστιθέμενη αξία, ο αριθμός επιχειρήσεων και η απασχόληση. Καλύπτει το 25% του κύκλου εργασιών, κατέχει το 25% των συνολικών κεφαλαίων, παράγει το 24% της συνολικής προστιθέμενης αξίας και απασχολεί πάνω από το 22% των απασχολουμένων στο σύνολο του μεταποιητικού τομέα. Στον κλάδο, δραστηριοποιούνται περίπου 1.400 επιχειρήσεις και κατά μέσο όρο εργάζονται 61 άτομα ανά επιχείρηση. Η συντριπτική

πλειοψηφία των επιχειρήσεων αυτών είναι μικρές, με προσωπικό μέχρι 50 άτομα, αλλά η συμμετοχή τους στις συνολικές πωλήσεις και στα καθαρά αποτελέσματα είναι μικρή.

Η παραγωγή του κλάδου τροφίμων και ποτών φαίνεται να ακολουθεί γενικά τις τάσεις του αντίστοιχου ευρωπαϊκού κλάδου. Από το 1995 έως το 2005 η παραγωγή του κλάδου αυξήθηκε κατά 20,6% . Το 2005 η πορεία της παραγωγικής δραστηριότητας ήταν πτωτική αλλά το 2006 ο κλάδος φαίνεται να ανακάμπτει, ενώ βελτιώνονται και οι προσδοκίες των επιχειρήσεων. Τα τελευταία χρόνια γενικά ο κλάδος είναι κερδοφόρος. Ο αριθμός των κερδοφόρων επιχειρήσεων είναι σχεδόν διπλάσιος των αντίστοιχων με ζημιά και συνεχώς αυξάνεται.

Η ελληνική αγορά ειδών διατροφής εμφανίζει μια κοινή τάση με αυτή των περισσότερων ευρωπαϊκών χωρών. Οι διαφορές όμως μεταξύ της ελληνικής και ευρωπαϊκής βιομηχανίας εντοπίζονται κυρίως στο μέγεθος, στην αποδοτικότητα και την παραγωγικότητα της μέσης επιχείρησης αλλά και στο συσχετισμό μικρών, μεσαίων και μεγάλων επιχειρήσεων. Στην Ελλάδα π.χ. μια επιχείρηση απασχολεί κατά μέσο όρο 60 άτομα ενώ στην Ευρώπη ξεπερνά τα 100 άτομα. Παράλληλα, η παραγωγικότητα και η αποδοτικότητα στην Ελλάδα είναι αρκετά χαμηλότερες της μέσης ευρωπαϊκής. Οι διαφορές αυτές εξηγούνται από τη διάρθρωση της ελληνικής βιομηχανίας τροφίμων-ποτών, η οποία εμφανίζει υψηλή συμμετοχή μικρών επιχειρήσεων στην δομή της, φαινόμενο το οποίο συναντάμε γενικά στις χώρες της Νότιας Ευρώπης.

1.2 ΤΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Τους τελευταίους μήνες παρατηρείται σημαντική βελτίωση του οικονομικού κλίματος σε όλους τους τομείς της οικονομίας. Η βελτίωση αυτή οφείλεται αφενός, στην συνεχιζόμενη αύξηση της κατανάλωσης και την ανάκαμψη των επενδύσεων, που οδηγούν σε ταχεία άνοδο του ΑΕΠ και αφετέρου, στα σημαντικά βήματα της

οικονομικής πολιτικής τόσο στο δημοσιονομικό της σκέλος, όσο και στις διαρθρωτικές αλλαγές. Μπορεί επομένως να υποστηριχθεί ότι το επιχειρηματικό περιβάλλον είναι σαφώς βελτιωμένο και δημιουργεί μια θετική δυναμική ανόδου. Η μείωση των φορολογικών συντελεστών νομικών προσώπων αποτελεί επίσης θετικό βήμα.

Παρά τις βελτιώσεις όμως που επισημαίνονται, πολλά διαρθρωτικά προβλήματα παραμένουν, με κορυφαίο εκείνο της ανταγωνιστικότητας, η οποία διατηρείται χαμηλή, παρά τις οριακές βελτιώσεις. Η ανταγωνιστικότητα επηρεάζεται αρνητικά, εκτός των άλλων και από τα προβλήματα που συνδέονται με τη λειτουργία του Κράτους και τις σχέσεις του με τις επιχειρήσεις, οι οποίες εκτιμώνται προβληματικές: Η Ελλάδα, παρά την πρόοδο που έχει επιτευχθεί, παραμένει μια χώρα στην οποία η έναρξη και η άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας επιβαρύνεται σημαντικά με το κόστος διοικητικών και γραφειοκρατικών διαδικασιών.

1.3 ΟΙ ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΖΕΙ Ο ΚΛΑΔΟΣ - ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

1) Εξωστρέφεια

Με βάση τη διάρθρωση της ζήτησης μπορεί να προβλεφθεί ότι οι μελλοντικές εξελίξεις στον κλάδο τροφίμων-ποτών θα είναι θετικές, στο βαθμό που οι επιχειρήσεις θα διευρύνουν την εξωστρέφειά τους, βελτιώνοντας την ανταγωνιστική τους θέση στις αγορές του εξωτερικού και κατευθύνοντας προς αυτές ένα μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής τους. Κι αυτό διότι η μεγέθυνση της εγχώριας αγοράς θα επιβραδυνθεί, ενώ είναι ενδεχόμενο να υπάρξουν και απώλειες από την εισαγωγική διείσδυση. Συνεπώς, η ανάπτυξη του κλάδου θα καθορισθεί σε μεγάλο βαθμό από τις αγορές του εξωτερικού, οι οποίες θεωρητικά προσφέρουν απεριόριστες δυνατότητες.

Για να γίνουν πιο εξωστρεφείς οι ελληνικές επιχειρήσεις πρέπει να προβληθεί στις αγορές του εξωτερικού μια νέα εικόνα των ελληνικών προϊόντων, τα οποία ενώ χαρακτηρίζονται από ποιότητα και μοναδικότητα δεν έχουν την αντίστοιχη προβολή. Αν και τα τελευταία δύο χρόνια ο Οργανισμός Προώθησης Εμπορίου (ΟΠΕ) έχει προβεί σε ουσιαστικές ενέργειες προωθώντας την εξωστρέφεια των ελληνικών επιχειρήσεων, με σημαντική δραστηριότητα στην προώθηση και προβολή των ελληνικών προϊόντων, ωστόσο η έλλειψη διαφημιστικού προϋπολογισμού σε σύγκριση με τον ανταγωνισμό, για τα ελληνικά προϊόντα στο εξωτερικό αποτελεί ακόμα γεγονός.

2) Συνεργασία με το λιανικό εμπόριο

□ Η αγορά των τροφίμων και ποτών είναι συνεχώς αυξανόμενη, χαρακτηρίζεται από ένα παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον, διαρκώς εξελισσόμενες τεχνολογίες, μεταβαλλόμενες απαιτήσεις των καταναλωτών ως προς την ποιότητα και τα χαρακτηριστικά των προϊόντων, αλλά και αυξανόμενη ανάγκη για ποιοτικότερα και ασφαλέστερα προϊόντα σε πιο προσιτές τιμές. Το πλαίσιο αυτό επιβάλλει την καλύτερη συνεργασία παραγωγών και λιανοπωλητών και δημιουργία ισχυρότερων επιχειρηματικών δεσμών.

Με δεδομένο ότι οι λιανέμποροι και οι βιομηχανίες αντιμετωπίζουν όλο και μεγαλύτερες προκλήσεις για να διατηρήσουν τα μερίδια αγοράς τους και τους πιστούς καταναλωτές τους, γίνεται πλέον αντιληπτό ότι υπάρχουν μεγάλα περιθώρια κέρδους και για τις δύο πλευρές να αναπτύξουν μια υγιή συνεργασία.

3) Το κόστος των πρώτων υλών

Σημαντικό πρόβλημα της βιομηχανίας τροφίμων-ποτών σε ευρωπαϊκό επίπεδο είναι το υψηλό κόστος των συντελεστών παραγωγής και ειδικότερα των πρώτων υλών, των προϊόντων δηλαδή της αγροτικής παραγωγής. Συνεπώς, κάθε αλλαγή στην ποιότητα, ποσότητα και τιμή των γεωργικών προϊόντων επηρεάζει σημαντικά τις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στα τρόφιμα. Έχει υπολογισθεί ότι, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, το κόστος των αγροτικών εισροών στη βιομηχανία τροφίμων κυμαίνεται, ανάλογα με το προϊόν, μεταξύ 30% και 75% επί του συνολικού κόστους παραγωγής.

Οι εξελίξεις που αναμένονται από τη μεταρρύθμιση της ΚΑΠ(Κοινή Αγροτική Πολιτική) σε ότι αφορά την προμήθεια φθηνότερων πρώτων υλών, είναι ευνοϊκές για τις βιομηχανίες τροφίμων και ποτών. Η ΕΕ έχει ήδη αρχίσει να αναπροσαρμόζει την τιμολογιακή της πολιτική, ενόψει του επερχόμενου ανταγωνισμού από χώρες εκτός των ευρωπαϊκών συνόρων. Στόχος είναι η αύξηση της ανταγωνιστικότητας τόσο των γεωργικών προϊόντων, όσο και των τροφίμων και ποτών. Η μεταρρύθμιση της ΚΑΠ επιδιώκει τη δημιουργία συνθηκών που θα εξασφαλίζουν τη διαθεσιμότητα γεωργικών πρώτων υλών σε ανταγωνιστικές τιμές. Γιατί σε διαφορετική περίπτωση η ευρωπαϊκή βιομηχανία δε θα είναι πλέον ικανή να ανταγωνιστεί τις διεθνείς αγορές στο νέο επιχειρηματικό περιβάλλον που θα διαμορφωθεί με το άνοιγμα των αγορών.

4) Καινοτομία

Παρά τα γενικότερα προβλήματα, τα τελευταία χρόνια παρατηρείται στον κλάδο τροφίμων-ποτών έντονη κινητικότητα όσο αναφορά την πραγματοποίηση επενδύσεων εκσυγχρονισμού. Από το 2000 μέχρι το 2006 αυξάνεται διαρκώς το ποσοστό των επενδυτικών δαπανών των επιχειρήσεων τροφίμων-ποτών που

κατευθύνονται προς την σωστή λειτουργία της παραγωγικής τους δραστηριότητας.

Ωστόσο, οι ελληνικές επιχειρήσεις υστερούν ακόμη σε καινοτομική συμπεριφορά, κάτι που οφείλεται κυρίως στο μικρό μέγεθος των επιχειρήσεων και της αγοράς, σε διοικητικές και οργανωτικές ανεπάρκειες, που δεν επιτρέπουν τις αναγκαίες αναδιαρθρώσεις, σε μια γενικότερη νοοτροπία αποφυγής κινδύνου, που περιορίζει την επιχειρηματικότητα και στο χαμηλό βαθμό δικτύωσης των επιχειρήσεων.

Για τη βελτίωση της καινοτομίας απαιτούνται συνδυασμένες δράσεις τόσο στο επίπεδο της επιχείρησης, όσο και στο γενικότερο περιβάλλον, όπως προστασία της πνευματικής ιδιοκτησίας, ευνοϊκότερη φορολογία και θέσπιση βραβείων καινοτομίας, επαρκής κρατική χρηματοδότηση της έρευνας και ανάπτυξης και αποτελεσματική αξιοποίηση των κρατικών πόρων για έρευνα και ανάπτυξη, μετασχηματισμός και οργανωτικός και διοικητικός εκσυγχρονισμός των επιχειρήσεων, συνεργασίες δημόσιων και ιδιωτικών φορέων για περιορισμό του βαθμού αβεβαιότητας εφαρμογής των ερευνητικών αποτελεσμάτων.

5) Ηλεκτρονικό επιχειρείν

Η αξιοποίηση του ηλεκτρονικού εμπορίου είναι άλλο ένα σημείο στο οποίο υστερεί η ελληνική οικονομία και κατά συνέπεια και ο κλάδος των τροφίμων και ποτών. Η εφαρμογή πολιτικών για την υποστήριξη των μικρομεσαίων επιχειρήσεων του κλάδου τροφίμων και ποτών προς την κατεύθυνση αυτή καθίσταται πλέον αναγκαία. Σημαντική προϋπόθεση είναι η δημιουργία ενός ευνοϊκού ψηφιακού περιβάλλοντος για τον πολίτη και τις επιχειρήσεις και η εξάλειψη όλων των εμποδίων που σήμερα υπάρχουν για την πραγματοποίηση επενδύσεων στους τομείς της πληροφορικής και των επικοινωνιών.

Οι δράσεις για την πληρέστερη αξιοποίηση του διαδικτύου από τους Έλληνες επιχειρηματίες συνοψίζονται στις εξής:

- ❖ Διαρκείς ηλεκτρονικές εκθέσεις εξαγωγικών προϊόντων.
- ❖ Αυτοματοποίηση όλων των συναλλαγών για εξαγωγικό εμπόριο.
- ❖ Δημιουργία ηλεκτρονικών αγορών προμηθευτών.
- ❖ Συμμετοχή στις δυναμικές παγκόσμιες αγορές (e-marketplaces).
- ❖ Μάρκετινγκ σε παγκόσμιο επίπεδο.

6) Ποιότητα-ασφάλεια των προϊόντων

□□ Σήμερα, η εμπέδωση της εμπιστοσύνης των καταναλωτών είναι αναγκαία προϋπόθεση για την ανάπτυξη της βιομηχανίας τροφίμων. Οι έλεγχοι, η ενημέρωση των καταναλωτών και οι αυστηρές διαδικασίες παρακολούθησης σε όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας αποτελούν ασφαλώς μέτρα που θα συμβάλλουν προς την κατεύθυνση αυτή. Αλλά δεν αρκούν: Η προστασία του καταναλωτή συνδέεται άμεσα και έμμεσα με τη λειτουργία του υγιούς ανταγωνισμού μεταξύ των επιχειρήσεων στο πλαίσιο της εσωτερικής αγοράς. Η λειτουργία του υγιούς ανταγωνισμού θα εξασφαλίσει τη συνεχή βελτίωση της ποιότητας και την ασφάλεια των προϊόντων και θα αποκλείσει σταδιακά αθέμιτες πρακτικές, οι οποίες συχνά συνδέονται με την χαλάρωση της επαγρύπνησης για την ασφάλεια των προϊόντων.

Ειδικότερα, για την αποτελεσματική προστασία του καταναλωτή και την κατοχύρωση των δικαιωμάτων του πρέπει επίσης να ληφθούν υπόψη:

- ❖ Η συγκέντρωση των αρμοδιοτήτων ελέγχου και αξιολόγησης των κινδύνων σε ένα μόνο ανεξάρτητο φορέα αρμόδιο για όλα τα στάδια της τροφικής αλυσίδας. Η πληθώρα των φορέων που ασχολούνται σήμερα με το ζήτημα της υγιεινής και ασφάλειας των προϊόντων και οι υφιστάμενες αλληλεξαρτήσεις και συναρμοδιότητες καθιστούν το όλο σύστημα δυσκίνητο και αναποτελεσματικό.

- ❖ Η ίδρυση ελεγκτικού οργάνου αρμοδίου για τη συνεχή παρακολούθηση εφαρμογής των κοινοτικών κανονισμών ποιότητας, με συχνή ανάλυση δειγμάτων τροφίμων από όλα τα σημεία διακίνησης και δημοσιοποίηση των αποτελεσμάτων.
- ❖ Ο σαφής καθορισμός των ρόλων και των ευθυνών όλων των εμπλεκόμενων στην παραγωγή μερών (γεωργοί, παραγωγοί ζωοτροφών και λιπασμάτων, επιχειρηματίες, προμηθευτές) και η διασφάλιση της διαφάνειας των διαδικασιών ελέγχου.
- ❖ Η επιβολή της ιχνηλασιμότητας και στον παραγωγό (αγρότη, κτηνοτρόφο). Από την αρχική παραγωγική διαδικασία (σπόρους, λιπάσματα, ζωοτροφές κτλ) μέχρι την τελική (αποκομιδή, αποθήκευση, διατήρηση κτλ). Η διαρκής ενημέρωση και κατάρτιση τόσο των επιχειρηματιών, όσο και των αγροτών στις νέες τεχνικές βελτίωσης της ποιότητας και στα διεθνώς καθιερωμένα πρότυπα ασφάλειας των τροφίμων.
- ❖ Η ευαισθητοποίηση και αντικειμενική πληροφόρηση του καταναλωτή, η ενίσχυση της υπευθυνότητας των επιλογών του και της καταναλωτικής του συνείδησης, η ενθάρρυνση της ενεργητικής και κριτικής συμπεριφοράς του στην αγορά.

Καταλυτικό ρόλο στην αποτελεσματικότητα των παραπάνω παίζει η συνεργασία του επιχειρηματικού κόσμου των τροφίμων και ποτών με τις ελεγκτικές αρχές, οι οποίες οφείλουν να είναι αδέκαστες στους ελέγχους και να παρέχουν τα απαραίτητα μέσα για την εφαρμογή των μεθόδων που θα επιτρέπουν τη συστηματική και αξιόπιστη ανίχνευση όλων των υλικών που εισέρχονται στην αλυσίδα διατροφής, από τη γεωργική παραγωγή και την κτηνοτροφία ως το τελικό στάδιο παραγωγής και διάθεσης. Στα πλαίσια αυτά, ο Ενιαίος Φορέας Ελέγχου Τροφίμων (Ε.Φ.Ε.Τ) πρέπει να εξελιχθεί σε φορέα, που θα έχει θεσμοθετημένα ανοικτούς διαύλους επικοινωνίας με τη βιομηχανία τροφίμων, επιτρέποντάς της με τη συμμετοχή της στα όργανα και τη συνεισφορά της με εξειδικευμένο επιστημονικό προσωπικό, να

συμβάλλει στον κοινό στόχο που είναι η προστασία του καταναλωτή.

1.4 Βασικές προτεραιότητες για τη στήριξη της εξωστρέφειας είναι ακόμη:

- ❖ Η υποστήριξη της μεγέθυνσης και της οργανωτικής ανάπτυξης των επιχειρήσεων, η προώθηση των επιχειρηματικών συνεργασιών και συμμαχιών.
- ❖ Η εμπέδωση σταθερής και με μακροπρόθεσμο ορίζοντα στρατηγικής εξαγωγικής πολιτικής, με εξασφαλισμένη συνέχεια και χωρίς αλλαγές που ανατρέπουν τον προγραμματισμό.
- ❖ Η συμμετοχή των εκπροσώπων της βιομηχανίας στο σχεδιασμό, το συντονισμό και την εφαρμογή της εθνικής πολιτικής προώθησης των εξαγωγών.
- ❖ Η υποστήριξη της δικτύωσης των επιχειρήσεων μέσω της δημιουργίας ερευνητικών μονάδων και εργαστηρίων ποιοτικού ελέγχου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΦΑΓΕ



2.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Στις αρχές του προηγούμενου αιώνα, το 1926, ένα γαλακτοζαχαροπλασείο κάνει την εμφάνισή του στην οδό Πατησίων. Ο ιδιοκτήτης του, Αθανάσιος Φιλίππου, παππούς της σημερινής γενιάς που διοικεί τη ΦΑΓΕ, παράγει γιαούρτι και γλυκά με βάση το γάλα. Η φήμη του γιαουρτιού του αρχίζει να απλώνεται σιγά - σιγά σε όλη την Αθήνα. Το μικρό κατάστημα της οδού Πατησίων γίνεται μια επιτυχημένη οικογενειακή επιχείρηση, και αποτελεί τα θεμέλια πάνω στα οποία έμελλε να χτιστεί η μελλοντική κορυφαία ελληνική βιομηχανία γαλακτοκομικών προϊόντων, η ΦΑΓΕ.

Το 1954, με την καθοδήγηση του Αθανάσιου Φιλίππου, πατέρα των Ιωάννη και Κυριάκου Φιλίππου, ξεκινά η οργάνωση του πρώτου δικτύου χονδρικής πώλησης του γιαουρτιού στην ευρύτερη περιοχή της Αττικής. Οι πωλήσεις πηγαίνουν καλύτερα απ'ότι είχαν προβλέψει και η μελλοντική του επιτυχία έμελλε να ανατρέψει όλο το σκηνικό της αγοράς του γιαουρτιού που επικρατούσε εκείνη την εποχή στην Ελλάδα.

Τα δύο αδέρφια, Ιωάννης και Κυριάκος Φιλίππου, οργανώνουν στη συνέχεια το πρώτο εργαστήριο για τον έλεγχο του γάλακτος, στη νέα βιοτεχνία παραγωγής γιαουρτιού που ανοίγουν μαζί, το

1964, στο Γαλάτσι. Η μεταφορά αυτή στο Γαλάτσι αποτέλεσε ένα μεγάλο βήμα, αλλά η επιτυχία που την συνόδευσε ήταν ακόμη μεγαλύτερη.

Το 1975 ολοκληρώνεται η μεταφορά των εγκαταστάσεων στη Μεταμόρφωση και εδώ τυποποιείται για πρώτη φορά το γιαούρτι, το περίφημο Total. Τα επόμενα χρόνια, ο Ιωάννης και ο Κυριάκος Φιλίππου, έχοντας την υποστήριξη του πατέρα τους, Αθανάσιου Φιλίππου, πραγματοποιούν εντυπωσιακή πορεία και ανοίγουν νέους δρόμους στην αγορά των γαλακτοκομικών προϊόντων όχι μόνο για την ελληνική αλλά και για τη διεθνή αγορά.

Μετά τις πρώτες εξαγωγές και την επιτυχία του Total στην Αγγλία, στις αρχές της δεκαετίας του '80, οι ξένες εταιρίες προσπαθούν μάταια να μιμηθούν την άφθαστη ποιότητα, την απaráμιλλη γεύση του και την μοναδική υφή του, δημιουργώντας μάλιστα ειδική κατηγορία την οποία και ονομάζουν Greek Style Yogurt. Κανένα προϊόν όμως δεν μπόρεσε να μοιάσει στο Total, το οποίο ξεκινά και διαγράφει μια μοναδική πορεία σε όλες τις αγορές του εξωτερικού: Αγγλία, Ιταλία και ακολουθούν οι υπόλοιπες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αλλά και πολλές άλλες αγορές όπως αυτές της Αυστραλίας, του Χονγκ-Κονγκ, της Αιθιοπίας, των Η.Π.Α.

Η ΦΑΓΕ, βασιζόμενη στη πρωτοπορία και την καινοτομία, και στις αρχές της απόλυτης ποιότητας, κατάφερε να μεταμορφώσει ένα παραδοσιακό προϊόν και να μετατρέψει το γιαούρτι, σε ένα προϊόν που καλύπτει όλες τις γευστικές προτιμήσεις και μπορεί να καταναλωθεί όλες τις ώρες. Με έντονη κοινωνική δραστηριότητα, ανάπτυξη σε όλους τους τομείς παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων (γάλα, γιαούρτι, τυρί, επιδόρπια γάλακτος), εφαρμογή νέων τεχνολογιών αλλά και σύγχρονων εργαλείων marketing, η αρχική της φιλοσοφία παρέμεινε αμετάβλητη: «Δεν θα φτιάχναμε

ποτέ ένα προϊόν που δεν θα δίνουμε στα παιδιά μας».



2.2 Μετακόμιση της ΦΑΓΕ στο Λουξεμβούργο

Τη μεταφορά της έδρας της ΦΑΓΕ στο Λουξεμβούργο, λόγω μικρότερης φορολογικής επιβάρυνσης, αποφάσισε η διοίκηση του ομίλου, στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης του ομίλου με στόχο την ενίσχυση της αποτελεσματικότητας της εταιρικής του δομής. Ως αποτέλεσμα αυτής της αναδιάρθρωσης, η FAGE International SA, η νέα εταιρεία με έδρα το Λουξεμβούργο, που ελέγχεται από τους Ιωάννη και Κυριάκο Φιλίππου, είναι η μητρική εταιρεία για το σύνολο των δραστηριοτήτων του ομίλου.

Σχετικά με τις δραστηριότητες της ΦΑΓΕ στην Ελλάδα, πραγματοποιούνται μέσω της ελληνικής θυγατρικής της ΦΑΓΕ Dairy Industry (πρώην μητρική του ομίλου) ενώ οι δραστηριότητες της ΦΑΓΕ στο εξωτερικό θα γίνονται μέσω της νέας θυγατρικής

στο Λουξεμβούργο, της FAGE Luxembourg S.a.r.l.

Σε σχετικές δηλώσεις του ο Αθανάσιος Φιλίππου, διευθύνων σύμβουλος της ΦΑΓΕ ανέφερε χαρακτηριστικά ότι: «Είμαστε στην ευχάριστη θέση να ανακοινώσουμε την ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης η οποία βασίζεται στην ελληνική μας κληρονομιά ενώ μας βοηθά να ανταγωνιστούμε ακόμα πιο αποτελεσματικά στην παγκόσμια αγορά. Η παγκόσμια ζήτηση για τα προϊόντα μας συνεχίζει να αυξάνεται και είμαστε έτοιμοι να επωφεληθούμε από τις εξελίξεις στην αγορά στην Ευρώπη, στη Βόρεια Αμερική και όπου αλλού μπορεί να προκύψει».

2.2.1 Πτώση πωλήσεων το 2012



Καμπανάκι για τη στρατηγική που θα πρέπει να ακολουθήσει από εδώ και πέρα η ΦΑΓΕ για να αναστρέψει την αρνητική πορεία του όγκου των πωλήσεων της και να αντέξει στον διεθνή ανταγωνισμό, αποτελεί η πορεία του τρίτου τριμήνου του έτους.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα που ανακοίνωσε η γαλακτοβιομηχανία, η οποία στις αρχές Οκτωβρίου μετέφερε την έδρα της στο Λουξεμβούργο, ο όγκος πωλήσεων της στο τρίτο τρίμηνο μειώθηκε 3,3%, για πρώτη φορά τα τελευταία χρόνια. Την

ίδια στιγμή, πάντως, οι πωλήσεις σε αξία ενισχύθηκαν 13,1%.

Τα πρώτα σημάδια είχαν φανεί ήδη από το δεύτερο τρίμηνο, οπότε είχε σημειωθεί ανακοπή του εντυπωσικού ρυθμού ανόδου. Όπως είχε γράψει τότε το Euro2day, ο ρυθμός ανόδου των πωλήσεων της στο δεύτερο τρίμηνο και κατ' επέκταση στο πρώτο εξάμηνο υπολείπονταν αυτού που είχε παρουσιάσει στο πρώτο τρίμηνο της τρέχουσας οικονομικής χρήσης.

Συγκεκριμένα, στο τρίτο τρίμηνο οι πωλήσεις της ανήλθαν σε 115,8 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας άνοδο της τάξεως του 13,1%. Με τις πωλήσεις στις ΗΠΑ να έχουν αυξηθεί 42,7%, στην ιταλική αγορά 29% και 15,6% στην αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου, ενώ πτώση 19,9% σημειώθηκε στην ελληνική αγορά. Αντιθέτως, οι πωλήσεις σε όγκο υποχώρησαν 3,3%. Η μείωση αυτή αντανακλά την αύξηση των πωλήσεων του ομίλου σε όγκο στις διεθνείς αγορές, με χαμηλότερο ρυθμό σε σχέση με τα προηγούμενα τρίμηνα και την περαιτέρω υποχώρηση στην Ελλάδα.

Ειδικότερα, στις ΗΠΑ ο όγκος πωλήσεων της γαλακτοβιομηχανίας αυξήθηκε κατά 29,9%, μόλις 1,7% στην αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου και 19,3% στην ιταλική, ενώ πτώση 27,4% κατέγραψε στη ελληνική αγορά.

Σε αξία, πάντως, οι πωλήσεις του ομίλου στις διεθνείς αγορές ενισχύθηκαν κατά 37,1% και αντιπροσωπεύουν πλέον το 70,3% του συνόλου.

Σε επίπεδο εννεαμήνου, ο τζίρος σε αξία σημείωσε άνοδο 11,7%. Κινητήριος μοχλός για μία ακόμη περίοδο οι αγορές των ΗΠΑ, της Μεγάλης Βρετανίας και της Ιταλίας, εν αντιθέσει με την εσωτερική αγορά στην οποία ο τζίρος της γαλακτοβιομηχανίας συνέχισε να συρρικνώνεται με ταχείς ρυθμούς.

Σε ό,τι αφορά τα καθαρά της κέρδη, ανήλθαν στα 79,1 εκατ. ευρώ (3,9 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2011), γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αναγνώριση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης ύψους 62,3 εκατ. ευρώ και στη βελτίωση των κερδών προ φόρων κατά 14,6 εκατ. ευρώ.

Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις του ομίλου ανήλθαν σε 324 εκατ. ευρώ, ευρώ ωθούμενες από την αύξηση 43,6% των πωλήσεων στην αγορά των ΗΠΑ και στην ενίσχυσή τους κατά 23,8% στην αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου και κατά 37% στην ιταλική αγορά.

Αντιθέτως, πτώση 22% σημείωσαν στην ελληνική αγορά.

Στις ΗΠΑ οι πωλήσεις σε όγκο ενισχύθηκαν 39,9%, 11,1% στην αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου και 30,6% στην ιταλική αγορά.

Αποτέλεσμα οι πωλήσεις του ομίλου στις διεθνείς αγορές να αντιπροσωπεύουν πλέον το 69,1% των συνολικών πωλήσεων σε αξία σε σύγκριση με 55,7% το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2011.

2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2008 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2008 *

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	225.415
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	106.424
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	24.841
Μ.Ο.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	25.146
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	72.775
ΠΕΛΑΤΕΣ	55.507
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	331.839
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	69.129
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	168.440
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	82.222
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	331.839
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	336.213
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	230.317
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	105.896
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	13.787

* Οι αριθμοί είναι σε χιλιάδες.

2.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η άμεση ρευστότητα περιλαμβάνει τα ρευστά και ευχερής ρευστοποιημένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού όπως τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα, τα γραμμάτια εισπρακτέα, τους λογαριασμούς πελατών, τα οποία συγκρίνονται προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Υποτίθεται ότι αυτά τα στοιχεία είναι δυνατόν να μετατραπούν σε μετρητά ταχέως και κατά προσέγγιση στην ονομαστική τους αξία, σε αντίθεση με τα αποθέματα, τα οποία ενώ συνιστούν το κυριότερο στοιχείο του ενεργητικού δεν περιλαμβάνονται στα στοιχεία για τον υπολογισμό του δείκτη.

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό – Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{106.424-24.841}{82.222} = 0,99$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 μέσα στο οποίο και βρίσκεται σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί.

2.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο δείκτης που χρησιμοποιείται πιο συχνά από όλους τους δείκτες του ισολογισμού. Δεν αποτελεί μόνο το μέτρο ρευστότητας της επιχείρησης, αλλά είναι επίσης και το μέτρο του περιθωρίου ασφάλειας, που πρέπει να διατηρεί η

διοίκηση της επιχειρήσεως για να καλύψει την αναπόφευκτη ανισότητα στη ροή των κεφαλαίων μέσω των λογαριασμών του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{106.424}{82.222} = 1.29$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε σχετικά καλό βαθμό.

2.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

Ο δείκτης οικονομικής αυτάρκειας δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της.

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{69.129}{331.839}=0,21 \text{ ή } 21\%$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περιπτωσή μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

2.3.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση. Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης.

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{168.440}{331.839}=0,50 \text{ ή } 50\%$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία,εδώ ήμαστε σχετικά καλά.

2.3.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο δείκτης της παγιοποίησης της περιουσίας δείχνει το ποσοστό που κατέχει το πάγιο ενεργητικό στο σύνολο του ενεργητικού.

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{225.415}{331.839} = 0,68 \text{ ή } 68\%$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 68%.

2.3.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο δείκτης ρευστοποίησης της περιουσίας δείχνει το ποσοστό που κατέχει το κυκλοφορούν ενεργητικό στο σύνολο του ενεργητικού.

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{106.424}{331.839} = 0,32 \text{ ή } 32\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά

περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

2.3.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης της μέσης περιόδου ρευστοποίησης των απαιτήσεων δείχνει τις ημέρες που απαιτούνται για την είσπραξη των υπολοίπων των πελατών της επιχείρησης.

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{55.507}{336.213} \times 360 = 60,33$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός.

2.3.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της επιχείρησης ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και στη συνέχεια σε μετρητά ή σε διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα και από εκεί πάλι σε αποθέματα .

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

$$\frac{230.317}{25.146} = 9,16$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά της. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει αρκετά καλή τιμή.

2.3.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης ανανεώθηκαν οι πελάτες της επιχείρησης.

$$\frac{\text{Πωλήσεις(καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{336.213}{72.775} = 4,62$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά χαμηλός κάτι που σημαίνει πως έχει αργή είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει μη αποτελεσματική διαχείριση και χαμηλό βαθμό ρευστότητας.

2.3.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης αποδοτικότητας πωλήσεων δείχνει τη σχέση των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων προς τις καθαρές πωλήσεις και μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης από τις κανονικές δραστηριότητες τούτης και πριν την επίδραση εκτάκτων δραστηριοτήτων και γεγονότων.

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετ. προ χρημ/κων εξόδων και φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{13.787}{336.213} = 0,04 \text{ ή } 4\%$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται χαμηλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΦΑΓΕ.

2.3.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μια χρήση.

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{13.787}{55.787} = 0,25$$

Ο δείκτης αυτός είναι λίγο χαμηλός αλλά όχι σε πολύ χαμηλό βαθμό.

2.3.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη σχέση των μικτών αποτελεσμάτων προς τις καθαρές πωλήσεις.

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{105.896}{336.213} = 0,31$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά καλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

2.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2009 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2009 *

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	235.068
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	105.781
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	23.592
Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	24.217
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	52.829
ΠΕΛΑΤΕΣ	50.151
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	340.849
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	69.547
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	158.100
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	90.314
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	340.849
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	315.115
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	188.371
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	126.744
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	44.896

* Οι αριθμοί είναι σε χιλιάδες.

2.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{105.781 - 23.592}{90.314} = 0,91$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 μέσα στο οποίο και βρίσκεται σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί.

2.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{105.781}{90.314} = 1,17$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε σχετικά καλό βαθμό.

2.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{69.547}{340.849} = 0,2$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περιπτωσή μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

2.3.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{158.100}{340.849} = 0,46$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία,εδώ ήμαστε καλά.

2.3.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{235.068}{340.849} = 0,69$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 69%.

2.3.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{105.781}{340.849} = 0,31$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

2.3.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{50.151}{315.115} \times 360 = 57,6$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός.

2.3.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{188.371}{24.217} = 7,78$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά τις. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει καλή τιμή.

2.3.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις(καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{315.115}{52.829} = 6$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά υψηλός κάτι που σημαίνει πως έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει αποτελεσματική διαχείριση και υψηλό βαθμό ρευστότητας.

2.3.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετ. προ χρημ/κων εξόδων και φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{44.896}{315.115} = 0,14$$

Ο δείκτης αυτός θεωρήται καλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΦΑΓΕ.

]

2.3.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{44.896}{69.547} = 0,65$$

Ο δείκτης αυτός είναι λίγο μικρός αλλά όχι σε πολύ χαμηλό βαθμό.

2.3.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{126.744}{315.115} = 0,4$$

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

2.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2010 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2010 *

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	253.123
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	122.714
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	24.643
Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	24.118
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	51.133
ΠΕΛΑΤΕΣ	52.252
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	375.837
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	76.479
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	199.956
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	69.991
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	375.837
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	338.575
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	195.867
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	142.708
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	46.951

* Οι αριθμοί είναι σε χιλιάδες.

2.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{122.714 - 24.643}{69.991} = 1,4$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων. Αν είναι πάνω από 1,3 δεν είναι αναγκαστικό να είναι κακό αλλά μια μεγάλη τιμή μπορεί να σημαίνει και μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων στις επιμέρους κατηγορίες τους.

2.4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{122.714}{69.991} = 1,75$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε πολύ καλό βαθμό.

2.4.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{76.479}{375.837} = 0,2 \text{ ή } 20\%$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περιπτώσή μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

2.4.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{199.956}{375.837} = 0,53$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία,εδώ ήμαστε σχετικά καλά.

2.4.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{253.123}{375.837} = 0,67 \text{ ή } 67\%$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 67%.

2.4.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{122.714}{375.837} = 0,33$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

2.4.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{52.252}{338.575} \times 360 = 54$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι καλός.

2.4.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{195.687}{24.118} = 8,12$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά τις. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει καλή τιμή.

2.4.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{338.575}{51.133} = 6,62$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά υψηλός κάτι που σημαίνει πως έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει αποτελεσματική διαχείριση και υψηλό βαθμό ρευστότητας.

2.4.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετ. προ χρημ/κων εξόδων και φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{46.951}{338.575} = 0,14$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται καλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΦΑΓΕ.

2.4.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{46.951}{76.479} = 0,61$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά μικρός αλλά όχι σε πολύ χαμηλό βαθμό.

2.4.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{142.708}{338.575} = 0,42$$

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

2.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2011 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2011 *

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	283.579
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	137.756
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	29.199
Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	26.921
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	59.754
ΠΕΛΑΤΕΣ	67.255
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	421.335
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	80.340
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	204.557
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	96.907
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	421.335
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	385.155
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	232.103
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	153.052
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	48.739

* Οι αριθμοί είναι σε χιλιάδες.

2.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κυκλοφορούν ενεργητικό – Αποθέματα
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

$$\frac{137.756-29.199}{96.907}= 1.12$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί.

2.5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κυκλοφορούν ενεργητικό
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

$$\frac{137.756}{96.907} = 1.42$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε αρκετά καλό βαθμό.

2.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{80.340}{421.335} = 0.19$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περιπτωσή μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

2.5.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{204.557}{421.335} = 0,48$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία,εδώ ήμαστε αρκετά καλά

2.5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{283.579}{421.335} = 0,66 \text{ ή } 66\%$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 66%.

2.5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{137.756}{421.335} = 0,32$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

2.5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{67.255}{385.155} \times 360 = 62,86$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός.

2.5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{232.103}{26.921} = 8,62$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά τις. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει αρκετά καλή τιμή

2.5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{385.155}{59.754} = 6,44$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά υψηλός κάτι που σημαίνει πως έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει αποτελεσματική διαχείριση και υψηλό βαθμό ρευστότητας.

2.5.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετ. προ χρημ/κων εξόδων και φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{48.739}{385.155} = 0,12$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται καλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΦΑΓΕ.

2.5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{48.739}{80.340} = 0,6$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά μικρός αλλά όχι σε πολύ χαμηλό βαθμό.

2.5.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

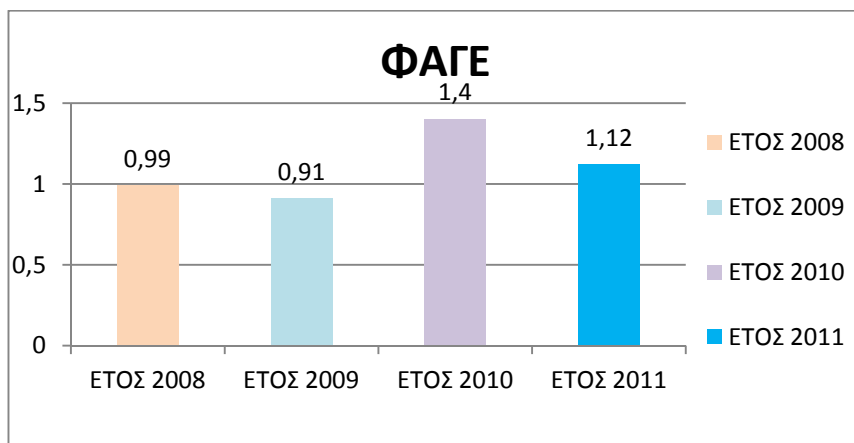
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης
Καθαρές πωλήσεις

$$\frac{153.052}{385.155} = 0,39$$

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

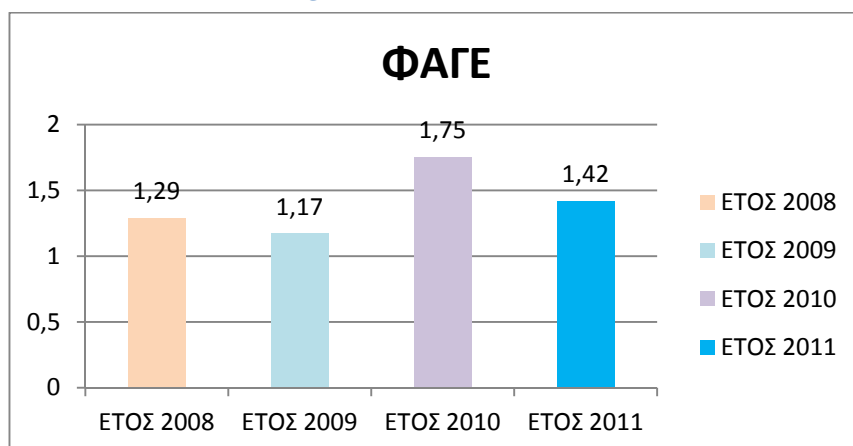
2.6 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2009-2010 ΜΕΣΩ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

2.6.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά τον δείκτη άμεσης ρευστότητας το 2009 δεν μας ικανοποιεί καθώς είναι κάτω από τη μονάδα, το 2008 είναι στο όριο ενώ το 2010 μας ικανοποιεί καθώς είναι αρκετά πάνω από τη μονάδα, το 2011 έχει μια μικρή πτώση αλλά παραμένει πάνω από τη μονάδα το οποίο μας ικανοποιεί.

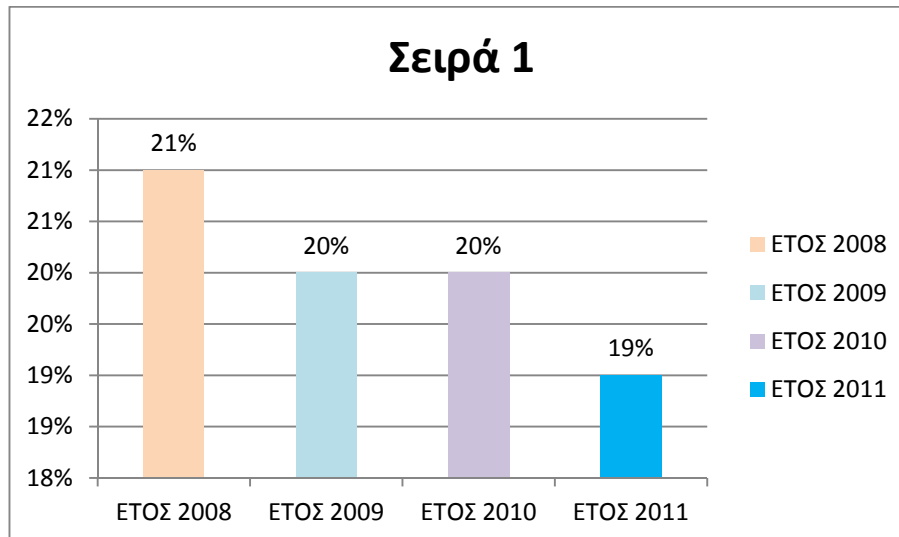
2.6.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Σε αυτήν την επιχείρηση, όσο αναφορά τον δείκτη γενικής ρευστότητας, είμαστε αρκετά ικανοποιημένοι καθώς όλες

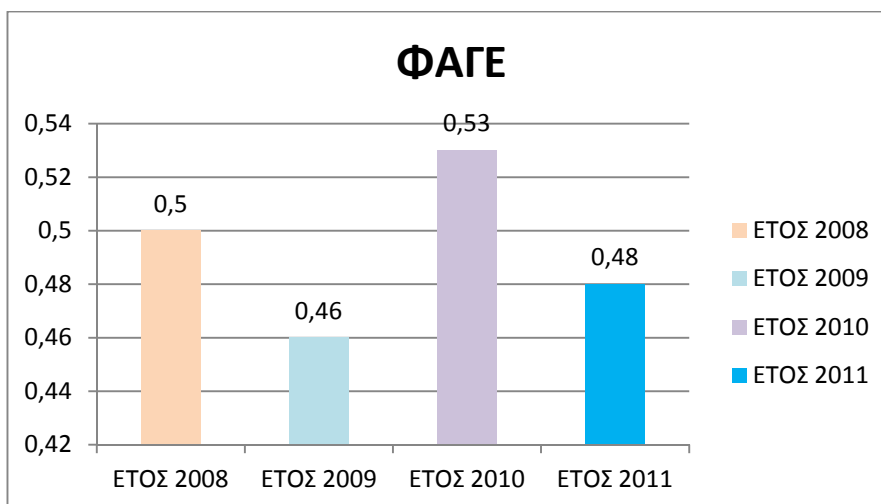
τις χρονιές ο δείκτης είναι πάνω από τη μονάδα. Πιο πετυχημένη χρονιά θεωρείται το 2010 καθώς είναι αρκετά μεγαλύτερο της μονάδας.

2.6.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ



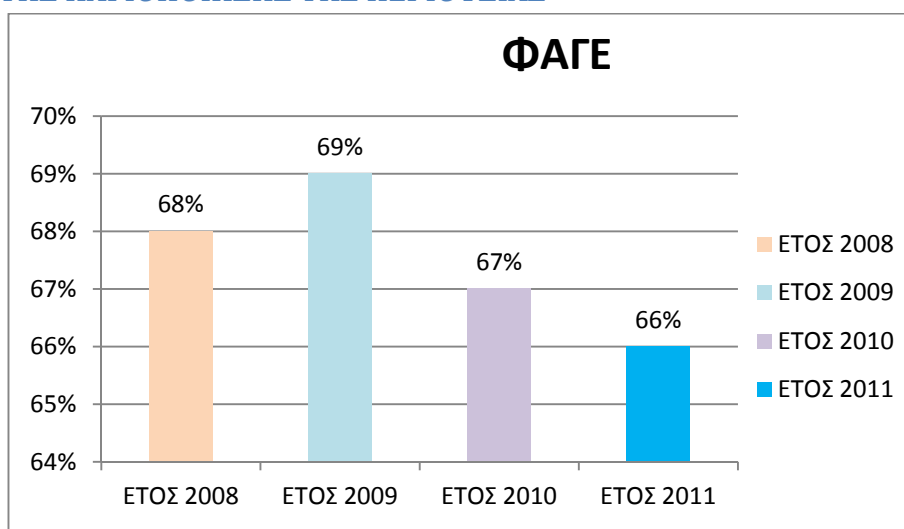
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη οικονομικής αυτάρκειας κυμάνθηκε σε σχετικά χαμηλά επίπεδα και τις τέσσερις χρονιές, ίσως με εξαίρεση το έτος 2008 που τα πήγε λίγο καλύτερα. Ο δείκτης αυτός δίνει μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

2.6.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης το καλύτερο αποτέλεσμα το είχε το 2009 καθώς όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσες λιγότερες ανοιχτές υποχρεώσεις έχει, και τα ανοίγματά της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρεία αλλά και πάλι ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός.

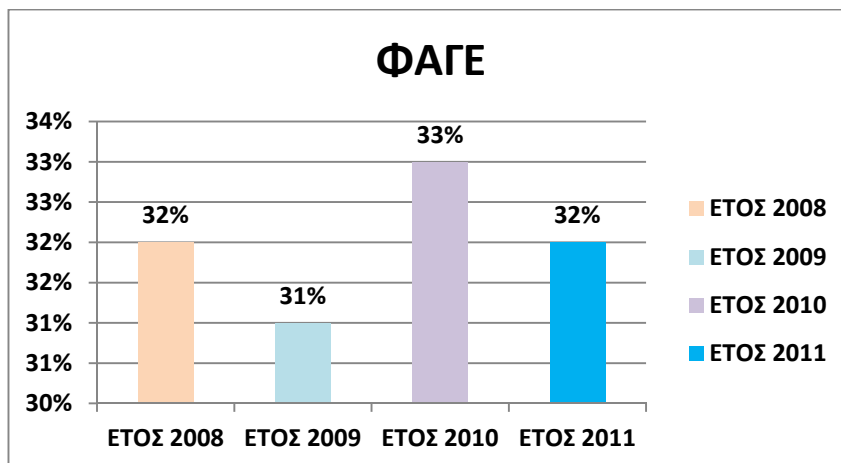
2.6.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη παγιοποίησης της περιουσίας, μας δείχνει ότι το ποσοστό του παγίου ενεργητικού ως

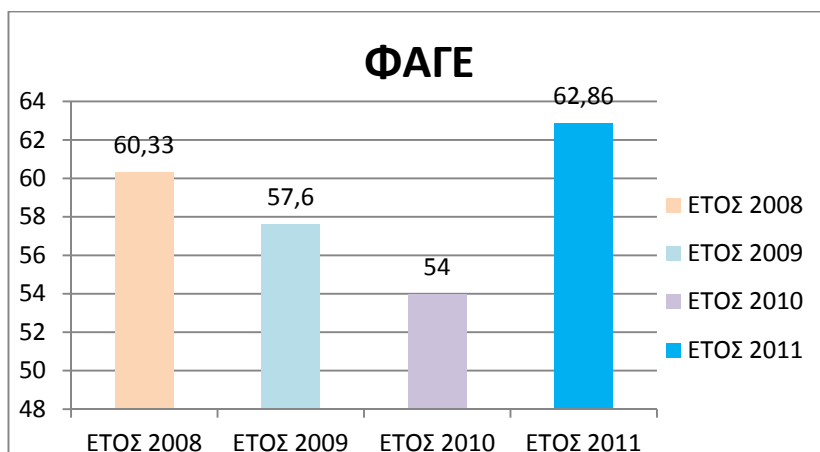
προς το σύνολο του ενεργητικού έχει ποσοστό, το οποίο και τις τέσσερις χρονιές είναι σχεδόν ίδιο, και είναι πάνω από το 50%. Άρα η επιχείρηση διακρίνεται σε εμπορική επιχείρηση. Όσο αυξάνει γίνεται καλύτερος

2.6.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ



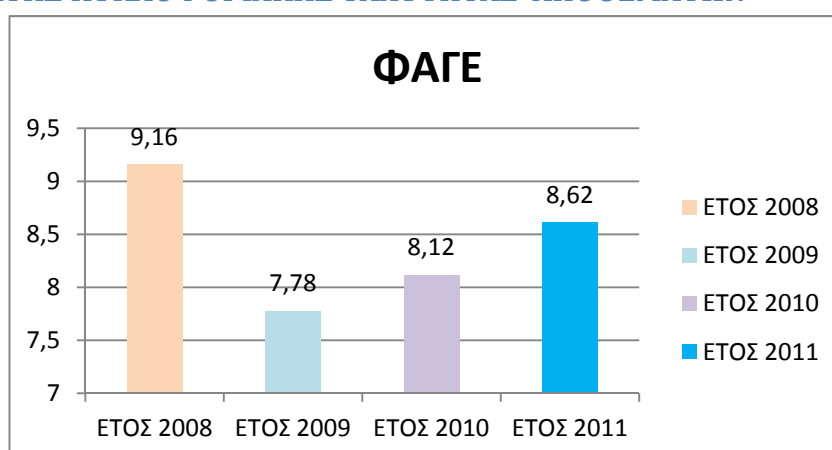
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη ρευστοποίησης της περιουσίας, μας δείχνει το ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού έχει ποσοστό, το οποίο και τις τέσσερις χρονιές είναι σχεδόν ίδιο και είναι κάτω από το 50%.

2.6.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη μέσης περιόδου ρευστοποίησης των απαιτήσεων μας δείχνει ότι κάθε χρόνο βελτιώνεται, εκτός από το 2011 όπου είχε μια σημαντική αύξηση, καθώς όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός , τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης , άρα μικρότερος ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων , καλύτερη η θέση της επιχείρησης από απόψεως χορηγουμένων πιστώσεων και μικρότερη η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις.

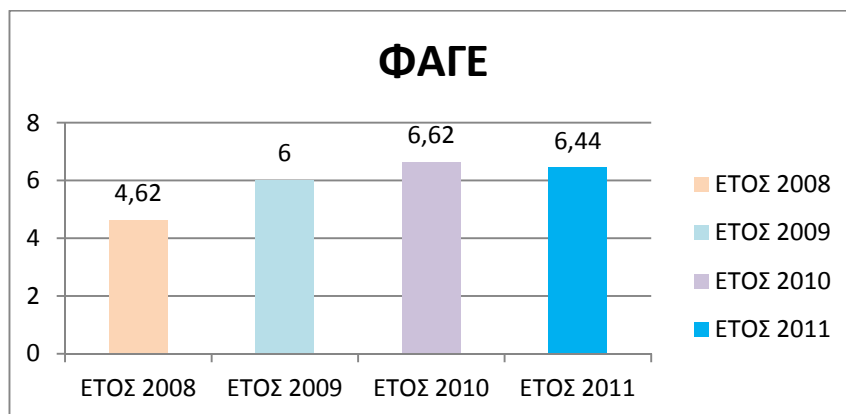
2.6.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων κυμαίνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα,

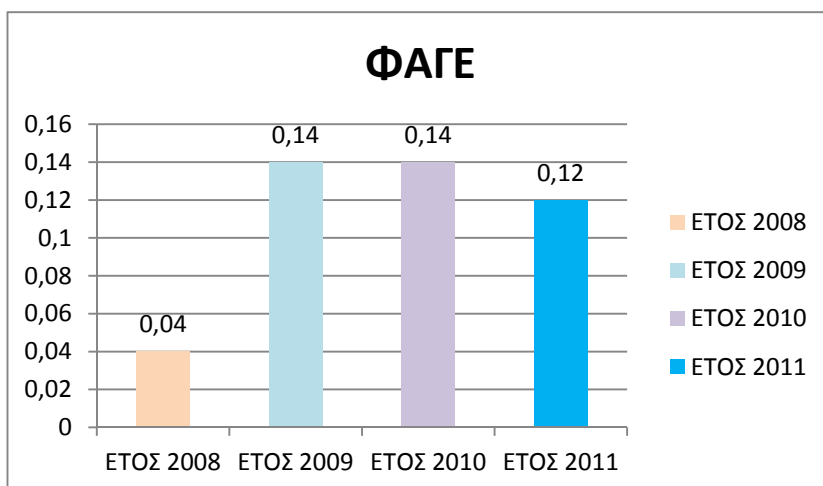
κυρίως το 2008. Υψηλή τιμή του δείκτη πιθανόν να αποτελεί ένδειξη επιτυχούς διαχείρισης των αποθεμάτων και καλής ταμειακής θέσης της επιχείρησης. Χαμηλή τιμή του δείκτη πιθανόν να σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα γίνεται με αργούς ρυθμούς, που έχει σαν αποτέλεσμα την δέσμευση κεφαλαίων στα αποθέματα σε σχέση με τις πωλήσεις, επίσης η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη να διατηρεί υψηλή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.6.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



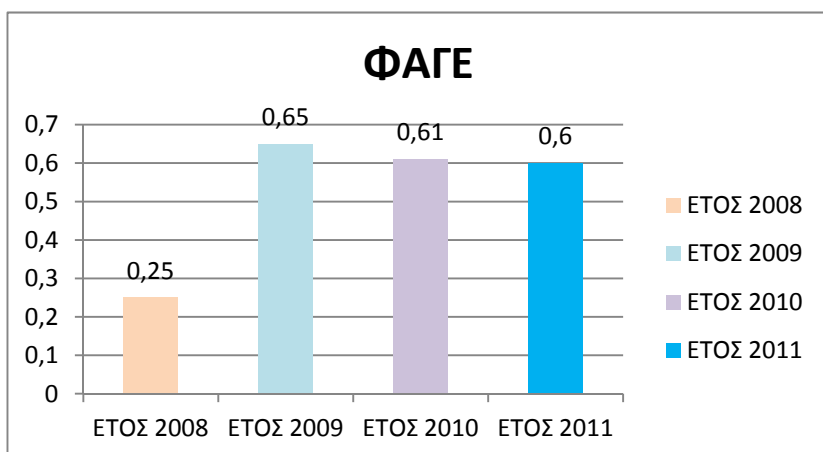
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων έχει σχετικά υψηλά νούμερα, κυρίως το 2010, κάτι που σημαίνει πως η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της πολλές φορές μέσα στη χρήση.

2.6.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη αποδοτικότητας πωλήσεων μας δείχνει ότι ενώ την πρώτη χρονιά ήταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, την επόμενη χρονιά είχε μια πολύ σημαντική αύξηση και το δέκα παρέμεινε στα ίδια επίπεδα το 2011 είχε μια μικρή πτώση.

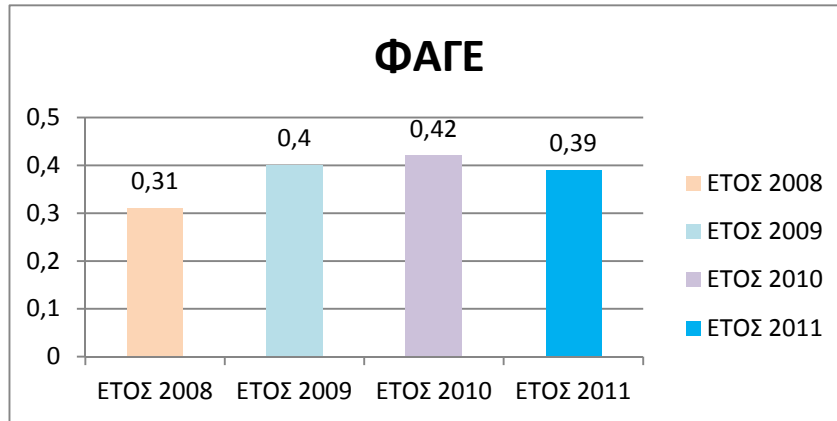
2.6.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει ότι τη πρώτη χρονιά βρισκόταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Το 2009 όμως έχουμε μια πολύ μεγάλη αύξηση του μεγέθους του 40% , το 2010 και το 2011 μια μικρή μείωση.

Αυτή η αύξηση ήταν πολύ σημαντική καθώς όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερες πωλήσεις πραγματοποιεί η επιχείρηση.

2.6.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη μικτού κέρδους μας δείχνει πως και στα τέσσερα χρόνια κυμαίνεται σε καλά επίπεδα ιδίως από το 2009 και μετά καθώς είχε μια σημαντική αύξηση γύρω στο 10% εκτός από το 2011 που είχε μια μικρή μείωση. Το ποσοστό αυτό αφήνει στην επιχείρηση περιθώρια για την κάλυψη των υπολοίπων εξόδων και την εμφάνιση καθαρού κέρδους. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές ενώ ένας χαμηλός δείκτης δείχνει το αντίθετο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΜΕΒΓΑΛ



3.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

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, μια κατεξοχήν κτηνοτροφική περιοχή, γνωστή για το άριστο γάλα της και με συνεχείς και επιτυχημένες κινήσεις γράφτηκε η ιστορία της ΜΕΒΓΑΛ.

Διαθέτει σήμερα τα προϊόντα ΜΕΒΓΑΛ στην ελληνική αγορά, σε περισσότερα από 26.000 μικρά και μεγάλα σημεία πώλησης και εξάγει σε 30 χώρες σε όλο τον κόσμο. Έχει 8 υποκαταστήματα, 1 θυγατρική εταιρεία, πάνω από 60 εμπορικούς αντιπρόσωπους σε όλη την Ελλάδα και περισσότερα από 400 φορτηγά-ψυγεία τα

οποία εγγυώνται την καθημερινή διάθεση των προϊόντων ΜΕΒΓΑΛ σε όλη τη χώρα.

Από το 1985 έχει αναπτύξει έντονη εξαγωγική δραστηριότητα.

Σήμερα, οι εξαγωγές αποτελούν το 12% περίπου του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρείας με υψηλούς ετήσιους ρυθμούς ανάπτυξης.

Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ

- ❖ 1953
 - ❖ Παραγωγή φέτας και κίτρινων τυριών.

- ❖ 1967
 - ❖ Ίδρυση νέου εργοστασίου.

- ❖ 1971
 - ❖ Φρέσκο παστεριωμένο γάλα σε πλαστική φιάλη.

- ❖ 1974
 - ❖ Κυκλοφορία παραδοσιακής γιαούρτης.

- ❖ 1978
 - ❖ Ξεκίνησε η παραγωγή του Ευρωπαϊκού Τύπου γιαουρτιού σε ασηπτική συσκευασία.

- ❖ 1984
 - ❖ Το φρέσκο παστεριωμένο γάλα κυκλοφορεί στη νέα συσκευασία Tetrapak, η οποία χρησιμοποιείται μέχρι σήμερα.

- ❖ 1985
 - ❖ Ξεκινάει η εξαγωγική δραστηριότητα της εταιρείας

- ❖ 1989
 - ❖ Η πρώτη εταιρεία που παράγει συσκευασμένη φέτα.

- ❖ 1992
 - ❖ Η πρώτη εταιρεία που παράγει γιαούρτι με περιέκτη, το Duettino με δημητριακά ή μέλι-καρύδι και fitline με φρυγανίτσες μελιού.

- ❖ 1998
 - ❖ Η πρώτη εταιρεία που παράγει προϊόντα χωρίς χοληστερίνη από φρέσκο άπαχο αγελαδινό γάλα, τη σειρά Vita.

- ❖ 2002
 - ❖ Η πρώτη εταιρεία που προχωρεί στην παραγωγή και κυκλοφορία της σειράς γιαουρτιών Dolce με κομμάτια σοκολάτας.

- ❖ 2003
 - ❖ Δραστηριοποιείται στον κλάδο των χυμών με τους χυμούς Vivid.

- ❖ 2003
 - ❖ Συνεργασία με τη Μακεδονική Φάρμα για διανομή του φρέσκου γάλακτος και του γιαουρτιού «Αγρόκτημα Βραχιάς».
- ❖ 2004
 - ❖ Εξαγορά και λειτουργία της τυροκομικής μονάδας Εβρογαλ.
- ❖ 2004
 - ❖ Λειτουργία νέου ιδιόκτητου Υποκαταστήματος Νοτίου Ελλάδος στην Αθήνα.
- ❖ 2006
 - ❖ Πιστοποιείται με το πρότυπο συμμόρφωσης για Μη Γενετικά Τροποποιημένα
- ❖ 2010
 - ❖ Κατασκευή γραμμής παραγωγής και συσκευασίας γάλακτος υψηλής παστεριώσης



3.2 ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΜΕΒΓΑΛ ΚΑΙ ΔΕΛΤΑ

3.2.1 Τα δεδομένα της << συμμαχίας >>.

Το νέο σχήμα που θα προκύψει, από τη συγχώνευση της «ΔΕΛΤΑ», (θυγατρικής εταιρείας της VIVARTIA), με τη ΜΕΒΓΑΛ, ανοίγει το δρόμο για τη δημιουργία της μεγαλύτερης γαλακτοβιομηχανίας της χώρας και θα ελέγχει περίπου το 45% της εγχώριας αγοράς γαλακτοκομικών, με τζίρο που υπερβαίνει σε ετήσια βάση τα 500 εκατ. ευρώ στην Ελλάδα και θα πλησιάζει τα 640 εκατ. ευρώ μαζί με τις εξαγωγές.

Υπενθυμίζεται πως η VIVARTIA ανακοίνωσε στα τέλη του Αυγούστου του 2010, την υπογραφή συμφωνίας για την εξαγορά του 57,8% της βορειοελλαδίτικης ΜΕΒΓΑΛ, έναντι τιμήματος περίπου 77 εκατ. ευρώ και από τότε περίμενε την έγκριση της επιτροπής, προκειμένου να προχωρήσει τη συγχώνευσή της με τη «ΔΕΛΤΑ».



Παρά το γεγονός ότι ο όμιλος που θα προκύψει από τη συγχώνευση της ΜΕΒΓΑΛ με τη ΔΕΛΤΑ θα δημιουργήσει μια κραταιά γαλακτοβιομηχανία, η οποία φιλοδοξεί να διεισδύσει περισσότερο στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης εξαιτίας της γειννίας της ΜΕΒΓΑΛ με τις χώρες των Βαλκανίων, στην εγχώρια αγορά γάλακτος παρατηρείται μια πρωτόγνωρη πτώση το πρώτο εξάμηνο του 2010, καθώς, σύμφωνα με στοιχεία της IRI, ο τζίρος των εταιριών λευκού γάλακτος μειώθηκε κατά 7,4%.

Σύμφωνα με στελέχη της αγοράς, ανάλογη πορεία αναμένεται να ακολουθήσει ο κλάδος και το επόμενο διάστημα, γεγονός που αποδεικνύει ότι η «συμμαχία» των δύο εταιριών ήταν κάτι παραπάνω από αναγκαία. Εξάλλου, η ΜΕΒΓΑΛ, η οποία την προηγούμενη χρονιά πραγματοποίησε τζίρο 184 εκατ. ευρώ και EBITDA 11 εκατ. ευρώ, έχει δεχτεί πολλές «κρούσεις» για εξαγορά τόσο από εγχώριους όσο και από διεθνείς παίκτες. Όταν ακόμα τα ηνία της εταιρίας κατείχε ο Κωνσταντίνος Χατζάκος, η Friesland, που παράγει και διακινεί τα είδη με το σήμα Νουνού, ζητούσε την εξαγορά της βορειοελλαδίτικης εταιρίας, ενώ και ο γαλλικός όμιλος Lactalis είχε εκφράσει το ενδιαφέρον του για τη ΜΕΒΓΑΛ, όμως οι συζητήσεις δεν προχώρησαν περαιτέρω.

Αντιθέτως, η εταιρία αποφάσισε πριν από περίπου ένα χρόνο να συνεργαστεί με τη γαλλική Danone για τη διανομή των προϊόντων της τελευταίας σε όλη την Ελλάδα. Μάλιστα, όπως αναφέρουν στελέχη της αγοράς, η Vivartia καλοβλέπει τη συνεργασία της ΜΕΒΓΑΛ με τη Danone, καθώς η MIG θα ήθελε να συνεργαστεί μελλοντικά με ένα διεθνή όμιλο στον

κλάδο των γαλακτοκομικών, ενώ δεν λείπουν και εκείνοι που θέλουν τη γαλλική εταιρία να συμμετέχει στο μέλλον στη μετοχική σύνθεση της εταιρίας που θα προκύψει από τη συγχώνευση.

Αξίζει να σημειωθεί ότι πριν από λίγα χρόνια το όνομα της εταιρίας ΜΕΒΓΑΛ είχε εμπλακεί στο περιβόητο σκάνδαλο των «κουμπάρων», καθώς στελέχη της Επιτροπής Ανταγωνισμού προσπάθησαν να αποσπάσουν από τις οικογένειες Παπαδάκη και Συμεωνίδη το ποσό των 2,4 εκατ. ευρώ για να μειώσουν ένα πολύ υψηλό πρόστιμο που σχεδίαζε να της επιβάλει η Επιτροπή, χωρίς ωστόσο να τα καταφέρουν.

Από την άλλη, ηχηρό «παρών» στους ανταγωνιστές του έδωσε με τη συμφωνία εξαγοράς του 57% της ΜΕΒΓΑΛ ο κ. Βγενόπουλος, καθώς, μετά και την πώληση της Chipita στην κοινοπραξία Olayan-Θεοδωρόπουλου, θέλησε να αποδείξει ότι η MIG είναι στο επίκεντρο των επιχειρηματικών εξελίξεων της εγχώριας αγοράς.

Ωστόσο, η πορεία των οικονομικών μεγεθών της Vivartia το πρώτο εξάμηνο του έτους ήταν σαφώς χειρότερη από το αντίστοιχο περσινό διάστημα, καθώς οι ενοποιημένες πωλήσεις της προσγειώθηκαν στα 401 εκατ. ευρώ έναντι 435,8 εκατ. ευρώ ένα χρόνο πριν. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και έκτακτων αποτελεσμάτων του ομίλου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες έπεσαν στα 19,4 εκατ. ευρώ από 30,9 εκατ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2009, ενώ εμφάνισε συνολικές ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ύψους 107,6 εκατ. ευρώ έναντι ζημιάς 1,7 εκατ. ευρώ κατά την αντίστοιχη περσινή περίοδο.



Ο διευθύνων σύμβουλος της Vivartia, κ. Δ. Μαλαματίνας, απέδωσε την κατακόρυφη πτώση των μεγεθών του ομίλου στην οικονομική κρίση και τις αρνητικές επιπτώσεις που έχει επιφέρει στις αγορές. Μάλιστα, οι ζημιές προφόρων στο πρώτο εξάμηνο του έτους σχεδόν τετραπλασιάστηκαν και ανήλθαν στα 44,1 εκατ. ευρώ από 11,4 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περσινή περίοδο εξαιτίας και της έκτακτης δαπάνης ύψους 17,5 εκατ. ευρώ, η οποία σχετίζεται με πρόστιμα της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

Μερίδια αγοράς

Ο «εθνικός πρωταθλητής» που αναμένεται να δημιουργηθεί από τη συγχώνευση των δύο εταιριών θα κατακτήσει την πρώτη θέση στην αγορά του λευκού γάλακτος, καθώς, σύμφωνα με στοιχεία της IRI, το πρώτο εξάμηνο του 2010 η ΔΕΛΤΑ κατείχε μερίδιο της τάξεως του 23,6% και η ΜΕΒΓΑΛ το 6,1% ελέγχοντας συνολικά το 29,7% της αγοράς περνώντας στην πρώτη θέση και αφήνοντας πίσω τη Friesland και τη Νουνού με 23,6%, ενώ στη Θεσσαλονίκη το μερίδιο αγοράς αγγίζει το 37,4%. Στην τρίτη θέση «φιγουράρει» ο Ολυμπος με 10,3%, ακολουθεί η ΦΑΓΕ με 6,8%, η Αγνό με 4,1%, η Nestle με 2,4% και η Unilever με 1,3%. Το υπόλοιπο 21,8% καταλαμβάνουν άλλες ελληνικές τοπικές γαλακτοβιομηχανίες, εισαγωγείς, αλλά και το γάλα ιδιωτικής ετικέτας, το οποίο παράγεται από τις προαναφερθείσες μεγάλες επιχειρήσεις.

3.2.2 Πώς οι τράπεζες χάλασαν το deal ΜΕΒΓΑΛ-ΔΕΛΤΑ



Η ΔΕΛΤΑ του ομίλου Vivartia και η ΜΕΒΓΑΛ των Παπαδάκη-Χατζηθεοδώρου υπέγραψαν προσύμφωνο στις 2 Σεπτεμβρίου 2010, για να προχωρήσει η εξαγορά της δεύτερης από την πρώτη, ταράσσοντας τα νερά του κλάδου της εγχώριας γαλακτοβιομηχανίας.

Αν και τα «αγκάθια» για να προχωρήσει η συγκεκριμένη συνένωση είχαν κάνει την εμφάνισή τους από νωρίς, κυρίως από την πλευρά της ΜΕΒΓΑΛ, της οποίας οι δύο μεγαλομέτοχοι που την ελέγχουν (Παπαδάκης-Χατζηθεοδώρου από τη μια και Συμεωνίδης-Χατζάκου από την άλλη), διαφωνούσαν για την πώληση της εταιρίας, κρίσιμο ρόλο στο να κόψει το γάλα του deal, διαδραμάτισε και η στάση των τραπεζών, η οποία «σκλήρυνε» όταν κλήθηκαν να συναινέσουν στην επισφράγιση της συμφωνίας.

Οι πιστώτριες τράπεζες, σύμφωνα με πληροφορίες, ανέβασαν τις απαιτήσεις τους σε σχέση με το 2010, λόγω και της επιδείνωσης των χρηματοοικονομικών όρων για σχεδόν όλες τις επιχειρήσεις. Οι νέοι όροι που έθεταν για να δώσουν το «πράσινο φως» επιβάρυναν κατά πολύ τον «λογαριασμό» που καλούνταν να πληρώσουν οι δύο εταιρίες και μάλιστα πριν ακόμη αρχίσει να αποδίδει καρπούς η συμφωνία, κυρίως από πλευράς συνεργειών.

Μία εκ των πιστωτριών τραπεζών φαίνεται να έχει ζητήσει από το προς δημιουργία ενιαίο σχήμα να προχωρήσει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 40 εκατ. ευρώ, ενώ άλλη απαίτησε να αποπληρωθούν τα δάνειά της μέσα σε χρονικό διάστημα πέντε ετών. Δύο προϋποθέσεις πολύ δύσκολο να υλοποιηθούν στην πράξη, δεδομένης της κρίσης στην οικονομία και της επιδείνωσης των μεγεθών των δύο γαλακτοβιομηχανιών τα τελευταία 2- 3 χρόνια (αμφότερες ζημιογόνες στην τελική γραμμή).

Η αλήθεια είναι πως το χαρτοφυλάκιο και των δύο εταιριών βαρύνεται με δανειακές υποχρεώσεις της τάξεως των 465 εκατ. ευρώ, 375 εκατ. ευρώ η Vivartia και 80 εκατ. ευρώ η ΜΕΒΓΑΛ. Και οι δύο πλευρές από την αρχή των συζητήσεων είχαν αφήσει να διαφανεί πως υπήρχαν προβλήματα στην χρηματοδότηση του deal από τις τράπεζες, καθώς στα πλαίσια της συμφωνίας επρόκειτο να εκδοθούν μεγάλα ομολογιακά δάνεια για την «αιμοδότηση» τόσο της εξαγοράς από την Vivartia, όσο και της υλοποίησης του επιχειρησιακού σχεδίου από τις δύο υπό συγχώνευση εταιρίες.

3.2.3 Διάσταση απόψεων

Η επιδείνωση του οικονομικού περιβάλλοντος και κατ' επέκταση του τραπεζικού αποτελεί τη μία όψη του νομίσματος, όπως υποστηρίζουν επιχειρηματικοί κύκλοι, για το «ναυάγιο» του deal ΜΕΒΓΑΛ- ΔΕΛΤΑ και έπαιξε ίσως τον πιο σημαντικό ρόλο. Η άλλη «όψη» και ταυτόχρονα αιτία του ναυαγίου, ήταν και η διάσταση απόψεων που υπήρχε όλο αυτό το διάστημα ανάμεσα στους μετόχους της ΜΕΒΓΑΛ.

Οι μεν Παπαδάκης- Χατζηθεοδώρου ήταν υπέρ της πώλησης στη Vivartia του ποσοστού τους (43%) έναντι 51,5 εκατ. ευρώ. Στο αντίπαλο «στρατόπεδο» ήταν η οικογένεια Συμεωνίδη- Νίκης Χατζάκου, η οποία ελέγχει ποσοστό 28,5% του μετοχικού κεφαλαίου της ΜΕΒΓΑΛ και από την πρώτη στιγμή είχε αντιδράσει στην συγχώνευση. Το κλίμα ήταν «έκρυθμο» στις τελευταίες γενικές συνελεύσεις με τον δικηγόρο της πλευράς Συμεωνίδη- Χατζάκου να ζητά περαιτέρω ενημέρωση για την πορεία της συμφωνίας και

τις συζητήσεις με τις τράπεζες.

Και μπορεί το «ναυάγιο» να φαίνεται ως μια άτυπη «νίκη» για εκείνους, καθώς υλοποιήθηκε ο στόχος της μη ευόδωσης της συμφωνίας, όμως, χάνουν ερείσματα ως προς τις δυνατότητες λήψης αποφάσεων για το μέλλον της γαλακτοβιομηχανίας. Βάσει ρήτρας που υπήρχε στο αρχικό συμφωνητικό, η οικογένεια Παπαδάκη- Χατζηθεοδώρου θα βρεθεί τελικά με αυξημένο το ποσοστό της στο 51% της εταιρίας, αφού η Vivartia υποχρεούται να της πουλήσει το 8% των μετοχών (από 14,5% που ελέγχει συνολικά) έναντι περίπου 10 εκατ. ευρώ.

Σύμφωνα με τον όμιλο MIG, η ΔΕΛΤΑ θα διατηρήσει συμμετοχή της τάξεως του 6,5% στην βορειοελλαδίτικη γαλακτοβιομηχανία. Τα δύο μέρη θα έχουν δικαίωμα προτίμησης σε περίπτωση που οποιοδήποτε από αυτά θελήσει να μεταβιβάσει την συμμετοχή του σε τρίτο.

Κύκλοι της αγοράς πάντως, αφήνουν να εννοηθεί ότι ίσως στο τέλος οι δύο εταιρίες είχαν διαφωνία και για το τίμημα. Για την Vivartia η απόκτηση του 57,8% της ΜΕΒΓΑΛ θα κόστιζε συνολικά περί τα 71,1 εκατ. ευρώ.

3.2.4 Η επόμενη μέρα μετά το «ναυάγιο»

Η επόμενη μέρα του «ναυαγίου» της συμφωνίας με την ΔΕΛΤΑ βρίσκει τη ΜΕΒΓΑΛ να «ξεπαγώνει» σχέδια που είχε παγώσει μέχρι να δει τι θα γίνει με το deal. Ένα από αυτά είναι η μεγαλύτερη έμφαση στην εξαγωγή με παρουσία σε νέες αγορές, όπως η Ρωσία και η Σουηδία, ενώ δεν αποκλείονται και κάποιες νέες εμπορικές συνεργασίες για την εταιρία. Ορισμένοι επιχειρηματικοί κύκλοι δεν αποκλείουν ούτε και το ενδεχόμενο να υπάρξει μελλοντικά ένας νέος στρατηγικός επενδυτής, αφού πλέον η επιχείρηση ελέγχεται με 51% από τους Παπαδάκη- Χατζηθεοδώρου. Βέβαια και στο παρελθόν, πριν από την ΔΕΛΤΑ, είχαν γίνει δύο ακόμη κρούσεις για την εξαγορά της ΜΕΒΓΑΛ, οι οποίες όμως, έπεσαν στο κενό.

Η Friesland στις αρχές της προηγούμενης δεκαετίας είχε προσπαθήσει να προσεγγίσει την οικογένεια Παπαδάκη για να αποκτήσει το 43%, αλλά δεν ευοδώθηκαν οι προσπάθειές της. Η επόμενη ενδιαφερόμενη για την γαλακτοβιομηχανία ήταν η γαλλική Lactalis, αλλά ούτε αυτό το deal προχώρησε εξαιτίας του χαμηλού τιμήματος που προσέφερε.

Ουδέν νεότερο τουλάχιστον μέχρι το 2013 περί της συγχώνευσης μεταξύ της Δέλτα Τρόφιμα και της ΜΕΒΓΑΛ δεν προέκυψε από την επαναληπτική τακτική γενική συνέλευση της τελευταίας σήμερα στη Θεσσαλονίκη.

Η μεγαλύτερη συγχώνευση στον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας δεν έχει γίνει πραγματικότητα εδώ και 1,5 χρόνο, καθώς δεν έχουν καταβληθεί τα τιμήματα για την αγορά των ποσοστών μετόχων της ΜΕΒΓΑΛ. Η ΜΕΒΓΑΛ αναμένεται φέτος να περιορίσει σημαντικά το ζημιογόνο αποτέλεσμα, που προέκυψε στην περσινή χρήση.

3.3 ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ DANONE - ΜΕΒΓΑΛ

Σε σύναψη συμφωνίας για την έναρξη εμπορικής συνεργασίας προχώρησε η Danone Γαλακτοκομικά Προϊόντα Α.Ε. με την ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. για την πώληση, προώθηση και διανομή σε 14 νομούς της Βόρειας Ελλάδας και 4 της Κρήτης, από την Μακεδονική Βιομηχανία των προϊόντων του χαρτοφυλακίου της.

Η νέα συμφωνία πραγματοποιείται με την ολοκλήρωση της συνεργασίας που είχε η Danone Γαλακτοκομικά Προϊόντα Α.Ε. με την ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. στον τομέα διανομής, αναδιοργανώνοντας πλήρως την διακίνηση των προϊόντων της στην περιφέρεια.

3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2008 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2008

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	33.052.402,82
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	96.996.396,53
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	23.780.536,63
Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	25.294.231,13
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	68.722.163,27
ΠΕΛΑΤΕΣ	42.210.563,97
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	130.740.201,92
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	26.898.008,58
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	32.354.933,48
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	76.225.201,15
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	130.740.201,92
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	185.161.524,29
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	129.317.544,18
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	55.843.980,11
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	330.327,64

3.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{96.996.396,53 - 23.780.536,63}{76.225.201,15} = 0,96$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί.

3.4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{96.996.396,53}{76.225.201,15} = 1,27$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε αρκετά καλό βαθμό.

3.4.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{26.898.008,58}{130.780.536,63} = 0,21$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περίπτωση μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

3.4.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{32.354.933,48}{130.740.201,92} = 0,25$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία, σε αυτή την περίπτωση ο δείκτης είναι καλός.

3.4.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{33.052.402,82}{130.740.201,92} = 0,25$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 66%.

3.4.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{69.996.396,53}{130.740.201,92} = 0,74$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

3.4.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{42.210.563,97}{185.161.524,29} \times 360 = 82,1$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός.

3.4.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{129.317.544,18}{25.294.231,13} = 5,11$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά της. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει αρκετά καλή τιμή.

3.4.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{185.161.524,29}{68.722.163,27} = 2,7$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά υψηλός κάτι που σημαίνει πως έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει αποτελεσματική διαχείριση και υψηλό βαθμό ρευστότητας.

3.4.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετ προ χρημ/κων εξόδων και φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{330.327,64}{185.161.524,29} = 0,002$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται καλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΦΑΓΕ.

3.4.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{330.327,64}{26.898.008,58} = 0,012$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά μικρός αλλά όχι σε πολύ χαμηλό βαθμό.

3.4.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{55.843.980,11}{185.161.524,29} = 0,3$$

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

3.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2009 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2009

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	32.140.464,98
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	103.794.906,88
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	21.424.298,56
Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	22.602.417,6
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	76.430.013
ΠΕΛΑΤΕΣ	48.639.280,42
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	137.044.352,29
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	28.010.400,18
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	38.903.316,88
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	91.594.177,48
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	137.044.352,29
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	183.987.361,81
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	129.413.881,26
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	54.573.480,55
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	1.576.979,16

3.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κυκλοφορούν ενεργητικό – Αποθέματα
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

$$\frac{103.794.906,88 - 21.424.298,56}{91.594.177,48} = 0,9$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί.

3.5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κυκλοφορούν ενεργητικό
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

$$\frac{103.794.906,88}{91.594.177,48} = 1,13$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε αρκετά καλό βαθμό.

3.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

Ιδια κεφάλαια
Σύνολο παθητικού

$$\frac{28.010.400,18}{137.044.352,29} = 0,2 \text{ ή } 20\%$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περίπτωση μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

3.5.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{38.903.316,88}{137.044.352,29} = 0,28$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία, ο δείκτης κυμένεται σε καλά επίπεδα.

3.5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{32.140.464,98}{137.044.352,29} = 0,24 \text{ ή } 24\%$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 24%.

3.5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{103.794.906,88}{137.044.352,29} = 0,76$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

3.5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{48.639.280,42}{54.573.480,55} \times 360 = 95,17$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι σχετικά καλός.

3.5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{129.413.881,26}{22.602.417,6} = 5,73$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά της. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει αρκετά καλή τιμή.

3.5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{183.987.361,81}{76.430.013} = 2,41$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά υψηλός κάτι που σημαίνει πως έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει αποτελεσματική διαχείριση και υψηλό βαθμό ρευστότητας.

3.5.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Αποτελέσματα εκμετ προ χρημ/κων εξόδων και φόρων
Καθαρές πωλήσεις

$$\frac{1.576.979,16}{183.987.361,81} = 0,009$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται καλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΦΑΓΕ.

3.5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κέρδη προ φόρων
Ίδια κεφάλαια

$$\frac{1,576.979,16}{28.010.400,18} = 0,056$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά μικρός αλλά όχι σε πολύ χαμηλό βαθμό.

3.5.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{54.573.480,55}{183.987.361,81} = 0,3$$

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

3.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2010 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2010

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30.157.278,06
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	111.787.095,76

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	21.089.484,5
Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	21.256.891,53
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	85.442.778,56
ΠΕΛΑΤΕΣ	53.549.499,36
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	143.311.907,03
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	19.483.719,7
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	62.576.814,99
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	117.048.271,56
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	143.311.907,03
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	183.442.343,18
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	135.898.951,72
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	47.543.391,46
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-8.281.009,3

3.6.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κυκλοφορούν ενεργητικό – Αποθέματα
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

$$\frac{111.787.095,76 - 21.089.484,5}{117.048.271,56} = 0,78$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί.

3.6.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{111.787.095,76}{117.048.271,56} = 0,96$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε αρκετά καλό βαθμό.

3.6.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{19.483.719,70}{143.311.907,03} = 0,14$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περιπτωσή μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

3.6.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{62.576.814,99}{143.311.907,03} = 0,43$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία,εδώ ήμαστε σε μέτρια θέση.

3.6.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{30.157.278,06}{143.311.907,03} = 0,21$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 66%.

3.6.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{111.787.095,76}{143.311.907,03} = 0,7$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

3.6.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{53.549.499,36}{183.442.343,18} \times 360 = 105,1$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός.

3.6.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{135.898.951,72}{21.256.891,53} = 6,4$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά της. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει αρκετά καλή τιμή.

3.6.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{183.442.343,18}{85.442.778,56} = 2,15$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά υψηλός κάτι που σημαίνει πως έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει αποτελεσματική διαχείριση και υψηλό βαθμό ρευστότητας.

3.6.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετ. προ χρημ/κων εξόδων και φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{-8.281.009,30}{183.442.343,18} = - 0,045$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται καλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΦΑΓΕ.

3.6.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{-8.281.009,30}{19.483.719,7} = - 0,43$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά μικρός αλλά όχι σε πολύ χαμηλό βαθμό.

3.6.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης
Καθαρές πωλήσεις

$$\frac{47.543.391,46}{183.442.343,18} = 0,26$$

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

3.7 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2011 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2011*

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	71.835
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	110.529
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	19.194

Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	20.141
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	87.333
ΠΕΛΑΤΕΣ	85.087
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	182.364
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	35.338
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	79.032
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	135.520
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	182.364
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	186.337
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	142.511
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	43.826
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-9.580

* Οι αριθμοί είναι σε χιλιάδες

3.6.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό – Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{110.529 - 19.194}{135.520} = 0,67$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 σημαίνει ότι

βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί καθώς αυτό δεν συμβαίνει.

3.6.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{110.529}{135.520} = 0,82$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε σχετικά χαμηλό βαθμό.

3.6.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{35.338}{182.364} = 0,19 \text{ ή } 19\%$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές

εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περιπτώσή μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

3.6.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{79.032}{182.364} = 0,43$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία,εδώ ήμαστε σε σχετικά μέτρια κατάσταση.

3.6.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{71.835}{182.364} = 0,39$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 39%.

3.6.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{110.529}{182.364} = 0,61$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

3.6.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{85.087}{186.337} \times 360 = 164,4$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των

κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι αρκετά άσχημος.

3.6.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{142.510}{20.141} = 7,08$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά της. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει αρκετά καλή τιμή.

3.6.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{186.337}{87.333} = 2,13$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά χαμηλός κάτι που σημαίνει πως έχει αργή είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει μη αποτελεσματική διαχείριση και χαμηλό βαθμό ρευστότητας.

3.6.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Αποτελέσματα εκμετ προ χρημ/κων εξόδων και φόρων
Καθαρές πωλήσεις

$$\frac{-9.580}{186.337} = -0,05$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται πολύ χαμηλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΜΕΒΓΑΛ.

3.6.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κέρδη προ φόρων
Ίδια κεφάλαια

$$\frac{-9.580}{35.338} = -0,27$$

Ο δείκτης αυτός είναι πολύ μικρός και βρίσκεται σε αρνητικά επίπεδα.

3.6.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

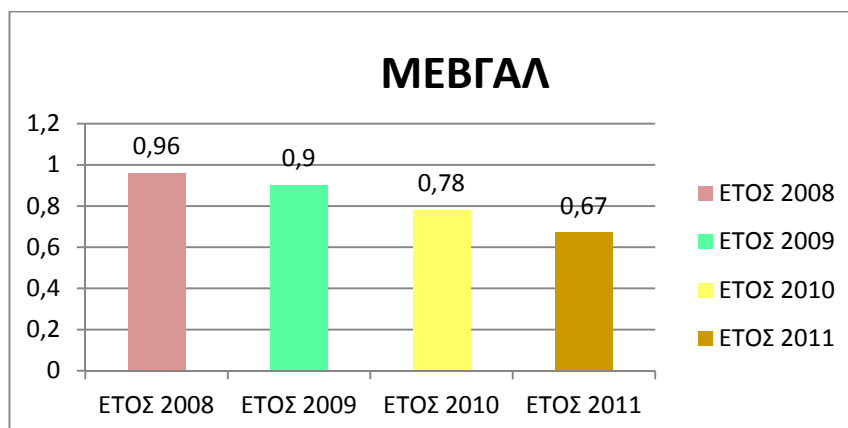
$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{43.826}{186.337} = 0,24$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά καλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

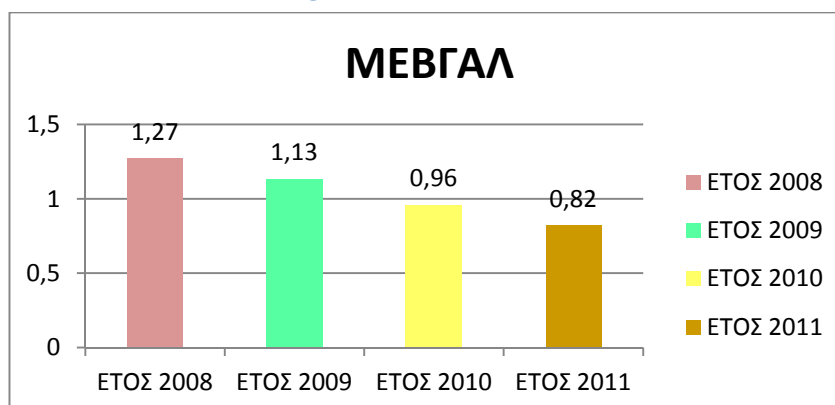
3.8 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2009-2010-2011 ΜΕΣΩ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

3.8.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



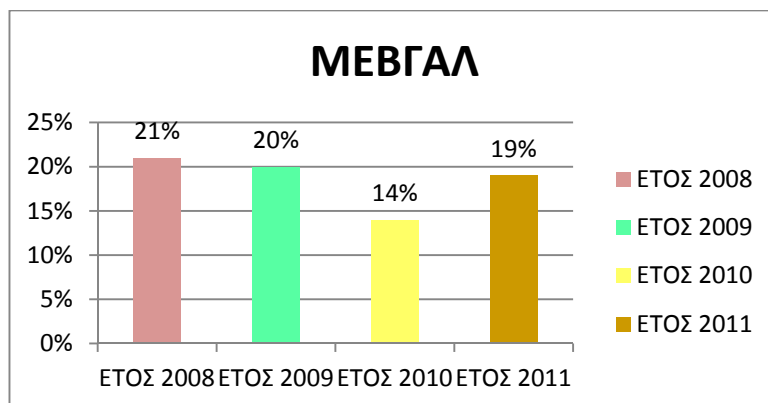
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά τον δείκτη άμεσης ρευστότητας, αν και όλες τις χρονιές μας αφήνει ανικανοποίητους γιατί είναι κάτω από τη μονάδα, το 2010 και το 2011 έχουν πολύ χαμηλό δείκτη σε σύγκριση με το 2008 και το 2009 τα οποία είναι αρκετά κοντά στη μονάδα.

3.8.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



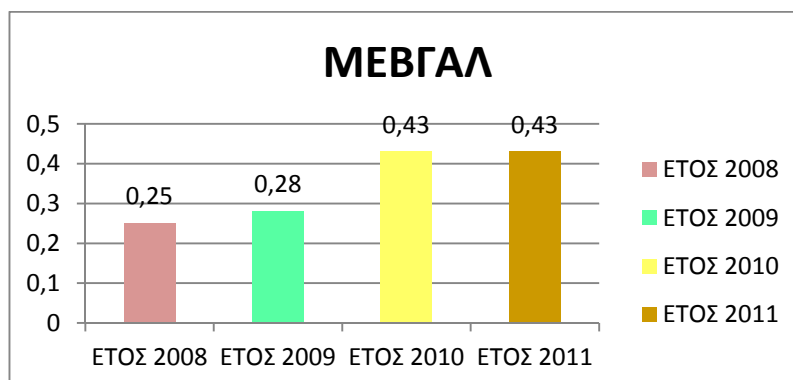
ΣΧΟΛΙΑ : Σε αυτήν την επιχείρηση, όσο αναφορά τον δείκτη γενικής ρευστότητας, είμαστε σχετικά ικανοποιημένοι καθώς όλες τις χρονιές ο δείκτης είναι πάνω ή πολύ κοντά στη μονάδα, εκτός από το 2011 το οποίο είναι πιο χαμηλό από το όριο.

3.8.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ



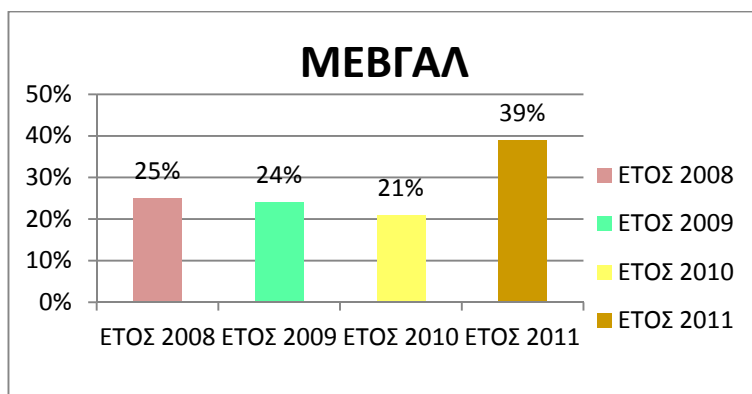
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη οικονομικής αυτάρκειας κυμάνθηκε σε σχετικά χαμηλά επίπεδα και τις τέσσερις χρονιές, κυρίως το 2010.

3.8.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ



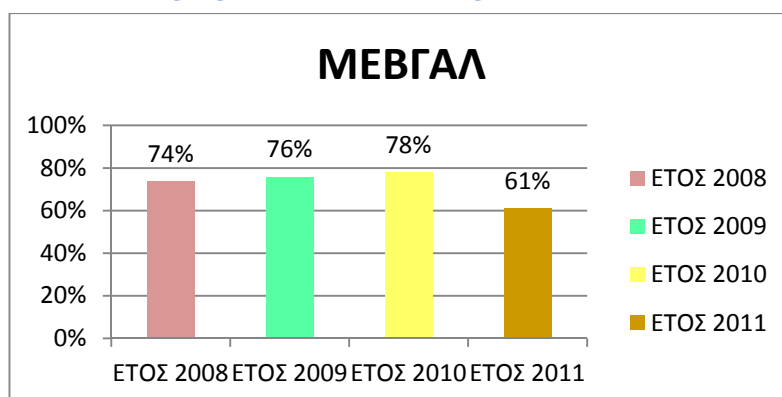
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης είχε σχετικά χαμηλά ποσοστά, εκτός από το 2011 και το 2010, όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσες λιγότερες ανοιχτές υποχρεώσεις έχει, και τα ανοίγματά της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρεία.

3.8.5 ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη παγιοποίησης της περιουσίας, μας δείχνει ότι το ποσοστό του παγίου ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού έχει ποσοστό, το οποίο και τις τέσσερις χρονιές είναι σχεδόν ίδιο, και είναι κάτω από το 50%. Άρα η επιχείρηση διακρίνεται σε βιομηχανική επιχείρηση.

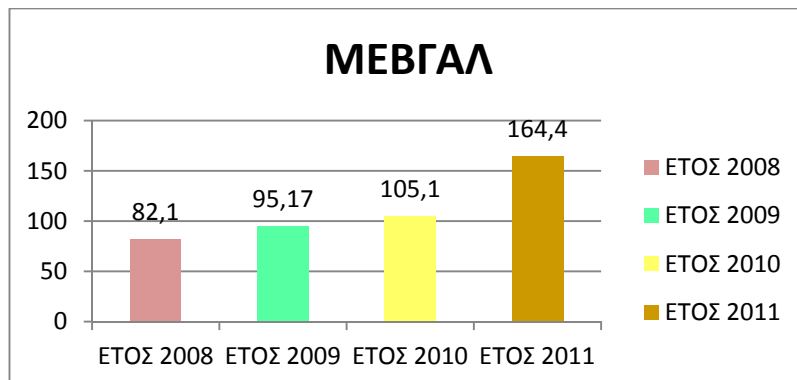
3.8.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη ρευστοποίησης της περιουσίας, μας δείχνει το ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού έχει ποσοστό, το οποίο

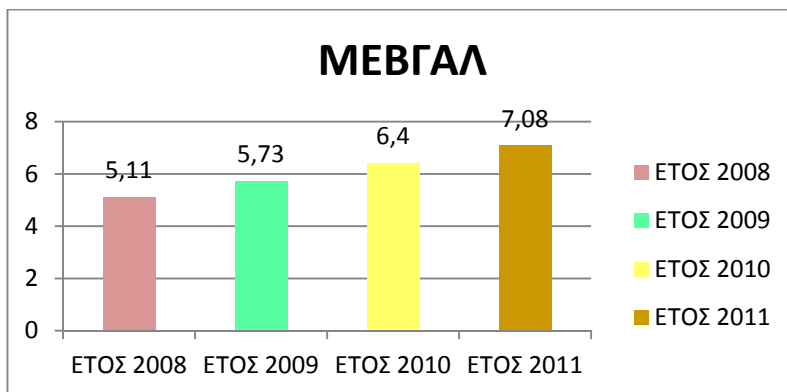
και τις τέσσερις χρονιές είναι σχεδόν ίδιο και είναι πάνω από το 50%.

3.8.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



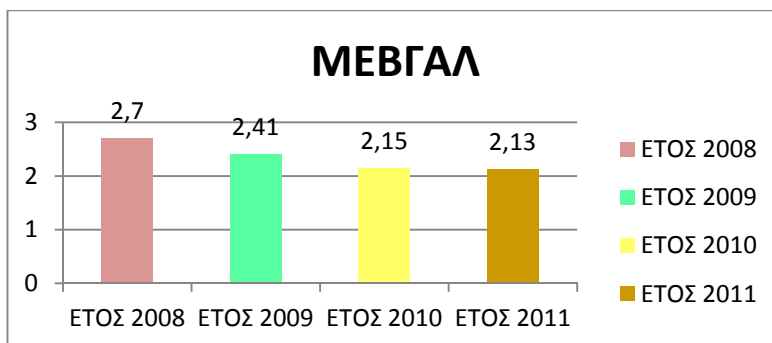
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη μέσης περιόδου ρευστοποίησης των απαιτήσεων, μας δείχνει ότι οι δείκτες είναι αρκετά υψηλή, με αποκορύφωμα το 2011, και ότι κάθε χρόνο χειροτερεύει καθώς όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός , τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης , άρα μεγαλύτερος ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων , χειρότερη η θέση της επιχείρησης από απόψεως χορηγουμένων πιστώσεων και μεγαλύτερη η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις.

3.8.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



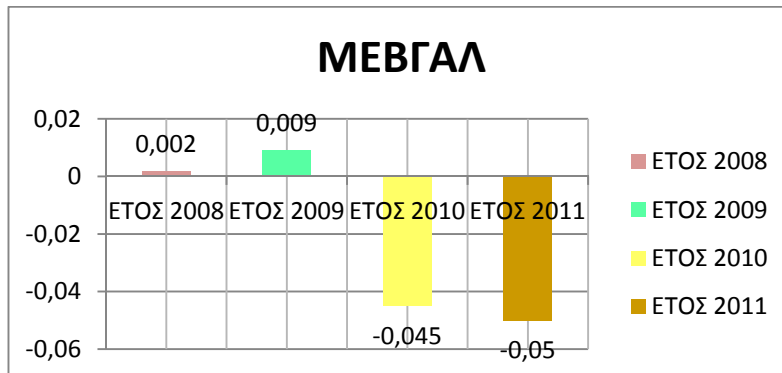
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων κυμαίνεται σε αρκετά υψηλά επίπεδα, κυρίως το 2011. Υψηλή τιμή του δείκτη πιθανόν να αποτελεί ένδειξη επιτυχούς διαχείρισης των αποθεμάτων και καλής ταμειακής θέσης της επιχείρησης. Χαμηλή τιμή του δείκτη πιθανόν να σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα γίνεται με αργούς ρυθμούς, που έχει σαν αποτέλεσμα την δέσμευση κεφαλαίων στα αποθέματα σε σχέση με τις πωλήσεις, επίσης η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη να διατηρεί υψηλή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

3.8.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



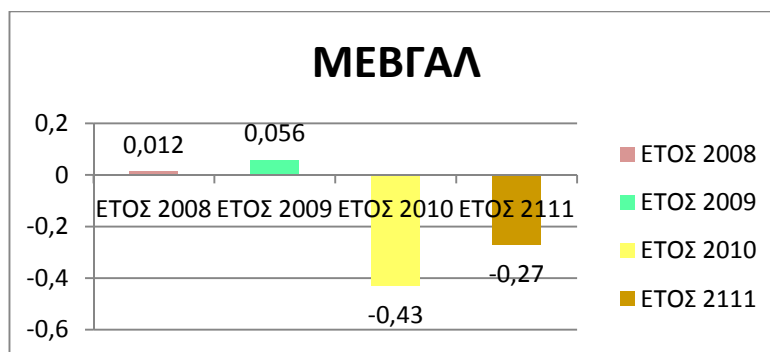
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων έχει σχετικά χαμηλά νούμερα, κυρίως το 2011, κάτι που σημαίνει πως η επιχείρηση δεν εισπράττει τις απαιτήσεις της πολύ συχνά μέσα στη χρήση.

3.8.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ



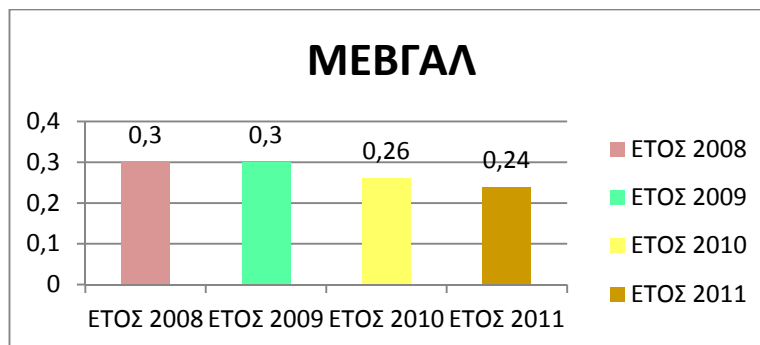
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη αποδοτικότητας πωλήσεων μας δείχνει ότι και τις τέσσερις χρονιές βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ειδικά όμως το 2010 και το 2011 ο δείκτης έχει πολύ χαμηλό νούμερο το οποίο είναι και αρνητικό.

3.8.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει ότι και τα τέσσερα χρόνια κυμαίνεται σε πάρα πολύ χαμηλά επίπεδα, κυρίως το 2010 και το 2011 όπου το νούμερο είναι πολύ κάτω από το μηδέν κάτι που σημαίνει πως η επιχείρηση έχει ζημιά. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερες πωλήσεις πραγματοποιεί η επιχείρηση.

3.8.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη μικτού κέρδους μας δείχνει πως και στα τέσσερα χρόνια κυμαίνεται σε καλά επίπεδα με μικρή εξαίρεση το 2010 και το 2011 που είχε μια μικρή πτώση. Το ποσοστό αυτό αφήνει στην επιχείρηση λίγα περιθώρια για την κάλυψη των υπολοίπων εξόδων και την εμφάνιση καθαρού κέρδους.

ΔΩΔΩΝΗ



4.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Η Αγροτική Βιομηχανία Γάλακτος Ηπείρου ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ιδρύθηκε στις 17-4-1963 από την ΑΤΕ και τις 6 Ενώσεις Αγροτικών Συνεταιρισμών της Ηπείρου. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας είναι 11.892 χιλ. € και το σύνολο ιδίων κεφαλαίων την 31-12-2011 ανέρχεται σε 31.496 χιλ. €. Οι εγκαταστάσεις της εταιρίας συμπεριλαμβανόμενων και των σταθμών συγκέντρωσης και πρόψυξης γάλακτος καλύπτουν εκτάσεις 151.080 τ.μ., η δε κτιριακή εγκατάσταση καλύπτει περίπου 31.460 τ.μ. σε ιδιότητα ακίνητα.

Αποκλειστική δραστηριότητα της εταιρίας είναι η αγορά και η επεξεργασία γάλακτος για την παραγωγή και την εμπορία γαλακτοκομικών προϊόντων. Κατά το έτος 2011 η ΔΩΔΩΝΗ επεξεργάστηκε περίπου 70.000 τόνους γάλα. Η αξιοποίηση της πρώτης ύλης γίνεται κατά 60% για παραγωγή Φέτας η οποία διατίθεται σε πολλές συσκευασίες, κατά 25% για την παραγωγή νωπών προϊόντων (εμφιαλωμένο φρέσκο γάλα, γιαούρτι, ανθότυρο, μυζήθρα, κρέμα και βούτυρο), και κατά 15% για παραγωγή σκληρών τυριών (κεφαλογραβιέρα, γραβιέρα πρόβεια και αγελάδος, κεφαλοτύρι και γίδινο).

Η ΔΩΔΩΝΗ προμηθεύεται γάλα από 7.000 παραγωγούς - κτηνοτρόφους, συναλλάσσεται με 350 προμηθευτές και 1200 πελάτες, ενώ απασχολεί 150 μόνιμους εργαζομένους, 250 εποχιακούς και 130 παραλήπτες γάλακτος, παίζοντας έτσι έναν καθοριστικό ρόλο στην οικονομική δραστηριότητα της περιφέρειας Ηπείρου. Συγκαταλέγεται ανάμεσα στις μεγαλύτερες Ελληνικές γαλακτοκομικές μονάδες από άποψη οικονομικών μεγεθών και είναι η κορυφαία εξαγωγική εταιρία στο τομέα των τυροκομικών προϊόντων. Η σταθερή και διαχρονικά αυξανόμενη ανάπτυξη της εταιρίας ως συνιστώσα της οικονομικής ευρωστίας της περιφέρειας της Ηπείρου και ευρύτερα της Εθνικής οικονομίας. Η βελτιστοποίηση της αποδοτικότητας της εταιρίας στα πλαίσια του ανταγωνισμού με στόχους:

- ❖ Την στήριξη του μετώπου της ζώνης γάλακτος
- ❖ Την επαρκή απόδοση στους μετόχους
- ❖ Τη στήριξη της διαχρονικής ανάπτυξης της εταιρίας.

Στις εγκαταστάσεις της λειτουργεί σύγχρονο πλήρως εξοπλισμένο χημικό και μικροβιολογικό εργαστήριο ελέγχου τροφίμων, όπως επίσης και άρτιος βιολογικός καθαρισμός. Παράλληλα στα πλαίσια της κοινωνικής της ευθύνης, η ΔΩΔΩΝΗ αναλαμβάνει κάθε χρόνο ένα ευρύτατο πρόγραμμα χορηγιών που απευθύνονται και στηρίζουν Πολιτιστικές, Αθλητικές, Μορφωτικές και Κοινωνικές δραστηριότητες.



4.2 Η ΠΩΛΗΣΗ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗ

Το οικονομικό θρίλερ ενός διαγωνισμού πώλησης του σημαντικότερου ίσως μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου της ΑΤΕ, της γαλακτοβιομηχανίας Δωδώνη, μετατράπηκε σε πολιτικό ζήτημα, με αποτέλεσμα ακόμη να αναμένεται το όνομα του αγοραστή του πλειοψηφικού πακέτου της εταιρείας. Θεωρητικά η κοινοπραξία του fund SI Capital Partners Limited, ρωσικών συμφερόντων και η εγχώρια Simos Foods προβάλλουν ως το νικητήριο σχήμα στον διαγωνισμό, με δεύτερο στην κατάταξη τον μοναδικό αμιγώς ελληνικό διεκδικητή, τον θεσσαλικό όμιλο της Όλυμπος-Τυράς.

Μέχρι στιγμής, όμως, δεν έχει ανακοινωθεί το κλείσιμο της συμφωνίας και όλο και περισσότερο η υπόθεση αποκτά πολιτικό χαρακτήρα, καθώς θέση στο ζήτημα έλαβαν όλα τα κόμματα, τοπικοί παράγοντες της Ήπειρου και η αυτοδιοίκηση της περιοχής.

Εν αναμονή της ανακοίνωσης νικητή, γιατί μάλλον θα αποφευχθεί να κηρυχθεί άκυρος ο διαγωνισμός, οι ΕΑΣ-μέτοχοι μειοψηφίας στη Δωδώνη κατήγγειλαν την όλη διαδικασία ως στημένη, αφήνοντας να εννοηθεί πως δεν θα κάνουν εύκολη τη ζωή του νέου ιδιώτη μεγαλομετόχου. Στο ίδιο «μήκος κύματος» και οι κτηνοτρόφοι, οι οποίοι είναι αυτοί που προμηθεύουν την πρώτη ύλη στην εταιρεία και ζητούν να σταματήσει άμεσα ο διαγωνισμός.

Παρά τις αντιδράσεις της τοπικής κοινωνίας, αλλά και πολλών βουλευτών, ολοκληρώθηκε η πώληση της γαλακτοβιομηχανίας Δωδώνης σε επενδυτικό σχήμα το οποίο ελέγχεται κυρίως από ρωσικά κεφάλαια. Σύμφωνα με ανακοίνωση στο χρηματιστήριο που εξέδωσε η Αγροτική Τράπεζα, το τίμημα που κατέβαλε ο αγοραστής για το 67,77% των μετοχών της Δωδώνης ανέρχεται σε 20.851.800 ευρώ. Υπενθυμίζεται ότι στο επενδυτικό σχήμα συμμετέχουν κατά 90% το fund ρωσικών συμφερόντων Strategic Initiatives UK LLP και κατά 10% η εταιρεία Simos Food Group.

Στην ανακοίνωση της Αγροτικής Τράπεζας επιχειρείται να δοθεί απάντηση σε όσους αντιδρούν στην πώληση της Δωδώνης στο συγκεκριμένο σχήμα. Χαρακτηριστικά, στην ανακοίνωση αναφέρεται ότι «η ολοκλήρωση της συναλλαγής αυτής είναι αποτέλεσμα μιας διαφανούς, ανταγωνιστικής διαδικασίας, που διήρκεσε ένα χρόνο, περίπου. Στη διαδικασία αυτή συμμετείχε σημαντικός αριθμός αξιόλογων ημεδαπών και διεθνών υποψηφίων που υπέβαλαν δεσμευτικές, ανταγωνιστικές προσφορές υπό αντίξοες οικονομικές συνθήκες».

Επιπλέον, σε άλλο σημείο της ανακοίνωσης τονίζεται ότι «η συναλλαγή αυτή αποτελεί μια άμεση ξένη επένδυση σε μια ιδιαίτερα ευαίσθητη περίοδο για την ελληνική οικονομία. Οι νέοι ιδιοκτήτες, σε συνέχεια της ήδη σημαντικής επένδυσής τους, προτίθενται να αναπτύξουν τις εργασίες της Δωδώνης προς

όφελος, μεταξύ άλλων, της ελληνικής οικονομίας, της Ηπείρου και της ζώνης γάλακτος». Σημειώνεται ότι οι νέοι επενδυτές έχουν επανειλημμένως υποστηρίξει ότι βασικός στόχος είναι η ενίσχυση των εξαγωγών της Δωδώνης και μάλιστα προς την αγορά της Ρωσίας, μια αγορά 140 εκατομμυρίων καταναλωτών.

Υπενθυμίζεται, πάντως, ότι οι ενώσεις των κτηνοτρόφων που κατέχουν το υπόλοιπο ποσοστό της Δωδώνης έχουν καταθέσει ασφαλιστικά μέτρα κατά του νέου αγοραστή, των οποίων όμως η εκδίκαση αναβλήθηκε λόγω της αποχής των δικηγόρων χθες και προχθές. Με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένεται και η έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Δωδώνης, που θα πραγματοποιηθεί στις 15 Νοεμβρίου, ύστερα από αίτημα των συνεταιριστών.



4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2008 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2008 *

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	18.168
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	67.151
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	17.557
Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	21.673
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	50.283
ΠΕΛΑΤΕΣ	48.684
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	85.319
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	25.493
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	5.061
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	48.059
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	85.319
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	110.380
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	95.401
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	14.797
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	1.766

* Οι αριθμοί είναι σε χιλιάδες.

4.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{67.151 - 17.557}{48.059} = 1,03$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί.

4.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{67.151}{48.059} = 1,4$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε αρκετά καλό βαθμό.

4.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{25.493}{85.319} = 0,3$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περιπτώσή μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

4.3.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{5.061}{85.319} = 0,06 \text{ ή } 6\%$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία, ο δείκτης είναι σε πάρα πολύ καλά επίπεδα.

4.3.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{18.168}{85.319} = 0,21$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 66%.

4.3.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{67.151}{85.319} = 0,79$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

4.3.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{48.684}{110.380} \times 360 = 158,8$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός.

4.3.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{95.401}{21.673} = 4,4$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά της. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει αρκετά καλή τιμή.

4.3.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{110.380}{50.283} = 2,2$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά υψηλός κάτι που σημαίνει πως έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει αποτελεσματική διαχείριση και υψηλό βαθμό ρευστότητας.

4.3.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετ προ χρημ/κων εξόδων και φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{1.766}{100.380} = 0,016$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται καλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΦΑΓΕ.

4.3.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{1.766}{25.493} = 0,07$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά μικρός αλλά όχι σε πολύ χαμηλό βαθμό.

4.3.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{14.797}{110.380} = 0,13$$

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

4.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2009 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2009 *

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	16.227
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	66.511
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	17.139
Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	17.348
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	48.517
ΠΕΛΑΤΕΣ	48.349
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	82.788
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	26.421
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	7.551
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	46.172
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	82.788
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	110.712
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	95.319
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	15.393
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.025

* Οι αριθμοί είναι σε χιλιάδες.

4.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{66.511 - 17.139}{46.172} = 1,07$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί.

4.4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{66.511}{46.172} = 1,44$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε αρκετά καλό βαθμό.

4.4.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{26.421}{82.788} = 0,32 \text{ ή } 32\%$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περιπτωσή μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

4.4.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{7.551}{82.788} = 0,09 \text{ ή } 9\%$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία,ο δείκτης είναι σε πάρα πολύ καλά επίπεδα.

4.4.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{16.227}{82.788} = 0,2$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 20%.

4.4.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{66.511}{82.788} = 0,8$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

4.4.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{48.349}{110.712} \times 360 = 157,22$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός.

4.4.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{95.319}{17.348} = 5,5$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά της. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει αρκετά καλή τιμή.

4.4.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{110.712}{48.517} = 2,28$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά υψηλός κάτι που σημαίνει πως έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει αποτελεσματική διαχείριση και υψηλό βαθμό ρευστότητας.

4.4.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩ

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετ. προ χρημ/κων εξόδων και φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{2.025}{110.712} = 0,018$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται χαμηλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΔΩΔΩΝΗ.

4.4.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{2.025}{26.421} = 0,08$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά μικρός αλλά όχι σε πολύ χαμηλό βαθμό.

4.4.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{15.393}{110.712} = 0,14$$

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

4.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2010 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2010 *

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	16.417
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	65.021
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	15.612
Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	16.376
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	48.341
ΠΕΛΑΤΕΣ	48.333
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	81.438
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	28.718
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	6.632
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	43.822
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	81.438
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	112.789
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	98.210
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	14.579
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.422

* Οι αριθμοί είναι σε χιλιάδες

4.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{65.021 - 15.612}{43.822} = 1,13$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί.

4.5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{65.021}{43.822} = 1,48$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε αρκετά καλό βαθμό.

4.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{28.718}{81.438} = 0,35 \text{ ή } 35\%$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περιπτωσή μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

4.5.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{6.632}{81.438} = 0,08$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία, ο δείκτης είναι σε πάρα πολύ καλά επίπεδα.

4.5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{16.417}{81.438} = 0,2$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 66%.

4.5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{65.021}{81.438} = 0,8$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

4.5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{48.333}{112.789} \times 360 = 154.27$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός.

4.5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{98.210}{16.376} = 6$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά της. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει αρκετά καλή τιμή.

4.5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{112.789}{48.341} = 2,33$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά υψηλός κάτι που σημαίνει πως έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει αποτελεσματική διαχείριση και υψηλό βαθμό ρευστότητας.

4.5.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετ προ χρημ/κων εξόδων και φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{2.422}{112.789} = 0,02$$

Ο δείκτης αυτός δεν θεωρείται καλός για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΔΩΔΩΝΗ.

4.5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{2.422}{28.718} = 0,08$$

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά μικρός για την ΔΩΔΩΝΗ.

4.5.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{14.579}{112.789} = 0,13$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά χαμηλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΟΥΣ 2010 ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΟΥΣ 2011 *

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	225.415
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	106.424
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	24.841
Μ.Ο. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	25.146
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	72.775
ΠΕΛΑΤΕΣ	55.507
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	331.839
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	69.129
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	168.440
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	82.222
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	331.839
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	336.213
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	230.317
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	105.896
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	13.787

* Οι αριθμοί είναι σε χιλιάδες.

4.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{65.021 - 15.612}{43.822} = 1,13$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 0,8 έως 1,3. Αν βρίσκεται στο διάστημα 0,8 έως 1 σημαίνει ότι βρίσκεται εντός ορίων αλλά πρέπει να βελτιωθεί.

4.5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{65.021}{43.822} = 1,48$$

Όσον αφορά αυτόν τον δείκτη οι επιθυμητές τιμές είναι από 1 έως 2 με ιδανική τιμή το 2. Αν η τιμή είναι μέσα στα όρια όπου και βρίσκεται θα πρέπει να έχει όσο υψηλότερη τιμή γίνεται έτσι ώστε το περιθώριο ασφάλειας να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης βρίσκεται σε αρκετά καλό βαθμό.

4.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{28.718}{81.438} = 0,35 \text{ ή } 35\%$$

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη κάτι το οποίο δεν συμβαίνει στην περιπτωσή μας καθώς ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

4.5.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{6.632}{81.438} = 0,08 \text{ ή } 8\%$$

Όσο μικρότερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δεν έχει πολλές ανοιχτές υποχρεώσεις και τα ανοιγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρία, ο δείκτης είναι σε πάρα πολύ καλά επίπεδα.

4.5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{16.417}{81.438} = 0,2$$

Το ποσοστό, στο μέγεθος του συνόλου των Κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Πάγια στοιχεία είναι 66%.

4.5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\frac{65.021}{81.438} = 0,8$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης κάτι το οποίο στην περίπτωση μας δεν συμβαίνει.

4.5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕ

$$\frac{\text{Πελάτες}}{\text{Πωλήσεις}} \times 360 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{48.333}{112.789} \times 360 = 154.27$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Άρα ο δείκτης αυτός είναι αρκετά καλός.

4.5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

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

$$\frac{98.210}{16.376} = 6$$

Ο δείκτης αυτός όταν βρίσκεται σε υψηλές τιμές μας δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά της. Στην περίπτωση μας ισχύει, αφού ο δείκτης έχει αρκετά καλή τιμή.

4.5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις ΜΟ}}$$

$$\frac{112.789}{48.341} = 2,33$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά υψηλός κάτι που σημαίνει πως έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων και δείχνει αποτελεσματική διαχείριση και υψηλό βαθμό ρευστότητας.

4.5.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετ προ χρημ/κων εξόδων και φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{2.422}{112.789} = 0,02$$

Ο δείκτης αυτός θεωρείται άσχημος για μια βιομηχανική επιχείρηση όπως είναι η ΔΩΔΩΝΗ.

4.5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{2.422}{28.718} = 0,08$$

Ο δείκτης αυτός είναι σχετικά μικρός αλλά όχι σε πολύ χαμηλό βαθμό.

4.5.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

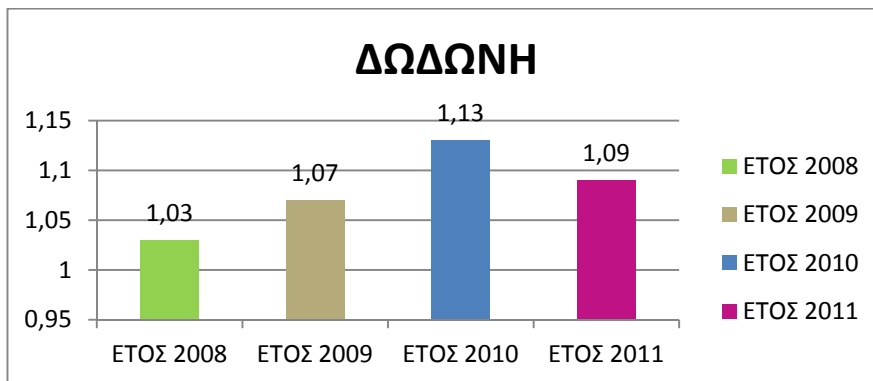
$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\frac{14.579}{112.789} = 0,13$$

Ο δείκτης αυτός είναι χαμηλός. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη , όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους , που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί

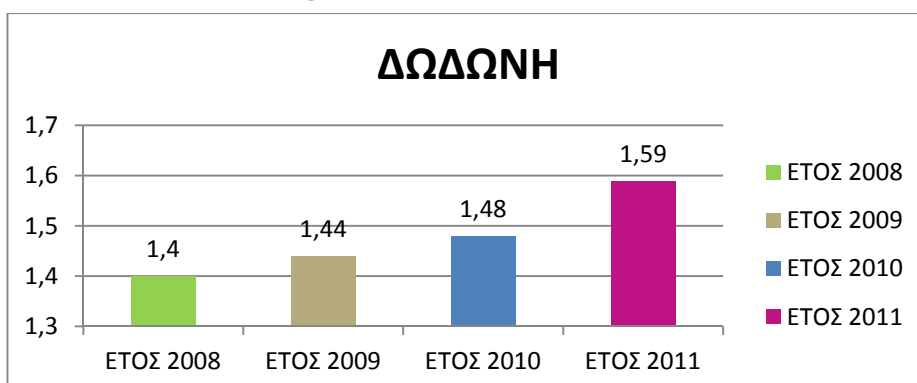
4.7 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2009-2010-2011 ΜΕΣΩ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

4.7.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



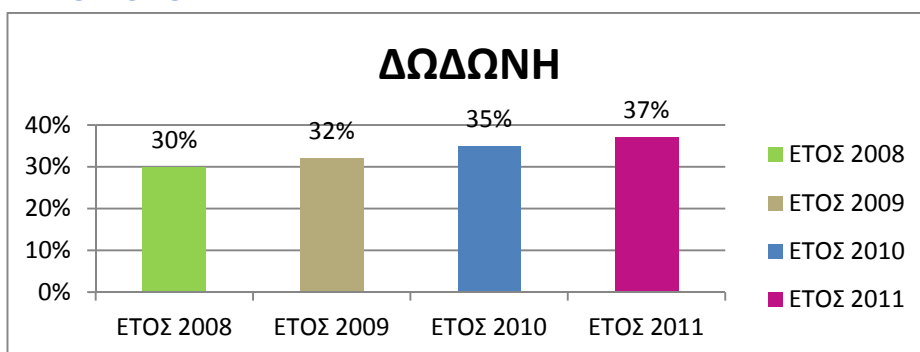
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά τον δείκτη άμεσης ρευστότητας, αν και όλες τις χρονιές είναι πάνω από την μονάδα, δεν μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικός διότι αυτή η υπέρβαση είναι πολύ μικρή.

4.7.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



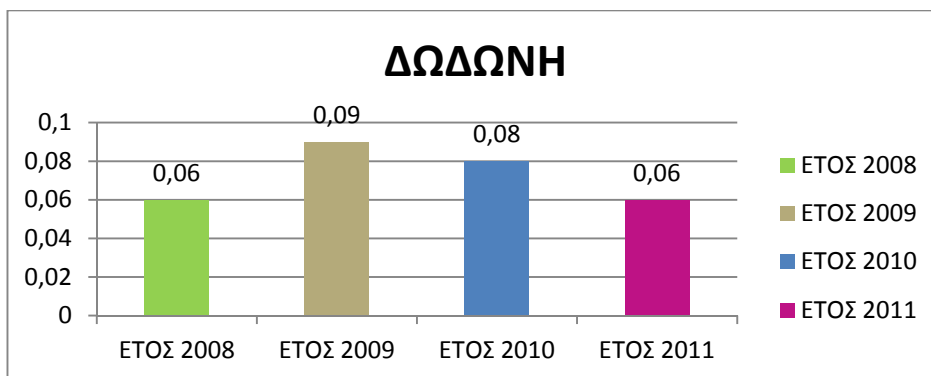
ΣΧΟΛΙΑ : Σε αυτήν την επιχείρηση, όσο αναφορά τον δείκτη γενικής ρευστότητας, είμαστε αρκετά ικανοποιημένοι καθώς όλες τις χρονιές ο δείκτης είναι αρκετά πάνω από τη μονάδα. Πιο πετυχημένη χρονιά μπορεί να θεωρηθεί το 2011.

4.7.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη οικονομικής αυτάρκειας μπορούμε να πούμε πως κυμάνθηκε σε σχετικά υψηλά επίπεδα και τις τρεις χρονιές, ειδικά το 2011.

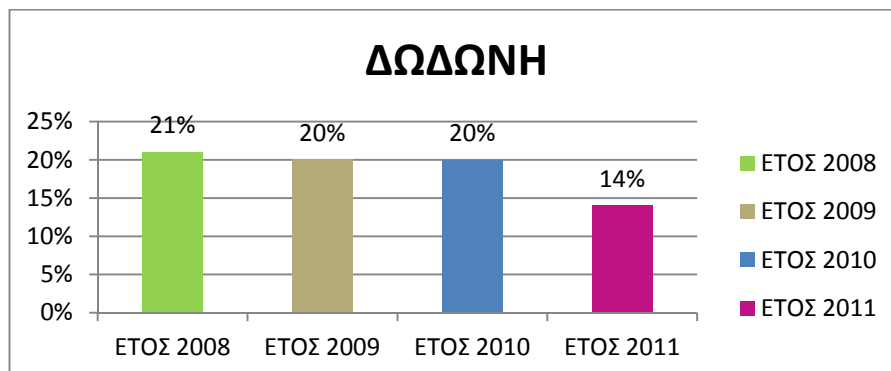
4.7.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης είχε πολύ ικανοποιητικά ποσοστά και τα τρέσσερα χρόνια καθώς ήταν πολύ χαμηλοί οι δείκτες της κάτι που σημαίνει πως όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσες λιγότερες ανοιχτές

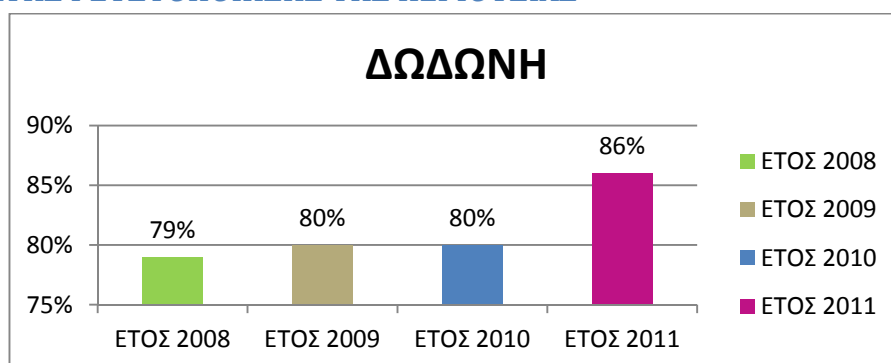
υποχρεώσεις έχει, και τα ανοίγματα της καλύπτονται κατά μεγάλο ποσοστό από την ίδια την εταιρεία.

4.7.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη παγιοποίησης της περιουσίας, μας δείχνει ότι το ποσοστό του παγίου ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού έχει ποσοστό, το οποίο και τις τέσσερις χρονιές είναι σχεδόν ίδιο, εκτός από το 2011, και είναι κάτω από το 50% κάτι που σημαίνει πως η επιχείρηση διακρίνεται σε βιομηχανική επιχείρηση.

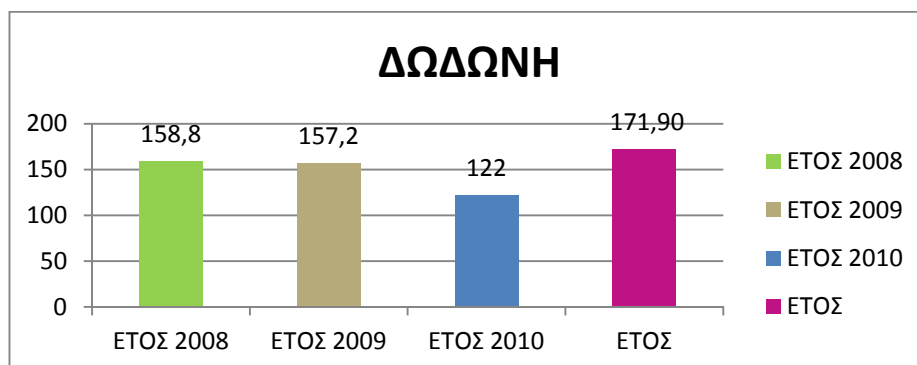
4.7.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη ρευστοποίησης της περιουσίας, μας δείχνει το ποσοστό του κυκλοφορούντος

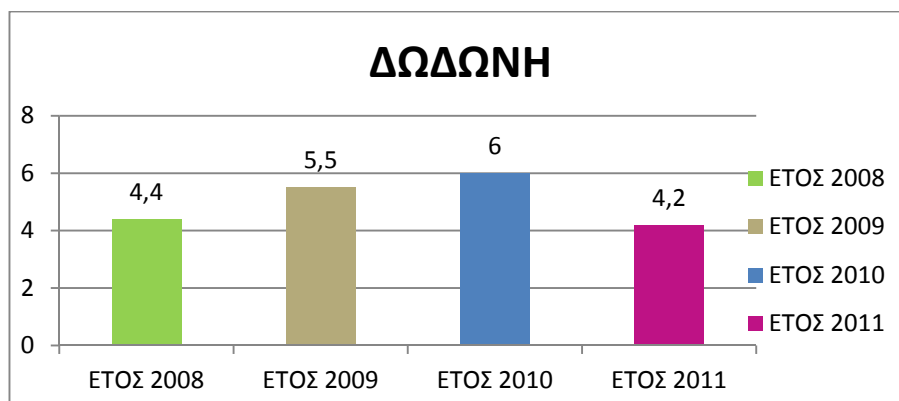
ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού έχει ποσοστό, το οποίο και τις τέσσερις χρονιές, εκτός από το 2011 που είναι υψηλότερο, είναι σχεδόν ίδιο και είναι πάνω από το 50%.

4.7.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



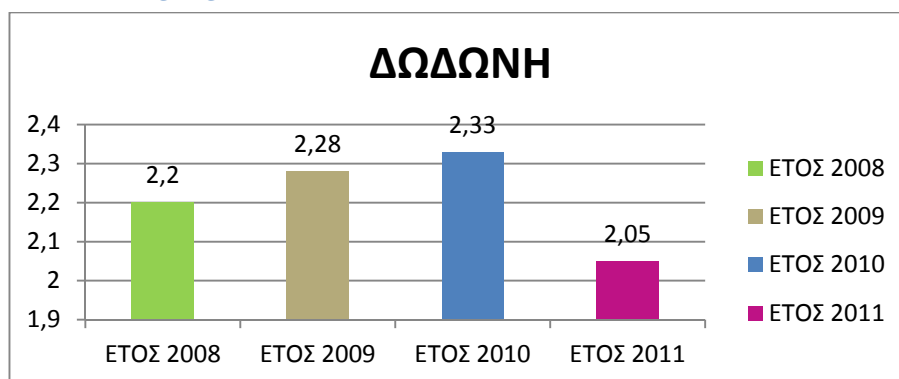
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη μέσης περιόδου ρευστοποίησης των απαιτήσεων, μας δείχνει ότι οι δείκτες της είναι πολύ υψηλή, με μια βελτίωση αλλά όχι ικανοποιητική, το 2010. Όσο μεγαλύτερος είναι ο χρόνος αυτός, τόσο μικρότερη είναι η ταχύτητα είσπραξης, άρα μεγαλύτερος ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων, χειρότερη η θέση της επιχείρησης από απόψεως χορηγουμένων πιστώσεων και μεγαλύτερη η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις.

4.7.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



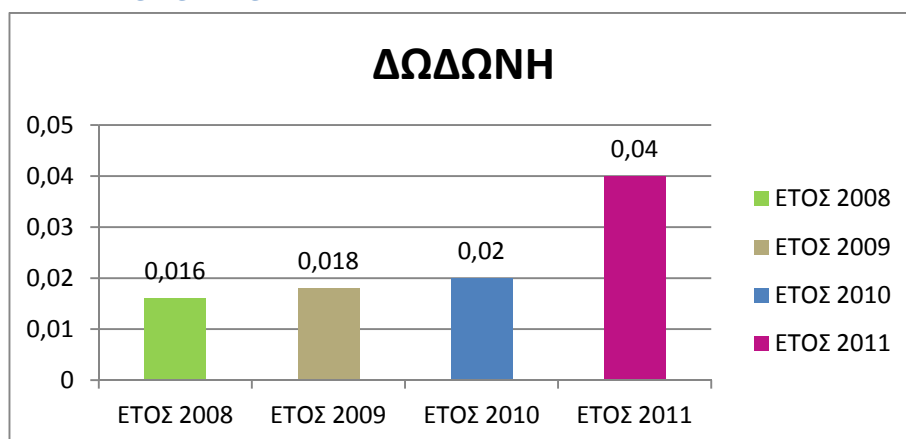
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων κυμαίνεται σε αρκετά υψηλά επίπεδα, κυρίως το 2010. Υψηλή τιμή του δείκτη πιθανόν να αποτελεί ένδειξη επιτυχούς διαχείρισης των αποθεμάτων και καλής ταμειακής θέσης της επιχείρησης. Χαμηλή τιμή του δείκτη πιθανόν να σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα γίνεται με αργούς ρυθμούς, που έχει σαν αποτέλεσμα την δέσμευση κεφαλαίων στα αποθέματα σε σχέση με τις πωλήσεις, επίσης η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη να διατηρεί υψηλή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

4.7.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



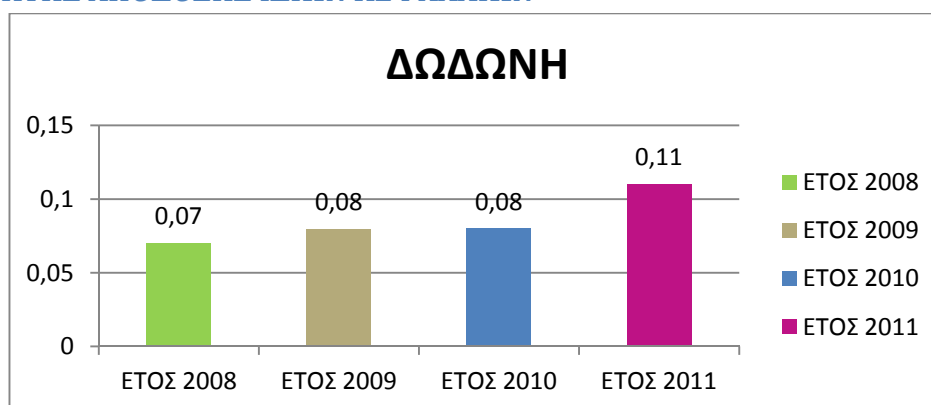
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων έχει σχετικά χαμηλά νούμερα και τα τέσσερα έτη, ειδικά το 2011, κάτι που σημαίνει πως η επιχείρηση δεν εισπράττει τις απαιτήσεις της πολύ συχνά μέσα στη χρήση.

4.7.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ



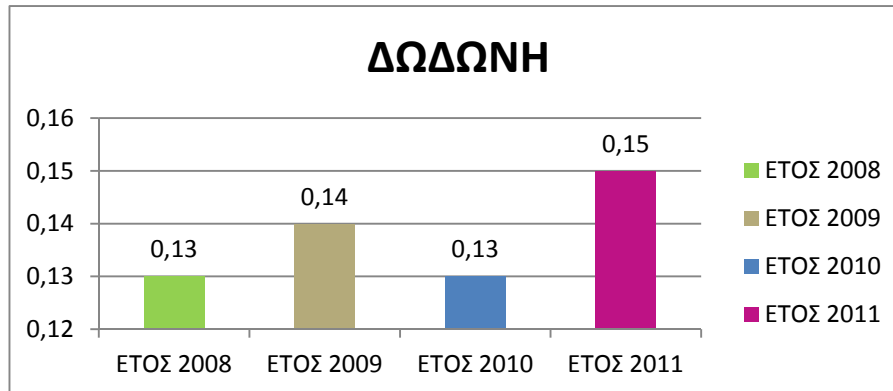
ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη αποδοτικότητας πωλήσεων μας δείχνει ότι και στα τέσσερα χρόνια βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, χωρίς μεγάλες διαφορές μεταξύ τους.

4.7.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει ότι και τα τέσσερα έτη ο δείκτης βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα με μια εξαίρεση το 2011 που είχε μια μικρή βελτίωση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερες πωλήσεις πραγματοποιεί η επιχείρηση.

4.7.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

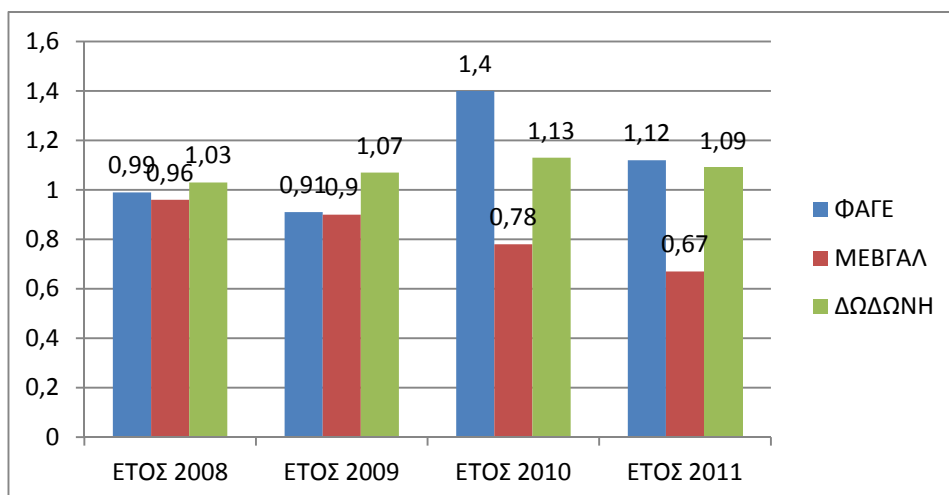


ΣΧΟΛΙΑ : Η επιχείρηση όσο αναφορά στο δείκτη μικτού κέρδους μας δείχνει πως και στα τέσσερα χρόνια κυμαίνεται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα. Το ποσοστό αυτό δεν αφήνει στην επιχείρηση πολλά περιθώρια για την κάλυψη των υπολοίπων εξόδων και την εμφάνιση καθαρού κέρδους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

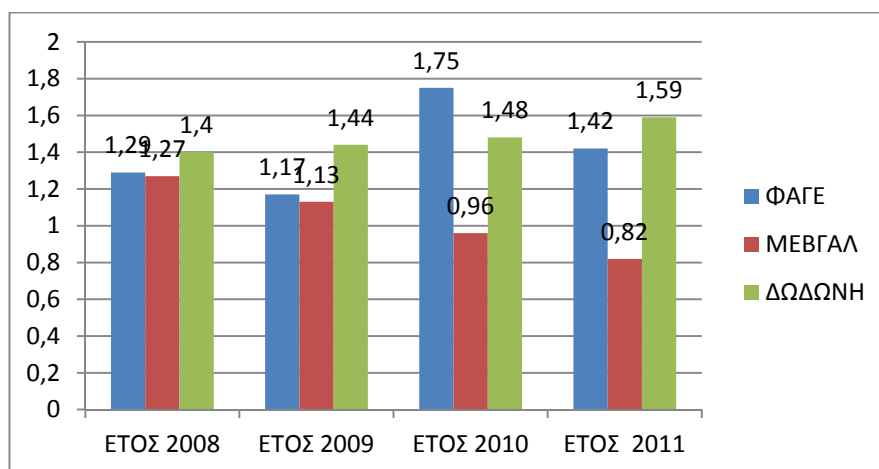
ΣΥΓΚΡΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΦΑΓΕ - ΜΕΒΓΑΛ - ΔΩΔΩΝΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



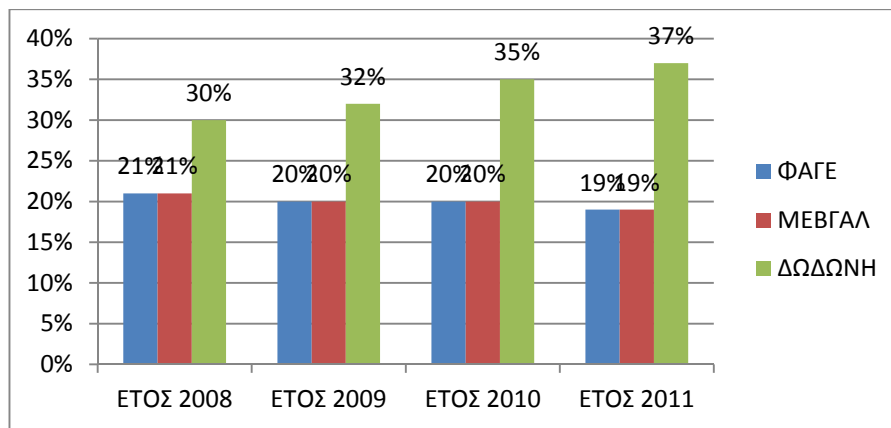
ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αναφορά τον δείκτη της άμεσης ρευστότητας η εταιρία με τα υψηλότερα νούμερα, συνολικά, είναι η ΦΑΓΕ καθώς μπορεί η ΔΩΔΩΝΗ να είναι και τις τέσσερις χρονιές πάνω από την μονάδα αλλά όχι σε ψηλά ποσοστά ενώ η ΜΕΒΓΑΛ δεν κατάφερε να περάσει ποτέ την μονάδα και το 2011 είχε πολύ χαμηλά νούμερα.

5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



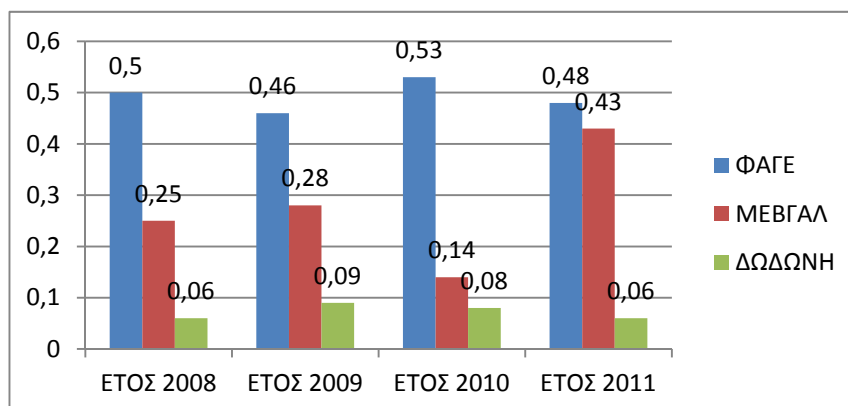
ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αναφορά το δείκτη της γενικής ρευστότητας όλες οι εταιρείες όλες τις χρονιές είναι πάνω ή κοντά στη μονάδα, εκτός απο την ΜΕΒΓΑΛ το 2011, με την ΔΩΔΩΝΗ να έχει σταθερά αλλά και σχετικά ψηλά νούμερα ενώ βλέπουμε πως η ΦΑΓΕ, όπως και στον προηγούμενο τύπο, έχει μία σημαντική αύξηση το 2010.

5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ



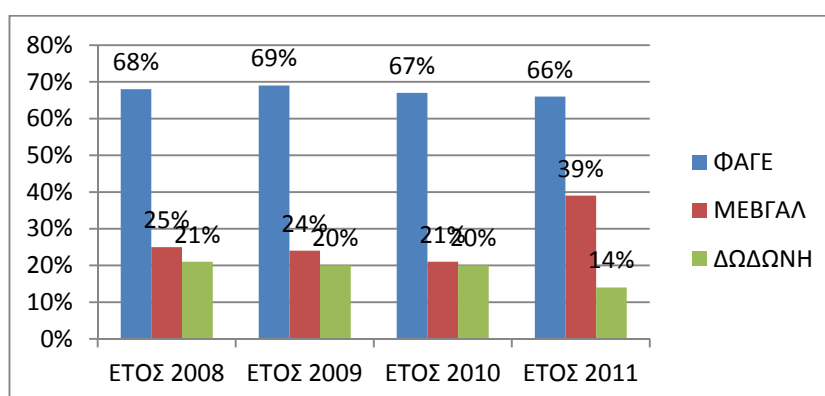
ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αναφορά το δείκτη οικονομικής αυτάρκειας η ΔΩΔΩΝΗ είναι η εταιρεία που τα πήγε πολύ καλύτερα από τις άλλες εταιρείες και τα τέσσερα χρόνια, αν και δεν κυμάνθηκε σε ιδιαίτερα ψηλά ποσοστά, ενώ η ΦΑΓΕ και η ΜΕΒΓΑΛ είχαν ακριβώς τα ίδια ποσοστά.

5.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ



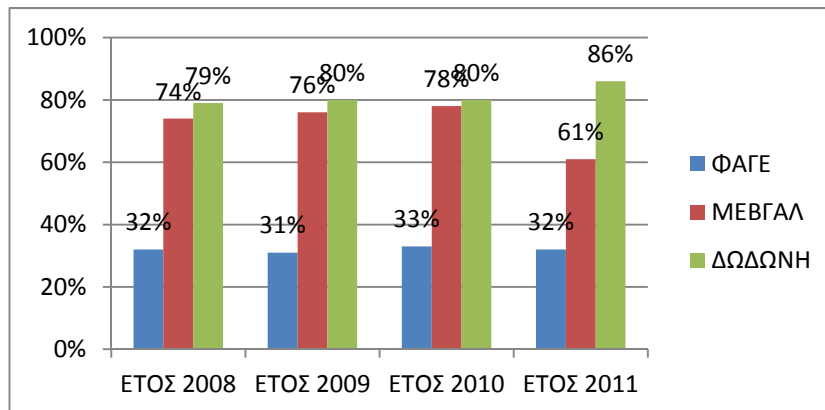
ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αναφορά το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης η ΔΩΔΩΝΗ και η ΜΕΒΓΑΛ έχουν τα καλύτερα αποτελέσματα με εξαίρεση το έτος 2011 για τη ΜΕΒΓΑΛ, καθώς όσο πιο μικρός είναι ο δείκτης τόσο το καλύτερο γιατί τόσες λιγότερες ανοιχτές υποχρεώσεις θα έχει. Η ΦΑΓΕ έχει ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά, αν και αρκετά κάτω από τη μονάδα. Η ΔΩΔΩΝΗ έχει τις καλύτερες τιμές.

5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ



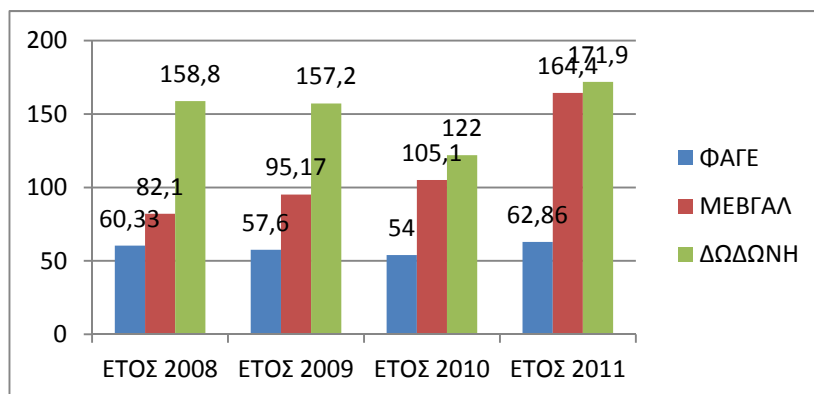
ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αναφορά το δείκτη παγιοποίησης τις περιουσίας η ΜΕΒΓΑΛ και η ΔΩΔΩΝΗ έχουν ποσοστό κάτω από το 50% και τις τέσσερις χρονιές κάτι που σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού κατέχει μικρότερο ποσοστό από το κυκλοφορούν άρα και οι δύο αυτές επιχειρήσεις είναι εμπορικές επιχειρήσεις. Αντίθετα με τη ΦΑΓΕ που το ποσοστό του παγίου είναι μεγαλύτερο από 50%, άρα είναι μια βιομηχανική επιχείρηση.

5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ



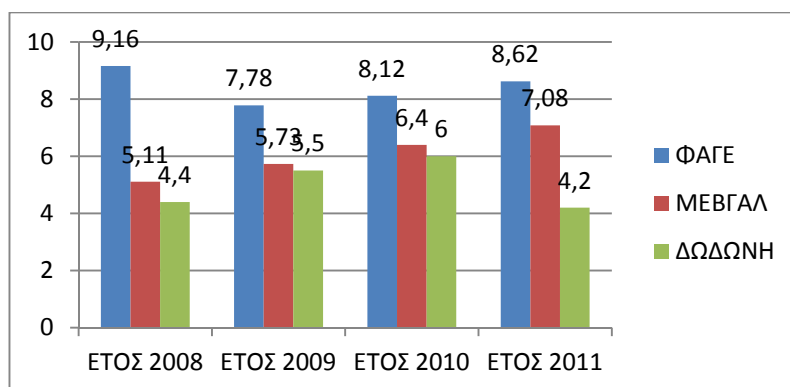
ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αναφορά το δείκτη ρευστοποίησης της περιουσίας διακρίνουμε ότι το ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού για τις ΜΕΒΓΑΛ και ΔΩΔΩΝΗ και τα τέσσερα έτη είναι μεγαλύτερο από το αντίστοιχο του παγίου, ενώ στη ΦΑΓΕ ισχύει το αντίθετο. Οπότε για τη ΦΑΓΕ απαιτούνται περισσότερα ίδια ή μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αναφορά το δείκτη μέσης περιόδου ρευστοποίησης των απαιτήσεων η επιχείρηση με τα πιο ικανοποιητικά νούμερα είναι η ΦΑΓΕ καθώς όσο μικρότερος είναι ο δόκτης τόσο το καλύτερο ενώ οι ΜΕΒΓΑΛ και ΔΩΔΩΝΗ έχουν μεγαλύτερο δείκτη άρα μικρότερη ταχύτητα είσπραξης.

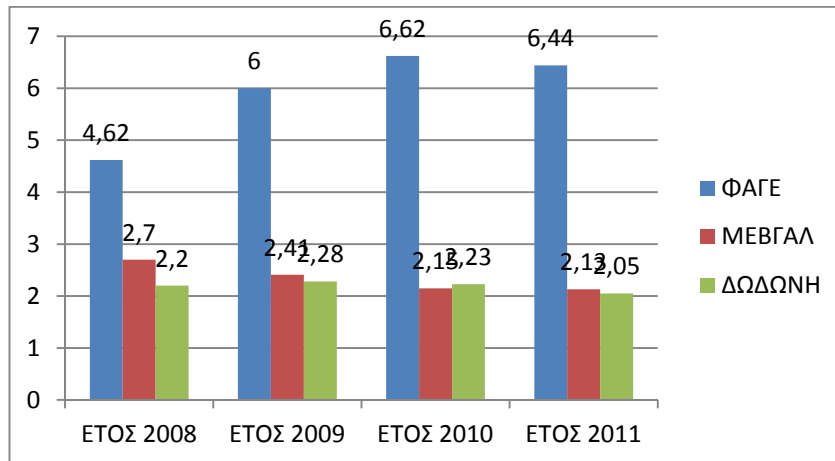
5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αναφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων η ΦΑΓΕ έχει τα μεγαλύτερα νούμερα και αυτό πιθανόν να σημαίνει καλή διαχείριση των αποθεμάτων και καλή

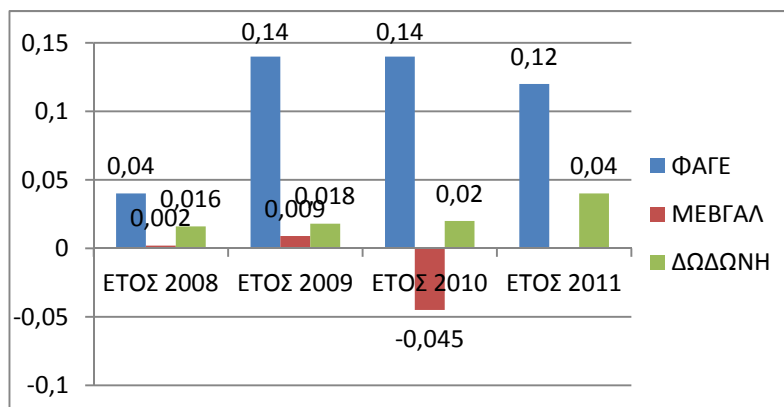
ταμειακή θέση της επιχείρησης.ΜΕΒΓΑΛ και ΔΩΔΩΝΗ
κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα αρκετά πιο κάτω απο τη ΦΑΓΕ.

5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



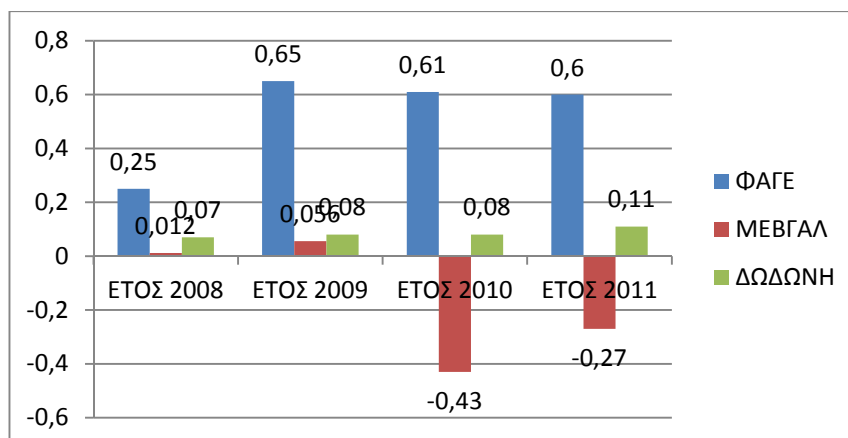
ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αφορά τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων η μόνη που έχει υψηλά νούμερα είναι η ΦΑΓΕ , η ΜΕΒΓΑΛ και ΔΩΔΩΝΗ είναι σχετικά κοντα και έχουν πολύ χαμηλά νούμερα. Ένας χαμηλός δείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν εισπράττει τις απαιτήσεις της πολύ συχνά μέσα στη χρήση.

5.10 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ



ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αναφορά το δείκτη αποδοτικότητας πωλήσεων η επιχείρηση με τα μεγαλύτερα νούμερα είναι η ΦΑΓΕ η οποία τα πάει πολύ καλύτερα από τις υπόλοιπες εταιρίες οι οποίες έχουν πολύ χαμηλά νούμερα και ειδικά η ΜΕΒΓΑΛ που το 2010 έχει και αρνητικό πρόσημο.

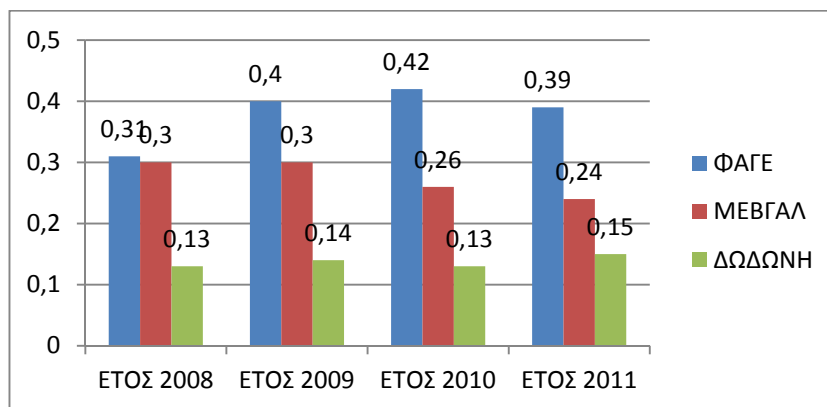
5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΣΧΟΛΙΑ : Ένας υψηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση πηγαίνει καλά και μπορεί να οφείλεται είτε στην επιτυχημένη διοίκηση της , είτε σε ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες , είτε στη

σωστή χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της. Σε αυτή την τελευταία περίπτωση ωφελούνται οι μέτοχοι επειδή τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν λιγότερο από ό,τι αυτά αποδίδουν στην επιχείρηση. Η ΦΑΓΕ έχει αρκετά υψηλές τιμές, ενώ οι ΜΕΒΓΑΛ και ΔΩΔΩΝΗ έχουν αρκετά χαμηλές τιμές και μάλιστα η ΜΕΒΓΑΛ πήρε τιμές και αρκετά κάτω από το μηδέν.

5.12 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



ΣΧΟΛΙΑ : Όσο αναφορά το δείκτη μικτού κέρδους η επιχείρηση με τα υψηλότερα νούμερα είναι η ΦΑΓΕ η οποία κάθε χρόνο αυξάνει τα ποσοστά της με μικρή εξαίρεση το 2011. Η ΜΕΒΓΑΛ και η ΔΩΔΩΝΗ έχουν σταθερά ποσοστά αλλά τα αντίστοιχα της ΔΩΔΩΝΗ είναι αρκετά χαμηλά. Όσο πιο μεγάλος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο πολλά περιθώρια έχει η επιχείρηση για τη κάλυψη των εξόδων της και την εμφάνιση καθαρού κέρδους.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΦΑΓΕ Α.Ε. - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ
 ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1321901ΑΓ/06/87 - Εργοί 25 144 52 Μεταρρύθμιση

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΘΡΟΦΕΣ της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008
 (Μεταρρύθμιση βάσει του Ν.2198, άρθρο 118 για απομεινών των παλιών κόντρ. λογιστικής καταστάσεως αναπροσαρμογών του γρ. από το Δ.Α.Π (νέο κ.π. νόμ. 28/5/2007)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, απεικονίζουν σε μία γενική ενοποιημένη για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΦΑΓΕ Α.Ε. Συνοψισμένα στοιχεία που αντιστοιχούν, πριν προκύψει οι αποσβεστικές εδούς επενδύσεων επίλογη ή άλλα συναλλαγών με τις εταιρείες, όπου αναφέρεται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ερωτήματος ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Υπηρεσία - Μηχανική Διεύθυνση Βελτιστοποίησης Στόχων Διασύνθεσης Τυποποιήσεων: Αθήνών / Αριστοτέλους Τριαντ / Δίονη ΑΕ & Εμπόριο
 www.fage.gr
 Ιωάννης Φίλιππος, Επίτιμος Πρόεδρος - Νικόλαος Βλάχος, Πρόεδρος - Δημήτριος Φίλιππος, Αναγνώστης - Αθανάσιος Νίκος Φίλιππος, Αναγνώστης - Αθανάσιος Φίλιππος, Δίονη Τριαντ - Δημήτριος Φίλιππος, Μέλος - Χρήστος Κρυμνιάδης, Μέλος - Κωνσταντίνος Αντωνίου, Μέλος - Χρήστος Χαλιδανίδης, Μέλος - Σπυρίδων Γιαννιτσός, Μέλος - Αλέξης Αλεξάνδρου, Μέλος - Εμμανουήλ Παπαδημιτρίου, Μέλος 28/5/2007

Μηχανισμός Έγκρισής του Α.Ε. των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: Ορισμένοι Ελεγκτές Αγοράς
 Ελεγκτικός Σύλλογος
 Τίμος Έλεγκτες Ελέγχου
 Πέτρος Γ. ΨΥΔΗΣ (Ε.Α.Α.Α.) Α.Ε.
 Με σύμφωνη γνώμη

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΙΩΝ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΚΑ				
Παράρτημα επίσημο λογιστικό νόμισμα στοιχεία	213.171	168.730	139.123	112.174
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	5.367	3.239	3.938	1.020
Λογία μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6.915	9.527	78.466	70.527
Αποθέματα	26.861	25.651	21.004	21.733
Πάγια και Λογία Αποθέματα	55.507	90.042	55.182	91.867
Λογία κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	24.847	34.809	22.487	31.689
Διαθέσιμα προς πώληση πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.429	-	679	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	331.857	331.978	321.869	328.962
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΩΣΕΙΣ				
Μετασχηματισμένο Κεφάλαιο	39.894	39.094	39.894	39.894
Λογία στοιχεία καθαρών θέσεων	30.934	3.350	28.695	7.425
Σύνολο Καθαρών Θέσεων με βάση το Ευρωπαϊκό [α]	59.128	42.444	67.589	46.519
Διασύνθεση Μεταρρύθμισης (β)	1	-	-	-
Σύνολο Καθαρών Θέσεων [γ] = [α] + [β]	69.129	42.444	67.589	46.519
Μεταρρυθμισμένες διακοπές υποχρεώσεων	188.640	179.489	188.640	179.489
Γραββάριες / Λογία μεταρρυθμισμένες υποχρεώσεις	12.848	8.867	10.854	7.913
Βραχυπρόθεσμες διακοπές υποχρεώσεων	20.500	12.500	20.500	20.500
Λογία βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.722	89.817	54.226	83.611
Σύνολο Υποχρεώσεων [δ]	232.710	280.553	254.220	282.533
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΘΕΣΕΩ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΩΣΕΩΝ [γ]+[δ]	331.857	331.978	321.869	328.962

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ο ΟΜΙΛΟΣ				
Εκπαιδευμένες δραστηριότητες	314.556	19.857	336.213	315.923
Μετα Κέρδη / (Ζημιές)	102.335	2.261	105.894	102.278
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων κρημ. και εισπ. αποτ/των	621	(1.734)	(1.102)	2.987
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	19.887	(7.648)	14.555	(17.551)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους	16.538	(7.185)	11.723	(17.450)
Καθαροί κέρδη/ζημιές	-	-	-	-
Μετακέρδη της απεριχρίστης εταιρείας	16.538	(7.185)	11.723	(17.450)
Μετακέρδη μεταρρύθμισης	-	-	-	-
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-Βασικό [α] €	0.34	(0.54)	0.30	(0.12)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων κρημ. επί και συν. αποτ/τ.	15.935	(1.248)	13.787	13.584
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Εκπαιδευμένες δραστηριότητες	267.933	18.548	286.471	295.346
Μετα Κέρδη / (Ζημιές)	74.613	2.248	76.441	67.481
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων κρημ. και εισπ. αποτ/των	(12.000)	(2.164)	(2.736)	4.163
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(7.891)	(6.872)	(14.743)	(19.234)
Καθαροί κέρδη/ζημιές	(7.891)	(6.872)	(14.743)	(19.234)
Μετακέρδη της απεριχρίστης εταιρείας	-	-	-	-
Μετακέρδη μεταρρύθμισης	-	-	-	-
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-Βασικό [α] €	(0.57)	(0.57)	(1.11)	(1.45)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων κρημ. εισπ. επί και συν. αποτ/τ.	11.577	(1.495)	9.879	14.218

	ΠΡΟΚΕΙΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΘΡΟΦΕΣ		ΕΤΕΡΟ-ΛΟΓΟ		ΑΝΤΙΛΟΓΑ ΧΡΕΙΑΣ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
1. Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής κριτικής είναι οι εξής:						
ΦΑΓΕ Α.Ε.	100%	100%	ΕΛΛΑΔΑ	2 (2007-2008)	2	1
Αρραβίτιος Άγιος Ιωάννης Α.Ε.	100%	100%	ΕΛΛΑΔΑ	2 (2007-2008)	2	1
Ζήνεια Αρτα Α.Ε.Ε.	100%	100%	ΕΛΛΑΔΑ	4 (2006-2008)	4	3
Ηλένη Α.Ε.	97%	97%	ΕΛΛΑΔΑ	4 (2006-2008)	4	3
ΦΑΓΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. (Πρώην Σελιόφως Α.Β.Ε.Ε.)	100%	100%	ΕΛΛΑΔΑ	2 (2007-2008)	2	1
FADE Hada S.r.l.	100%	100%	Ιταλία	6 (2005-2008)	6	5
FADE H. H. Limited	100%	100%	Νη Βασίλειο	3 (2006-2008)	3	2
FADE USA Corp	100%	100%	H.U.A.	9 (2006-2008)	9	8
FADE USA DAIRY INDUSTRY Inc.	100%	100%	H.U.A.	4 (2006-2008)	4	3

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΘΕΣΕΩΝ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Καθαρό Κεφ. Ενεργητικό κερδών μεταρρυθμισμένων και του Απομεινών Μεταρρύθμισης (31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)	42.645	46.532	44.519	47.648
Κέρδη/(Ζημιές) κερδών	(11.723)	(19.303)	(14.743)	(21.020)
Αντιρροπία ενδεδειγμένων από τη μετοχή με αναβολή φόρο	35.924	-	35.924	-
Γραββάριες/ Λογία διακοπές από επενδύσεις	2.574	(4.878)	-	-
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές από διαθεσίμους προς πώληση εισπ.β.	(971)	91	(971)	91
Καθαρό Κεφ. Ενεργητικό κερδών μεταρρυθμισμένων και των Απομεινών Μεταρρύθμισης (31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)	69.129	62.646	67.589	46.519

Ο ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΟΥ Α.Γ. ΚΡΥΜΝΙΑΔΗΣ
 Α.Δ.Τ. 146936
 Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΕΝΘΕΤΟΥΣ
 ΑΝΔΡΕΑΣ ΦΙΛΙΠΠΟΣ
 Α.Δ.Τ. 499584
 Ο ΕΛΕΓΧΟΜΕΝΟΣ 6 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΝΗΤΗΣ
 ΠΡΩΤΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ
 Α.Δ.Τ. ΑΒ 875096 - Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 0031200 Α. Τέλος

<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> FAGE DAIRY INDUSTRY S.A. <small>Corporation's register number: 132190141/068497 - Address: 25 Hermeos St 144 St Metamorfosis</small> FINANCIAL DATA AND INFORMATION FOR THE PERIOD JANUARY 1, 2007 TO DECEMBER 31, 2009 <small>(Published in accordance with law 2719/1998, art 135 for Companies preparing annual consolidated and separate financial statements, in accordance with IFRS)</small> </div> </div>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
<p>The purpose of the following information and financial data is to provide users with general financial information about the financial position and the results of operations of FAGE DAIRY INDUSTRY S.A. Therefore, we recommend the users of the financial data and information, before making any investment decision or proceeding to any transaction with the Group or the Company, to obtain the necessary information from the website where the consolidated and separate company financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU are available, together with the auditors' report when required.</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
COMPANY INFORMATION DATA Financial Statements Approval Date: 26 of March 2010 Company's Website: www.fage.gr Auditor / Certified Accountant: Dr. Nikolaos K. Katsis Auditing Company: KPMG & YOUNG (ΕΛΛΑΣ) Ε.Ε. Type of Auditor's Opinion: Unqualified			Composition of the Board of Directors Hyacinth Filippou - Chairman of the Board Ioanna Filippou - Lifetime Honorary Chairman of the Board Athanasios Filippou - Chief Executive Officer and Director Athanasios-Alykios Filippou - Vice Chairman and Director Dimitrios Filippou - Vice Chairman and Director			Dorothea Filippou - Director Kostas Antonakos - Director Spyros Giannopoulos - Director Christos Kolonelos - Director Dionisis Kirovopoulos - Director			Alexis Antonopoulos - Director Emmanouel Papadimitriou - Director																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
DATA FROM STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (CONSOLIDATED AND SEPARATE)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">THE GROUP</th> <th colspan="3">THE COMPANY</th> </tr> <tr> <th>31.12.2009</th> <th>31.12.2008</th> <th>31.12.2007</th> <th>31.12.2009</th> <th>31.12.2008</th> <th>31.12.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ASSETS</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td>Property, plant and equipment</td> <td>213,616</td><td>213,151</td><td>135,643</td> <td>179,723</td><td>179,723</td><td>179,723</td> </tr> <tr> <td>Intangible assets</td> <td>4,767</td><td>5,349</td><td>3,256</td> <td>3,706</td><td>3,706</td><td>3,706</td> </tr> <tr> <td>Other non-current assets</td> <td>16,285</td><td>10,468</td><td>33,725</td> <td>78,644</td><td>78,644</td><td>78,644</td> </tr> <tr> <td>Investments</td> <td>23,972</td><td>26,841</td><td>20,837</td> <td>21,304</td><td>21,304</td><td>21,304</td> </tr> <tr> <td>Trade and other receivables</td> <td>59,151</td><td>65,957</td><td>41,336</td> <td>59,152</td><td>59,152</td><td>59,152</td> </tr> <tr> <td>Other current assets</td> <td>31,299</td><td>24,447</td><td>78,644</td> <td>22,047</td><td>22,047</td><td>22,047</td> </tr> <tr> <td>Assets classified as held for sale</td> <td>829</td><td>1,429</td><td>879</td> <td>879</td><td>879</td><td>879</td> </tr> <tr> <td>TOTAL ASSETS</td> <td>346,869</td><td>346,265</td><td>315,025</td> <td>377,489</td><td>377,489</td><td>377,489</td> </tr> <tr> <td>EQUITY AND LIABILITIES</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td>Share capital</td> <td>39,094</td><td>39,094</td><td>39,094</td> <td>39,094</td><td>39,094</td><td>39,094</td> </tr> <tr> <td>Other components of equity</td> <td>30,652</td><td>30,652</td><td>32,537</td> <td>38,455</td><td>38,455</td><td>38,455</td> </tr> <tr> <td>Total Equity attributable to equity holders of the parent(s)</td> <td>69,746</td><td>69,746</td><td>71,631</td> <td>77,549</td><td>77,549</td><td>77,549</td> </tr> <tr> <td>Non-controlling interests (B)</td> <td>69,503</td><td>69,129</td><td>71,631</td> <td>67,569</td><td>67,569</td><td>67,569</td> </tr> <tr> <td>Total Equity (A + B)</td> <td>139,249</td><td>138,875</td><td>143,262</td> <td>145,118</td><td>145,118</td><td>145,118</td> </tr> <tr> <td>Interest bearing loans and borrowings</td> <td>158,100</td><td>148,648</td><td>158,100</td> <td>168,640</td><td>168,640</td><td>168,640</td> </tr> <tr> <td>Other long-term liabilities</td> <td>22,886</td><td>15,541</td><td>13,785</td> <td>13,785</td><td>13,785</td><td>13,785</td> </tr> <tr> <td>Short-term borrowings</td> <td>18,400</td><td>20,500</td><td>18,400</td> <td>20,500</td><td>20,500</td><td>20,500</td> </tr> <tr> <td>Other current liabilities</td> <td>71,914</td><td>61,727</td><td>51,190</td> <td>56,226</td><td>56,226</td><td>56,226</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities (C)</td> <td>271,130</td><td>256,426</td><td>251,395</td> <td>255,076</td><td>255,076</td><td>255,076</td> </tr> <tr> <td>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES (A+C)</td> <td>410,379</td><td>405,301</td><td>394,657</td> <td>400,194</td><td>400,194</td><td>400,194</td> </tr> </tbody> </table>														THE GROUP			THE COMPANY			31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	ASSETS							Property, plant and equipment	213,616	213,151	135,643	179,723	179,723	179,723	Intangible assets	4,767	5,349	3,256	3,706	3,706	3,706	Other non-current assets	16,285	10,468	33,725	78,644	78,644	78,644	Investments	23,972	26,841	20,837	21,304	21,304	21,304	Trade and other receivables	59,151	65,957	41,336	59,152	59,152	59,152	Other current assets	31,299	24,447	78,644	22,047	22,047	22,047	Assets classified as held for sale	829	1,429	879	879	879	879	TOTAL ASSETS	346,869	346,265	315,025	377,489	377,489	377,489	EQUITY AND LIABILITIES							Share capital	39,094	39,094	39,094	39,094	39,094	39,094	Other components of equity	30,652	30,652	32,537	38,455	38,455	38,455	Total Equity attributable to equity holders of the parent(s)	69,746	69,746	71,631	77,549	77,549	77,549	Non-controlling interests (B)	69,503	69,129	71,631	67,569	67,569	67,569	Total Equity (A + B)	139,249	138,875	143,262	145,118	145,118	145,118	Interest bearing loans and borrowings	158,100	148,648	158,100	168,640	168,640	168,640	Other long-term liabilities	22,886	15,541	13,785	13,785	13,785	13,785	Short-term borrowings	18,400	20,500	18,400	20,500	20,500	20,500	Other current liabilities	71,914	61,727	51,190	56,226	56,226	56,226	Total liabilities (C)	271,130	256,426	251,395	255,076	255,076	255,076	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES (A+C)	410,379	405,301	394,657	400,194	400,194	400,194																																																																																																																																																																																						
	THE GROUP			THE COMPANY																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
ASSETS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Property, plant and equipment	213,616	213,151	135,643	179,723	179,723	179,723																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Intangible assets	4,767	5,349	3,256	3,706	3,706	3,706																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Other non-current assets	16,285	10,468	33,725	78,644	78,644	78,644																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Investments	23,972	26,841	20,837	21,304	21,304	21,304																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Trade and other receivables	59,151	65,957	41,336	59,152	59,152	59,152																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Other current assets	31,299	24,447	78,644	22,047	22,047	22,047																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Assets classified as held for sale	829	1,429	879	879	879	879																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
TOTAL ASSETS	346,869	346,265	315,025	377,489	377,489	377,489																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
EQUITY AND LIABILITIES																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Share capital	39,094	39,094	39,094	39,094	39,094	39,094																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Other components of equity	30,652	30,652	32,537	38,455	38,455	38,455																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Total Equity attributable to equity holders of the parent(s)	69,746	69,746	71,631	77,549	77,549	77,549																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Non-controlling interests (B)	69,503	69,129	71,631	67,569	67,569	67,569																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Total Equity (A + B)	139,249	138,875	143,262	145,118	145,118	145,118																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Interest bearing loans and borrowings	158,100	148,648	158,100	168,640	168,640	168,640																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Other long-term liabilities	22,886	15,541	13,785	13,785	13,785	13,785																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Short-term borrowings	18,400	20,500	18,400	20,500	20,500	20,500																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Other current liabilities	71,914	61,727	51,190	56,226	56,226	56,226																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Total liabilities (C)	271,130	256,426	251,395	255,076	255,076	255,076																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES (A+C)	410,379	405,301	394,657	400,194	400,194	400,194																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
DATA FROM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (CONSOLIDATED AND SEPARATE)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">THE GROUP</th> <th colspan="3">THE COMPANY</th> </tr> <tr> <th>31.12.2009</th> <th>31.12.2008</th> <th>31.12.2007</th> <th>31.12.2009</th> <th>31.12.2008</th> <th>31.12.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sales</td> <td>313,535</td><td>1,560,215</td><td>1,115</td> <td>313,535</td><td>1,560,215</td><td>1,115</td> </tr> <tr> <td>Gross profit</td> <td>129,472</td><td>107,29,889</td><td>29,889</td> <td>129,472</td><td>107,29,889</td><td>29,889</td> </tr> <tr> <td>Profit/(loss) before income taxes, financial and investing results</td> <td>29,889</td><td>107,29,889</td><td>29,889</td> <td>29,889</td><td>107,29,889</td><td>29,889</td> </tr> <tr> <td>Profit/(loss) before income taxes</td> <td>17,908</td><td>107,29,889</td><td>29,889</td> <td>17,908</td><td>107,29,889</td><td>29,889</td> </tr> <tr> <td>Net gain/(loss) (A)</td> <td>17,908</td><td>107,29,889</td><td>29,889</td> <td>17,908</td><td>107,29,889</td><td>29,889</td> </tr> <tr> <td>Attributable to:</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td>Equity holders of the parent</td> <td>2,408</td><td>54,244</td><td>14,530</td> <td>2,408</td><td>54,244</td><td>14,530</td> </tr> <tr> <td>Non-controlling interests</td> <td>-</td><td>-</td><td>-</td> <td>-</td><td>-</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Earnings/(loss) per share</td> <td>0.20</td><td>0.60</td><td>0.20</td> <td>0.54</td><td>0.54</td><td>0.54</td> </tr> <tr> <td>Basic and diluted</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td>Profit/(loss) before income taxes, financial, investing results and depreciation and amortisation</td> <td>44,789</td><td>99,23,443</td><td>15,825</td> <td>19,248</td><td>15,825</td><td>15,825</td> </tr> <tr> <td>Other comprehensive income (loss) after income taxes (B)</td> <td>(2,344)</td><td>-</td><td>38,487</td> <td>-</td><td>38,487</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Total comprehensive income (loss) after income taxes (A+B)</td> <td>42,445</td><td>99,23,443</td><td>54,312</td> <td>19,248</td><td>54,312</td><td>15,825</td> </tr> <tr> <td>Attributable to:</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td>Equity holders of the parent</td> <td>366</td><td>54,418</td><td>23,849</td> <td>1,188</td><td>23,849</td><td>23,849</td> </tr> <tr> <td>Non-controlling interests</td> <td>-</td><td>-</td><td>-</td> <td>-</td><td>-</td><td>-</td> </tr> </tbody> </table>														THE GROUP			THE COMPANY			31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	Sales	313,535	1,560,215	1,115	313,535	1,560,215	1,115	Gross profit	129,472	107,29,889	29,889	129,472	107,29,889	29,889	Profit/(loss) before income taxes, financial and investing results	29,889	107,29,889	29,889	29,889	107,29,889	29,889	Profit/(loss) before income taxes	17,908	107,29,889	29,889	17,908	107,29,889	29,889	Net gain/(loss) (A)	17,908	107,29,889	29,889	17,908	107,29,889	29,889	Attributable to:							Equity holders of the parent	2,408	54,244	14,530	2,408	54,244	14,530	Non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	Earnings/(loss) per share	0.20	0.60	0.20	0.54	0.54	0.54	Basic and diluted							Profit/(loss) before income taxes, financial, investing results and depreciation and amortisation	44,789	99,23,443	15,825	19,248	15,825	15,825	Other comprehensive income (loss) after income taxes (B)	(2,344)	-	38,487	-	38,487	-	Total comprehensive income (loss) after income taxes (A+B)	42,445	99,23,443	54,312	19,248	54,312	15,825	Attributable to:							Equity holders of the parent	366	54,418	23,849	1,188	23,849	23,849	Non-controlling interests	-	-	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																									
	THE GROUP			THE COMPANY																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Sales	313,535	1,560,215	1,115	313,535	1,560,215	1,115																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Gross profit	129,472	107,29,889	29,889	129,472	107,29,889	29,889																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Profit/(loss) before income taxes, financial and investing results	29,889	107,29,889	29,889	29,889	107,29,889	29,889																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Profit/(loss) before income taxes	17,908	107,29,889	29,889	17,908	107,29,889	29,889																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Net gain/(loss) (A)	17,908	107,29,889	29,889	17,908	107,29,889	29,889																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Attributable to:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Equity holders of the parent	2,408	54,244	14,530	2,408	54,244	14,530																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Earnings/(loss) per share	0.20	0.60	0.20	0.54	0.54	0.54																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Basic and diluted																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Profit/(loss) before income taxes, financial, investing results and depreciation and amortisation	44,789	99,23,443	15,825	19,248	15,825	15,825																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Other comprehensive income (loss) after income taxes (B)	(2,344)	-	38,487	-	38,487	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Total comprehensive income (loss) after income taxes (A+B)	42,445	99,23,443	54,312	19,248	54,312	15,825																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Attributable to:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Equity holders of the parent	366	54,418	23,849	1,188	23,849	23,849																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
<p>1. The consolidated financial statements as at December 31, 2009 and December 31, 2008 include the financial statements of FAGE Dairy Industry S.A. (FAGE, the Company) and its subsidiaries listed below which have been jointly consolidated:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Company Name</th> <th>Equity interest</th> <th>Country of incorporation</th> <th>Unaudited balance sheet</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FAGE S.A.</td> <td>100%</td> <td>Greece</td> <td>2006-2009</td> </tr> <tr> <td>Aghelinos Agros Ioannina S.A.</td> <td>100%</td> <td>Greece</td> <td>2007-2009</td> </tr> <tr> <td>Zappa S.A.</td> <td>100%</td> <td>Greece</td> <td>2007-2009</td> </tr> <tr> <td>Kalder S.A.</td> <td>100%</td> <td>Greece</td> <td>2007-2009</td> </tr> <tr> <td>FAGE Commercial S.A. (ex Zylfema S.A.)</td> <td>100%</td> <td>Greece</td> <td>2007-2009</td> </tr> <tr> <td>FAGE Italia S.r.l.</td> <td>100%</td> <td>Italy</td> <td>2006-2009</td> </tr> <tr> <td>FAGE U.K. Limited</td> <td>100%</td> <td>United Kingdom</td> <td>2006-2009</td> </tr> <tr> <td>FAGE USA Holdings, Inc.</td> <td>100%</td> <td>U.S.A.</td> <td>2006-2009</td> </tr> <tr> <td>FAGE USA Dairy</td> <td>100%</td> <td>U.S.A.</td> <td>2009</td> </tr> <tr> <td>FAGE USA DAIRY INDUSTRY Inc.</td> <td>100%</td> <td>U.S.A.</td> <td>2009-2009</td> </tr> </tbody> </table> <p>2. The accounting principles applied are consistent with those applied in the previous year, except for the adoption of new amended or revised accounting standards and interpretations as mentioned in note 1.3. There are no mergers, changes or items on the Group's real estate. A. No judicial decisions or legal proceedings have emerged which are likely to have a material adverse effect on the business, financial condition or prospects of the Group. B. The total number of employees for FAGE S.A. as at December 31, 2009 was approximately 991 and for the group 1,124. As of December 31, 2008 the total number of employees for FAGE S.A. was approximately 1,000 and for the group 1,128. C. The Company's sales to related companies for the years 2007 and 2008 amounted to €4,738 and €5,434, respectively while purchases from related companies amounted to €30,913 and €37,263, respectively. The Group's sales to related companies for the years 2009 and 2008 amounted to €8,738 and €9,634, respectively while purchases from related companies amounted to €33,350 and €41,531, respectively. D. The Company's balances due to related companies as at December 31, 2009 and December 31, 2008 amounted to €37,214 and €37,828, respectively while balances due to related companies as at December 31, 2007 and December 31, 2008 amounted to €11,830 and €12,307, respectively. The Group's balances due from related companies as at December 31, 2009 and December 31, 2008 amounted to €11,830 and €12,307, respectively while balances due to related companies as at December 31, 2009 and December 31, 2008 amounted to €11,830 and €12,307, respectively. E. Directors' compensation for the Group and the Company, amounted to €1,895 and €1,126 for the year 2009 and €1,885 for the Group and the Company for the year 2008. The compensation paid to the members of the Board of Directors for the Group and the Company amounted to €3,011 and €2,773 for the year 2009 and €8 for the year 2008, respectively. F. Other comprehensive income net of tax for the Group includes for the year 2009 and 2008 exchange gains/(losses) on translation of foreign operations €2,488 and €2,574, net unrealized gains/(losses) on available for sale financial assets €146 and €911, respectively and revaluation of land at fair value €25,924 for the year 2009. Other comprehensive income net of tax for the Company includes for the year 2009 and 2008 net unrealized gains/(losses) on available for sale financial assets €146 and €911, respectively and revaluation of land at fair value €25,924 for the year 2009. Other comprehensive income net of tax for the Group includes for the year 2009 and 2008 net unrealized gains/(losses) on available for sale financial assets €146 and €911, respectively and revaluation of land at fair value €25,924 for the year 2009. There is no proposed dividend for the years 2009 and 2008 for the Group and the Company. The Shareholders Meeting of FAGE USA Holdings declared a dividend to FAGE Dairy Industry S.A. amounting to US \$55,000 (€24,399) net of withholding income tax of US\$ 10,007 (€7,554) and as well as has declared a return of capital amounting to \$84,000 (€42,443). 11. The most significant events that have occurred after December 31, 2009 are presented in the Note 32 of the financial statements.</p>													Company Name	Equity interest	Country of incorporation	Unaudited balance sheet	FAGE S.A.	100%	Greece	2006-2009	Aghelinos Agros Ioannina S.A.	100%	Greece	2007-2009	Zappa S.A.	100%	Greece	2007-2009	Kalder S.A.	100%	Greece	2007-2009	FAGE Commercial S.A. (ex Zylfema S.A.)	100%	Greece	2007-2009	FAGE Italia S.r.l.	100%	Italy	2006-2009	FAGE U.K. Limited	100%	United Kingdom	2006-2009	FAGE USA Holdings, Inc.	100%	U.S.A.	2006-2009	FAGE USA Dairy	100%	U.S.A.	2009	FAGE USA DAIRY INDUSTRY Inc.	100%	U.S.A.	2009-2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
Company Name	Equity interest	Country of incorporation	Unaudited balance sheet																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
FAGE S.A.	100%	Greece	2006-2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
Aghelinos Agros Ioannina S.A.	100%	Greece	2007-2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
Zappa S.A.	100%	Greece	2007-2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
Kalder S.A.	100%	Greece	2007-2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
FAGE Commercial S.A. (ex Zylfema S.A.)	100%	Greece	2007-2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
FAGE Italia S.r.l.	100%	Italy	2006-2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
FAGE U.K. Limited	100%	United Kingdom	2006-2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
FAGE USA Holdings, Inc.	100%	U.S.A.	2006-2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
FAGE USA Dairy	100%	U.S.A.	2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
FAGE USA DAIRY INDUSTRY Inc.	100%	U.S.A.	2009-2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
DATA FROM STATEMENT OF CASH FLOWS (CONSOLIDATED AND SEPARATE)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">THE GROUP</th> <th colspan="3">THE COMPANY</th> </tr> <tr> <th>31.12.2009</th> <th>31.12.2008</th> <th>31.12.2007</th> <th>31.12.2009</th> <th>31.12.2008</th> <th>31.12.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Operating activities</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td>Profit/(loss) before income taxes (Continuing Operations)</td> <td>17,908</td><td>107,29,889</td><td>29,889</td> <td>17,908</td><td>107,29,889</td><td>29,889</td> </tr> <tr> <td>Profit/(loss) before income taxes (Discontinued Operations)</td> <td>167</td><td>17,486</td><td>161</td> <td>167</td><td>17,486</td><td>161</td> </tr> <tr> <td>Adjustments to reconcile to net cash provided by operating activities</td> <td>15,207</td><td>14,886</td><td>11,121</td> <td>15,207</td><td>14,886</td><td>11,121</td> </tr> <tr> <td>Depreciation and amortisation</td> <td>824</td><td>1,973</td><td>864</td> <td>864</td><td>1,973</td><td>864</td> </tr> <tr> <td>Provision for staff retirement liabilities</td> <td>1,397</td><td>1,514</td><td>-</td> <td>1,397</td><td>1,514</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Dividend from subsidiaries</td> <td>-</td><td>-</td><td>(24,360)</td> <td>-</td><td>-</td><td>(24,360)</td> </tr> <tr> <td>Financial income</td> <td>(127)</td><td>(207)</td><td>(236)</td> <td>(127)</td><td>(207)</td><td>(236)</td> </tr> <tr> <td>Financial expense</td> <td>12,247</td><td>14,588</td><td>12,275</td> <td>12,247</td><td>14,588</td><td>12,275</td> </tr> <tr> <td>Loss on disposal of property, plant and equipment</td> <td>1,023</td><td>1,228</td><td>1,828</td> <td>1,023</td><td>1,228</td><td>1,828</td> </tr> <tr> <td>Impairment loss on participations</td> <td>24</td><td>2,749</td><td>-</td> <td>24</td><td>2,749</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Impairment loss on goodwill</td> <td>-</td><td>2,278</td><td>-</td> <td>-</td><td>2,278</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Gain from sale of assets classified as held for sale</td> <td>(1,581)</td><td>-</td><td>-</td> <td>(1,581)</td><td>-</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Impairment loss on available for sale financial assets</td> <td>152</td><td>424</td><td>152</td> <td>152</td><td>424</td><td>152</td> </tr> <tr> <td>Gains/losses on equity investments accounted for under the equity method</td> <td>(74)</td><td>149</td><td>-</td> <td>(74)</td><td>149</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Operating profit before working capital changes</td> <td>49,228</td><td>22,766</td><td>48,137</td> <td>49,228</td><td>22,766</td><td>48,137</td> </tr> <tr> <td>Increased/Decrease in:</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td>Trade and other receivables</td> <td>1,249</td><td>945</td><td>729</td> <td>1,249</td><td>945</td><td>729</td> </tr> <tr> <td>Due from related companies</td> <td>3,959</td><td>23,021</td><td>12,844</td> <td>3,959</td><td>23,021</td><td>12,844</td> </tr> <tr> <td>Trade and other payables</td> <td>106</td><td>564</td><td>106</td> <td>106</td><td>564</td><td>106</td> </tr> <tr> <td>Increased/Decrease in:</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td>Trade accounts payable</td> <td>(128)</td><td>(27,977)</td><td>(748)</td> <td>(128)</td><td>(27,977)</td><td>(748)</td> </tr> <tr> <td>Due to related companies</td> <td>(1,188)</td><td>9,907</td><td>(478)</td> <td>(1,188)</td><td>9,907</td><td>(478)</td> </tr> <tr> <td>Accrued and other current liabilities</td> <td>1,862</td><td>19,453</td><td>1,123</td> <td>1,862</td><td>19,453</td><td>1,123</td> </tr> <tr> <td>Interest paid</td> <td>(13,341)</td><td>(13,743)</td><td>(15,512)</td> <td>(13,341)</td><td>(13,743)</td><td>(15,512)</td> </tr> <tr> <td>Income taxes paid</td> <td>(1,247)</td><td>(1,195)</td><td>(1,176)</td> <td>(1,247)</td><td>(1,195)</td><td>(1,176)</td> </tr> <tr> <td>Payment of staff liabilities</td> <td>(242)</td><td>(242)</td><td>(242)</td> <td>(242)</td><td>(242)</td><td>(242)</td> </tr> <tr> <td>Increase in other non-current assets</td> <td>29</td><td>147</td><td>154</td> <td>29</td><td>147</td><td>154</td> </tr> <tr> <td>Decrease in other long-term liabilities</td> <td>(1,376)</td><td>(1,376)</td><td>-</td> <td>(1,376)</td><td>(1,376)</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Working capital changes</td> <td>(9,354)</td><td>(16,328)</td><td>(11,389)</td> <td>(9,354)</td><td>(16,328)</td><td>(11,389)</td> </tr> <tr> <td>Net Cash from/(used in) Operating Activities</td> <td>40,384</td><td>12,388</td><td>19,424</td> <td>40,384</td><td>12,388</td><td>19,424</td> </tr> <tr> <td>Investing Activities</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td>Capital expenditure for property, plant and equipment</td> <td>(20,117)</td><td>(36,756)</td><td>(6,532)</td> <td>(20,117)</td><td>(36,756)</td><td>(6,532)</td> </tr> <tr> <td>Acquisitions to intangible assets</td> <td>(659)</td><td>(659)</td><td>-</td> <td>(659)</td><td>(659)</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Proceeds from disposal of property, plant and equipment</td> <td>192</td><td>1,356</td><td>112</td> <td>192</td><td>1,356</td><td>112</td> </tr> <tr> <td>Interest and other related income received</td> <td>127</td><td>354</td><td>227</td> <td>127</td><td>354</td><td>227</td> </tr> <tr> <td>Increase in subsidiaries' share capital</td> <td>-</td><td>-</td><td>(1,460)</td> <td>-</td><td>-</td><td>(1,460)</td> </tr> <tr> <td>Proceeds from sale of assets classified as held for sale</td> <td>738</td><td>-</td><td>-</td> <td>738</td><td>-</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Net Cash used in Investing Activities</td> <td>(19,727)</td><td>(32,195)</td><td>(8,373)</td> <td>(19,727)</td><td>(32,195)</td><td>(8,373)</td> </tr> <tr> <td>Financing Activities</td> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td> </tr> <tr> <td>Net change in short-term borrowings</td> <td>(2,188)</td><td>4,800</td><td>(1,101)</td> <td>(2,188)</td><td>4,800</td><td>(1,101)</td> </tr> <tr> <td>Applications to intangible assets</td> <td>(10,994)</td><td>(6,578)</td><td>-</td> <td>(10,994)</td><td>(6,578)</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Proceeds/(repayment) of interest bearing loans and borrowings</td> <td>(19,894)</td><td>(2,376)</td><td>(2,578)</td> <td>(19,894)</td><td>(2,376)</td><td>(2,578)</td> </tr> <tr> <td>Effect of exchange rates changes on cash</td> <td>(53)</td><td>2,297</td><td>-</td> <td>(53)</td><td>2,297</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</td> <td>21,856</td><td>31,749</td><td>19,614</td> <td>21,856</td><td>31,749</td><td>19,614</td> </tr> <tr> <td>Cash and cash equivalents at beginning of the year</td> <td>28,927</td><td>21,886</td><td>17,562</td> <td>28,927</td><td>21,886</td><td>17,562</td> </tr> <tr> <td>Cash and cash equivalents at December 31</td> <td>50,783</td><td>53,635</td><td>37,176</td> <td>50,783</td><td>53,635</td><td>37,176</td> </tr> </tbody> </table>														THE GROUP			THE COMPANY			31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	Operating activities							Profit/(loss) before income taxes (Continuing Operations)	17,908	107,29,889	29,889	17,908	107,29,889	29,889	Profit/(loss) before income taxes (Discontinued Operations)	167	17,486	161	167	17,486	161	Adjustments to reconcile to net cash provided by operating activities	15,207	14,886	11,121	15,207	14,886	11,121	Depreciation and amortisation	824	1,973	864	864	1,973	864	Provision for staff retirement liabilities	1,397	1,514	-	1,397	1,514	-	Dividend from subsidiaries	-	-	(24,360)	-	-	(24,360)	Financial income	(127)	(207)	(236)	(127)	(207)	(236)	Financial expense	12,247	14,588	12,275	12,247	14,588	12,275	Loss on disposal of property, plant and equipment	1,023	1,228	1,828	1,023	1,228	1,828	Impairment loss on participations	24	2,749	-	24	2,749	-	Impairment loss on goodwill	-	2,278	-	-	2,278	-	Gain from sale of assets classified as held for sale	(1,581)	-	-	(1,581)	-	-	Impairment loss on available for sale financial assets	152	424	152	152	424	152	Gains/losses on equity investments accounted for under the equity method	(74)	149	-	(74)	149	-	Operating profit before working capital changes	49,228	22,766	48,137	49,228	22,766	48,137	Increased/Decrease in:							Trade and other receivables	1,249	945	729	1,249	945	729	Due from related companies	3,959	23,021	12,844	3,959	23,021	12,844	Trade and other payables	106	564	106	106	564	106	Increased/Decrease in:							Trade accounts payable	(128)	(27,977)	(748)	(128)	(27,977)	(748)	Due to related companies	(1,188)	9,907	(478)	(1,188)	9,907	(478)	Accrued and other current liabilities	1,862	19,453	1,123	1,862	19,453	1,123	Interest paid	(13,341)	(13,743)	(15,512)	(13,341)	(13,743)	(15,512)	Income taxes paid	(1,247)	(1,195)	(1,176)	(1,247)	(1,195)	(1,176)	Payment of staff liabilities	(242)	(242)	(242)	(242)	(242)	(242)	Increase in other non-current assets	29	147	154	29	147	154	Decrease in other long-term liabilities	(1,376)	(1,376)	-	(1,376)	(1,376)	-	Working capital changes	(9,354)	(16,328)	(11,389)	(9,354)	(16,328)	(11,389)	Net Cash from/(used in) Operating Activities	40,384	12,388	19,424	40,384	12,388	19,424	Investing Activities							Capital expenditure for property, plant and equipment	(20,117)	(36,756)	(6,532)	(20,117)	(36,756)	(6,532)	Acquisitions to intangible assets	(659)	(659)	-	(659)	(659)	-	Proceeds from disposal of property, plant and equipment	192	1,356	112	192	1,356	112	Interest and other related income received	127	354	227	127	354	227	Increase in subsidiaries' share capital	-	-	(1,460)	-	-	(1,460)	Proceeds from sale of assets classified as held for sale	738	-	-	738	-	-	Net Cash used in Investing Activities	(19,727)	(32,195)	(8,373)	(19,727)	(32,195)	(8,373)	Financing Activities							Net change in short-term borrowings	(2,188)	4,800	(1,101)	(2,188)	4,800	(1,101)	Applications to intangible assets	(10,994)	(6,578)	-	(10,994)	(6,578)	-	Proceeds/(repayment) of interest bearing loans and borrowings	(19,894)	(2,376)	(2,578)	(19,894)	(2,376)	(2,578)	Effect of exchange rates changes on cash	(53)	2,297	-	(53)	2,297	-	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	21,856	31,749	19,614	21,856	31,749	19,614	Cash and cash equivalents at beginning of the year	28,927	21,886	17,562	28,927	21,886	17,562	Cash and cash equivalents at December 31	50,783	53,635	37,176	50,783	53,635	37,176
	THE GROUP			THE COMPANY																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Operating activities																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Profit/(loss) before income taxes (Continuing Operations)	17,908	107,29,889	29,889	17,908	107,29,889	29,889																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Profit/(loss) before income taxes (Discontinued Operations)	167	17,486	161	167	17,486	161																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Adjustments to reconcile to net cash provided by operating activities	15,207	14,886	11,121	15,207	14,886	11,121																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Depreciation and amortisation	824	1,973	864	864	1,973	864																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Provision for staff retirement liabilities	1,397	1,514	-	1,397	1,514	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Dividend from subsidiaries	-	-	(24,360)	-	-	(24,360)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Financial income	(127)	(207)	(236)	(127)	(207)	(236)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Financial expense	12,247	14,588	12,275	12,247	14,588	12,275																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Loss on disposal of property, plant and equipment	1,023	1,228	1,828	1,023	1,228	1,828																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Impairment loss on participations	24	2,749	-	24	2,749	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Impairment loss on goodwill	-	2,278	-	-	2,278	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Gain from sale of assets classified as held for sale	(1,581)	-	-	(1,581)	-	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Impairment loss on available for sale financial assets	152	424	152	152	424	152																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Gains/losses on equity investments accounted for under the equity method	(74)	149	-	(74)	149	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Operating profit before working capital changes	49,228	22,766	48,137	49,228	22,766	48,137																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Increased/Decrease in:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Trade and other receivables	1,249	945	729	1,249	945	729																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Due from related companies	3,959	23,021	12,844	3,959	23,021	12,844																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Trade and other payables	106	564	106	106	564	106																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Increased/Decrease in:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Trade accounts payable	(128)	(27,977)	(748)	(128)	(27,977)	(748)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Due to related companies	(1,188)	9,907	(478)	(1,188)	9,907	(478)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Accrued and other current liabilities	1,862	19,453	1,123	1,862	19,453	1,123																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Interest paid	(13,341)	(13,743)	(15,512)	(13,341)	(13,743)	(15,512)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Income taxes paid	(1,247)	(1,195)	(1,176)	(1,247)	(1,195)	(1,176)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Payment of staff liabilities	(242)	(242)	(242)	(242)	(242)	(242)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Increase in other non-current assets	29	147	154	29	147	154																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Decrease in other long-term liabilities	(1,376)	(1,376)	-	(1,376)	(1,376)	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Working capital changes	(9,354)	(16,328)	(11,389)	(9,354)	(16,328)	(11,389)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Net Cash from/(used in) Operating Activities	40,384	12,388	19,424	40,384	12,388	19,424																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Investing Activities																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Capital expenditure for property, plant and equipment	(20,117)	(36,756)	(6,532)	(20,117)	(36,756)	(6,532)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Acquisitions to intangible assets	(659)	(659)	-	(659)	(659)	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	192	1,356	112	192	1,356	112																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Interest and other related income received	127	354	227	127	354	227																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Increase in subsidiaries' share capital	-	-	(1,460)	-	-	(1,460)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Proceeds from sale of assets classified as held for sale	738	-	-	738	-	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Net Cash used in Investing Activities	(19,727)	(32,195)	(8,373)	(19,727)	(32,195)	(8,373)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Financing Activities																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Net change in short-term borrowings	(2,188)	4,800	(1,101)	(2,188)	4,800	(1,101)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Applications to intangible assets	(10,994)	(6,578)	-	(10,994)	(6,578)	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Proceeds/(repayment) of interest bearing loans and borrowings	(19,894)	(2,376)	(2,578)	(19,894)	(2,376)	(2,578)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Effect of exchange rates changes on cash	(53)	2,297	-	(53)	2,297	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	21,856	31,749	19,614	21,856	31,749	19,614																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Cash and cash equivalents at beginning of the year	28,927	21,886	17,562	28,927	21,886	17,562																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Cash and cash equivalents at December 31	50,783	53,635	37,176	50,783	53,635	37,176																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
<p><i>Included in the above cash flow statements are the following cash flows from discontinued operations:</i></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th>THE GROUP</th> <th>THE COMPANY</th> </tr> <tr> <th></th> <th>December 31</th> <th>December 31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Net Cash from Operating Activities</td> <td>200</td> <td>200</td> </tr> <tr> <td>Net Cash from Investing Activities</td> <td>139</td> <td>778</td> </tr> <tr> <td>Net Cash from/(used in) Financing Activities</td> <td>(151)</td> <td>(148)</td> </tr> <tr> <td>Total</td> <td>188</td> <td>830</td> </tr> </tbody> </table>														THE GROUP	THE COMPANY		December 31	December 31	Net Cash from Operating Activities	200	200	Net Cash from Investing Activities	139	778	Net Cash from/(used in) Financing Activities	(151)	(148)	Total	188	830																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
	THE GROUP	THE COMPANY																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	December 31	December 31																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
Net Cash from Operating Activities	200	200																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
Net Cash from Investing Activities	139	778																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
Net Cash from/(used in) Financing Activities	(151)	(148)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
Total	188	830																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
DATA FROM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (CONSOLIDATED AND SEPARATE)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">THE GROUP</th> <th colspan="3">THE COMPANY</th> </tr> <tr> <th>31.12.2009</th> <th>31.12.2008</th> <th>31.12.2007</th> <th>31.12.2009</th> <th>31.12.2008</th> <th>31.12.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total equity as at January 1, including non-controlling interests</td> <td>69,746</td><td>69,746</td><td>71,631</td> <td>69,746</td><td>69,746</td><td>71,631</td> </tr> <tr> <td>Profit/(loss) for the year</td> <td>2,408</td><td>54,244</td><td>14,530</td> <td>2,408</td><td>54,244</td><td>14,530</td> </tr> <tr> <td>Total comprehensive income/(loss) net of tax (B)</td> <td>(2,344)</td><td>-</td><td>38,487</td> <td>-</td><td>38,487</td><td>-</td> </tr> <tr> <td>Total equity as at December 31, including non-controlling interests</td> <td>69,810</td><td>124,000</td><td>124,648</td> <td>72,154</td><td>124,000</td><td>124,648</td> </tr> </tbody> </table>														THE GROUP			THE COMPANY			31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	Total equity as at January 1, including non-controlling interests	69,746	69,746	71,631	69,746	69,746	71,631	Profit/(loss) for the year	2,408	54,244	14,530	2,408	54,244	14,530	Total comprehensive income/(loss) net of tax (B)	(2,344)	-	38,487	-	38,487	-	Total equity as at December 31, including non-controlling interests	69,810	124,000	124,648	72,154	124,000	124,648																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
	THE GROUP			THE COMPANY																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Total equity as at January 1, including non-controlling interests	69,746	69,746	71,631	69,746	69,746	71,631																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Profit/(loss) for the year	2,408	54,244	14,530	2,408	54,244	14,530																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Total comprehensive income/(loss) net of tax (B)	(2,344)	-	38,487	-	38,487	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Total equity as at December 31, including non-controlling interests	69,810	124,000	124,648	72,154	124,000	124,648																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
<p style="text-align: right;"> CHAIRMAN OF THE BOARD: KYRIAKOS FILIPPOU (ID A 149534) CHIEF EXECUTIVE OFFICER: CHRISTOS KALOVENTZOS (ID 2 479946) CHIEF FINANCIAL AND ADMINISTRATIVE OFFICER: ID A8 5754N - RE No ECC 0037200 </p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		

ΦΑΓΕ Α.Ε. - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Αρμόδιος Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 13219/01ΑΤ/06/07 - Δελφίνιον Έργο, Έργο 35, 164 52 Μεταμόρφωσις, Αττικής ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΕΙΑ ΑΡΧΗ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 Διαμορφωμένα έσοδα για το 2010/2011: 219.870,6 Ευρώ για αποπληρωμή των αποδόσεων επί των αποδόσεων κενών ενοικιαζόμενων χώρων για το 2011 (Α.Δ.Α.Α.1) ανά τις εκδόσεις																																																											
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σε συνδυασμό με μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΦΑΓΕ Α.Ε. Ενσωματώνει πληροφορίες που αναφέρονται στην οικονομική κατάσταση, πριν ελεγχθεί οι οικονομικοί βιβλίο, στοιχεία ελεγχθεί η άλλη αναφορά για την εταιρεία να αναφέρει στη διεύθυνση βιβλίου της εταιρείας, όπου υπάρχουν οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του αρμοδίου ελεγκτή λογιστή.																																																											
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ Αρμόδια οριστική ετήσια Περίοδος/Περιορισμένη Ενότητα Βορρέου Ταξιδιού Αθηνών / Δ' Έτος Αναμόρφωσις/Πρώτη Εταιρεία και Τομέας Ημερομηνία Έγκρισης των Έσοδων Οικονομικών Καταστάσεων: 07/03/2012 Διεύθυνση Βιβλίου Εταιρείας: www.fage.gr Οριστική Εταιρεία: Εταιρεία/Κλάδος Εργασίας Ελεγκτική Εταιρεία: ERNST & YOUNG (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. Άλλες Έξιτες Ελέγχου: Με σύμφωνο γνώμη																																																											
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ Ο ΟΜΙΛΟΣ € Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ																																																											
ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ 31.12.2011 31.12.2010 31.12.2011 31.12.2010 Μεταρρυθμιστική εισοδήματα πάσης φύσεως 251.256 227.257 122.186 129.184 Άλλα περιουσιακά στοιχεία 2.270 2.870 2.024 2.320 Άσπρα για κωδικοποιημένα περιουσιακά στοιχεία 26.753 21.894 17.247 17.302 Αποβλήτων 29.199 26.463 19.540 18.906 Πάγια και Ακίνητα Αποθέματα 47.259 52.252 44.132 38.899 Χρηματοδοτικά διαθέσιμα 26.342 40.683 26.249 24.280 Άλλα κωδικοποιημένα περιουσιακά στοιχεία 4.284 4.207 2.999 2.428 Διαβέβαιο προς πώληση πάσης φύσεως περιουσιακά στοιχεία 676 827 526 679 ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ 421.235 397.827 324.956 324.149																																																											
ΜΑΚΡΟΧΡΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ Μεικτά Κεφάλαια 39.094 39.094 39.094 39.094 Άλλα στοιχεία Μέσων Κεφαλαίων 41.245 37.384 2.229 18.109 Έσοδα Μέσων Κεφαλαίων μερίστων εταιρείας (α) 80.339 76.478 41.353 57.283 Μη πληρωτέες φορολογικές (β) 1 1 1 1 Έσοδα Μέσων Κεφαλαίων (α) - (β) 80.340 76.479 41.353 57.283 Μεταρρυθμιστική εισοδήματα υποχρεώσεων 204.557 199.954 121.003 119.691 Προβλεπόμενες, Ακίνητες, μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 29.531 29.411 11.530 11.481 Προσπεφαιρούμενες, Κρατικές υποχρεώσεις 24.435 11.228 11.893 - Άλλες προσπεφαιρούμενες, υποχρεώσεις 27.272 56.745 49.187 45.745 Έσοδα υποχρεώσεων (α) 348.775 299.256 193.402 176.927 ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΣΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)-(β) 421.235 397.827 324.956 324.149																																																											
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΜΦΩΝΗΣΗ ΕΣΟΔΩΝ Ο ΟΜΙΛΟΣ € Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ																																																											
1.1-31.12.2011 1.1-31.12.2010 1.1-31.12.2011 1.1-31.12.2010 Κόστος εργασιών 385.155 338.575 201.046 213.920 Μισία Κόστη / (όφελος) 153.992 142.709 58.281 65.040 Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, κερματοδοτικών και σταθεροποιημένων αποθεμάτων 283.394 299.887 98.789 85.880 Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων 18.174 18.177 113.298 115.880 Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (α) 3.432 7.181 113.889 114.244 Επιστομοδοτήσεις 3.432 7.181 113.889 114.244 Μερίσματα της μητρικής εταιρείας 8.27 1.54 1.54 1.54 Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους και μερίσματα - Βασικά (α) 12.109 9.816 115.433 115.799 Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, κερματοδοτικών, σταθεροποιημένων αποθεμάτων και συνολικών αποθεμάτων 48.739 46.951 18.413 9.495 Άλλα κεφαλικά αποθέματα/(Ζημιές) μετά από φόρους (β) 229 849 12.861 11.641 Επιστομοδοτήσεις κεφαλικά αποθέματα/(Ζημιές) μετά από φόρους (α)-(β) 3.861 8.992 115.898 117.480 Επιστομοδοτήσεις 3.861 8.992 115.898 117.480 Μερίσματα της μητρικής εταιρείας 2.861 4.922 115.898 117.480																																																											
ΠΡΟΒΛΕΠΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 1. Οι αναπροβλεπόμενες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας που περιλαμβάνονται στις αναπροβλεπόμενες οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της ΦΑΓΕ Α.Ε. Διαμορφωμένα Έσοδα/Επίδομα (ΕΔ/Ε) και Εταιρεία και των θυγατρικών της που συμπεριλαμβάνονται και είναι ενσωματωμένα με τη μέθοδο της ελαφύσεως.																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31.12.2011</th> <th>31.12.2010</th> <th>Έλεγχος</th> <th>Αντικείμενο</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΦΑΓΕ Α.Ε.</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>Ελλάδα</td> <td>2008-2011</td> </tr> <tr> <td>Αρμάκτορας Άρτας Ιωάννης Α.Ε.</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>Ελλάδα</td> <td>2010-2011</td> </tr> <tr> <td>Ζάφης Αρτα Α.Ε.Ε.</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>Ελλάδα</td> <td>2007-2011</td> </tr> <tr> <td>Καλαμάκι Α.Ε.</td> <td>97%</td> <td>97%</td> <td>Ελλάδα</td> <td>2010-2011</td> </tr> <tr> <td>ΦΑΓΕ ΣΥΝΕΡΓΕΙΟΝ Α.Ε.</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>Ελλάδα</td> <td>2010-2011</td> </tr> <tr> <td>FARE India S.r.l.</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>Ιταλία</td> <td>2007-2011</td> </tr> <tr> <td>FARE U.A. Limited</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>Ην Βασίλειο</td> <td>2006-2011</td> </tr> <tr> <td>FARE USA Holdings, Inc</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>Η.Π.Α.</td> <td>2008-2011</td> </tr> <tr> <td>FARE USA Corp</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>Η.Π.Α.</td> <td>2009-2011</td> </tr> <tr> <td>FARE USA DAIRY INDUSTRY Inc.</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>Η.Π.Α.</td> <td>2005-2011</td> </tr> </tbody> </table>						31.12.2011	31.12.2010	Έλεγχος	Αντικείμενο	ΦΑΓΕ Α.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2008-2011	Αρμάκτορας Άρτας Ιωάννης Α.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2010-2011	Ζάφης Αρτα Α.Ε.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2007-2011	Καλαμάκι Α.Ε.	97%	97%	Ελλάδα	2010-2011	ΦΑΓΕ ΣΥΝΕΡΓΕΙΟΝ Α.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2010-2011	FARE India S.r.l.	100%	100%	Ιταλία	2007-2011	FARE U.A. Limited	100%	100%	Ην Βασίλειο	2006-2011	FARE USA Holdings, Inc	100%	100%	Η.Π.Α.	2008-2011	FARE USA Corp	100%	100%	Η.Π.Α.	2009-2011	FARE USA DAIRY INDUSTRY Inc.	100%	100%	Η.Π.Α.	2005-2011
	31.12.2011	31.12.2010	Έλεγχος	Αντικείμενο																																																							
ΦΑΓΕ Α.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2008-2011																																																							
Αρμάκτορας Άρτας Ιωάννης Α.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2010-2011																																																							
Ζάφης Αρτα Α.Ε.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2007-2011																																																							
Καλαμάκι Α.Ε.	97%	97%	Ελλάδα	2010-2011																																																							
ΦΑΓΕ ΣΥΝΕΡΓΕΙΟΝ Α.Ε.	100%	100%	Ελλάδα	2010-2011																																																							
FARE India S.r.l.	100%	100%	Ιταλία	2007-2011																																																							
FARE U.A. Limited	100%	100%	Ην Βασίλειο	2006-2011																																																							
FARE USA Holdings, Inc	100%	100%	Η.Π.Α.	2008-2011																																																							
FARE USA Corp	100%	100%	Η.Π.Α.	2009-2011																																																							
FARE USA DAIRY INDUSTRY Inc.	100%	100%	Η.Π.Α.	2005-2011																																																							
2. Οι λογιστικές αρχές που έχουν εφαρμοστεί είναι σύμφωνα με αυτές της προηγούμενης χρήσης εκτός από την αλλαγή των χρησιμοποίητων Α αναθεωρημένων Διατεταμένων Προτύπων και Διατεταμένων ως αναφέρεται στο σημείο 2 των οικονομικών καταστάσεων 3. Δεν υφίστανται αλλαγές στην μέθοδο που αναφέρεται στο σημείο 4. Δεν υφίστανται βασιστικές αλλαγές ή βασιστικές βελτιώσεις, οι οποίες να οδηγούν να είναι ουσιαστικά επίσημα στην ελεγκτική διαδικασία, την οικονομική κατάσταση ή τις προνομιώδεις του Ομίλου. 5. Ο συνολικός αριθμός των υπολογισμένων προνομιωδών της Εταιρείας της 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχεται στα 823 άτομα ενώ τον Οκτώβριο του 2010 ανέρχεται στα 871 άτομα. Ο συνολικός αριθμός των υπολογισμένων προνομιωδών της Εταιρείας της 31 Δεκεμβρίου 2010 ανέρχεται στα 871 άτομα ενώ τον Οκτώβριο του 2010 ανέρχεται στα 871 άτομα. 6. Τα στοιχεία και τα αποτελέσματα της εταιρείας για το έτος 2011 και τα στοιχεία ελέγχου του αρμοδίου ελεγκτή λογιστή.																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2011</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Πωλές</td> <td>2.564</td> <td>3.245</td> <td>41.975</td> <td>34.820</td> </tr> <tr> <td>Αρσφύ</td> <td>44.142</td> <td>49.274</td> <td>42.560</td> <td>44.878</td> </tr> <tr> <td>Αποθέματα</td> <td>2.814</td> <td>1.180</td> <td>8.843</td> <td>6.391</td> </tr> <tr> <td>Οφέλη</td> <td>9.108</td> <td>11.624</td> <td>9.759</td> <td>12.422</td> </tr> <tr> <td>Αρμόδια Μέλη Δ.Σ. και Διευθυντική Σύμβαση</td> <td>4.926</td> <td>6.500</td> <td>4.530</td> <td>4.143</td> </tr> </tbody> </table>						2011	2010	2011	2010	Πωλές	2.564	3.245	41.975	34.820	Αρσφύ	44.142	49.274	42.560	44.878	Αποθέματα	2.814	1.180	8.843	6.391	Οφέλη	9.108	11.624	9.759	12.422	Αρμόδια Μέλη Δ.Σ. και Διευθυντική Σύμβαση	4.926	6.500	4.530	4.143																									
	2011	2010	2011	2010																																																							
Πωλές	2.564	3.245	41.975	34.820																																																							
Αρσφύ	44.142	49.274	42.560	44.878																																																							
Αποθέματα	2.814	1.180	8.843	6.391																																																							
Οφέλη	9.108	11.624	9.759	12.422																																																							
Αρμόδια Μέλη Δ.Σ. και Διευθυντική Σύμβαση	4.926	6.500	4.530	4.143																																																							
7. Το συγκριτικό ανάμεσα σε προηγούμενη/πρώτη μετά από φόρους για τον Όμιλο περιλαμβάνονται για το έτος 2011 και 2010 αναπροβλεπόμενα γινόμενα.																																																											
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ Ο ΟΜΙΛΟΣ € Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ																																																											
1.1-31.12.2011 1.1-31.12.2010 1.1-31.12.2011 1.1-31.12.2010 Μετακινήσεις από και προς λειτουργικές δραστηριότητες 10.174 10.177 10.177 10.177 Δραστηριότητες για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων και των δανείων Αποβλήτων 18.145 17.130 10.890 11.313 Προβλεπόμενες για επενδύσεις προνομιωδών 1.529 1.922 1.529 1.922 Προβλεπόμενες για επενδύσεις αποθεμάτων 1.275 1.458 1.250 1.225 Χρηματοδοτικές εισοδήματα 1.080 1.120 1.080 1.120 Χρηματοδοτικές εξοδα 23.108 21.488 11.418 13.333 Ζημιές από αποπληρωμή ομολόγων 218 19 218 19 Ζημιές από πώληση στοιχείων περιουσιακών στοιχείων 4 11 7 11 Δραστηριότητες για την απόκτηση εδαφών 153 - 153 - Κέρδη από πώληση διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων 124 199 124 199 Ζημιές από αποπληρωμή αξιών διαθέσιμων προς πώληση στοιχείων 1.000 1.000 1.000 1.000 Κέρδη/(Ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες 154 76 154 76 Αποσπαστά κέρδη από πωληθέντα του κεφαλαίου κίνησης 51.676 52.742 13.362 11.991 (Αφαιρέσεις) από: Δραστηριότητες χρηματοδότησης 300 1.580 300 1.580 Αποβλήτων 14.554 11.851 14.554 11.851 Πάγια και Ακίνητα Αποθέματα 17.820 18.584 17.820 18.584 Αναθεώρηση από Συνδεδεμένες Εταιρείες 1914 2.080 1914 2.080 Αξίωμα/Γινόμενα από: Υποχρεώσεις προς χρηματοδότες 15.572 15.911 8.544 15.498 Υποχρεώσεις προς Συνδεδεμένες Εταιρείες 12.514 12.624 12.514 12.624 Διαθεσίμων από Ακίνητα δραστηριότητες υποχρεώσεων 1.941 2.877 1.941 2.877 Μετακινήσεις από κεφάλαιο κίνησης 8.559 12.771 8.472 11.905 Φόροι πληρωτέους 2.765 1.878 2.765 1.878 Πληρωμές για αποπληρωμή προνομιωδών 11.340 11.967 11.340 11.967 (Αφαιρέσεις/Πληρωμές) λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων 33 75 33 75 Αξίωμα/Μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων 36 - 36 - Έσοδα από πωληθέντα από λειτουργικές δραστηριότητες 39.482 19.148 5.199 80.295 Μετακινήσεις από και προς λειτουργικές δραστηριότητες 142.704 117.376 15.689 13.494 Αρσφύ, εισοδήματα κέρδη αποπληρωμής 1604 1719 1604 1719 Προβλεπόμενα κέρδη εισοδήματα 150 42 75 62 Πωλές εισοδήματα κέρδη εισοδήματα 188 124 174 145 Έσοδα από πωληθέντα από λειτουργικές δραστηριότητες 143.866 119.967 16.846 85.996 Ζημιές από και προς λειτουργικές δραστηριότητες Επενδύσεις δραστηριοτήτων και μακροπρόθεσμων εσόδων 24.435 104.538 11.863 18.915 Πληρωμές δραστηριοτήτων και μακροπρόθεσμων εσόδων 111.929 177.900 - 77.900 Φόροι πληρωτέους 119.790 116.441 111.004 112.242 Έσοδα από πωληθέντα από λειτουργικές δραστηριότητες 35.748 12.188 879 271.229 Κέρδη/(Ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες 19.884 13.426 7.941 5.570 Επενδύσεις δραστηριοτήτων και μακροπρόθεσμων εσόδων 3.345 1.644 732 971 Χρηματοδοτικές δραστηριότητες 42.483 28.977 24.262 17.742 Χρηματοδοτικές δραστηριότητες 54.342 48.482 24.262 17.742																																																											
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΛΙΣΜΩΝ ΜΕΣΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Ο ΟΜΙΛΟΣ € Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ																																																											
31.12.2011 31.12.2010 31.12.2011 31.12.2010 Έσοδα Μέσων Κεφαλαίων έσοδα κέρδη μεταρρυθμιστικών και των 76.479 69.542 67.280 71.431 Κέρδη/(Ζημιές) κέρδη μετά από φόρους 7.181 115.899 115.899 114.244 Άλλα κεφαλικά αποθέματα/(Ζημιές) (β) 229 849 12.861 11.641 Έσοδα Μέσων Κεφαλαίων (α)-(β) κέρδη μεταρρυθμιστικών και των 76.479 69.542 67.280 71.431 Κέρδη/(Ζημιές) κέρδη μετά από φόρους 7.181 115.899 115.899 114.244																																																											
82.241 και 89 αντίστοιχα κέρδη/(Ζημιές) από αναπροβλεπόμενες δραστηριότητες από επενδύσεις δραστηριοτήτων σε ένα μήνα 82.276 και 89, αντίστοιχα κέρδη κέρδη/(Ζημιές) από πώληση διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων 80 και 81.641, αντίστοιχα. Τα συνολικά κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους για τον Όμιλο περιλαμβάνονται για το έτος 2011 και 2010 αναπροβλεπόμενα γινόμενα 82.241 και 89, αντίστοιχα, καθώς και κέρδη/(Ζημιές) από πώληση διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων 80 και 81.641, αντίστοιχα. 8. Το σε ελεγχόμενα γινόμενα που προκύπτουν μετά την 31 Δεκεμβρίου 2011 αναφέρονται στο σημείο 2 των οικονομικών καταστάσεων.																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ο ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΟΥ Α.Ε.</th> <th>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ</th> <th>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΘΑΡΟΚΕΡΔΟΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΑΒΑΞΙΔΗΣ-ΚΥΡΟΣ ΦΑΡΜΑΤΟΥ</td> <td>ΑΒΑΞΙΔΗΣ ΦΑΡΜΑΤΟΥ</td> <td>Α.Δ.Τ. ΑΒ 575426 - Αρ Ακτίες Ο.Ε. ΟΣΠ1200 Α' Τόμος</td> </tr> <tr> <td>Α.Δ.Τ. 1124291</td> <td>Α.Δ.Τ. 1 699586</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>					Ο ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΟΥ Α.Ε.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΘΑΡΟΚΕΡΔΟΣ	ΑΒΑΞΙΔΗΣ-ΚΥΡΟΣ ΦΑΡΜΑΤΟΥ	ΑΒΑΞΙΔΗΣ ΦΑΡΜΑΤΟΥ	Α.Δ.Τ. ΑΒ 575426 - Αρ Ακτίες Ο.Ε. ΟΣΠ1200 Α' Τόμος	Α.Δ.Τ. 1124291	Α.Δ.Τ. 1 699586																																															
Ο ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΟΥ Α.Ε.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΘΑΡΟΚΕΡΔΟΣ																																																									
ΑΒΑΞΙΔΗΣ-ΚΥΡΟΣ ΦΑΡΜΑΤΟΥ	ΑΒΑΞΙΔΗΣ ΦΑΡΜΑΤΟΥ	Α.Δ.Τ. ΑΒ 575426 - Αρ Ακτίες Ο.Ε. ΟΣΠ1200 Α' Τόμος																																																									
Α.Δ.Τ. 1124291	Α.Δ.Τ. 1 699586																																																										

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

ΕΔΡΑ ΚΟΥΦΑΛΙΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Μ.Α.Ε.: 8549/82/Β/86/384
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 32Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008) (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2008		Ποσό προηγούμενης χρήσης 2007		ΠΑΡΗΚΤΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2008	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2007
	Αξία επίσημη	Αξιολογία	Αξία επίσημη	Αξιολογία			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΔΙΑΤΑΞΕΩΣ					Α. ΔΙΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.573.378,95	1.440.251,36	133.127,65	1.549.322,73	Α. ΔΙΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Γ. ΠΛΗΘΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ					Μετοχικό Κεφάλαιο		
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					3.133.800 μετρητών των 2,93 ευρώ έκαστη	9.181.148,00	9.181.148,00
1. Γηπέδο - Οικόπεδα	5.673.667,42	---	5.673.667,42	5.619.313,28	I. Καταβληθέν		
3. Επίγειο και τεχνικό έργο	27.498.434,29	20.922.323,83	6.576.110,46	29.830.942,89	2. Διαφορές από αναπροσαρμογές - Επηρεάζονται από εισόδους		
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	65.681.841,39	42.945.110,67	12.136.740,72	50.440.089,22	3. Διαφορές από αναπροσαρμογές άλλων λογών περιουσιών στο χρέος	317,97	317,97
5. Μεταφορικά μέσα	8.105.203,39	7.163.359,31	941.844,08	8.255.731,76	3. Επηρεάζονται από εισόδους παύσης ενεργητικού	463.580,28	738.053,78
6. Επίπλο και λοιπός εξοπλισμός	8.642.168,59	7.843.164,06	799.004,53	8.310.219,66	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	5.171.959,75	---	5.171.959,75	2.491.246,14	1. Τεκτακό αποθεματικό	1.287.254,00	1.287.254,00
II. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	110.173.274,83	78.873.947,87	31.289.326,96	101.937.542,95	5. Απορρόφητο αποθεματικό ειδικών διατεθειμένων νόμων	17.150.639,46	17.150.639,46
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			1.502.001,92		18.437.893,46	18.437.893,46	
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			91.289,47				
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			1.593.004,47	1.421.169,42			
Σύνολο πόρου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)			1.753.075,66	159.804,47			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ			33.032.402,82	23.547.722,23			
1. Αποθεμίματα							
1. Εμπορεύματα			1.160.114,43		959.068,34		
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα			11.077.283,66		12.708.500,70		
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			346.661,33		397.379,34		
4. Πρωτες & βοηθητικές ύλες - Ανάλογα υαλώδη-Ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας			3.567.354,93		3.956.352,22		
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			7.619.032,28		8.476.025,82		
II. Απαιτήσεις			23.769.536,63		26.907.926,82		
1. Πελάτες			43.469.203,03	40.686.658,20			
Μείον - Προβλέψεις			1.259.636,12	729.492,28			
3α. Επείγουσα εισπρακτέες					39.958.365,92		
- Καταρροφίμων					22.139.111,22		
3β. Επείγουσα εισπρακτέες σε καθυστέρηση			21.093.284,50	1.793.820,04	784.992,35		
3. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένες επιχειρήσεις			784.992,35		343.486,02		
10. Επείγουσα - Επίδικα πελάτες & χρεώστες			363.511,02				
Μείον - Προβλέψεις			6.390.798,65	1.793.820,04			
11. Χρεώστες διάφοροι			1.828.676,20	4.532.122,45			
12. Αναρροφία διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων			2.530.772,28		2.632.761,50		
IV. Διαθέσιμα			34.299,78		33.063,13		
1. Ταμείο			71.582.546,33	65.891.780,20			
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			84.517,26	96.421,08			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+II+ΔIV)			1.578.796,31	1.466.385,60			
			1.653.313,57	1.582.806,68			
			96.996.395,33	94.782.512,59			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ					Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΡΗΚΤΟ		
1. Έσοδα επόμενων χρόνων			242.546,45	209.577,73	2. Έσοδα χρήσεως διακείμενα	83.263,71	494.226,26
3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί ενεργητικού			315.729,47	426.619,76	3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί παθητικού	8.101,49	---
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ (ΓII+ΓIII+ΔI+II+Ε)			130.740.201,92	124.660.105,41	Σύνολο	91.365,20	494.226,26
ΑΔΙΑΡΧΙΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟ					ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΡΗΚΤΟ (ΔI+ΓI+ΔI)	183.740.201,92	174.861.105,41
1. Αλλάζοντα περιουσιακά στοιχεία			6.415.089,30	6.414.923,30	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΤΗΚΤΟ		
2. Χρωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπληρωμένων ασφαλειών			2.966.073,26	2.647.800,31	1. Διαφορές από ελλείποντα περιουσιακά στοιχεία	6.415.089,30	6.414.923,30
4. Λοιποί λογαριασμοί τρέψεως			6.276.194,47	6.054.918,47	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπληρωμένων ασφαλειών	2.966.073,26	2.647.800,31
			15.657.357,03	15.117.642,08	4. Λοιποί λογαριασμοί τρέψεως	6.276.194,47	6.054.918,47
						15.657.357,03	15.117.642,08
ΣΥΜΠΛΗΡΩΣΕΙΣ: 1. Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων έγινε την 31-12-2008 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 2865/1992. 2. Η εταιρία έχει εκκενθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002. 3. Η Εταιρία, κατά μέσο όρο, το 2008 απασχόλησε 1.124							
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)					ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					Καθαρό αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές) χρήσεως	330.327,64	-1.957.065,16
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)			185.161.524,29	180.592.981,60	(+/-) Ύψος αποτελεσμάτων (ζημιών/κερών)		
Μείον: Κόστος πωληθέντων			129.817.544,18	126.265.701,43	προηγούμενων χρήσεων	-1.830.112,20	170.662,86
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			55.843.980,11	54.327.279,87	(+/-) Δ. φορές αναπροσαρμογής διατεθεισες για συναμνημόνιο	1.000.000,44	---
Πλέον: I. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			297.195,35	369.630,16	Σύνολο	-1.354.751,72	-1.786.402,26
Σύνολο			56.141.175,46	54.697.110,03	MEICON: 2. Λοιμώδη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φοροί	53.442,99	13.709,92
MEICON: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας			5.668.372,91	6.052.240,60	Ύψος αποτελεσμάτων (ζημιών/κέρων)	-1.408.204,11	-1.800.112,20
2. Έσοδα ενοικίων & αποτιμήσεων			209.229,64	250.201,59	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΘΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008		
3. Έσοδα λειτουργικής διαθεσιμότητας			44.462.858,75	45.730.459,12	Αποθεματικές δραστηριότητες		
MEICON: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα			5.800.714,16	52.032.392,41	Εισοδήσεις από πελάτες	179.151.876,22	174.361.963,01
Μείον: 3. Χρωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα			2.043,94	13,92	Πληρωμές σε προμηθευτές, πιστωτές και ενοίκια	(167.630.044,82)	(168.360.361,01)
Ολικό αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως			4.905.393,63	4.092.060,79	Ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες	11.458.631,40	6.011.602,00
II. ΠΑΘΗΚΤΑ: Έκτακτα αποτελέσματα			302.372,47	1.427.329,25	Πληρωμές φόρων εισοδήματος	(10,00)	(21.530,59)
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα			47.559,54	21.851,09	Καθαρές ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες	11.439.891,40	5.868.071,41
2. Έκτακτα κέρδη			63.147,78	75.743,36	Εισοδήματα από επενδύσεις		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			14.154,38	99.495,74	Πληρωμές για απόκτηση και συντήρηση	(60.832,50)	(14.208.581)
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων			867,98	---	Πληρωμές για απόκτηση ενσ. πηγών και άλλων στοιχείων	(9.700.040,94)	(5.492.331,44)
5. Ανεπινοήσιμα στη χρήση επηρεάζονται πηγών επενδύσεων			278.404,70	560.152,34	Πληρωμές για απόκτηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(643,64)	(5.680,05)
Μείον: I. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα			72.753,53	71.110,95	Εισοδήματα από πωλήσεις συμμετοχών, ενσωματωμένων πηγών οικονομικών στοιχείων	04.244,30	36.421,43
2. Έκτακτα έξοδα			124.830,78	338.310,21	Εισοδήματα από επενδύσεις ενσωματωμένων πηγών	0,00	75.501,21
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων			52.603,70	116.516,78	Εισοδήματα από τόκους, μερίσματα και ενοίκια των στοιχείων των επενδυτικών δραστηριοτήτων	128.371,91	84.747,25
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			750.000,00	750.000,00	Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(8.540.606,16)	(5.256.760,18)
MEICON: 5. Έξοδα αποθεμάτων παγίων στοιχείων			5.460.332,56	6.679.969,92			
Μείον: 01. Όσο αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος			5.460.332,56	6.679.969,92			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη/Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			330.327,64	-1.957.065,16			
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΛΗΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ							
Ποσό κλειόμενης χρήσης 2008					Ποσό κλειόμενης χρήσης 2007		
101.01.2008 κατ. 01.01.2007:			26.790.256,04	29.225.392,25			
Κέρδη/Ζημιές της χρήσεως:			330.327,64	(1.957.065,16)			
			27.120.583,68	27.268.327,09			

ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ - ΜΕΒΓΑΛ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ Δ.Τ. * ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.* ΕΔΡΑ ΚΟΥΦΑΛΙΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Μ.Α.Ε.: 8549/62/Β/86/384 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 33Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009) (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)									
ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009	Ποσά προηγ. χρήσης 2009
	Αξία επίθετος	Αποβέσεις	Αντι. αξία	Αξία επίθετος	Αποβέσεις	Αντι. αξία			
Α. ΕΞΟΔΑ ΕΚΔΙΟΤΑΞΕΩΣ	1.704.950,66	1.539.675,10	165.275,56	1.573.378,95	1.440.251,30	133.127,65			
Γ. ΠΛΗΡ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ									
1. Έσοδα - Ονόματα	5.673.667,42	---	5.673.667,42	5.673.667,42	---	5.673.667,42			
3. Έσοδα και τεχνικά έργα	31.966.353,94	21.982.225,89	10.014.152,65	27.498.434,29	20.922.323,83	6.576.110,46			
4. Μηνύματα - εντύπες και λοιπός μηχανικός εξοπλ.	58.154.144,03	46.453.277,48	11.690.866,55	55.081.841,39	42.948.180,67	12.138.740,72			
5. Μεταφορικά μέσα	7.262.912,19	6.703.599,40	659.312,79	8.195.205,39	7.163.359,31	941.844,08			
6. Επιπλώα και λοιπός εξοπλισμός	8.792.498,27	7.797.489,37	995.009,90	8.642.168,59	7.843.164,06	799.004,53			
7. Ακίνητα περιουσιακά στοιχεία και προκαταβολές	1.520.265,48	---	1.520.265,48	---	---	5.171.959,75			
Σύνολο ακινήτων περιουσιακών (Γ+Δ)	113.489.872,33	82.936.992,14	30.552.888,19	110.173.274,83	78.673.347,87	31.299.326,96			
11. Συναμειχθέντες ή άλλες μικροπροβλεπόμενες χρημ. απαιτήσεις	---	---	1.341.638,42	---	---	1.502.001,92			
2. Συναμειχθέντες σε λοιπές επιχειρήσεις	---	---	91.269,47	---	---	91.269,47			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	---	---	154.676,99	---	---	159.804,47			
	---	---	1.587.574,79	---	---	1.753.075,86			
Σύνολο πάσης ενεργητικού (Γ+Δ+Π)	---	---	32.140.484,96	---	---	33.052.402,82			
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ									
1. Αποθεύματα									
1. Εμπορεύματα			1.424.338,51			1.180.114,43			
2. Πρόσδοτα έσοδα και ημετέλη - Υποπροϊόντα και Υπολείματα			8.628.846,32			11.077.293,66			
3. Παραρτηρήσιμες ετάσεις			137.674,43			346.681,33			
4. Πράξεις & λοιπά αξιόλογα υλικά Ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας			3.430.826,33			3.367.354,93			
5. Προκαταβολές και αγοράς αποθεμάτων			7.829.812,97			7.809.032,28			
			21.420.498,56			23.769.576,63			
11. Αποθεύματα									
1. Πελάτες	49.045.881,70	---	---	43.469.200,09	---	---			
Μισών - Προβλεπόμενες	406.621,28	---	48.639.289,42	1.268.636,12	---	42.210.563,97			
30. Επιταγές εισπραχτέες - Χαρτοφυλάκιο	---	---	23.343.302,04	---	---	21.053.284,50			
38. Επιταγές εισπραχτέες σε καθυστέρηση	---	---	375.527,24	---	---	794.992,35			
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	---	---	---	---	---	363.511,02			
10. Επιταγές - Επιδόματα παλιότερα & χρεώστες Μισών - Προβλεπόμενες	7.067.684,43	---	7.652.063,23	6.360.789,65	---	4.832.122,45			
	15.621,25	---	1.859.954,73	1.328.676,20	---	2.533.772,26			
11. Δραστηριότητες	---	---	37.322,00	---	---	34.249,18			
12. Λογισμικοί διαχειριστικές προκαταβολών & πιστώσεων	---	---	81.397.479,66	---	---	71.852.546,53			
11. Δράση	---	---	77.937,05	---	---	84.517,26			
3. Καταθέσεις τρέχουσας και προβλεπόμενες	---	---	983.191,61	---	---	1.678.796,31			
	---	---	1.063.128,66	---	---	1.663.318,57			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Α+Δ+Π)	---	---	103.734.906,83	---	---	95.996.936,53			
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΗ ΑΝΑΡΤΗΜΟΝΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ									
1. Έσοδα επίθετων χρεώσεων	---	---	275.173,68	---	---	242.546,45			
2. Έσοδα χρεώσεων εισπραχθέντων	---	---	376.132,09	---	---	316.728,47			
3. Λοιπά μεταβλητικά λογισμικά ενεργητικού	---	---	291.993,11	---	---	558.274,92			
	---	---	947.298,88	---	---	1.117.549,84			
Σύνολο μεταβλητού ενεργητικού (Ε+Γ+Δ+Π)	---	---	137.944.352,29	---	---	130.740.201,92			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)									
ΑΝΑΡΤΗΜΟΝΟ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ									
1. Αλλάγια περιουσιακά στοιχεία	---	---	6.613.485,30	---	---	6.415.089,30			
2. Χρεωστικά λογισμικά εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλειών	---	---	2.456.434,07	---	---	2.966.073,26			
4. Λοιπά αναρτημικά ταξεία	---	---	6.063.198,92	---	---	6.063.198,92			
	---	---	15.133.110,29	---	---	15.457.361,48			
Σύνολο αναρτημικού χρεώστικου (Α+Β+Γ+Δ+Ε)	---	---	15.133.110,29	---	---	15.457.361,48			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)									
ΑΝΑΡΤΗΜΟΝΟ ΤΑΞΕΩΣ ΠΡΟΤΙΤΙΚΟ									
1. Δικαιώματα κλήσεων περιουσιακών στοιχείων	---	---	6.613.485,30	---	---	6.415.089,30			
2. Πρωτόκολλο λογ. εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλειών	---	---	2.456.434,07	---	---	2.966.073,26			
4. Λοιπά αναρτημικά ταξεία	---	---	6.063.198,92	---	---	6.063.198,92			
	---	---	15.133.110,29	---	---	15.457.361,48			
Σύνολο αναρτημικού παθητικού (Α+Β+Γ+Δ)	---	---	15.133.110,29	---	---	15.457.361,48			
ΑΝΑΡΤΗΜΟΝΟ ΤΑΞΕΩΣ ΠΡΟΤΙΤΙΚΟ									
1. Μεταβολή κεφαλαίου (2.133.800 εισοδήματα των 2.99 ευρώ έκδοσης)	---	---	---	---	---	---			
1. Καταβλημένο	---	---	9.181.448,00	---	---	9.181.448,00			
11. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιδημιολογικές αποδόσεων	---	---	---	---	---	---			
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας Ασιατών παραμυστικών στοιχείων	---	---	---	---	---	317,97		317,97	
3. Επιδημιολογικές αποδόσεων παύσης ενεργητικού	---	---	---	---	---	303.683,84		463.589,28	
	---	---	---	---	---	303.991,81		463.907,25	
11. Αποθεματικό Κεφάλαιο	---	---	---	---	---	---			
1. Ταμείο αποθεματικό	---	---	1.287.254,00	---	---	1.287.254,00			
5. Αρραολογήα αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων	---	---	17.180.193,65	---	---	17.180.193,65			
	---	---	18.467.447,65	---	---	18.467.447,65			
11. Αποθεματικό ειδικών νέων	---	---	---	---	---	---			
Υπόλοιπο κερών χρήσεων εις νέων	---	---	1.286.733,83	---	---	276.684,65			
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων εις νέων	---	---	-1.408.204,11	---	---	-1.685.088,76			
	---	---	-142.470,28	---	---	-1.408.204,11			
11. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου	---	---	---	---	---	---			
1. Καταβληθέντα μετοχών	---	---	222.973,00	---	---	222.973,00			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ)	---	---	28.050.450,18	---	---	28.896.096,58			
Σ. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ									
1. Προβλεπόμενες για απεξόφληση προσωπικών λογα. ετάσεων από την υπηρεσία	---	---	2.764.885,37	---	---	2.773.216,67			
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
1. Ουλοποιημένα δάνεια	---	---	14.626.000,00	---	---	20.975.000,00			
2. Δάνεια τραπεζών	---	---	---	---	---	3.777.486,42			
	---	---	14.626.000,00	---	---	24.752.486,42			
11. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
1. Προμηθευτές	---	---	21.044.269,76	---	---	18.682.890,99			
2. Επιστάσεις πληρωτέα από υποχρεωτικές	---	---	---	---	---	22.407,61			
2α. Επιστάσεις πληρωτέα (επιταγολογούμενες)	---	---	---	---	---	12.182.052,56			
3. Τραπεζικές υποχρεώσεις	---	---	38.903.311,86	---	---	32.364.933,48			
4. Προκαταβολές πελατών	---	---	2.016.587,91	---	---	1.542.934,30			
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	---	---	7.654.903,66	---	---	965.613,53			
6. Ασφαλιστικά οφέλη	---	---	1.728.406,67	---	---	1.892.279,12			
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	---	---	10.127.400,12	---	---	9.350.000,00			
11. Ποσά διαφόρων	---	---	3.558.241,32	---	---	2.638.934,61			
	---	---	91.593.177,48	---	---	76.725.711,15			
	---	---	109.219.177,48	---	---	109.977.611,27			
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+Δ+Π)	---	---	---	---	---	---			
Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΗ ΑΝΑΡΤΗΜΟΝΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
2. Έσοδα χρεώσεων διακομιστών	---	---	108.678,42	---	---	63.263,71			
3. Λοιπά μεταβλητικά λογισμικά παθητικού	---	---	3.310,84	---	---	8.101,49			
	---	---	109.889,26	---	---	91.365,20			
Σύνολο μεταβλητού παθητικού (Α+Β+Γ+Δ)	---	---	137.944.352,29	---	---	130.740.201,92			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)									
1. Δικαιώματα κλήσεων περιουσιακών στοιχείων	---	---	6.613.485,30	---	---	6.415.089,30			
2. Πρωτόκολλο λογ. εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλειών	---	---	2.456.434,07	---	---	2.966.073,26			
4. Λοιπά αναρτημικά ταξεία	---	---	6.063.198,92	---	---	6.063.198,92			
	---	---	15.133.110,29	---	---	15.457.361,48			
Σύνολο αναρτημικού παθητικού (Α+Β+Γ+Δ)	---	---	15.133.110,29	---	---	15.457.361,48			

ΠΡΟΣΦΕΡΣΕΙΣ: 1. Η έκδοση αναπροσαρμογής της αξίας των ανέντιμων έγινε την 31.12.2009. 2. Η αύξηση της διατέλεσε την 11.06.1992. 3. Η εταιρεία έχει κληθεί να αποπληρώσει με την χρήση 2002. 4. Η Εταιρεία, κατά μέγεθος, το 2009 αποτελείται από 1095 άτομα. 4) Με απόφαση της από 8-12-2009 εκδόθηκε γενική συνέλευση των μετόχων αποφασίζοντας η διοικητική οργάνωση ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. & Σ.Α.Ε. Η απόφαση εγκρίθηκε με βάση την απόφαση 17/16480/31-12-2009 του Νομάρχη Θεσσαλονίκης (Π.Φ.Κ. 165-1-2010 Έλεγχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε.)

ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ - ΜΕΒΓΑΛ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ Σ.Τ. * ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.									
ΕΔΡΑ ΚΟΥΦΑΛΙΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Μ.Α.Ε.: 8549/62/Β/66/384									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 34Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010) (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)									
ΕΡΕΥΝΗΤΩ	Ποσά ελκόμενα χρήσεως 2010			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009			ΠΑΘΗΤΩ		
	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Αξία αξία	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Αξία αξία	Ποσά ελκόμενα χρήσεως 2010	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009	
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ									
1. Αποφ. έσοδα ενεργητικών	1.729.276,06	1.637.190,11	92.085,95	1.784.550,65	1.539.675,10	244.875,55			
Γ. ΜΕΛΗ ΕΡΕΥΝΗΤΩ									
1. Έσοδα από μετοχές									
1.1. Γενικά - Κοινά	5.673.667,42		5.673.667,42	5.673.667,42		5.673.667,42			
3. Κέρδη εκ. τεχνολ. έργα	32.384.719,38	23.093.152,26	9.301.567,12	31.996.383,94	21.982.225,89	10.014.158,05			
4. Μετοχές - τεχνολ. ενεργητικός									
4.1. Αποφ. έσοδα ενεργητικών	61.592.022,54	49.514.681,12	12.077.341,42	58.134.144,63	46.453.277,48	11.680.866,95			
5. Μετοχές από	6.979.453,33	6.298.932,97	590.520,36	7.382.512,19	6.703.938,40	678.573,79			
6. Έσοδα εκ. λοιπών εταίρων	9.002.572,45	8.984.965,27	17.606,18	8.792.495,27	7.797.489,57	995.005,59			
7. Αποτίμηση από μετοχές και προμηθευτές									
7.1. Διόρθωση απότιμησης (Π/Π)	115.542.432,12	66.971.701,62	48.570.730,50	113.469.672,33	92.936.939,14	20.532.743,19			
7.2. Διαφορές & άλλες υπομνήσεις χρημ. αξιολογ.									
7.3. Διαφορές σε συνάκετες επενδύσεις			1.541.638,42			1.541.638,42			
7.4. Διαφορές σε λοιπές επενδύσεις			91.293,47			91.293,47			
7.5. Διαφορές σε μετοχές			53.639,67			53.639,67			
7.6. Διαφορές σε λοιπές επενδύσεις			1.936.947,56			1.936.947,56			
7.7. Διαφορές σε μετοχές			30.579.274,06			30.579.274,06			
Δ. ΚΑΤΑΒΟΛΗΤΑ ΕΡΕΥΝΗΤΩ									
1. Αποβλήσεις									
2. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.			734.830,19			1.424.338,51			
3. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.			10.767.882,10			8.628.842,32			
4. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.			318.979,20			127.674,43			
5. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
6. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.			3.719.219,78			2.430.830,33			
7. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.			5.556.530,23			7.692.822,97			
8. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.			21.098.484,50			21.424.288,56			
9. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
10. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
11. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
12. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
13. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
14. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
15. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
16. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
17. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
18. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
19. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
20. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
21. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
22. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
23. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
24. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
25. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
26. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
27. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
28. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
29. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
30. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
31. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
32. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
33. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
34. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
35. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
36. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
37. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
38. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
39. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
40. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
41. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
42. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
43. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
44. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
45. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
46. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
47. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
48. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
49. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
50. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
51. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
52. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
53. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
54. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
55. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
56. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
57. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
58. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
59. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
60. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
61. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
62. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
63. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
64. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
65. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
66. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
67. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
68. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
69. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
70. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
71. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
72. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
73. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
74. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
75. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
76. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
77. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
78. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
79. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
80. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
81. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
82. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
83. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
84. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
85. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
86. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
87. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
88. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
89. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
90. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
91. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
92. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
93. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
94. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
95. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
96. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
97. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
98. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
99. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									
100. Προβλ. έσοδα και ημετέλ.									

ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ - ΜΕΒΓΑΛ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ & Τ. "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε."
 ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 8549/62/Β/86/384
 ΚΟΥΦΑΛΙΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ

Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2011 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2011
 (Δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αποτιμημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις ετάσσονται σε μία γενική εικόμα για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε." και του ομίλου "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε." Συνιστάται σφοδρά στον επενδυτή πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδος επένδυσης επί της ή της εταίρου, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του τμήματός ελέγχου όπως αυτή αποτελείται.

Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες ευρώ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ		ΕΤΑΙΡΙΑ		Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες ευρώ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010		1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ									
Μεταρρυθμισμένες εντάσεις πάγια στοιχεία	181	98	69.594	74.216	Κόστος εργασιών	166.337	184.172	165.768	183.442
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	474	455	594	52	Μισθός κέρδη / (ζημιές)	43.826	47.935	43.522	47.382
Από άξια κληρονομηθέντα περιουσιακά στοιχεία	19.194	21.135	19.085	21.089	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποθεμάτων	-1.047	-5.515	-2.550	-5.393
Από άξια	85.867	74.588	67.622	76.117	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-9.580	-9.736	-9.015	-9.564
Από κληρονομηθέντα περιουσιακά στοιχεία	4.911	4.985	4.236	4.324	Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-8.131	-8.042	-7.528	-7.865
Τελικά διαθέσιμα και διαθέσιμα	9	0	1.360	1.129	κατανομή σε:				
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	187.284	177.867	182.659	177.872	Διακρίτες Μετόχους	-8.131	-8.042	-7.528	-7.865
ΟΜΙΛΟΣ					Διακρίματα Μεσοφίλων	0	0	0	0
Μεταξύ Κεφάλαια	9.181	9.181	9.181	9.181	Από άξια κληρονομηθέντα μετά από φόρους (Β)	11	0	0	0
Άλλα στοιχεία ίδιων κεφαλαίων	28.157	34.277	27.429	34.356	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (Α)+(Β)	-8.120	-8.035	-7.528	-7.865
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων ιδρυατών μετόχων (α)	35.338	43.458	36.610	44.137	Διακρίτες Μετόχους	-8.120	-8.035	-7.527	-7.865
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (α)+(β)	36.238	43.460	38.816	44.137	Διακρίματα Μεσοφίλων	0	0	0	0
Μεταρρυθμισμένες δασικές υποχρεώσεις	800	4.275	800	4.275	Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από μεταγή - βασικά σε ευρώ	-2.59	-2.57	-2.40	-2.51
Προβλέψεις / Άλλα Μεταρρυθμισμένες υποχρεώσεις	10.706	12.517	10.265	12.081	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποθεμάτων και συνολικών αποθεμάτων (ΕΒΙΤΔΑ)	2.498	1.320	2.937	1.411
Βραχυπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις	79.032	69.836	78.246	63.857	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ)				
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	58.433	47.301	56.510	45.142	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ				
Σύνολο υποχρεώσεων (γ)	147.870	134.829	145.821	133.389	Καταρτίσεις Διαφορετικές	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	187.284	177.867	182.659	177.872	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων συνολικές δραστηριότητες	-5.580	-7.736	-9.015	-9.564
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες ευρώ					Αποθετίες	5.623	5.454	6.546	5.409
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ					Αποθετίες επενδυτήσεων	387	-374	-354	-356
Επίσημα κεφάλαια	181	98	69.594	74.216	Κρατικά τέλη και συναφή έξοδα	6.533	4.220	6.466	4.170
Άλλα κεφάλαια	474	455	594	52	Προβλέψεις	59	-38	57	-47
Από άξια κληρονομηθέντα κεφάλαια	19.194	21.135	19.085	21.089	Αποτελεσματικά έσοδα (έσοδα κερδη και ζημιές) επενδυτικές δραστηριότητες	-119	-286	-131	-281
Από άξια	85.867	74.588	67.622	76.117		2.129	-170	2.558	-563
Από κληρονομηθέντα κεφάλαια	4.911	4.985	4.236	4.324	Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογιστηρίου κεφαλαίων κτήσης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Τελικά διαθέσιμα και διαθέσιμα	9	0	1.360	1.129	Μείωση (αύξηση) αποθεμάτων	1.941	338	2.004	336
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	187.284	177.867	182.659	177.872	Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων	-10.495	-7.430	-10.789	-7.569
ΟΜΙΛΟΣ					Αύξηση (μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	8.449	6.215	8.228	6.976
Μεταξύ Κεφάλαια	9.181	9.181	9.181	9.181		2.114	253	1.591	196
Άλλα στοιχεία ίδιων κεφαλαίων	28.157	34.277	27.429	34.356	Κρατικά τέλη και συναφή έξοδα καταβληθέντα καταβληθέντα φόροι	-6.213	-3.584	-6.147	-3.939
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων ιδρυατών μετόχων (α)	35.338	43.458	36.610	44.137	Σύνολο εσόδων (εσόδων) από λειτουργικές δραστηριότητες (β)	-1.133	-3.608	-4.156	-3.310
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (α)+(β)	36.238	43.460	38.816	44.137	Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Μεταρρυθμισμένες δασικές υποχρεώσεις	800	4.275	800	4.275	Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-1.080	-3.097	-1.071	-3.095
Προβλέψεις / Άλλα Μεταρρυθμισμένες υποχρεώσεις	10.706	12.517	10.265	12.081	Εισπραξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	461	293	482	293
Βραχυπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις	79.032	69.836	78.246	63.857	Εσοδα από ενσώματα	101	180	181	168
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	58.433	47.301	56.510	45.142	Σύνολο εσόδων (εσόδων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-516	-2.394	-568	-2.782
Σύνολο υποχρεώσεων (γ)	147.870	134.829	145.821	133.389	Λειτουργικές Δραστηριότητες				
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	187.284	177.867	182.659	177.872	Εισπραξεις / εισπράξεις επενδυτήσεων	0	-72	0	-73
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					Εισπραξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	11.919	20.835	11.916	20.835
Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες ευρώ					Εξοφλήσεις δανείων	-6.380	-14.203	-6.380	-14.203
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ					Σύνολο εσόδων (εσόδων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	5.539	6.360	5.536	6.359
Επίσημα κεφάλαια	181	98	69.594	74.216	Καθαρά έσοδα / (ζημιές) από Τραπεζικό δανεισμό και υποδόμημα κέρδη (α)-(β)-(γ)	988	59	872	57
Άλλα κεφάλαια	474	455	594	52	Τραπεζικό δανεισμό και υποδόμημα κέρδη κτήσης	1.249	1.251	1.120	1.063
Από άξια κληρονομηθέντα κεφάλαια	19.194	21.135	19.085	21.089	Τραπεζικό δανεισμό και υποδόμημα κέρδη κτήσης	2.287	1.849	1.882	1.120
Από άξια	85.867	74.588	67.622	76.117					
Από κληρονομηθέντα κεφάλαια	4.911	4.985	4.236	4.324					
Τελικά διαθέσιμα και διαθέσιμα	9	0	1.360	1.129					
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	187.284	177.867	182.659	177.872					
ΟΜΙΛΟΣ									
Μεταξύ Κεφάλαια	9.181	9.181	9.181	9.181					
Άλλα στοιχεία ίδιων κεφαλαίων	28.157	34.277	27.429	34.356					
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων ιδρυατών μετόχων (α)	35.338	43.458	36.610	44.137					
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (α)+(β)	36.238	43.460	38.816	44.137					
Μεταρρυθμισμένες δασικές υποχρεώσεις	800	4.275	800	4.275					
Προβλέψεις / Άλλα Μεταρρυθμισμένες υποχρεώσεις	10.706	12.517	10.265	12.081					
Βραχυπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις	79.032	69.836	78.246	63.857					
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	58.433	47.301	56.510	45.142					
Σύνολο υποχρεώσεων (γ)	147.870	134.829	145.821	133.389					
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	187.284	177.867	182.659	177.872					

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

Μετοχική	Μετοχική	Μετοχική	Μετοχική
ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ - ΜΕΒΓΑΛ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ & Τ. "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε."	100%	Άμεση συμμετοχή	
ΔΙΑΤΡΟΦΗ Μ. ΕΠΕ - ΕΑΡΑ ΒΟΔΑΖΗ Ν. ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ	100%	Άμεση συμμετοχή	
ΕΡΦΟΥΛ Α.Ε.Ε. - ΕΑΡΑ ΦΕΡΕΣ Ν. ΕΒΡΟΥ	100%	Άμεση συμμετοχή	
MEVCAL USA INC. - Η.Π.Α.	100%	Άμεση συμμετοχή	
MEVCAL ENT. LIMITED - ΕΥΡΩΠΗ	100%	Άμεση συμμετοχή	
MEVCAL BULGARIA FOOD - ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100%	Έμμεση συμμετοχή	
Μετοχική εταίρος θέσης	20%	Άμεση συμμετοχή	
ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΦΑΡΜΑ Α.Ε. - ΕΑΡΑ ΧΑΛΚΙΔΑΧΑ Ν. ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	20%	Άμεση συμμετοχή	

2. Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν είναι αυτές που προβλέπονται με τη Διεθνή Πράξη Λογιστικής Οικονομικών Αναφορών (Δ.Π.Α.) και οι οποίες είναι ίδιες με αυτές των Οικονομικών καταστάσεων του 2010, με εξίσηση το νέο ή αναθεωρημένο λογιστικό πρότυπο και διατηρήσεις που τέθηκαν σε ισχύ το 2011.

3. Οι ανολοκλήριστες φορολογικές χρήσεις των εταιριών του ομίλου αναφέρονται στα στοιχεία 27 των οικονομικών καταστάσεων. Για τη χρήση 2011 η Μετοχική έχει υποβάλει στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ. 5 Ν. 2338/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη διενέργεια των οικονομικών καταστάσεων χρήσης 2011. (Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν αρνητικές φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμάται ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις).

4. Για την παύση στεγασμού του Ομίλου και της Εταιρείας δεν υφίσταται κερδοζημία ή άλλα βάρη.

5. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαίτησης διαφορές καθώς και αποθετικές διαπιστώσεις ή διαίτησιμες οφειλές, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

6. Αρθροί ασφαλιστικών προνομιών στα τέλη της τρέχουσας χρήσης Ομίλου 1.964 και Εταιρείας 1.048 άτομα, με αριθμό ασφαλισμένων προσωπικού του προηγούμενου έτους Ομίλου 1.100 και Εταιρείας 1.083.

7. Ήσαν οφειλόμενοι: Προβλέψεις αποζημιώσεων για εμπορικές απαιτήσεις ποσού 3.682 χιλ. ευρώ και για επίδικες απαιτήσεις κατά του Δημοσίου ποσού 7.412 χιλ. ευρώ.

8. Το ποσό Εσόδων και Εσόδων συμμετοχής από την ενεργή της τρέχουσας και της προηγούμενης διαχειριστικής χρήσης και το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στα τέλη της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης, που είναι κερδοφόρα από αναλήψεις της με τη συνδεδεμένα κατά τη έννοια του Δ.Α.Π. 24 προς αυτήν μεριά, έχουν ως εξής:

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΕΤΑΙΡΙΑ			
1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	
α) Έσοδα	2	11	3.125	2.919
β) Έξοδα	3.440	3.540	3.440	3.578
γ) Διαφορές	55	52	2.845	2.976
δ) Υπερμετρώσεις	1.272	921	1.456	1.222

ε) Συνολικές και αμοιβαίες διευθετημένες εντάσεις και μελών της διοίκησης

στ) Αποζημιώσεις από διευθετημένα στοιχεία και μέλη της διοίκησης

ζ) Υπερμετρώσεις προς τα διευθετημένα στοιχεία και μέλη της διοίκησης

8. Δεν υπάρχουν από τη Μετοχική όσες και από τη θυγατρικές της εταιρείες, στην λέξη της τρέχουσας περιόδου μεταξύ της κτήσης. 10. Τα κέρδη / (ζημιές) μετά από φορολογικές εντάσεις με βάση τα μέσα ετήσιου άρθρου και του συνόλου της μεταβολών.

11. Τα "Από άξια κληρονομηθέντα μετά φόρων" οφείλονται από μεταφορά των Οικονομικών καταστάσεων της θυγατρικής MEVCAL USA INC.

12. Τυχόν αποφορές σε αξιόγραφα οφείλονται σε απογραφολογιστικές.

13. Η γωνία με επιβάρυνση του Νόμιμου Ελεγκτή αφορά: α) στο με σχετικό συμβολαιογραφικό πρόβλεψη αποζημιώσεων απαιτήσεων μελών ποσού 2.300 χιλ. ευρώ, και β) σε μη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης με έσοδα ποσού 550 χιλ. ευρώ.



ΔΟΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 10490/42/Β/86/1
Τ/ΡΧΗ ΚΩΣΤΑΚΗ 1 451 10 ΕΛΕΟΥΣΑ ΠΑΣΣΑΡΩΝΟΣ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(δημοσιεύσιμα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΟΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ. Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβαίει σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του αρκώλου ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Νομάρχια: Ιωαννίνων
Διεύθυνση Διαδικτύου: www.dodonidairy.com
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 03/2008
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής: **ΒΕΝΕΤΗΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ**
Ελεγκτική Εταιρεία: **Grant Thornton Α.Ε.**
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: **Με σύμφωνη γνώμη**

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Πρόεδρος: Δρούγκας Βασίλειος
Αντιπρόεδρος: Βαγγέλης Βαγγέλης
Μέλος: Βαϊβόνης Τριαντόφυλλος
Μέλος: Λύτης Βασίλειος
Μέλος: Οικονόμου Χρήστος

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)

ΕΠΕΝΔΥΣΙΜΟ	31/12/2008	31/12/2007
Ισοχρηματοδοτούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	13.066	11.521
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	89	117
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	414	64
Απατήσεις από πελάτες	38.076	42.844
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	28.659	39.124
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΙΜΟΥ	81.304	94.670
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.739	10.739
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	14.754	13.323
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)	25.493	24.062
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.653	4.376
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.315	2.373
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	38.403	54.129
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.240	9.130
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	55.611	70.008
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	81.304	94.670

1.4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΟΥ ΡΟΪΟΥ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)

Λίμνη μέθοδος	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από πωλήσεις	114.333	101.599
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κλπ.	(95.654)	(95.308)
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	(150)	(244)
Τόκοι πληρωθέντες	(3.978)	(3.145)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	14.553	2.902
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άδων παγίων	(2.613)	(4.341)
Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων	0	20
Τόκοι εισπραχθέντες	13	14
Μερίσματα εισπραχθέντα	9	25
Εισπράξη από επενδυτικές Επιδότησεις	154	451
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.437)	(3.831)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις / Εξοφλήσεις δανείων	(15.047)	955
Εξοφλήσεις Υποχρεώσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	(18)	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	(1.200)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(15.063)	(245)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	(2.949)	(1.174)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	3.605	4.779
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	656	3.605

1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)

	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Κύκλος εργασιών	110.381	106.041
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	14.979	14.055
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.837	5.148
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.881	1.540
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	1.881	1.016
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - Βασικό (σε €)	0,4634	0,2603
Προτεταμένο μέρισμα ανά μετοχή - Βασικό (σε €)	0,1083	---
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συναλλαγών αποβρών	7.803	6.608

1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)

	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)	24.062	24.445
Διανομθέντα Μερίσματα	---	(1.200)
Κέρδη / (ζημιές) της χρήσεως μετά από φόρους	1.881	1.016
Καθαρά εισόδημα καταχωρημένα απευθείας στη καθαρή θέση	(450)	(199)
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31.12.2008 και 31.12.2007 αντίστοιχα)	25.493	24.062

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους ή στις λογιστικές εκτιμήσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.
- Δεν έλαβαν χώρα εταιρικά γεγονότα όπως εξαγορά, συγχώνευση άλλης εταιρίας ή κλάδου, απόσπαση κλάδου, αναδιάρθρωση ή διακοπή κειμετοκλήσης.
- Δεν έλαβε χώρα αλλαγή της χρονικής περιόδου της τρέχουσας χρήσης σε σχέση με την προηγούμενη.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Η μητρική εταιρία έχει την έδρα στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 87,77%. Η εταιρία ενομασιώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής πλήρους (ολική ενοποίηση).
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διατήρηση δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων διαφορές, ούτε αποφάσεις δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή στην λειτουργία της εταιρίας.
- Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν στη σημείωση 6.37 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.
- Το ποσό της πρόβλεψης που έχει σχηματιστεί σωρευτικά για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ανέρχεται σε € 120 χιλ. Για λοιπές υποχρεώσεις έχουν σχηματιστεί σωρευτικά προβλέψεις € 3.429 χιλ. Πέραν των ανωτέρω δεν έχουν σχηματιστεί άλλες προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις.
- Ο αριθμός των απασχολούμενων προσωπικών στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης είναι αντίστοιχα 443 και 425 εργαζόμενοι.
- Οι εγγυητικές και εγγυητικές παύσεις σε τρίτους ανέρχονται σε 28.424.911,40 €.
- Στην τρέχουσα χρήση 1/1-31/12/2008 καταχωρήθηκε έργο απευθείας στην καθαρή θέση ποσού € 437.484,84 το οποίο αφορά απόκτηση χρεογράφων τοκοσφύλων ως διαθέσιμων προς πώληση, και € 12.777,84 το οποίο αφορά φόρο από εισοδήματος μη καταχωρημένο στα αποτελέσματα.
- Τα στοιχεία του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης 2007 έχουν επαναδιατυπωθεί για να είναι σύμφωνο με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης σύμφωνα με την αριθμ. πρωτ. Κ2-11365/16-12-2008 Κοινή Υπουργική Απόφαση.
- Τα ποσά των εκροών και εισροών της εταιρίας από και προς τα συνδεδεμένα μέρη (κατά την έννοια του ΔΛΠ 24) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης έχουν σε χιλ. € ως εξής:

	31/12/2008
α) Εκροές (Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών)	1
β) Εισροές (αγορές αγαθών και υπηρεσιών)	5.248
γ) Υποχρεώσεις	43.511
δ) Απατήσεις	639
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	459
στ) Απατήσεις από διευθυντικά στελέχη και βασικά μέλη της διοίκησης	0
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και βασικά μέλη της διοίκησης	0


13. Η εταιρία σε υλοποίηση σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, προέβη την 05/02/2009 σε ίδρυση θυγατρικής εταιρίας με την επωνυμία "ΣΩΤΗΡΟΦΕΣ ΔΟΔΩΝΗ Α.Ε.". Η εταιρία έχει έδρα την πόλη των Ιωαννίνων και η "ΔΟΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΒΓΗ" κατέχει το 100% του Μετοχικού της Κεφαλαίου. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην υπ. αριθμ. 6.36 σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.


Ιωάννινα, 6 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΔΡΟΥΓΚΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ	ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΚΑΣΣΑΛΙΑΣ	ΤΑΣΙΟΥΛΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΚΟΛΙΟΓΙΩΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 376944	Α.Δ.Τ. Σ 243248	Α.Δ.Τ. Φ 260784	ΑΜΟΕ 391/99

ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε.

		ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 10490/42/Β/86/1 Τ/ΡΧΗ ΚΩΣΤΑΚΗ 1 451 10 ΕΛΕΟΥΣΑ ΠΑΣΣΑΡΩΝΟΣ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009 (θμροσευόμενα βάσει του νν 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)			
		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ			
Αριθμός Νομάρχια: Ιωαννίνων Διεύθυνση Διαδικτύου: www.dodanidairy.com Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: Τρίτη, 30 Μαρτίου 2010 Ορκιστής Ελεγκτής Λογιστής: ΒΕΝΕΤΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ελεγκτική Εταιρεία: Grant Thornton Α.Ε. Τύπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη) (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη) (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)			
		Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12/09 1/1-31/12/08		Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12/09 1/1-31/12/08	
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Απογραφοποιήσιμα ενσώματα πάγια στοιχεία	16.045	13.066	12.895	13.066	
Επενδύσεις σε κίνητρα	73	0	73	0	
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	128	89	128	89	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.406	5.013	5.256	5.013	
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	21.652	18.168	18.352	18.168	
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	17.139	17.556	15.634	17.556	
Πράξεις και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	48.349	48.684	43.237	48.684	
Λοιπά κυκλοφορικά περιουσιακά στοιχεία	1.024	911	860	911	
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	66.512	67.151	59.731	67.151	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	88.163	85.319	78.083	85.319	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.739	10.739	10.739	10.739	
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	15.681	14.754	15.942	14.754	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	26.420	25.493	26.681	25.493	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	7.551	5.061	3.862	5.061	
Προβλέψεις και λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.019	6.706	7.482	6.706	
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	15.570	11.767	11.344	11.767	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	34.184	38.450	30.527	38.450	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.715	9.268	9.331	9.268	
Υποχρεώσεις για τρέχουσα φορολογία	274	341	200	341	
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	46.173	48.059	40.058	48.059	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	88.163	85.319	78.083	85.319	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη) (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)					
		Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12/09 1/1-31/12/08		Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12/09 1/1-31/12/08	
Κόστος εργασιών (συμπεριλαμβανομένης δραστηριότητας)					
Κόστος (ζημιές) προ φόρων (ζημιές)	110.712	110.380	102.434	110.380	
Μικτά κέρδη (ζημιές)	15.393	14.979	14.133	14.979	
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων					
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	3.373	5.837	3.534	5.837	
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	1.898	1.860	1.997	1.860	
Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων (α)	1.275	1.881	1.536	1.881	
Καταμερίσματα σε:					
Ισχυρίστες μητρικής	1.275	1.881	1.536	1.881	
Μετόχους μειοψηφίας	0	0	0	0	
Σύνολο	1.275	1.881	1.536	1.881	
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής - βασικά σε €					
Συγκριση μετρήσιμα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	92	-450	92	-450	
μετά από φόρους (α) + (β)	1.367	1.431	1.628	1.431	
Καταμερίσματα σε:					
Ισχυρίστες μητρικής	1.367	1.431	1.628	1.431	
Μετόχους μειοψηφίας	0	0	0	0	
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής - βασικά σε €	0,3141	0,4634	0,3784	0,4634	
Προτενόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0,00	0,1008	0,00	0,1008	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών απορρίψεων	5.398	7.603	5.449	7.603	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη) (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)					
		Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12/09 1/1-31/12/08		Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12/09 1/1-31/12/08	
Ίδια κεφάλαια έναρξης χρήσης					
1/1/2009 & 1/1/2008 Αντίστοιχα	25.493	24.062	25.493	24.062	
Διαμεριζόμενα μερίσματα	-439	0	-439	0	
Συγκριση μετρήσιμα συνολικά έσοδα μετά από φόρους	1.367	1.431	1.628	1.431	
Ίδια κεφάλαια λήξης χρήσης	26.420	25.493	26.682	25.493	
31/12/2009 και 31/12/2008 αντίστοιχα	26.420	25.493	26.682	25.493	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη) (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)					
		Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12/09 1/1-31/12/08		Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12/09 1/1-31/12/08	
Δραστηριότητες Δραστηριότητες					
1/1-31/12/09 1/1-31/12/08	2.859	1.861	3.158	1.861	
Πλέον / Μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	2.025	1.766	1.915	1.766	
Προβλέψεις	813	-124	406	-124	
Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	91	-13	-91	-13	
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-207	-178	-202	-178	
Χρηωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	1.693	3.999	1.556	3.999	
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:					
Μείωση / Αύξηση αποθεμάτων	401	7.649	1.905	7.649	
Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων	-16	3.196	5.151	3.196	
Μείωση / Αύξηση Υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.391	743	-1.041	743	
Μείον					
Χρηωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα καταβληθέντα	-1.129	-4.199	-992	-4.199	
Καταβληθέντα φόροι	-779	-150	-779	-150	
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	7.142	14.552	11.170	14.552	
Επενδυτικές Δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-4.987	-2.612	-1.727	-2.612	
Απόκτηση θυγατρικών, Συγγενών & λοιπών	0	0	-100	0	
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	13	0	13	
Τόκοι εισπραχθέντες	19	9	19	9	
Εισπράξεις Επικυρωτήσεων - επιδοτήσεων	188	154	163	154	
Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-4.779	-2.436	-1.625	-2.436	
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες					
Εισπράξεις/Πληρωμές από εκδοθέντα / αναληθέντα δάνεια / Αξίωσης / Μίσωσης Μ.Κ. Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-1.836	-15.048	-9.182	-15.048	
Μερίσματα πληρωθέντα	-71	-16	-71	-16	
Μερίσματα πληρωθέντα	-440	0	-440	0	
Σύνολο εισροών/εκροών από χρημ/δοτικές δραστηριότητες (γ)	-2.347	-15.064	-9.693	-15.064	
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα α + β + γ					
Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	15	-2.948	-148	-2.948	
Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου	657	3.605	657	3.605	
Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου	672	657	506	657	

 ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 10490/42/Β/86/1 Τ/ΡΧΗ ΚΩΣΤΑΚΗ*1 451 10 ΕΛΕΟΥΣΙΑ ΠΑΣΣΑΡΩΝΟΣ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ																																																																																																																																																																						
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010 (Βλ. αναλυτικό βήμα του ν. 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΓ)																																																																																																																																																																						
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις σταθισμένες σε μια γενική επιμέτρηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του ομίλου και της εταιρείας "ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ". Συντάσσονται 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 ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ																																																																																																																																																																						
Αρχόδια Νομολογία: Διοίκηση: Διεύθυνση Οικονομικές Καταστάσεις IFRS: Ημερία έκδοσης του ΔΣ των οικονομικών καταστάσεων: Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Ελεγκτική εταιρεία: Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Ιωαννίνων www.dodoni.eu ΗΠΑΡΤΙΩΤΗΝΗΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ 4 Απριλίου 2011 ΔΡΥΤΑΣ ΣΤΑΜΑΤΗΣ Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 20081 ΚΡΜΚ Με Σύμφωνη Γνώμη																																																																																																																																																																					
Πρόεδρος Δ.Σ.: Αντιπρόεδρος Δ.Σ.: Μέλος Δ.Σ. & Δ/νση ούβουλου: Μέλος Δ.Σ.: Μέλος Δ.Σ.: Μέλος Δ.Σ.:	Πολυκαθόδωρος Δημήτριος Μήτσος Βασίλειος Κόντος Ελευθέριος Αίγιος Βασίλειος Γκουκαλάκης Φεοδώρας Χρήστου Κωνσταντίνος Φύσσος Κωνσταντίνος																																																																																																																																																																					
ΑΤΕ Bank A.E ΕΑΣ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ ΑΤΕ Bank A.E ΑΤΕ Bank A.E ΕΑΣ ΦΕΣΤΡΩΤΩΝ ΑΤΕ Bank A.E ΑΤΕ Bank A.E	Εκτελεστικό μέλος Εκτελεστικό μέλος Εκτελεστικό μέλος Μη εκτελεστικό μέλος Μη εκτελεστικό μέλος Μη εκτελεστικό μέλος																																																																																																																																																																					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ																																																																																																																																																																						
(ενοποιημένα και μη) (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)																																																																																																																																																																						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Ο ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2">Η ΕΤΑΙΡΙΑ</th> </tr> <tr> <th></th> <th>1/1-31/12/10</th> <th>1/1-31/12/09</th> <th>1/1-31/12/10</th> <th>1/1-31/12/09</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μη κλινοφοροειδή περιουσιακά στοιχεία</td> <td>16.417</td> <td>16.277</td> <td>12.858</td> <td>13.108</td> </tr> <tr> <td>Αυτοκόστο</td> <td>15.612</td> <td>17.139</td> <td>14.982</td> <td>15.634</td> </tr> <tr> <td>Πάγια και λοιπά εμπορεύσιμα στοιχεία</td> <td>48.333</td> <td>48.949</td> <td>42.989</td> <td>43.236</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά κλινοφοροειδή περιουσιακά στοιχεία</td> <td>1.078</td> <td>1.024</td> <td>668</td> <td>861</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</td> <td>81.438</td> <td>82.788</td> <td>71.727</td> <td>72.838</td> </tr> <tr> <td>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ιδια κεφάλαια</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μετοχικό Κεφάλαιο</td> <td>11.892</td> <td>11.892</td> <td>11.892</td> <td>11.892</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων</td> <td>15.826</td> <td>14.529</td> <td>19.187</td> <td>14.790</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</td> <td>28.718</td> <td>26.421</td> <td>30.079</td> <td>26.682</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μακροπρόθεσμες δανειακές</td> <td>6.632</td> <td>7.551</td> <td>2.764</td> <td>3.862</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>2.268</td> <td>2.644</td> <td>1.823</td> <td>2.238</td> </tr> <tr> <td>Βραχυπρόθεσμες δανειακές</td> <td>33.071</td> <td>34.184</td> <td>26.980</td> <td>30.527</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>10.751</td> <td>11.888</td> <td>10.061</td> <td>9.530</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υποχρεώσεων</td> <td>52.720</td> <td>56.367</td> <td>41.648</td> <td>46.157</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</td> <td>81.438</td> <td>82.788</td> <td>71.727</td> <td>72.838</td> </tr> </tbody> </table>		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ			1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					Μη κλινοφοροειδή περιουσιακά στοιχεία	16.417	16.277	12.858	13.108	Αυτοκόστο	15.612	17.139	14.982	15.634	Πάγια και λοιπά εμπορεύσιμα στοιχεία	48.333	48.949	42.989	43.236	Λοιπά κλινοφοροειδή περιουσιακά στοιχεία	1.078	1.024	668	861	ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	81.438	82.788	71.727	72.838	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					Ιδια κεφάλαια					Μετοχικό Κεφάλαιο	11.892	11.892	11.892	11.892	Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	15.826	14.529	19.187	14.790	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	28.718	26.421	30.079	26.682	Υποχρεώσεις					Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					Μακροπρόθεσμες δανειακές	6.632	7.551	2.764	3.862	Λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.268	2.644	1.823	2.238	Βραχυπρόθεσμες δανειακές	33.071	34.184	26.980	30.527	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.751	11.888	10.061	9.530	Σύνολο υποχρεώσεων	52.720	56.367	41.648	46.157	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	81.438	82.788	71.727	72.838																																																												
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ																																																																																																																																																																			
	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09																																																																																																																																																																		
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ																																																																																																																																																																						
Μη κλινοφοροειδή περιουσιακά στοιχεία	16.417	16.277	12.858	13.108																																																																																																																																																																		
Αυτοκόστο	15.612	17.139	14.982	15.634																																																																																																																																																																		
Πάγια και λοιπά εμπορεύσιμα στοιχεία	48.333	48.949	42.989	43.236																																																																																																																																																																		
Λοιπά κλινοφοροειδή περιουσιακά στοιχεία	1.078	1.024	668	861																																																																																																																																																																		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	81.438	82.788	71.727	72.838																																																																																																																																																																		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ																																																																																																																																																																						
Ιδια κεφάλαια																																																																																																																																																																						
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.892	11.892	11.892	11.892																																																																																																																																																																		
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	15.826	14.529	19.187	14.790																																																																																																																																																																		
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	28.718	26.421	30.079	26.682																																																																																																																																																																		
Υποχρεώσεις																																																																																																																																																																						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις																																																																																																																																																																						
Μακροπρόθεσμες δανειακές	6.632	7.551	2.764	3.862																																																																																																																																																																		
Λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.268	2.644	1.823	2.238																																																																																																																																																																		
Βραχυπρόθεσμες δανειακές	33.071	34.184	26.980	30.527																																																																																																																																																																		
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.751	11.888	10.061	9.530																																																																																																																																																																		
Σύνολο υποχρεώσεων	52.720	56.367	41.648	46.157																																																																																																																																																																		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	81.438	82.788	71.727	72.838																																																																																																																																																																		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ																																																																																																																																																																						
(ενοποιημένα και μη) (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)																																																																																																																																																																						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Ο ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2">Η ΕΤΑΙΡΙΑ</th> </tr> <tr> <th></th> <th>1/1-31/12/10</th> <th>1/1-31/12/09</th> <th>1/1-31/12/10</th> <th>1/1-31/12/09</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1/1/2010 & 1/1/2009 Αντίστοιχα</td> <td>26.421</td> <td>25.493</td> <td>26.682</td> <td>25.493</td> </tr> <tr> <td>Διανεμηθέντα μερίσματα</td> <td>0</td> <td>-439</td> <td>0</td> <td>-439</td> </tr> <tr> <td>Συγκρατητικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</td> <td>2.297</td> <td>1.367</td> <td>3.397</td> <td>1.628</td> </tr> <tr> <td>1/1/2010 και 31/12/2009 αντίστοιχα</td> <td>28.718</td> <td>26.421</td> <td>30.079</td> <td>26.682</td> </tr> </tbody> </table>		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ			1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	1/1/2010 & 1/1/2009 Αντίστοιχα	26.421	25.493	26.682	25.493	Διανεμηθέντα μερίσματα	0	-439	0	-439	Συγκρατητικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	2.297	1.367	3.397	1.628	1/1/2010 και 31/12/2009 αντίστοιχα	28.718	26.421	30.079	26.682																																																																																																																																							
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ																																																																																																																																																																			
	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09																																																																																																																																																																		
1/1/2010 & 1/1/2009 Αντίστοιχα	26.421	25.493	26.682	25.493																																																																																																																																																																		
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	-439	0	-439																																																																																																																																																																		
Συγκρατητικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	2.297	1.367	3.397	1.628																																																																																																																																																																		
1/1/2010 και 31/12/2009 αντίστοιχα	28.718	26.421	30.079	26.682																																																																																																																																																																		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ																																																																																																																																																																						
(ενοποιημένα και μη) (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)																																																																																																																																																																						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Ο ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2">Η ΕΤΑΙΡΙΑ</th> </tr> <tr> <th></th> <th>1/1-31/12/10</th> <th>1/1-31/12/09</th> <th>1/1-31/12/10</th> <th>1/1-31/12/09</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Απομνημονεύσιμες δραστηριότητες</td> <td>2.272</td> <td>1.698</td> <td>3.538</td> <td>1.997</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων</td> <td>2.272</td> <td>1.698</td> <td>3.538</td> <td>1.997</td> </tr> <tr> <td>Πλέον / Μείον προσαρμογές για:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποσβέσεις</td> <td>2.422</td> <td>2.025</td> <td>2.216</td> <td>1.916</td> </tr> <tr> <td>Προβλέψεις</td> <td>1.331</td> <td>1.401</td> <td>563</td> <td>833</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές</td> <td>-231</td> <td>-</td> <td>-231</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας</td> <td>-183</td> <td>-267</td> <td>-183</td> <td>-202</td> </tr> <tr> <td>Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα</td> <td>2.448</td> <td>1.028</td> <td>2.059</td> <td>990</td> </tr> <tr> <td>Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογισμών κεφαλαίου κίνησης:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μείωση / Αύξηση αποθεμάτων</td> <td>1.111</td> <td>2.453</td> <td>235</td> <td>3.957</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων</td> <td>-1.356</td> <td>-715</td> <td>-23</td> <td>4.516</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / Αύξηση Υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)</td> <td>1.504</td> <td>1.020</td> <td>-7</td> <td>-1.274</td> </tr> <tr> <td>Μείον:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα καταβληθέντα</td> <td>-2.448</td> <td>-991</td> <td>-2.059</td> <td>-990</td> </tr> <tr> <td>Καταβληθέντοι φόροι</td> <td>-315</td> <td>-573</td> <td>-315</td> <td>-573</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών/εξροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td>3.537</td> <td>7.139</td> <td>5.791</td> <td>11.189</td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αγορές ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων</td> <td>-1.428</td> <td>-4.983</td> <td>-1.104</td> <td>-1.725</td> </tr> <tr> <td>Απόκτηση θυγατρικών, Συγγενών & Λοιπών</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα εισπραχθέντα</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Τόκοι εισπραχθέντες</td> <td>19</td> <td>19</td> <td>19</td> <td>19</td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις Επιχορηγήσεων - επιδοτήσεων</td> <td>174</td> <td>189</td> <td>164</td> <td>183</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών/εξροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</td> <td>-1.235</td> <td>-4.775</td> <td>-921</td> <td>-1.623</td> </tr> <tr> <td>Κοινοπραξιακές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληθέντα δάνεια</td> <td>-1.957</td> <td>-1.836</td> <td>-4.550</td> <td>-8.182</td> </tr> <tr> <td>Μισθώσεις</td> <td>-75</td> <td>-72</td> <td>-75</td> <td>-72</td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα πληρωθέντα</td> <td>0</td> <td>-440</td> <td>0</td> <td>-439</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών/εξροών από κοινοπραξιακές δραστηριότητες (γ)</td> <td>-2.032</td> <td>-2.348</td> <td>-4.625</td> <td>-8.693</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα α+β+γ</td> <td>270</td> <td>16</td> <td>245</td> <td>-147</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου</td> <td>672</td> <td>656</td> <td>508</td> <td>556</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου</td> <td>942</td> <td>672</td> <td>753</td> <td>509</td> </tr> </tbody> </table>		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ			1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	Απομνημονεύσιμες δραστηριότητες	2.272	1.698	3.538	1.997	Κέρδη προ φόρων	2.272	1.698	3.538	1.997	Πλέον / Μείον προσαρμογές για:					Αποσβέσεις	2.422	2.025	2.216	1.916	Προβλέψεις	1.331	1.401	563	833	Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	-231	-	-231	-	Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-183	-267	-183	-202	Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα	2.448	1.028	2.059	990	Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογισμών κεφαλαίου κίνησης:					Μείωση / Αύξηση αποθεμάτων	1.111	2.453	235	3.957	Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων	-1.356	-715	-23	4.516	Μείωση / Αύξηση Υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	1.504	1.020	-7	-1.274	Μείον:					Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα καταβληθέντα	-2.448	-991	-2.059	-990	Καταβληθέντοι φόροι	-315	-573	-315	-573	Σύνολο εισροών/εξροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.537	7.139	5.791	11.189	Επενδυτικές δραστηριότητες					Αγορές ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-1.428	-4.983	-1.104	-1.725	Απόκτηση θυγατρικών, Συγγενών & Λοιπών	0	0	0	0	Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0	0	Τόκοι εισπραχθέντες	19	19	19	19	Εισπράξεις Επιχορηγήσεων - επιδοτήσεων	174	189	164	183	Σύνολο εισροών/εξροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.235	-4.775	-921	-1.623	Κοινοπραξιακές δραστηριότητες					Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληθέντα δάνεια	-1.957	-1.836	-4.550	-8.182	Μισθώσεις	-75	-72	-75	-72	Μερίσματα πληρωθέντα	0	-440	0	-439	Σύνολο εισροών/εξροών από κοινοπραξιακές δραστηριότητες (γ)	-2.032	-2.348	-4.625	-8.693	Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα α+β+γ	270	16	245	-147	Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	672	656	508	556	Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου	942	672	753	509
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ																																																																																																																																																																			
	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09																																																																																																																																																																		
Απομνημονεύσιμες δραστηριότητες	2.272	1.698	3.538	1.997																																																																																																																																																																		
Κέρδη προ φόρων	2.272	1.698	3.538	1.997																																																																																																																																																																		
Πλέον / Μείον προσαρμογές για:																																																																																																																																																																						
Αποσβέσεις	2.422	2.025	2.216	1.916																																																																																																																																																																		
Προβλέψεις	1.331	1.401	563	833																																																																																																																																																																		
Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	-231	-	-231	-																																																																																																																																																																		
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-183	-267	-183	-202																																																																																																																																																																		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα	2.448	1.028	2.059	990																																																																																																																																																																		
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογισμών κεφαλαίου κίνησης:																																																																																																																																																																						
Μείωση / Αύξηση αποθεμάτων	1.111	2.453	235	3.957																																																																																																																																																																		
Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων	-1.356	-715	-23	4.516																																																																																																																																																																		
Μείωση / Αύξηση Υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	1.504	1.020	-7	-1.274																																																																																																																																																																		
Μείον:																																																																																																																																																																						
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα καταβληθέντα	-2.448	-991	-2.059	-990																																																																																																																																																																		
Καταβληθέντοι φόροι	-315	-573	-315	-573																																																																																																																																																																		
Σύνολο εισροών/εξροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.537	7.139	5.791	11.189																																																																																																																																																																		
Επενδυτικές δραστηριότητες																																																																																																																																																																						
Αγορές ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-1.428	-4.983	-1.104	-1.725																																																																																																																																																																		
Απόκτηση θυγατρικών, Συγγενών & Λοιπών	0	0	0	0																																																																																																																																																																		
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0	0																																																																																																																																																																		
Τόκοι εισπραχθέντες	19	19	19	19																																																																																																																																																																		
Εισπράξεις Επιχορηγήσεων - επιδοτήσεων	174	189	164	183																																																																																																																																																																		
Σύνολο εισροών/εξροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.235	-4.775	-921	-1.623																																																																																																																																																																		
Κοινοπραξιακές δραστηριότητες																																																																																																																																																																						
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληθέντα δάνεια	-1.957	-1.836	-4.550	-8.182																																																																																																																																																																		
Μισθώσεις	-75	-72	-75	-72																																																																																																																																																																		
Μερίσματα πληρωθέντα	0	-440	0	-439																																																																																																																																																																		
Σύνολο εισροών/εξροών από κοινοπραξιακές δραστηριότητες (γ)	-2.032	-2.348	-4.625	-8.693																																																																																																																																																																		
Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα α+β+γ	270	16	245	-147																																																																																																																																																																		
Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	672	656	508	556																																																																																																																																																																		
Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου	942	672	753	509																																																																																																																																																																		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ																																																																																																																																																																						
(ενοποιημένα και μη) (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)																																																																																																																																																																						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Ο ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2">Η ΕΤΑΙΡΙΑ</th> </tr> <tr> <th></th> <th>1/1-31/12/10</th> <th>1/1-31/12/09</th> <th>1/1-31/12/10</th> <th>1/1-31/12/09</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Κώδικας εργασιών (συμπεριλαμβανομένης δραστηριότητας)</td> <td>112.789</td> <td>110.712</td> <td>103.862</td> <td>102.434</td> </tr> <tr> <td>Μικτά κέρδη (ζημιά) (Σημείο)</td> <td>14.579</td> <td>15.383</td> <td>13.966</td> <td>14.133</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη (ζημιά) προ φόρων, χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων</td> <td>4.715</td> <td>3.273</td> <td>5.669</td> <td>3.534</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα</td> <td>-2.443</td> <td>-1.674</td> <td>-2.053</td> <td>-1.537</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη (ζημιά) προ φόρων</td> <td>2.272</td> <td>1.698</td> <td>3.616</td> <td>1.997</td> </tr> <tr> <td>Φόρος εισοδήματος</td> <td>256</td> <td>-423</td> <td>82</td> <td>-461</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη (ζημιά) μετά φόρων (α)</td> <td>2.028</td> <td>1.275</td> <td>3.628</td> <td>1.536</td> </tr> <tr> <td>Καταβληθέντα σε:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εκπαιδευτική</td> <td>2.528</td> <td>1.275</td> <td>3.628</td> <td>1.536</td> </tr> <tr> <td>Μετόχους/μετοχέτριες</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο</td> <td>2.528</td> <td>1.275</td> <td>3.628</td> <td>1.536</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)</td> <td>-231</td> <td>92</td> <td>-231</td> <td>92</td> </tr> <tr> <td>Συγκρατητικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)</td> <td>2.297</td> <td>1.367</td> <td>3.397</td> <td>1.628</td> </tr> <tr> <td>Καταβάλλοντα σε:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Βιοκίνητες μετρήσεις</td> <td>2.297</td> <td>1.367</td> <td>3.397</td> <td>1.628</td> </tr> </tbody> </table>		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ			1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	Κώδικας εργασιών (συμπεριλαμβανομένης δραστηριότητας)	112.789	110.712	103.862	102.434	Μικτά κέρδη (ζημιά) (Σημείο)	14.579	15.383	13.966	14.133	Κέρδη (ζημιά) προ φόρων, χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	4.715	3.273	5.669	3.534	Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-2.443	-1.674	-2.053	-1.537	Κέρδη (ζημιά) προ φόρων	2.272	1.698	3.616	1.997	Φόρος εισοδήματος	256	-423	82	-461	Κέρδη (ζημιά) μετά φόρων (α)	2.028	1.275	3.628	1.536	Καταβληθέντα σε:					Εκπαιδευτική	2.528	1.275	3.628	1.536	Μετόχους/μετοχέτριες	0	0	0	0	Σύνολο	2.528	1.275	3.628	1.536	Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	-231	92	-231	92	Συγκρατητικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	2.297	1.367	3.397	1.628	Καταβάλλοντα σε:					Βιοκίνητες μετρήσεις	2.297	1.367	3.397	1.628																																																																																
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ																																																																																																																																																																			
	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09																																																																																																																																																																		
Κώδικας εργασιών (συμπεριλαμβανομένης δραστηριότητας)	112.789	110.712	103.862	102.434																																																																																																																																																																		
Μικτά κέρδη (ζημιά) (Σημείο)	14.579	15.383	13.966	14.133																																																																																																																																																																		
Κέρδη (ζημιά) προ φόρων, χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	4.715	3.273	5.669	3.534																																																																																																																																																																		
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-2.443	-1.674	-2.053	-1.537																																																																																																																																																																		
Κέρδη (ζημιά) προ φόρων	2.272	1.698	3.616	1.997																																																																																																																																																																		
Φόρος εισοδήματος	256	-423	82	-461																																																																																																																																																																		
Κέρδη (ζημιά) μετά φόρων (α)	2.028	1.275	3.628	1.536																																																																																																																																																																		
Καταβληθέντα σε:																																																																																																																																																																						
Εκπαιδευτική	2.528	1.275	3.628	1.536																																																																																																																																																																		
Μετόχους/μετοχέτριες	0	0	0	0																																																																																																																																																																		
Σύνολο	2.528	1.275	3.628	1.536																																																																																																																																																																		
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	-231	92	-231	92																																																																																																																																																																		
Συγκρατητικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	2.297	1.367	3.397	1.628																																																																																																																																																																		
Καταβάλλοντα σε:																																																																																																																																																																						
Βιοκίνητες μετρήσεις	2.297	1.367	3.397	1.628																																																																																																																																																																		

 ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ <small>ΑΡ.Μ.Α.Ε. 10490/42/Β/86/1</small>		<small>Τ/ΡΗ ΚΑΤΑΣΤΑΧΗ 1.451.10 Δ.Δ. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΗΜΟΥΣ ΣΙΤΙΣΤΕΣ - ΝΟΜΟΥ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ</small> ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΟΡΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011	
<p>(Οδηγητέα σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματωμένες και μη, κατά το ΔΛΠ)</p> <p>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας «ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ». Συστηματικά στοιχεία στις ενσωματωμένες πληροφορίες είναι επισημασμένα με ελαφρώς διαφορετικό χρώμα ή άλλη αναφορά με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση του Διοικητικού της, όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του αρμόδιου ελεγκτή λογιστή.</p>			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ			
Αρμόδια Νομάρχη Διεύθυνση Διοικήσεων Οικονομικές Καταστάσεις ΙΡΡΣ: Ημε/νια έγκρισης του Δ.Δ. των οικονομικών καταστάσεων: Οριστός ελεγκτής λογιστής: Ελεγκτική εταιρεία: Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Ιωαννίνων www.dodoni.gr ΜΕΛΛΙΤΑΡΧΙΚΗΣ ΔΗΜΟΤΗΣ 6 Απριλίου 2012 ΠΑΛΤΙΣ ΜΑΡΤΟΣ (ΑΔΜ ΣΕΦΑ 38883) Ρωσ	Πρόεδρος Δ.Σ.: Μπέτσης Ηλίας Αντιπρόεδρος Δ.Σ.: Μήτσος Βασίλειος Μέλος Δ.Σ. & Δ/νων Στόχος Χρήστος Μέλος Δ.Σ.: Ραλλίος Κωνσταντίνος Μέλος Δ.Σ.: Γαλαλιώτης Θεοφάνης Μέλος Δ.Σ.: Κούλιας Κωνσταντίνος Μέλος Δ.Σ.: Φούντας Κωνσταντίνος	Μη εκτελεστικό Μη εκτελεστικό Εκτελεστικό Μη εκτελεστικό Εκτελεστικό Εκτελεστικό
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ <small>ποσά εκφρασμένα σε €</small>			
		1/1 -	1/1 -
		31/12/2011	31/12/2010
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ			
Προαπορροφώσιμα ενσωματωμένα πάγια στοιχεία	10.366.958,34	15.351.142,66	
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	106.400,19	122.162,81	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.395.456,61	1.167.557,45	
Αποβλήσιμα	23.430.918,60	15.612.296,78	
Ακατάλληλα από πωλείες και λοιπές απαιτήσεις	46.161.881,22	48.332.860,08	
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ως διαθέσιμα προς πώληση	75.085,14	134.082,08	
Τραπεζικά διαθέσιμα και εισπληρώσιμα	950.271,28	942.153,97	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προαριθρήσιμα για πώληση	3.543.581,59		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΟΥ	86.030.555,05	81.662.235,83	
ΛΟΙΠΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.892.117,00	11.892.117,00	
Λοιπά στοιχεία ίδιων κεφαλαίων	19.604.185,16	17.649.370,05	
Επίκελευτο Κεφάλαιο (α)	31.496.302,16	29.541.587,05	
Μικροπρωτόδικες θανατικές υποχρεώσεις	5.388.553,17	6.631.672,60	
Λοιπές μικροπρωτόδικες υποχρεώσεις/προβλεπές	2.418.588,23	2.265.312,62	
Προαριθρήσιμες θανατικές υποχρεώσεις	37.621.785,01	33.071.124,32	
Λοιπές προαριθρήσιμες υποχρεώσεις	9.105.467,48	10.752.549,24	
Επίκελευτο Κεφάλαιο (β)	54.544.333,89	52.720.666,78	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α + β)	86.030.555,05	81.662.235,83	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΥΝΟΙΑΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ <small>ποσά εκφρασμένα σε €</small>			
		1/1 -	1/1 -
		31/12/2011	31/12/2010
Κύκλος εργασιών	91.974.384,50	4.707.562,51	96.691.951,01
Μικτά κέρδη / (Ζημιές)	14.403.946,84	873.419,21	14.877.357,03
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7.083.526,74	(287.720,10)	6.797.806,64
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων μείον φόρου	4.155.070,90	(561.882,57)	3.593.988,33
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (α)	(285.593,18)	255.822,74	
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (β)	3.308.395,15	2.528.143,60	
Επιχειρηματικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)	2.564.430,13	2.297.549,54	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΣΙΩΝ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ <small>ποσά εκφρασμένα σε €</small>			
		1/1 -	1/1 -
		31/12/2011	31/12/2010
Μεταβλητό κεφάλαιο	28.941.587,05	26.644.037,51	
Επιχειρηματικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	2.564.430,13	2.297.549,54	
Μεταβλητό κεφάλαιο λήξης χρήσης	31.496.221,16	28.941.587,05	

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....

- Κάντζος Κ. , (2002) , Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων , εκδ. Νικητόπουλος & ΣΙΑ ΟΕ εκδ. Interbooks
- Νικολάου Α. , (1999) , Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων , εκδ. Μπένου Ε.
- Καλαμάρας Ν. & Καλαμάρα Αι. , (2013) , Γενική Λογιστική Θεωρία και Εφαρμογή , εκδ. Σταμούλη
- Βασιλείου Δ. & Ηρειώτης Ν. , (2009) , Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής , εκδ. Rosili
- Μπασάρας Α. , (2012) , Logistics Management & Engineering , εκδ. Σταμούλη
- Νιάρχος Ν. , (2004) , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων , εκδ. Σταμούλη
- Ναούμ Β. Χρ. , (1994) , Εφαρμογές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής , εκδ. Interbooks
- Ξανθάκης Ε. & Αλεξάκης Χρ. , (2007) , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων , εκδ. Σταμούλη
- Κάντζος Κ. , (1995) , Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις , εκδ. Interbooks
- Δημοπούλου – Δημάκη Ι. , (2006) , Γενική Λογιστική Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , εκδ. Interbooks

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- ΦΑΓΕ - ΜΕΒΓΑΛ – ΔΩΔΩΝΗ
- Inews.gr
- Skai.gr
- Reporter.gr
- Imerisia.gr
- Kathemerini.gr
- Ethnos.gr
- Flashnews.gr
- Exipno.gr
- Enet.gr