



ΔΙΕΘΝΕΣ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΔΙΠΑΕ

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ

ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ :

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ

ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΩΝ ΜΕΒΓΑΛ ΚΑΙ ΟΛΥΜΠΟΣ

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ : ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ ΧΡΙΣΤΙΝΑ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΚΥΡΜΙΖΟΓΛΟΥ ΠΑΝΤΕΛΗΣ

ΑΜ 21813

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 2019

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	σελ.4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	σελ.6
1.2 Είδη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	σελ.6
1.3 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	σελ.8
1.4 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	σελ.11
1.5 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	σελ.12
1.6 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	σελ.13
1.7 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίου και βιωσιμότητας.....	σελ.14
1.8 Αριθμοδείκτες επενδυτικοί.....	σελ.15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ.....	σελ.16
2.1 Ο κλάδος της γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα.....	σελ.16
2.2 Τάσεις του κλάδου.....	σελ.18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.....	σελ.23
3.1 Η εταιρία σήμερα.....	σελ.23
3.2 Ιστορία της εταιρίας.....	σελ.26
3.3 Τα προϊόντα της εταιρίας.....	σελ.28
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΛΥΜΠΟΣ Α.Ε.....	σελ.31
4.1 Η εταιρία σήμερα.....	σελ.31
4.2 Η ιστορία της εταιρίας.....	σελ.34
4.3 Τα προϊόντα της εταιρίας.....	σελ.36

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2012 ΕΩΣ 2016.....	σελ.39
5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	σελ.39
5.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	σελ.43
5.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	σελ.48
5.4 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	σελ.54
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	σελ.61
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	σελ.68
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ.....	σελ.68
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	σελ.69

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή αλλιώς των λογιστικών καταστάσεων ο ρόλος της λογιστικής τελειώνει. Στην συνέχεια σημαντικό ρόλο παίζει η διερεύνηση και η ερμηνεία των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων. Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών και παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας που χρειάζεται ο κάθε ενδιαφερόμενος. Η μελέτη και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρίας μπορεί να γίνει με πολλούς τρόπους. Αυτό που μας ενδιαφέρει είναι οι αριθμοδείκτες. Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Με την παρούσα εργασία επιδιώκεται η εξέταση της διάρθρωσης του κλάδου αλλά και των βασικών μεγεθών που τον απαρτίζουν. Με την ολοκλήρωση της πτυχιακής εργασίας αναμένεται να έχει μελετηθεί με σαφήνεια η χρηματοοικονομική ανάλυση δυο ελληνικών γαλακτοβιομηχανιών της Μεβγάλ και της Όλυμπος με την βοήθεια των αριθμοδεικτών.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται μια θεωρητική προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Είναι ένα κομμάτι της εργασίας όπου αναλύουμε βασικές έννοιες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και τη χρησιμότητά τους στην εξαγωγή συμπερασμάτων στις μελετώμενες εταιρίες. Αναλύουμε τις καταστάσεις, τα είδη των αναλύσεων και τις μεθόδους. Καθώς επίσης τους αριθμοδείκτες και τις διακρίσεις αυτών.

Στο δεύτερο κεφάλαιο ακολουθεί μια συνοπτική παρουσίαση του γενικότερου κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα όπως αυτή ξεκίνησε, αναπτύχθηκε και λειτουργεί μέχρι σήμερα. Παρουσιάζουμε τον κλάδο, όπου είναι ο σκοπός της μελέτης μας, και αναλύουμε επιγραμματικά τις τάσεις του κλάδου στην αγορά τα τελευταία χρόνια.

Στο επόμενο κεφάλαιο αναφερόμαστε στην εταιρία ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε. Παρουσιάζουμε την εταιρία, την λειτουργία της σήμερα και το αντικείμενο απασχόλησης της. Αναφερόμαστε στην ιστορία της και την πορεία της όλα αυτά τα χρόνια και στα προϊόντα που παράγει.

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζουμε την εταιρία ΟΛΥΜΠΟΣ Α.Ε. Και σε αυτή την εταιρία αναφερόμαστε στην λειτουργία της και στο αντικείμενο της. Έχουμε αναφορά στα προϊόντα της και μελετάμε τη ιστορική της διαδρομή στο χρόνο.

Στο πέμπτο και τελευταίο κεφάλαιο, όπου είναι το πρακτικό και το πιο σημαντικό κομμάτι της εργασίας αναλύουμε τους αριθμοδείκτες των εταιριών. Υπολογίζουμε και μελετάμε τους αριθμοδείκτες ανάλογα με τις κατηγορίες τους. Σχολιάζουμε και τους συγκρίνουμε μεταξύ των εταιριών. Τέλος, αναλύουμε τα συμπεράσματα που έχουμε από την σύγκριση , ώστε να καταλήξουμε ποια εταιρία είναι πιο λειτουργική και ανταπεξέρχεται καλύτερα στην αγορά ως οικονομική οντότητα, παρουσιάζει κέρδη, έχει καλή ρευστότητα και αποδοτικότητα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση έχει σαν σκοπό να ερευνήσει και αναλύσει την χρηματοοικονομική διαδικασία. Ασχολείται με την μελέτη και ερμηνεία των οικονομικών μεγεθών που περιλαμβάνονται σε αυτές . Η καταγραφή των δεδομένων της οικονομικής ζωής των επιχειρήσεων σε ένα σύστημα λογιστικής καταλήγει στη σύνταξη των ετήσιων και περιοδικών χρηματοοικονομικών καταστάσεών τους. Η κατάρτιση και δημοσιοποίηση αυτών των καταστάσεων όπως είναι ο ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης αποτελεί τον σκοπό της χρηματοοικονομικής λογιστικής και είναι νομοθετικά καθορισμένη υποχρέωση των επιχειρήσεων. Με την υποχρεωτική δημοσιοποίηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι επιχειρήσεις ενημερώνουν τους εξωτερικούς χρήστες αλλά και το εσωτερικό του οργανισμού για τα οικονομικά τους αποτελέσματα. Αφορά πρωτίστως τους εξωτερικούς χρήστες με σκοπό την αξιολόγηση της σχετικά πρόσφατης πορείας, την εκτίμηση της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης και την πρόβλεψη της μελλοντικής απόδοσης .Υπάρχουν όμως διάφοροι μέθοδοι για να καταλήξουμε σε κάποια συμπεράσματα μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Η διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, όχι μόνο μας βοηθά να καταλάβουμε κάποια σημαντικά μεγέθη σε μια επιχείρηση αλλά μας χρησιμεύει στη πρόγνωση της μετέπειτα πορείας της επιχείρησης. Γι' αυτό λοιπόν ο αναλυτής μέσα από την ερμηνεία, ανάλογα με το μέγεθος και τη μορφή τους, καταλήγει στην ορθή ερμηνεία των αποτελεσμάτων. Αυτό είναι και το δυσκολότερο κομμάτι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Στο εσωτερικό του οργανισμού χρησιμοποιείται για τη διερεύνηση τυχόν προβληματικών περιοχών, η βελτίωση της λειτουργίας του οργανισμού και στο σχεδιασμό της λειτουργικής, επενδυτικής, χρηματοοικονομικής πορείας και της γενικότερης επιχειρηματικής στρατηγικής.

1.2ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Ανάλογα με την Θέση του Αναλυτή

α) Εσωτερική ανάλυση : Πραγματοποιείται από αναλυτές, που βρίσκονται εντός της οντότητας και έχουν την δυνατότητα να προσφύγουν και να ελέγξουν τα λογιστικά της βιβλία και τις οικονομικές καταστάσεις. Το βασικότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της ανάλυσης είναι το γεγονός ότι επιτρέπει στον αναλυτή να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες αποτίμησης που εφαρμόζει η επιχείρηση. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση, γίνεται από υπαλλήλους ή ελεγκτές της

επιχειρήσεως οι οποίοι ως στόχο έχουν να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητάς και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσης της επιχείρησης. Επιπρόσθετα, η εσωτερική ανάλυση λειτουργεί με σκοπό να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της διοικήσεως.

β) Εξωτερική ανάλυση: Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης (όπως πελάτες, προμηθευτές, τράπεζες, μέτοχοι και άλλοι) οι οποίοι έχουν στη διάθεση τους τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις, τις εκθέσεις των εσωτερικών ελεγκτών και τα πιστοποιητικά των εξωτερικών ελεγκτών. Κυρίως η εξωτερική ανάλυση γίνεται για να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Ανάλογα με τα Στάδια ενέργειας της Ανάλυσης

α) Τυπική ανάλυση : Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής καθώς αποτελεί κατά μια έννοια το προπαρασκευαστικό της στάδιο. Κατά, την πρώτη φάση η οποία είναι η τυπική ανάλυση έχει ως σκοπό την προετοιμασία και τον έλεγχο των μεθόδων, αρχών και στοιχείων της οικονομικής κατάστασης ώστε να είναι ομοιόμορφα μεταξύ τους για να μπορούν να συγκριθούν και να μας δώσουν αξιόπιστα και πραγματικά οικονομικά αποτελέσματα. Η σαφήνεια και η εγκυρότητα αυτής της ανάλυσης είναι απαραίτητη καθώς αποτελεί προπαρασκευαστικό στάδιο της δεύτερης φάσης, της ουσιαστικής ανάλυσης.

β) Ουσιαστική ανάλυση : Η ουσιαστική ανάλυση όπως αναφέρθηκε παραπάνω στηρίζεται στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως. Αφού πραγματοποιηθεί η πρώτη φάση της τυπικής ανάλυσης και γίνει ο κατάλληλος έλεγχος της οικονομικής κατάστασης, αλλά και όλων όσων προαναφέραμε, ακολουθεί η δεύτερη φάση της ουσιαστικής ανάλυσης. Στη φάση αυτή γίνεται μια διαχρονική σύγκριση των αριθμοδεικτών αφού γίνει ο υπολογισμός τους με τη χρήση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσα από την ανάλυση και διερεύνηση των στοιχείων του. Μέσω της διαχρονικής σύγκρισης αποκαλύπτονται οι τάσεις της επιχείρησης, είτε αυτές είναι ανόδου, είτε σταθερότητας, είτε καθόδου και με τα κατάλληλα μέτρα που θα λάβει η επιχείρηση θα επέλθει και διόρθωση στη πορεία της με αποτέλεσμα την επίτευξη των επιθυμητών στόχων της αλλά και της μελλοντικής πορείας της.

1.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διαθέτει μια σειρά από μεθόδους. Είναι στην ευχέρεια του αναλυτή να επιλέξει όποια εξυπηρετεί καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του. Οι βασικές μεθόδους ανάλυσης είναι:

- Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών.
- Οριζόντια ανάλυση ή Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης.
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες.

Εξειδικευμένες μέθοδοι, οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, την ανάλυση του νεκρού σημείου, καθώς και άλλες. Όπως είναι φυσικό, κάθε μια από τις μεθόδους ανάλυσης έχει πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα. Επομένως, οι αναλυτές συχνά επιλέγουν ένα κύριο μέσο ανάλυσης και ταυτόχρονα, χρησιμοποιούν επικουρικά και κάποιο άλλο. Κατά κύριο λόγο, οι αναλυτές δίνουν μεγαλύτερη προσοχή στην τεχνική ανάλυσης με αριθμοδείκτες, λόγω του ότι προσφέρεται περισσότερο από τις άλλες μεθόδους στην ερμηνεία χρηματοοικονομικών δεδομένων.

Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών

Η κάθετη ανάλυση είναι μια μέθοδος ανάλυσης, κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης, όπως για παράδειγμα για τον ισολογισμό είναι το άθροισμά του, χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού ενώ όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται ως προς αυτό. Αποτέλεσμα της σύγκρισης, είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται πλέον ως ποσοστά του ποσού του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο παριστάνεται με το 100 %. Επίσης, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή αποκλειστικά σε ποσοστά, ονομάζονται, είτε καταστάσεις «κοινού μεγέθους», γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε καταστάσεις του «100%», είτε ακόμα και καταστάσεις «συστατικού ποσοστού», καθώς κάθε κατάσταση ανάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό στο σύνολο του 100. Επομένως, οι καταστάσεις κοινών μεγεθών είναι χρήσιμες τόσο για συγκρίσεις μεταξύ διαφόρων επιχειρήσεων σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή (διαγραμματικές συγκρίσεις), όσο και σε συγκρίσεις που πραγματοποιεί η ίδια

επιχείρηση για μία σειρά ετών (διαχρονικές συγκρίσεις). Οι καταστάσεις αυτές παρέχουν την δυνατότητα να εξεταστούν θέματα σχετικά με τη σύνθεση του ενεργητικού, των κεφαλαίων, των διαφόρων εξόδων και να γίνουν οι απαιτούμενες ενέργειες. Συνοψίζοντας, οι καταστάσεις κοινών μεγεθών στην ουσία αποτελούν το πρώτο στάδιο στην ανάλυση μιας επιχείρησης και παρέχουν μία γενική εικόνα η οποία όμως υπάρχει πιθανότητα να μεταβληθεί έπειτα από περαιτέρω λεπτομερή ανάλυση. Η τελευταία πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον εκτίμηση του βραχυχρόνιου και μακροχρόνιου κινδύνου επιβίωσης μιας επιχείρησης, της αποδοτικότητας και των μελλοντικών κερδών, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση σε λεπτομέρειες και γεγονότα τα οποία μπορούν να επηρεάσουν την επιτυχή διεξαγωγή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης.

Οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση είναι μια μέθοδος, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων - στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Σ' αυτήν, αντιπαραβάλλονται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων. Με τον τρόπο αυτό παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους. Στην οριζόντια ανάλυση προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα οικονομικά στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Με βάση τα όσα προαναφέραμε, ετήσιες, εξαμηνιαίες, τριμηνιαίες ή και μηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, μπορούν να συγκριθούν με ευκολία με τις αντίστοιχες των προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά. Για να είναι εφικτή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, είναι απαραίτητο, οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις προϋποθέσεις που παρατίθενται παρακάτω:

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους
- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων
- Οι λογιστικές αρχές να τηρούνται, σε όλη την υπό κρίση περίοδο
- Μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων θα πρέπει να σημειώνονται.

Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης

Οι αριθμοδείκτες τάσης χρησιμοποιούνται σε περίπτωση σύγκρισης των ετήσιων ποσοστιαίων

μεταβολών δύο ή περισσότερων οικονομικών στοιχείων. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσης, τεχνικά, δεν ενέχει καμία ιδιαίτερη δυσκολία. Πιο συγκεκριμένα, επιλέγεται ένα έτος (ή κάποιο άλλο χρονικό σημείο) ως βάση των υπολογισμών, για τον λόγο αυτό και καλείται έτος βάσης. Έπειτα, τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων των επόμενων ετών υπολογίζονται ως ποσοστά πάνω στο ποσό του έτους βάσης (το έτος βάσης είναι ίσο με 100% ή απλά με το 100). Για τον υπολογισμό της σειράς των αριθμοδεικτών τάσης ενός οικονομικού στοιχείου, για καθένα από τα επόμενα έτη της υπό εξέταση χρονικής περιόδου, χρησιμοποιείται ο τύπος:

$$\text{Αριθμοδείκτες τάσης έτους (v)} = \text{Αξία} * \text{μεγέθους έτους (v)} / \text{Αξία} * \text{μεγέθους έτους βάσης} \times 100$$

Λόγω του ότι το έτος βάσης αποτελεί την βάση για όλους τους υπολογισμούς και όλες τις συγκρίσεις που θα ακολουθήσουν, θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν πιο τυπικό ή κανονικό, από πλευράς συνθηκών λειτουργίας και αποτελεσμάτων της επιχείρησης ή διαφορετικά να αντιπροσωπεύει την ομαλή δραστηριότητα και λειτουργία της επιχείρησης. Κατά κύριο λόγο για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες τάσης, ως έτος βάσης θεωρείται το πρώτο έτος της χρονικής περιόδου που καλύπτει η ανάλυση, εκτός και αν το έτος αυτό δεν πληροί τις προϋποθέσεις του έτους βάσης, οπότε και επιλέγεται από τον αναλυτή ένα άλλο, πιο αντιπροσωπευτικό έτος.

Ανάλυση με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών

Η πλέον διαδεδομένη, αποτελεσματική και χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης, είναι η χρήση των αριθμοδεικτών. Αποτελούν πολύ σημαντικά εργαλεία για τον αναλυτή για την σύγκριση, την ερμηνεία αλλά και την αξιολογία των στοιχείων που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να τροφοδοτήσουν την επιχείρηση με πολύτιμες πληροφορίες για την εν γένει πορεία της. Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μίας επιχείρησης κατά την χρήση των περιουσιακών στοιχείων της. Ένας αριθμοδείκτης για να είναι πραγματικά χρήσιμος και αξιόπιστος θα πρέπει να συνδέει δυο στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης, τα οποία μεταξύ τους να έχουν κάποιο νόημα. Επομένως, αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως, ενός μεγέθους της οικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο μέγεθος, του είδους εκείνου του οποίου θέλουμε να προσδιορίσουμε τη σχέση. Ακόμα, μπορεί να εκφραστεί ως ποσοστό επί τις εκατό, είτε, ως πηλίκο. Οι αριθμοδείκτες, επιτρέπουν στον αναλυτή να απομακρύνει την επίδραση του παράγοντα του μεγέθους, τόσο κατά τις διαστρωματικές όσο και κατά τις διαχρονικές συγκρίσεις. Επίσης, οι

αριθμοδείκτες δίνουν τη δυνατότητα για εύκολη προσαρμογή των λογιστικών αριθμών που περιέχονται στον αριθμητή και παρανομαστή, έτσι ώστε να περιέχουν ποσά, τα οποία δεν έχουν αναγνωριστεί από τη λογιστική αρχή του ιστορικού κόστους. Έχουν όμως και ένα μειονέκτημα, γιατί δίνουν τη δυνατότητα στις διοικήσεις των επιχειρήσεων να προβούν σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση και τη παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων. Για να μελετήσουμε τους αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται τέσσερις οικονομικές καταστάσεις :

- Τα αποτελέσματα χρήσεις
- Ο ισολογισμός
- Η κατάσταση ταμειακών ροών
- Προσάρτημα (Σημειώσεις με βάση τα Δ.Λ.Π.)

Γι' αυτό οι αναλυτές και οι υπεύθυνοι των επιχειρήσεων θα πρέπει να επιδιώκουν τη χρήση των αριθμοδεικτών στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, για να προσδιορίζουν τη κερδοφορία, τη βιωσιμότητα ίσως και τη μετεξέλιξη μιας επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες διακρίνονται σε πολλές ομάδες ανάλογα με το τι αφορούν: Οι πέντε πιο σημαντικές διακρίσεις των αριθμοδεικτών είναι :

1. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (παρουσιάζουν την απόδοση της επιχείρησης σχετικά με το κέρδος)
 2. Αριθμοδείκτες ρευστότητας (δείχνουν αν μπορεί να καλύψει η επιχείρηση τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)
 3. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (αναλύουν το αν η επιχείρηση λειτουργεί σωστά)
 4. Αριθμοδείκτες χρηματοδότησης / κεφαλαιακής διάρθρωσης (δείχνουν τη δανειοδότηση της επιχείρησης)
 5. Αριθμοδείκτες επενδυτικοί (αφορούν κυρίως μετόχους και επενδυτές μιας επιχείρησης)
- (Νιάρχος ,2004)

1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η ρευστότητα μιας επιχείρησης έχει την έννοια της ικανότητας μιας επιχείρησης να μπορεί να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ώστε να

αποφευχθεί ο κίνδυνος της αδυναμίας εξόφλησης των προμηθευτών και των δανειστών της. Παρουσιάζει δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέπει τα αποθέματά της σε πωλήσεις, τις πωλήσεις σε απαιτήσεις και τις απαιτήσεις σε μετρητά. Αν η επιχείρηση αδυνατεί να μετατρέψει με μια σχετική ευκολία τα κυκλοφοριακά της στοιχεία σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή διαθέσιμα τότε παρουσιάζει δυσκολία στην πληρωμή των υποχρεώσεων της με συνέπεια την δυσφήμιση και την δυσπιστία στο πρόσωπό της από τους συναλλασσόμενους της. Για τον λόγο αυτό, η ρευστότητα επηρεάζει τα κέρδη της κάθε οικονομικής μονάδας άμεσα και προσπαθεί να διατηρήσει τα κυκλοφοριακά της στοιχεία σε ένα κατάλληλο ύψος εφόσον και με την ανεπάρκεια αλλά και με την ύπαρξη υπερβολικά υψηλών κυκλοφοριακών οδηγείται στην μείωση των κερδών της. Έτσι την επιχείρηση και τους ενδιαφερόμενους τους απασχολούν ερωτήματα που αφορούν την ρευστότητα της επιχείρησης και σχετίζονται με την ύπαρξη επαρκών κυκλοφοριακών στοιχείων και διαθέσιμων προκειμένου να ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της και να λειτουργεί ικανοποιητικά., υπερβολικών αποθεμάτων, την χορήγηση μεγάλων πιστώσεων στους πελάτες καθώς και κατά πόσο οι απαιτήσεις της είναι ασφαλείς και εισπράττονται εύκολα. Την απάντηση σε αυτά τα ερωτήματα την βρίσκουμε από την ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας η οποία είναι ιδιαίτερα χρήσιμη για την διοίκηση της επιχείρησης αφού θα έχει την δυνατότητα να γνωρίζει τον τρόπο που χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια κίνησης και να μπορεί να προβλέψει αν είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις των δανειστών της, στις εξοφλήσεις των τόκων και μερισμάτων των μετοχών της και να αξιοποιεί τις ευκαιρίες που της παρουσιάζονται. Μια επιχείρηση με υψηλή ρευστότητα μπορεί να αξιοποιεί ευκαιρίες που της παρουσιάζονται και να μεγιστοποιεί τα κέρδη της. Αυτό είναι ωφέλιμο και για τους πιστωτές και τους μετόχους της επιχείρησης. Οι κυριότεροι δείκτες ρευστότητας είναι οι παρακάτω :

1. Γενικής ή Έμμεσης ρευστότητας ή Κεφαλαίου κίνησης
2. Ειδική ή Άμεση ρευστότητα
3. Ταμειακή ρευστότητα
4. Αμυντικού χρονικού διαστήματος

1.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Κάθε επιχείρηση έχει ως σκοπό τη μεγιστοποίηση των κερδών της κάτι το οποίο αποτελεί στόχο και για την ίδια και για τους επενδυτές της και αυτό γιατί όλοι θέλουν να επενδύουν σε μια

επιχείρηση που είναι αποδοτική και κερδοφόρα και θα χρησιμοποιήσει αποτελεσματικά τα κεφάλαια που της δίνονται. Η αποδοτικότητα συνδέει τα κέρδη ή τις ζημίες της χρήσης με τα κεφάλαια που επενδύθηκαν για να την πραγματοποιήσουν. Σαν αποδοτικότητα<< εννοείται η ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη>>.

Η μέτρηση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης έχει μεγάλη σημασία αν σκεφτούμε ότι κάθε επιχείρηση έχει ως σκοπό το κέρδος όπως επίσης και κάθε ομάδα ενδιαφερομένων έχοντας τοποθετήσει κεφάλαια και αναλαμβάνοντας όλους τους πιθανούς κινδύνους υπολογίζουν την αποδοτικότητα της επιχείρησης από άποψη των κερδών της καθώς και τις μελλοντικές προοπτικές της. Για την ύπαρξη μιας αξιόπιστης μέτρησης αποδοτικότητας μιας επιχείρησης εκτός από τον υπολογισμό διαφόρων μεγεθών όπως η πορεία των πωλήσεων, της παραγωγής και των κερδών χρησιμοποιείται ο υπολογισμός μιας σειράς αριθμοδεικτών που δείχνουν τον βαθμό αποτελεσματικότητας και αποδοτικότητας των κερδών και των κεφαλαίων της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας ή περισσότερων χρήσεων. Γενικά οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις είτε με βάση τις επενδύσεις της επιχείρησης. Υπάρχουν πολλοί δείκτες αποδοτικότητας μερικοί από τους πιο σημαντικούς είναι οι εξής :

1. Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων
2. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης
3. Αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων
4. Αποδοτικότητας ενεργητικού
5. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους
6. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

1.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες δραστηριότητας μας δείχνουν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, όπως απαιτήσεις και αποθέματα, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Πιο συγκεκριμένα προσδιορίζει τον τρόπο που η επιχείρηση μετατρέπει και διαχειρίζεται τα περιουσιακά της στοιχεία, προϊόντα και αποθέματα σε πωλήσεις και ρευστά διαθέσιμα άρα και σε υψηλότερες εισπράξεις και κέρδη. Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν διάφορους λογαριασμούς του ισολογισμού με αντίστοιχους αποτελεσματικούς όπως εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, με σκοπό την αξιολόγηση κατά πόσο η

επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά αυτούς ως προς την δημιουργία περισσότερων κερδών. Η διοίκηση της επιχείρησης πρέπει να παρακολουθεί συνεχώς τις διαδικασίες αξιοποίησης κάθε μεγέθους του κυκλοφοριακού στοιχείου του ενεργητικού μετατρέποντας το σε ρευστό χρήμα και στη συνέχεια πάλι σε αγαθό. Όσο πιο πολύ επαναλαμβάνεται αυτή η διαδικασία τόσο αυξάνεται ο βαθμός αξιοποίησης του συγκεκριμένου στοιχείου για την επιχείρηση.

Ο χρόνος μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο που είτε ρευστοποιείται εύκολα ή είναι ρευστό εκφράζεται από τη κυκλοφοριακή ταχύτητα. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι σημαντικό να εξετάζονται με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι :

1. Αριθμοδείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων
2. Αριθμοδείκτες ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
3. Αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
4. Αριθμοδείκτες ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης
5. Αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
6. Αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

1.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Αυτή η κατηγορία αριθμοδεικτών αναφέρεται στον δανεισμό που έχει λάβει ή μπορεί να λάβει μια επιχείρηση ως προς την δανειοληπτική ικανότητα που έχει. Δείχνει το ύψος των δανείων που έχει λάβει μια επιχείρηση συγκριτικά με τα ίδια κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοί της και πόσο εύκολα μπορεί να δανειστεί περαιτέρω από τρίτους πιστωτές. Επομένως οι δείκτες αυτοί συνδέονται με τη δομή κεφαλαίου, που αναφέρεται στα περιεχόμενα των κεφαλαίων του παθητικού ως προς τα ποια από αυτά προέρχονται απευθείας από τους μετόχους και τα κεφαλαιοποιημένα κέρδη της ίδιας της εταιρίας και καλούνται ίδια κεφάλαια και ποια κεφάλαια έχουν δανειστεί τα λεγόμενα ξένα κεφάλαια. Επίσης με τους δείκτες αυτούς κρίνεται το μέγεθος και ο τρόπος χρηματοδότησης των επενδυτικών πλάνων της επιχείρησης εάν αυτά χρηματοδοτούνται από ξένο δανεισμό ή από τα ίδια κεφάλαια.

Οι πιο σημαντικοί αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι οι παρακάτω :

1. Αριθμοδείκτης οικονομικής ανεξαρτησίας
2. Αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια

3. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης
4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
5. Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

1.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ

Όταν οι επενδυτές χρειάζεται να πάρουν αποφάσεις σχετικά με την αγορά, την πώληση ή την διατήρηση των επενδύσεων τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης συμβουλευόνται τους αριθμοδείκτες επένδυσης. Οι αριθμοδείκτες επένδυσης συσχετίζουν την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με τα μεγέθη κατά μετοχή του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες επένδυσης είναι οι εξής :

1. Κέρδη ανά μετοχή
2. Μέρισμα ανά μετοχή
3. Μερισματική απόδοση
4. Κάλυψη μερίσματος
5. Ποσοστό διανεμόμενων κερδών
6. Χρηματοοικονομική τιμή μετοχής (εσωτερική αξία)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

2.1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Το γάλα είναι συνδεδεμένο με την μητρική στοργή και φροντίδα. Αποτελεί την πρώτη τροφή του ανθρώπου μετά την γέννησή του, η οποία είναι ικανή να καλύψει πλήρως τις ανάγκες αυτής της ευαίσθητης περιόδου της ζωής του. Ένα τόσο σημαντικό φυσικό αγαθό δεν θα μπορούσε να μην έχει μακρά ιστορία η οποία ξεκινά από τον παραδοσιακό γαλατά που περνούσε από κάθε γειτονιά μέχρι σήμερα που το φρέσκο γάλα είναι διαθέσιμο ακόμα και στο πιο απομακρυσμένο σημείο της Ελλάδας.

Η ιστορία του γάλακτος ξεκινά πολλά χρόνια πίσω αλλά η παραγωγή του και η κατανάλωση του επεκτάθηκε από το 1863 που ανακαλύφθηκε από τον Παστέρ η διαδικασία της παστερίωσης που επιτρέπει την παραγωγή κι τυποποίηση γαλακτοκομικών προϊόντων. Στην Ελλάδα μέχρι την δεκαετία του 1950 το γάλα πουλούσαν πλανόδιοι γαλατάδες σε μεταλλικά δοχεία. Κατά την δεκαετία του 1960 την θέση τους πήραν οι διανομείς παστεριωμένου γάλακτος με τις γυάλινες φιάλες. Το 1970 το γάλα διατίθεται μέσα από ψυγεία έχοντας ημερομηνία λήξης. Περίπου στα μέσα της δεκαετίας του 1970 ξεκίνησε να διανέμεται το γάλα σε πλαστικό μπουκάλι. Το 1987 η Δέλτα συσκευάζει το γάλα σε χάρτινη συσκευασία και εφαρμόζει πρώτη την ομογενοποίηση. Το ημερολόγιο γράφει 2019 και μπορούμε σήμερα να απολαμβάνουμε φρέσκο ελληνικό γάλα από τις τόσες εταιρίες που εδρεύουν στο χώρο.

Στον εξεταζόμενο κλάδο δραστηριοποιείται σημαντικός αριθμός παραγωγικών επιχειρήσεων, οι περισσότερες των οποίων είναι μικρού μεγέθους με χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα. Οι μεγάλες βιομηχανίες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, οργανωμένο δίκτυο διανομής και προσφέρουν στην αγορά ποικιλία προϊόντων. Αντίθετα, οι μικρές παραγωγικές μονάδες εξαιτίας της έλλειψης πόρων αλλά και γενικότερων δυσχερειών που αντιμετωπίζουν, λειτουργούν σε περιορισμένη κλίμακα και καλύπτουν κυρίως την γεωγραφική περιοχή στην οποία δραστηριοποιούνται. Ο κλάδος συμπληρώνεται από έναν αξιόλογο αριθμό εταιριών, οι οποίες πραγματοποιούν εισαγωγές γαλακτοκομικών προϊόντων και εντάσσονται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής.

Η ελληνική αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων αποτελείται από 5 κύριες κατηγορίες προϊόντων γιαούρτι , επιδόρπια γάλακτος, γάλα UHT- εβαπορέ και κρέμες γάλακτος, γάλα ψυγείου (φρέσκο και ESL) και τυριά. Από τις κατηγορίες αυτές πιο συγκεκριμένα το γάλα ψυγείου και τα σύγχρονα

τυποποιημένα τυριά έχουν παρουσιάσει ένα από τους πιο υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης στον κλάδο τα τελευταία χρόνια. Σε αυτό το αποτέλεσμα οδήγησε η στροφή των καταναλωτών σε υγιεινότερους τρόπους διατροφής, η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος όπου ενίσχυσαν την συνολική κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων και ειδικότερα των προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Η διάρθρωση της εγχώριας αγοράς, περιλαμβάνει ορισμένες μεγάλου μεγέθους βιομηχανικές επιχειρήσεις, οι οποίες καλύπτουν σημαντικό μέρος της συνολικής αγοράς γαλακτοκομικών προϊόντων, καθώς και ένα μεγάλο αριθμό μικρομεσαίων παραγωγικών μονάδων, οι οποίες καλύπτουν κυρίως τις ανάγκες της τοπικής αγοράς στην οποία εντάσσονται. Οι πρώτες έχουν δημιουργήσει σύγχρονες παραγωγικές μονάδες και παράλληλα οργανωμένο και ευρύτατο δίκτυο διανομής, μέσω του οποίου διαθέτουν τα προϊόντα τους σε ολόκληρη σχεδόν την ελληνική επικράτεια, ενώ αντίθετα οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, λόγω περιορισμένων δυνατοτήτων διαθέτουν χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα. Εκτός από τον παραγωγικό τομέα, ο κλάδος περιλαμβάνει αρκετές μεγάλες εισαγωγικές εταιρίες οι οποίες δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής και διαθέτουν κυρίως «επώνυμα» γαλακτοκομικά προϊόντα. Αρκετές από αυτές καλύπτουν σημαντικό μέρος της συνολικής αγοράς γαλακτοκομικών, κυρίως γάλακτος εβαπορέ και μακράς διάρκειας, βουτύρου και κρέμα γάλακτος, ενώ ορισμένες διατηρούν άμεσες ή και έμμεσες σχέσεις με πολυεθνικές εταιρίες του κλάδου. Με την εισαγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων ασχολούνται και ορισμένες παραγωγικές εταιρίες με σκοπό τον εμπλουτισμό της γκάμας των προσφερόμενων προϊόντων.

Δεδομένου ότι ο κλάδος παρουσιάζει σημαντική ανομοιογένεια μεταξύ των εταιριών, στην αλυσίδα της διανομής των προϊόντων εμπλέκονται τοπικοί αντιπρόσωποι, καθώς και επιχειρήσεις διανομών με τοπικά ή ευρύτερα δίκτυα διανομής. Η διάθεση των εξεταζόμενων προϊόντων γίνεται κυρίως μέσω των σούπερ μάρκετ, καθώς και μικρών σημείων πώλησης (περίπτερα, φούρνοι, ζαχαροπλαστεία, παντοπωλεία, κτλ). Η σημαντική ανάπτυξη των μεγάλων αλυσίδων σούπερ μάρκετ εντείνει τον υφιστάμενο ανταγωνισμό σε επίπεδο εμπορίου. Τα εγχώρια παραγόμενα προϊόντα κατέχουν σημαντική θέση στην συνολική κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων, ενώ οι εξαγωγές διαμορφώνονται σε χαμηλά επίπεδα. Οι εισαγωγές, σε ορισμένες μόνο κατηγορίες προϊόντων, καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της κατανάλωσης ενώ σημαντικό μέρος αυτών προορίζεται για επαγγελματική χρήση.

Ηγετική θέση στην αγορά του φρέσκου γάλακτος διατηρεί η Δέλτα με μερίδιο αγοράς περί το 30%. Η εταιρεία, με περισσότερα από 60 χρόνια παρουσίας στην ελληνική αγορά στηρίζει την

ελληνική κτηνοτροφία, απορροφώντας κάθε χρόνο περισσότερο από το 25% της συνολικής ελληνικής παραγωγής γάλακτος, ποσοστό που την καθιστά το μεγαλύτερο αγοραστή αγελαδινού γάλακτος στην Ελλάδα. Την δεύτερη θέση στην αγορά του φρέσκου γάλακτος κατέχει ο Όλυμπος με σημαντικό μερίδιο αγοράς που φθάνει το 20%. Η ΜΕΒΓΑΛ είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής φρέσκων γαλακτοκομικών προϊόντων στην Ελλάδα και η πρώτη στη Βόρεια Ελλάδα. Δραστηριοποιείται στην καρδιά της παραγωγής του αγελαδινού γάλακτος, στη Μακεδονία, όπου παράγεται το 67% του φρέσκου γάλακτος της Ελλάδας και εισκομίζει σταθερά πρώτη ύλη από 700 φάρμες της ευρύτερης περιοχής.

(www.insider.gr)

2.2 ΤΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Επενδύσεις σε εγκαταστάσεις και σύγχρονες γραμμές παραγωγής, σε νέα καινοτόμα προϊόντα και εξαγορές, αλλά και σε άνοιγμα νέων αγορών στο εξωτερικό συνθέτουν τη δραστηριότητα της ελληνικής γαλακτοβιομηχανίας, η οποία τα τελευταία χρόνια δέχθηκε σημαντικές πιέσεις εξαιτίας της μείωσης της εσωτερικής κατανάλωσης. Η υποχρεωτική αναγραφή της προέλευσης του γάλακτος στις συσκευασίες των προϊόντων που παράγουν οι εγχώριες γαλακτοβιομηχανίες, εφόσον χρησιμοποιούν ελληνική πρώτη ύλη, εκτιμάται ότι θα τις ενισχύσει τουλάχιστον στην εσωτερική αγορά, είτε παράγουν επώνυμα προϊόντα είτε ιδιωτικής ετικέτας κλάδος διάγει περίοδο έντονων ανακατατάξεων, καθώς άλλοτε ισχυροί «παίκτες» του έχουν ήδη αποσυρθεί κι άλλοι μικρότεροι ή νέοι μπαίνουν δυναμικά στο παιχνίδι. Μάλιστα πολλές επιχειρήσεις του κλάδου, αναγνωρίζοντας ευκαιρίες κυρίως εξαγωγικές, επεκτείνονται σε προϊόντα όπως το γιαούρτι, τα τυροκομικά και το παγωτό, επειδή τους προσφέρουν μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους και δημιουργούν προοπτικές ανάπτυξης εντός κι εκτός Ελλάδος, ενόσω το γάλα –ο άλλοτε «βασιλιάς» της κατηγορίας– έχει χάσει πια το σκήπτρο της μοναδικότητας.

Τον Ιανουάριο του 2017 ο συνολικός τζίρος της αγοράς του γάλακτος μειώθηκε κατά 13,8%, «πρωταγωνίστρια» και πάλι είναι η κατηγορία του εβαπορέ με 18,8%, ακολουθεί η κατηγορία του παστεριωμένου γάλακτος κατά 13,3% και αμέσως μετά η κατηγορία του γάλακτος υψηλής παστερίωσης με 13,2%. Οι πωλήσεις γάλακτος στα σούπερ μάρκετ ανήλθαν το 2017 σε 232 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση 4,7% έναντι του 2016. Σωρευτικά από το 2013 έως το 2017 η υποχώρηση σε

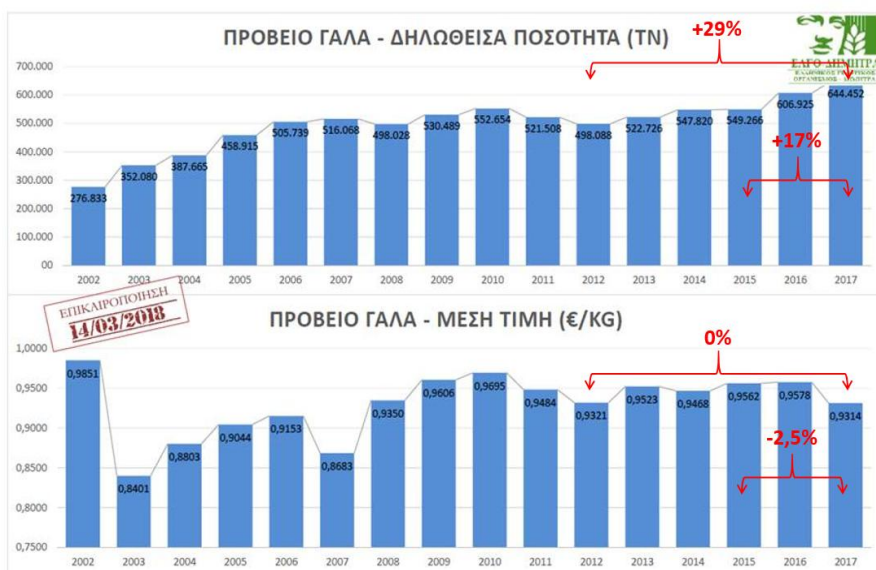
αξία αγγίζει το 27%, με τις χαμένες πωλήσεις γάλακτος να ανέρχονται σε 85 εκατ. Ευρώ Σύμφωνα με τα στοιχεία της εταιρείας ερευνών αγοράς IRI το πρώτο εξάμηνο του 2018 καταγράφηκε αύξηση, σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2017, των πωλήσεων γαλακτοκομικών προϊόντων στα σούπερ μάρκετ κατά 4,4% σε αξία και κατά 1,9% σε όγκο.

(www.self-service.gr)

ΕΙΔΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ	ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (2016 - 2017)
Γάλα αγελαδινό	-4,8
Γάλα πρόβειο και αίγαιο	-0,7

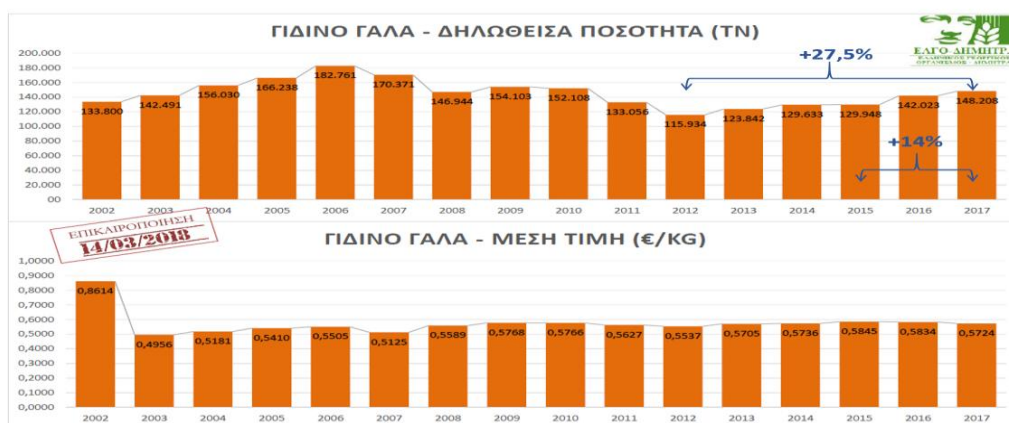
Πηγή : Ελληνική στατιστική αρχή ,(2017)

Είναι χαρακτηριστικό ότι στο πρώτο τρίμηνο του έτους, η κατανάλωση στην αγορά τυροκομικών προϊόντων υποχώρησε κατά 8% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα ένα χρόνο πριν. Ακόμη μεγαλύτερη ήταν πάντως η πτώση στην κατανάλωση γάλακτος η οποία αγγίζει το 10%. Σύμφωνα με τον ΕΛΓΟ ΔΗΜΗΤΡΑ, τον επίσημο κρατικό φορέα που συλλέγει καθημερινά τα ισοζύγια γάλακτος από 876 Ελληνικές επιχειρήσεις, το γάλα επαρκεί ούτως ή άλλως για την παραγωγή των Π.Ο.Π. Ελληνικών προϊόντων και δεν απαιτούνται εισαγωγές. Τα επίσημα στοιχεία είναι αδιάψευστα: Μετά το 2012 η ποσότητα του πρόβειου γάλακτος έχει αυξηθεί κατά 29% ενώ μόνο στην τελευταία τριετία 2015-2017 αυξήθηκε κατά 17%. Αντίστοιχα στο κατσικίσιο γάλα η ποσότητα, στην εξαετία 2012-2017, έχει αυξηθεί κατά 27,5% ενώ μεταξύ 2015-2017 η αύξηση ήταν σε ποσοστό 14%.



Πηγή : ΕΛΓΟ ΔΗΜΗΤΡΑ (2018)

Αυτή είναι η μία όψη του νομίσματος καθώς το ίδιο διάστημα οι πωλήσεις της φέτας στην Ελληνική αγορά κατακυλούσαν διαρκώς. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Nielsen ο όγκος πωλήσεων της φέτας για την περίοδο 2015-2017 έχει μειωθεί 7% ενώ η πτώση βαίνει αυξανόμενη καθώς στο πρώτο δίμηνο του 2018 έφτασε στο 13% προκαλώντας έντονο προβληματισμό σε όλο το κύκλωμα παραγωγής και μεταποίησης. (www.thessaliaeconomy.gr)



Πηγή : ΕΛΓΟ ΔΗΜΗΤΡΑ (2018)

Ισχυρή όμως παραμένει η θέση των εναλλακτικών καναλιών διανομής και πώλησης γάλακτος, δηλαδή της μικρής λιανικής και των αυτόματων πωλητών. Ειδικότερα η μικρή λιανική κατέχει μερίδιο της τάξης του 13%, που αναλογεί σε τζίρο 45,5 εκατ. ευρώ, και οι αυτόματοι πωλητές, που κερδίζουν συνεχώς έδαφος, κατέχουν μερίδιο 7% που αναλογεί σε πωλήσεις 23,4 εκατ. ευρώ (στοιχεία 2017). Το μερίδιο των σούπερ μάρκετ διαμορφώθηκε πέρυσι στο 67% επί του συνόλου των εγχώριων πωλήσεων γάλακτος ή σε 232 εκατ. ευρώ επί συνόλου 345,2 εκατ. ευρώ. Σημειώνουμε ότι οι ηλεκτρονικές πωλήσεις γάλατος αναλογούν στο 2,3% της αγοράς ή σε τζίρο 7,8 εκατ. ευρώ. Όλα τα προηγούμενα χρόνια καταγραφόταν διαρκώς μείωση, με τη μεγαλύτερη (εν μέρει και λόγω κατάρρευσης του δικτύου της «Μαρινόπουλος») να παρατηρείται το 2016, όταν οι πωλήσεις γαλακτοκομικών υποχώρησαν κατά 10,5% σε αξία και κατά 11,7% σε όγκο σε σύγκριση με το 2015. Οι πωλήσεις λευκού γάλακτος από την άλλη υποχωρούν και το 2018, κατά 2,5% σε όγκο, αλλά ενισχύονται κατά 1,1% σε αξία. Αρκετά διαφορετική είναι η εικόνα σε ό,τι αφορά τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας. Στην κατηγορία του λευκού γάλακτος ιδιωτικής ετικέτας, το πρώτο εξάμηνο του 2018 παρατηρείται αύξηση των πωλήσεων κατά 6% ως προς τον όγκο και 9,7% ως προς την αξία. Η ενίσχυση αυτή οφείλεται κατ' αρχάς στην πλήρη επαναλειτουργία του δικτύου της «Μαρινόπουλος» υπό την «Ελληνικές Υπεραγορές Σκλαβενίτης».

Οι πιέσεις που δέχθηκε ο κλάδος τα τελευταία χρόνια, λόγω της οικονομικής κρίσης και των προσπαθειών να αντιμετωπίσουν ορισμένες από τις επιχειρήσεις του τα οικονομικά τους προβλήματα, ώθησε τις γαλακτοβιομηχανίες στην αναζήτηση της τύχης τους στις διεθνείς αγορές και το λανσάρισμα καινοτόμων προϊόντων σε περισσότερες κατηγορίες γαλακτοκομικών, προκειμένου να διατηρήσουν τα μεγέθη τους. Αρκετές από αυτές έχουν προχωρήσει το τελευταίο διάστημα στην τοποθέτηση νέων προϊόντων στην αγορά. Προϊόντα απαλλαγμένα από λακτόζη και προϊόντα φυτικής προέλευσης, κυρίως στις αγορές του εξωτερικού, έχουν ανοίξει την όρεξη των ελληνικών γαλακτοβιομηχανιών να επεκταθούν σχετικά, λανσάροντας τέτοια προϊόντα, που ήδη βρίσκουν και στη χώρα μας το κοινό τους. Στην ουσία η γαλακτοβιομηχανία διεκδικεί να «απλώσει το πόδι της» στη νέα αυτή αγορά, προπάντων εφόσον αναφερόμαστε σε προϊόντα φυτικής προέλευσης, διεκδικώντας να «μοιραστεί» τον τζίρο της με επιχειρήσεις όμορων προϊόντικών κατηγοριών. Τα vegan γαλακτοκομικά, λοιπόν, αποκτούν σιγά-σιγά τη θέση τους στα ψυγεία των σούπερ μάρκετ, αν και ακόμα το μερίδιό τους στο καλάθι των νοικοκυριών είναι πολύ μικρή. Πρόκειται για ροφήματα από αμύγδαλο, καρύδι, φιστίκι αλλά και για φυτικά τυροκομικά, ενώ προχωρούν οι έρευνες για την παραγωγή και

διάθεση φυτικών προϊόντων γιαούρτης. Σύμφωνα με εκτιμήσεις, το 2017 ο ρυθμός αύξησης της συγκεκριμένης κατηγορίας προϊόντων ξεπέρασε σε όγκο και αξία το 70%. Η συνεταιριστική ΕΒΟΛ λάνσαρε το νέο γάλα υψηλής παστερίωσης 18 ημερών, ενώ η Όλυμπος, παρουσιάζοντας τη νέα κατηγορία προϊόντων φρέσκου γάλακτος, επιδορπίου στραγγιστής γιαούρτης και soft βουτύρου, εμπλουτισμένα με βιταμίνη D, αλλά και προϊόντων φυτικής προέλευσης από αμύγδαλο, καρύδι και φιστίκι. Σε γαλακτοκομικά ενισχυμένα με βιταμίνη D προχώρησε και η ΜΕΒΓΑΛ.

(www.self-service.gr)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε



Το γάλα είναι η ζωή μας

ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

3.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΗΜΕΡΑ

Στην καρδιά της μακεδονικής γης και τα περίφημα βοσκοτόπια της, στα Κουφάλια Θεσσαλονίκης, έχει τις εγκαταστάσεις της η μεγαλύτερη γαλακτοβιομηχανία στη Βόρεια Ελλάδα, η ΜΕΒΓΑΛ. Η γεωγραφική της θέση της δίνει το πλεονέκτημα να συλλέγει καθημερινά από 700 περίπου φάρμες τη μεγαλύτερη ποσότητα φρέσκου γάλακτος των γειτονικών περιοχών και να το μεταποιεί άμεσα στις εγκαταστάσεις της.

Η φρεσκάδα και η υψηλή ποιότητα της πρώτης ύλης αποτυπώνεται στα τελικά προϊόντα της: Φρέσκο παστεριωμένο γάλα, Γάλα υψηλής παστερίωσης, Γιαούρτια Ευρωπαϊκού και Παραδοσιακού τύπου, Τυροκομικά Προϊόντα, Επιδόρπια και ρυζόγαλο, ζελέ και κρέμες γάλακτος. Νόστιμα και υγιεινά προϊόντα που ταξιδεύουν καθημερινά σε χιλιάδες σημεία πώλησης στην Ελλάδα και σε περισσότερες από 30 χώρες στο εξωτερικό.

Η ποιότητα είναι ο βασικός άξονας γύρω από τον οποίο κινήθηκε και αναπτύχθηκε η ΜΕΒΓΑΛ. Εφαρμόζει με συνέπεια ένα ολοκληρωμένο σύστημα διαχείρισης ποιότητας, που καλύπτει και εγγυάται όλα τα στάδια παραγωγής των προϊόντων της - από τη συλλογή της πρώτης ύλης και την επεξεργασία της μέχρι την τελική συσκευασία και διανομή των προϊόντων. Στις εγκαταστάσεις εφαρμόζονται μέθοδοι υψηλής τεχνολογίας και αυστηρότατες προδιαγραφές στην παραγωγή, ώστε να εξασφαλίζεται η υψηλή ποιότητα, η θρεπτική αξία και η φρεσκάδα σε όλα τα προϊόντα. Εφαρμόζεται σύστημα HACCP από το 1996 και αξίζει να σημειωθεί πως είναι η πρώτη ελληνική γαλακτοβιομηχανία που το 1999 πιστοποιήθηκε με ISO και για τις τρεις κατηγορίες

γαλακτοκομικών προϊόντων (γάλα, τυρί, γιαούρτι).

ISO9001:2015

ISO22000:2005 (HACCP)

BRC GLOBAL STANDARD FOR FOOD SAFETY

IFS INTERNATIONAL FOOD STANDARD

THE TECHNICAL STANDARD OF BRC AND FDF FOR THE SUPPLY OF INDENTITY PRESERVED NON - GENETICALLY MODIFIED FOOD INGREDIENTS AND PRODUCT.

Η εταιρεία παρέχει πλήρη τεχνική και επιστημονική υποστήριξη στους παραγωγούς με τους οποίους συνεργάζεται, με την επίβλεψη ειδικευμένων στελεχών, η οποία συνίσταται:

- στην εξασφάλιση της σωστής διατροφής και υγείας του ζωικού κεφαλαίου τους
- στον κατάλληλο εξοπλισμό των κτηνοτροφικών μονάδων που εγγυάται την τήρηση των πλέον αυστηρών κανόνων καθαρισμού και απολύμανσης
- στην άρτια εκπαίδευση των παραγωγών, ώστε να διασφαλίζεται η σωστή και υγιεινή διαχείριση του γάλακτος.

Το γάλα αμέσως μετά το άρμεγμα συλλέγεται σε ειδικές δεξαμενές ψύξης και μέσα σε λίγες ώρες μεταφέρεται στο εργοστάσιο, με ειδικά για μεταφορά γάλακτος ισόθερμα βυτία, ώστε η θερμοκρασία να μην υπερβεί τους 4 °C, διατηρώντας έτσι την ψυκτική αλυσίδα. Μόλις φτάσει το γάλα υπόκειται σε αυστηρούς ελέγχους ποιότητας και στη συνέχεια υποβάλλεται, με τη βοήθεια υψηλής τεχνολογίας, στην επεξεργασία της παστερίωσης και ομογενοποίησης, που είναι απαραίτητες ώστε το γάλα που θα φτάσει στον τελικό καταναλωτή να είναι ασφαλές, θρεπτικό και υγιεινό, διατηρώντας αναλλοίωτα τα θρεπτικά συστατικά του που το καθιστούν πολύτιμο για τον οργανισμό μας.

Οι έννοιες υγιεινή διατροφή, υψηλή ποιότητα, παράδοση, άριστη πρώτη ύλη, σύγχρονη τεχνολογία, καινοτομία αλλά και πίστη στον άνθρωπο έχουν ταυτιστεί απόλυτα με τη ΜΕΒΓΑΛ.

Η εταιρεία απασχολεί περίπου 650 εργαζόμενους στα Κουφάλια, καθώς και σε άλλες περιοχές

(Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Χαλκιδική, Κατερίνη, Ξάνθη, Ηράκλειο, Χανιά κ.α.), εξειδικευμένοι επιστήμονες, έμπειροι τεχνικοί, άνθρωποι που αγαπούν και αφοσιώνονται στο αντικείμενο της δουλειάς τους, διαμορφώνουν και μοιράζονται τις αξίες της εταιρείας και εργάζονται με γνώμονα την τήρηση και διαφύλαξή τους. Συνεργάζεται με πάνω από 1.000 φάρμες καθημερινά με την πολύτιμη βοήθεια 1.200 κτηνοτρόφων από όλη την Ελλάδα, και εκτός από τη στήριξη των Ελλήνων κτηνοτρόφων, έχει αναπτύξει μακρόχρονες οικονομικές συνεργασίες με πλήθος τοπικών φορέων αποτελώντας ισχυρό μοχλό επιχειρηματικότητας στη Βόρεια Ελλάδα, από το 1950 που είναι η χρονολογία της ίδρυσής της.

Η επαγγελματική και προσωπική ανάπτυξη κάθε εργαζόμενου αποτελεί θεμελιώδες μέλημα της εταιρείας. Για αυτό το λόγο, η ΜΕΒΓΑΛ στηρίζει την περαιτέρω εκπαίδευση και κατάρτιση των στελεχών της με επιδότηση προπτυχιακών και μεταπτυχιακών πανεπιστημιακών σπουδών καθώς και με υποστήριξη στην εκμάθηση ξένων γλωσσών και προγραμμάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών. Επίσης, παρέχει στους εργαζομένους πλήρη ιδιωτική ασφάλιση, αναγνώριση και επιβράβευση της παραγωγικότητας τους, ποιοτικές και ασφαλείς συνθήκες εργασίας.

Χάρη στην άριστη πρώτη ύλη, την υψηλή τεχνολογία που εφαρμόζεται στην παραγωγή, το άρτια οργανωμένο δίκτυο διανομής και το έμπειρο προσωπικό μας, διαθέτουμε σήμερα τα προϊόντα ΜΕΒΓΑΛ στην ελληνική αγορά, σε περισσότερα από 26.000 μικρά και μεγάλα σημεία πώλησης και εξάγουμε σε 30 χώρες σε όλο τον κόσμο.

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

Η έδρα της εταιρείας είναι στα Κουφάλια Θεσσαλονίκης και τα υποκαταστήματά της παραθέτονται παρακάτω :

Υποκαταστήματα

- 1.ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ, οδός Σοφ. Βενιζέλου 23 Ν.Μενεμένη.
2. ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ, 1ο χιλ. Ν. Μουδανιών – Τρίγλιας.
3. ΑΘΗΝΑΣ , περιοχή Τζαβερδέλλα - Άνω Λιόσια χωρίς εμπορική δραστηριότητα
4. ΚΑΤΕΡΙΝΗΣ, 1ο χιλ. Κατερίνης – Ν. Εφέσου.

5. ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ , 1ο χιλ. Ηρακλείου – Φοινικιάς.
6. ΞΑΝΘΗΣ, Βιομηχανική περιοχή Ξάνθης
7. ΧΑΝΙΩΝ, Άγιος Νικήτας-Λειβάδια Γαλατά-Ν.Κυδωνίας

3.2 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Κατατρεγμένος πρόσφυγας της Μικρασιατικής Καταστροφής, ο Κωνσταντίνος Χατζάκος, θύμα της πρωτοφανούς καταστροφής αυτής και η οικογένεια του, εγκατέλειψε το Σχολάρι της Ανατολικής Θράκης, που φημιζόταν για τα εκλεκτά γιαούρτια του και μεταφέρθηκε για να ζήσει στους προσφυγικούς καταυλισμούς λίγο έξω από την Θεσσαλονίκη το 1923. Στην εύφορη αυτή περιοχή, λίγο έξω από τα Γιαννιτσα που παράγεται σχεδόν το 70% του φρέσκου αγελαδινού γάλακτος της Ελλάδας, ο Κωνσταντίνος Χατζάκος, ξεκινά να ασχολείται με αυτό που ήξερε να κάνει καλά: με γάλατα και γιαούρτια.

Σύντομα, τα προϊόντα του Χατζάκου, αποκτούν φήμη στην περιοχή, χάρη στη νοστιμιά και την υψηλή ποιότητά τους και έτσι, μερικά χρόνια αργότερα, η κόρη του αποφασίζει να ανοίξει ένα γαλακτοπωλείο που θα πουλά τα προϊόντα αυτά συνεχίζοντας την οικογενειακή παράδοση.

Το γαλακτοπωλείο της οικογένειας Χατζάκου γίνεται γρήγορα γνωστό και όλο και περισσότεροι πελάτες εισρέουν στο κατάστημα που ήδη έχει περάσει στα χέρια του νεότερου Κωνσταντίνου Χατζάκου και του ξάδερφου του, Χρήστου Χατζηθεοδώρου. Οι δύο νέοι βλέποντας τη μεγάλη ζήτηση που έχουν τα προϊόντα τους, ιδρύουν από κοινού το 1950, την εταιρία ΜΕΒΓΑΛ (Μακεδονική Εταιρία Γάλακτος), μια εταιρία που έμελλε να γίνει συνώνυμη με την γαλακτοβιομηχανία της βόρειας Ελλάδας. Το 1952, η εταιρεία τους εγκαθίσταται στα Κουφάλια, στο κέντρο της κτηνοτροφικής ζώνης της Μακεδονίας και ξεκινούν την παραγωγή φέτας και κίτρινων τυριών.

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

Σταδιακά, η εταιρία γιγαντώνεται χάρη στο πείσμα και στο όραμα του Κωνσταντίνου Χατζάκου που κατάφερε να την μετατρέψει από μια μικρή μονάδα διανομής φρέσκου γάλακτος σε μια μεγάλη, υπερσύγχρονη βιομηχανία.

Το 1967, η ΜΕΒΓΑΛ, μεταφέρεται σε ένα νέο εργοστάσιο υψηλών προδιαγραφών. Το εργοστάσιο εξοπλίζεται με τα πιο σύγχρονα μηχανήματα, αγορασμένα από ευρωπαϊκές χώρες και ξεκινάει η παραγωγή σε βιομηχανικό επίπεδο αλλά με παραδοσιακές συνταγές. Μερικά χρόνια αργότερα, το 1971, ξεκινά η διάθεση φρέσκου παστεριωμένου γάλακτος σε πλαστική φιάλη. Το προϊόν αυτό υποδέχεται με θέρμη η αγορά κι έτσι η ΜΕΒΓΑΛ, προχωρά το 1974 στην κυκλοφορία παραδοσιακού γιαουρτιού ενώ τέσσερα χρόνια μετά, το 1978, ξεκινά την παραγωγή ευρωπαϊκού τύπου γιαουρτιού σε ασηπτική συσκευασία.

Τα χρόνια περνούν, η ΜΕΒΓΑΛ αυξάνει τα μεγέθη της και το 1984, ακολουθώντας τις επιταγές της εποχής, κυκλοφορεί στην αγορά το φρέσκο παστεριωμένο γάλα στη νέα συσκευασία Tetrapak. Την επόμενη χρονιά, το 1985, η ΜΕΒΓΑΛ, ξεκινά τις εξαγωγές και λίγο αργότερα, το 1989, γίνεται η πρώτη εταιρία που παράγει συσκευασμένη φέτα στην αγορά, ένα προϊόν που γνωρίζει μεγάλη επιτυχία.

Ακολουθώντας τη «μόδα» των καιρών που ήθελε τη διατροφή να περιλαμβάνει ολοένα και πιο θρεπτικά αλλά και φυσικά προϊόντα για όσους προσέχουν τη σιλουέτα τους, η ΜΕΒΓΑΛ, λανσάρει πρώτη το 1992, γιαούρτι με περιέκτη, το Duettino, με δημητριακά ή μέλι-καρύδι και fitline φρυγανίτσες μελιού.

Στο ίδιο δρόμο της υγιεινής διατροφής, η ΜΕΒΓΑΛ, λανσάρει επίσης πρώτη το 1998, προϊόντα χωρίς χοληστερίνη από φρέσκο άπαχο αγελαδινό γάλα, τη σειρά Vita.

Το 2002, η εταιρία λανσάρει τη σειρά γιαουρτιών Dolce με κομμάτια σοκολάτας και το 2003, συνεργάζεται με τη Μακεδονική Φάρμα για τη διανομή φρέσκου γάλακτος και γιαουρτιού «Αγρόκτημα Βραχιάς». Η δραστήρια εταιρία ωστόσο δεν επαναπαύεται και έτσι, το 2004 εξαγοράζει και λειτουργεί την τυροκομική μονάδα Εβρογάλ. Δύο χρόνια μετά, το 2006, πιστοποιείται με το πρότυπο συμμόρφωσης για Μη Γενετικά Τροποποιημένα, παραμένοντας πιστή στην υπόσχεση υψηλής ποιότητας που έδωσε στους πελάτες της.

Στο δρόμο των διαρκών επενδύσεων και της ανάπτυξης, η ΜΕΒΓΑΛ, το 2010, κατασκευάζει

γραμμή παραγωγής και συσκευασίας γάλακτος υψηλής παστερίωσης προκειμένου να λανσάρει στην αγορά νέα, καινοτόμα προϊόντα. Κάτι που συμβαίνει μόλις δύο χρόνια μετά, το 2012, όταν κυκλοφορεί γαλακτοκομικά προϊόντα με τη γλυκαντική ουσία στέβια, μια «μόδα», που έμελλε στην πορεία να ακολουθήσουν και πολλές άλλες εταιρίες.

Ο νέος δρόμος που άνοιξε για τη ΜΕΒΓΑΛ, με τα προϊόντα υγιεινής διατροφής, συνεχίστηκε και το 2015, με την παραγωγή των υπερτροφών Harmony, που επίσης έγιναν δεκτά με ενθουσιασμό από την αγορά.

Την ανοδική πορεία της εταιρίας ΜΕΒΓΑΛ, σημαδεύει η αποχώρηση του Κωνσταντίνου Χατζάκου από το «τιμόνι» το 1998 για λόγους υγείας. Ένας παθιασμένος άνθρωπος που ενέπνευσε πολλούς να ακολουθήσουν το όραμά του, ο Χατζάκος, τα 48 χρόνια που βρισκόταν στην ηγεσία της εταιρίας κατόρθωσε με την εργατικότητα του να καθιερώσει τη ΜΕΒΓΑΛ ως τη μεγαλύτερη γαλακτοβιομηχανία της Βόρειας Ελλάδας και μια από τις τρεις μεγαλύτερες σε όλη τη χώρα. Σε περιόδους κρίσης, ισχύει περισσότερο από το ποτέ το «Η ισχύς εν τη ενώσει». Κάπως έτσι θα πρέπει να σκέφθηκαν και οι κολοσσοί της γαλακτοβιομηχανίας ΜΕΒΓΑΛ και ΔΕΛΤΑ Τρόφιμα, που προχώρησαν τις διαδικασίες συνένωσής τους.

Με την πολύτιμη εμπειρία της οικογένειας Χατζάκου αλλά και την τεχνογνωσία της ΔΕΛΤΑ, η ΜΕΒΓΑΛ, σχεδίασε μια νέα πορεία με σίγουρα βήματα προς το μέλλον. Η μετοχική της σύνθεση πλέον προβλέπει ΔΕΛΤΑ 43,18% – Οικογένεια Χατζάκου 43,18%, η οποία και προέκυψε έπειτα από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου τον Ιούνιο του 2016.

3.3 ΤΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η ΜΕΒΓΑΛ, ανταποκρινόμενη με ευελιξία στις ανάγκες του σύγχρονου καταναλωτή και ακολουθώντας τις διατροφικές τάσεις που διαμορφώνονται στην Ελλάδα και το εξωτερικό, αναπτύσσει διαρκώς πρωτοποριακά προϊόντα τόσο σε γεύση όσο και σε συσκευασία. Σήμερα, τα προϊόντα της εταιρίας δεν περιορίζονται μόνο στα γαλακτοκομικά. Η ΜΕΒΓΑΛ διαθέτει μια ποικιλία 170 αγνών και αυθεντικών προϊόντων, όπου ανάμεσά τους το φρέσκο παστεριωμένο γάλα, γάλα υψηλής παστερίωσης, γιαούρτια ευρωπαϊκού και παραδοσιακού τύπου, τυροκομικά προϊόντα, επιδόρπια και ρυζόγαλο, ζελέ και κρέμες γάλακτος. Αλλά δεν σταματά να επενδύει και σε νέα προϊόντα. Λάνσαρε μια νέα κατηγορία χυμών σε 3 γεύσεις ενώ συνέχισε να δημιουργεί διαιτητικά προϊόντα με χαμηλές θερμίδες και έμφαση στην υψηλή ποιότητα και την αξεπέραστη γεύση. Στα

τέλη του περασμένου Μαΐου λανσάρισε ένα νέο στραγγιστό γιαούρτι. Η εταιρεία έχει ενισχύσει, επίσης, τη γκάμα των παιδικών προϊόντων της, ενώ δείχνει ενδιαφέρον για την κατηγορία των φυτικών γαλακτοκομικών ενώ προχώρησε και σε γαλακτοκομικά ενισχυμένα με βιταμίνη D.

Η ΜΕΒΓΑΛ είναι η πρώτη βιομηχανία γάλακτος που παράγει και διανέμει το ρόφημα, με την ονομασία ΚΕΦΙΡ. Είναι ρόφημα, παραδοσιακό προϊόν της Ρωσίας και των Βαλκανίων, καταναλώνεται σαν αναψυκτικό γιατί έχει δροσερή γεύση. Είναι πηγή ασβεστίου και φωσφόρου. Επιπλέον η ΜΕΒΓΑΛ έχει δημιουργήσει το FoodService ΜΕΒΓΑΛ, για να εξυπηρετήσει τους επαγγελματίες του χώρου εστίασης, με εξειδικευμένα προϊόντα και προσφέρει:

Εξειδικευμένες υπηρεσίες στους επαγγελματίες

Άριστη εξυπηρέτηση σε όλη την Ελλάδα

Υψηλής ποιότητας προϊόντα που καλύπτουν πλήρως τις ανάγκες του επαγγελματία.

Προϊόντα :

Φρέσκο γάλα 3,5% και 1,5 %

Torino και choco joy

Παιδικά επιδόρπια γιαουρτιού ninions και frutomania

Νέο στραγγιστό γιαούρτι ΜΕΒΓΑΛ

Γιαούρτι κάθε μέρα

Γιαούρτι αγελάδος 3,85% και 2%

Παραδοσιακά γιαούρτια

Only 2% και 0% χωρίς λακτόζη

Harmony 1% σε 7 λαχταριστές γεύσεις

Harmony 1% plus

Harmony gourmet

Ποικιλία τυριών όπως φέτα , ανθότυρο, κατσικίσιο, μακεδονικό, γραβιέρα κασέρι, και τριμμένα τυριά

Κρέμα βανίλια, σοκολάτα, καραμελέ, ζελέ, ρυζόγαλο

Αριάνι και ξινόγαλο

Κεφίρ 1,5% , με φράουλα και λεμόνι 1,3 %

Caffe latte

Food service : προϊόντα για επαγγελματίες του χώρου εστίασης όπως κρέμα γάλακτος, τυριά σε

μεγάλα δοχεία και γάλατα specialistas

(www.mevgal.gr)

Φωτογραφικό υλικό των εγκαταστάσεων της εταιρίας



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΛΥΜΠΟΣ Α.Ε



ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

4.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΗΜΕΡΑ

Στο <<κέντρο>> της Ελλάδας, στη Λάρισα, έχοντας πρόσβαση τόσο στην πρώτη ύλη όσο και στα εμπορικά δίκτυα σε Βόρεια και Νότια Ελλάδα η ΟΛΥΜΠΟΣ ανοίγει τα φτερά της εκμεταλλευόμενη όλα της τα πλεονεκτήματα. Την πείρα τριών γενεών, το μεράκι των αδερφών Σαράντη, την αγάπη τους για το επάγγελμα, την αγνή ελληνική φύση γύρω τους, που τους προσφέρει όλα τα εφόδια για να φτιάξουν κορυφαίας ποιότητας γάλα. Με ένα σύστημα αξιών που επιβάλλει τον σεβασμό στην παράδοση και την παραγωγή προϊόντων σε αρμονία με το φυσικό περιβάλλον η ΟΛΥΜΠΟΣ φτάνει σε κάθε ελληνικό σπίτι και κερδίζει μια θέση στην καρδιά των καταναλωτών.

Εφαρμόζοντας ένα Ολοκληρωμένο Σύστημα Διαχείρισης του φρέσκου γάλακτος που απαιτεί από τις συνεργαζόμενες κτηνοτροφικές μονάδες την εκπλήρωση μιας σειράς προϋποθέσεων, όπως είναι το συνολικό μικροβιακό φορτίο του νωπού γάλακτος, η ευζωία των αγελάδων, η διατροφή τους αποκλειστικά με φυτικές ζωοτροφές και η κοντινή απόσταση των μονάδων από το εργοστάσιο, η ΟΛΥΜΠΟΣ γίνεται παράδειγμα μια εταιρίας με ανθρωποκεντρική, οικολογική και ελληνοκεντρική αντίληψη.

Η ΟΛΥΜΠΟΣ διαθέτει πλέον μια σειρά προϊόντων που περιλαμβάνει φρέσκο γάλα, μικροφιλτραρισμένο γάλα, τυριά, γιαούρτια, βούτυρα, επιδόρπια γάλακτος και γιαουρτιού, χυμούς φρούτων, σειρά βιολογικών προϊόντων και γάλα χωρίς λακτόζη.

Καθόλου τυχαία, η ΟΛΥΜΠΟΣ είναι σήμερα μια εταιρία καθρέφτης του τι μπορεί να πετύχει ο Έλληνας, αν εμπιστευθεί την παράδοσή του, την ελληνική φύση και βέβαια τις αξίες που έχουμε σαν λαός. Περήφανη για την καταγωγή της και περήφανη για όσα έχει πετύχει, η ΟΛΥΜΠΟΣ δείχνει το δρόμο για ένα μέλλον στο οποίο οι Έλληνες θα εμπνέουν ξανά τον κόσμο.

Η θρησκευτική προσήλωση στις παραδοσιακές αξίες που πέρασαν από γενιά σε γενιά, εδώ και σχεδόν έναν αιώνα, καθώς και η αδάμαστη θέληση για πρόοδο, οδήγησαν την ΟΛΥΜΠΟΣ σε μια αλματώδη ανάπτυξη. Τα τελευταία χρόνια με βάση αυτή τη φιλοσοφία η εταιρία εμπλούτισε τη γκάμα των προϊόντων της και επεκτάθηκε με επιτυχία στο εξωτερικό. Το μικρό κάποτε τυροκομείο αποτελεί πλέον όμιλο με πέντε εργοστάσια σε Ελλάδα, Ρουμανία και Βουλγαρία και 1.214 εργαζομένους. Σεβόμενη τον κάθε άνθρωπο ξεχωριστά, για αυτό και επενδύει στη συνεχή εκπαίδευση των εργαζομένων της και φροντίζει για ένα καλύτερο εργασιακό περιβάλλον. Πιστά προσανατολισμένη στην παραγωγή προϊόντων με ελληνικές πρώτες ύλες διαφυλάσσοντας την ελληνική πρωτογενή παραγωγή και ενισχύοντας τους Έλληνες παραγωγούς χρησιμοποιεί μόνο ελληνικές πρώτες ύλες για την παραγωγή των προϊόντων μας.

Η ποιότητα και ασφάλεια των προϊόντων αντανακλάται σε όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας και πιο συγκεκριμένα στην προσεκτική συλλογή του φρέσκου νωπού γάλακτος και την επεξεργασία του, στον απόλυτα υγιεινό τρόπο συσκευασίας και τις άριστες συνθήκες αποθήκευσης προσφέροντας έτσι στον καταναλωτή προϊόντα ανώτερης ποιότητας, κάτι το οποίο αποτελεί ηθική δέσμευση. Η ΟΛΥΜΠΟΣ, ανταποκρινόμενη στην ανάγκη των καιρών, ανέλαβε τις απαραίτητες πρωτοβουλίες, από την πρώτη στιγμή, για λύση στην παραγωγή ελληνικών καθαρών ζωοτροφών και για περιορισμό των εισαγωγών αγροτικών προϊόντων, καταθέτοντας πρόταση για την αναγέννηση της ελληνικής υπαίθρου, την τόνωση της απασχόλησης και την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας. Φιλοδοξεί να εμπνεύσει και να πρωτοστατήσει στη δημιουργία ενός νέου ελληνικού δικτύου συμβολαιακής γεωργίας για καθαρές ελληνικές ζωοτροφές, και αγνά προϊόντα υψηλής ποιότητας.



Η ΟΛΥΜΠΙΟΣ είναι η πρώτη εταιρεία που παίρνει το Ελληνικό Σήμα. Και αυτό, φυσικά, μόνο τυχαίο δεν είναι. Σταθερά προσηλωμένοι στην ελληνικότητα των προϊόντων της, και πιστή στη φιλοσοφία μας για στήριξη του Έλληνα παραγωγού, στην ΟΛΥΜΠΙΟΣ έχουν πάντα και συνεχίζουν να έχουν μια πολύ ιδιαίτερη σχέση με την παράδοση.

Γνωρίζοντας ότι η ανάπτυξη της οικονομίας εξαρτάται άμεσα από την βιωσιμότητα του οικοσυστήματος, συμβάλλει ενεργά στην προστασία του περιβάλλοντος και στην εξοικονόμηση των φυσικών πόρων ελαχιστοποιώντας τις επιπτώσεις των δραστηριοτήτων στο φυσικό περιβάλλον.

(www.olympos.gr)

Η έδρα της εταιρείας είναι στην Λάρισα : Γαλακτοκομείο Λάρισσας ΟΛΥΜΠΙΟΣ

160 χλμ. Λάρισσας – Θεσσαλονίκης

ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ :

Υποκατάστημα Αττικής : 27ο χλμ Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας , Αφιδνες

Υποκατάστημα Θεσσαλονίκης : Νέα Μαγνησία , Θεσσαλονίκη

Υποκατάστημα Βόλου : Διμηνίου 25 , Βόλος Μαγνησίας

Υποκατάστημα Πάτρας : Σταδίου 58, Μαρούδα ,Πάτρα Αχαΐα

Υποκατάστημα Λαμίας : 10ο χλμ Λαμίας Δομοκού , Λαμία

4.2 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Το 1965, ιδρύεται η συνεταιριστική γαλακτοβιομηχανία Όλυμπος που είχαν ιδρύσει η Ένωση Γεωργικών Συνεταιρισμών Λαρίσης και η Αγροτική Τράπεζα, όπου οι κτηνοτρόφοι της περιοχής αποφάσισαν να συγκεντρώνουν το γάλα της περιοχής και να παρασκευάζουν αυθεντικά γαλακτοκομικά προϊόντα. Στις πρώτες εγκαταστάσεις της ΟΛΥΜΠΟΣ, στη Λάρισα, συγκεντρώνεται γάλα από τοπικούς κτηνοτρόφους, με φάρμες στις γύρω περιοχές. Τότε, υπήρχαν ακόμα οι γαλατάδες που το μοίραζαν στις γειτονιές, καβάλα στο ποδήλατό τους και το αγνό αυτό γάλα ήταν η πρώτη ύλη για τα αυθεντικά, παραδοσιακά, προϊόντα της. Μέχρι το 1997, η βασική δύναμη της ΟΛΥΜΠΟΣ είναι οι καταναλωτές του Νομού Λαρίσας, περιοχή στην οποία κατέχει το 37% περίπου της αγοράς, ενώ σύντομα επεκτείνει το δίκτυό της και στην αγορά του γειτονικού Νομού Πιερίας, δίνοντας σε ακόμα περισσότερες ελληνικές οικογένειες την ευκαιρία να απολαύσουν τα αγνά γαλακτοκομικά προϊόντα της.

Παράλληλα το 1965 σε ένα ορεινό βουνό της Πίνδου μια κτηνοτροφική οικογένεια με ένα τυροκομείο στο υπόγειο του σπιτιού, ένα παππού με 40 χρόνια πείρα στο επάγγελμα, ένα πατέρα που ακολουθεί τα χνάρια του και δυο αγόρια που μετά το σχολείο τους παρακολουθούν υποχρεωτικά «μαθήματα παραδοσιακής τυροκομίας» σε συνδυασμό με ένα τυρί, τόσο νόστιμο που αρέσει σε όλους οδηγούνται στη δημιουργία του τυροκομείου Πίνδος, στην πόλη των Τρικάλων. Κάπως έτσι μεγαλώνουν τα δύο αδέρφια και μαζί τους τόσο το τυροκομείο όσο και η Όλυμπος. Αλλά δεν ακολουθούν την ίδια πορεία. Ενώ το τυροκομείο ευημερεί και το 1985 οδηγεί στην ίδρυση της Τυροκομικά Αδερφών Σαράντη – ΤΥΡΑΣ Ο.Ε., έναν από τους μεγαλύτερους εξαγωγείς ελληνικών τυροκομικών, η ΟΛΥΜΠΟΣ συσσωρεύει ζημιές και χρέη. Έτσι, το 2000, οι αδερφοί Σαράντη προχωρούν στην τολμηρή κίνηση της εξαγοράς της ΟΛΥΜΠΟΣ.

Οι ανταγωνιστές θεωρούν πως μια «τελειωμένη» εταιρία σαν την Όλυμπος, δεν αξίζει μια μεγάλη επένδυση και έτσι δεν προσφέρουν αρκετά στη διαδικασία του πλειστηριασμού. Όχι όμως και οι αδερφοί Σαράντη, που προκειμένου να εξασφαλίσουν την αγορά της, προσέφεραν 6 εκατ. ευρώ, ένα ποσό κατά 70% υψηλότερο από αυτό που προσέφερε ο δεύτερος αγοραστής. Πέρα από το τεράστιο ποσό για την εξαγορά της Όλυμπος, διαθέτουν 64 εκατ. Ευρώ για να εκσυγχρονίσουν πλήρως τις εγκαταστάσεις αλλά και να προχωρήσουν στην παραγωγή νέων προϊόντων.

Το 2001, ξεκινούν τη διάθεση των προϊόντων τους σε όλη την Ελλάδα. Και προκαλούν αίσθηση στην αγορά με την κυκλοφορία του παστεριωμένου γάλακτος με την ένδειξη «επιλεγμένο», ένα προϊόν που τοποθετούμενο στην αγορά της Αττικής κατόρθωσε μέσα λίγα χρόνια να κερδίσει αξιοζήλευτα μερίδια αγοράς. Χάρη στις προδιαγραφές της πρώτης ύλης, που ήταν και είναι, τουλάχιστον, 50% πιο αυστηρές από τα όρια της ευρωπαϊκής νομοθεσίας, αλλά και το γεγονός του ότι η συλλογή του γίνεται από κτηνοτροφικές μονάδες σε μικρές αποστάσεις από τις εγκαταστάσεις της εταιρίας και κυκλοφορεί σε διάφανη φιάλη, το «Επιλεγμένο» κάνει τη διαφορά αποτελώντας το δυνατό «χαρτί» της Όλυμπος.

Το 2005 η εταιρία εισήλθε στην αγορά των χυμών αποσπώντας σημαντικά μερίδια αγοράς με τον 1ο 100% φυσικό χυμό ελληνικών φρούτων. Πρώτη η ΟΛΥΜΠΟΣ χρησιμοποιεί αποκλειστικά και μόνο φρούτα από την ελληνική γη για την παραγωγή των χυμών της. Οι Χυμοί ΟΛΥΜΠΟΣ γίνονται συνώνυμο της ελληνικής φύσης και οι καταναλωτές δείχνουν αμέσως την προτίμησή τους στα «φρούτα με ονοματεπώνυμο», όπως τα πορτοκάλια Άργους, τα μήλα Αγ. Γεωργίου Ημαθίας κλπ.

Το 2006 η ΟΛΥΜΠΟΣ, πιστή στις αξίες της και σεβόμενη την ελληνική φύση, επενδύει στην παραγωγή μιας σειράς βιολογικών προϊόντων, η οποία αποτελεί και το επίκεντρο της φιλοσοφίας της. Με αυτό τον τρόπο η ΟΛΥΜΠΟΣ στηρίζει και ενισχύει τον Έλληνα κτηνοτρόφο και την ελληνική παραγωγή, ενώ παράλληλα συμβάλλει στην προστασία του περιβάλλοντος και την αειφόρο ανάπτυξη. Οι χυμοί της Όλυμπος και το παστεριωμένο της γάλα κέρδισαν σημαντικά μερίδια στην αγορά.

Το 2007 είχε ήδη φτάσει στο σημείο να κάνει τζίρο 75 εκατ. Ευρώ και να έχει έσοδα κοντά στο 1,5 εκατομμύριο. Είναι εκείνη η χρονιά όταν οι αδελφοί Σαράντη αρχίζουν να βλέπουν και προς το εξωτερικό. Το στραγγιστό γιαούρτι και η φέτα Όλυμπος θα διακριθούν σε διαγωνισμό γευσιγνωσίας στην Ιταλία και θα αρχίσουν να κατακτούν την εκεί αγορά, ενώ δύο χρόνια αργότερα, το 2009, η εξαγορά της Ρουμανικής Prodlacta σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις του ομίλου Σαράντη αρχίζουν σιγά σιγά να κατακτούν και τα Βαλκάνια. Την ίδια χρονιά αποφασίζουν να κάνουν το μεγάλο βήμα στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού και ιδρύουν την εμπορική εταιρεία «Olympus Dairy USA Corp.» και την άνοιξη του 2010 ξεκινούν τις εξαγωγές γιαουρτιού στις ΗΠΑ. Δραστηριότητα, ωστόσο, την οποία η «Όλυμπος» αποφασίζει να διακόψει το 2013, θεωρώντας την μη συμφέρουσα, συνεχίζοντας, ωστόσο, τις εξαγωγές φέτας. Η Ευρώπη, από την άλλη, αποδεικνύεται πολύ πιο ελκυστική και η

εταιρεία τα επόμενα χρόνια ιδρύει θυγατρικές στην Ιταλία, στη Γερμανία και στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Το 2012 οι καινοτομίες ΟΛΥΜΠΟΣ συνεχίζονται. Μια νέα προϊόντων με το όνομα FREELACT κυκλοφορεί και απευθύνεται σε καταναλωτές με δυσανεξία στη λακτόζη. Πρόκειται για προϊόντα χωρίς λακτόζη, τα οποία παράγονται από 100% ελληνικό γάλα από κοντινές φάρμες και έρχονται να καλύψουν μια βασική ανάγκη μιας μερίδας ανθρώπων που ως τότε είχε περιορισμένες επιλογές. Η ΟΛΥΜΠΟΣ, σε συνεργασία με το εργαστήριο Γενετικής και Βελτίωσης Φυτών του Τμήματος Γεωπονίας Φυτικής Παραγωγής και Αγροτικού Περιβάλλοντος του Πανεπιστημίου Θεσσαλίας και με το Ινστιτούτο Κτηνοτροφικών Φυτών του Ελληνικού Γεωργικού Οργανισμού «ΔΗΜΗΤΡΑ» (ΕΘΙΑΓΕ) ξεκινά ερευνητικό έργο με στόχο την μελέτη της καλλιέργειας μη γενετικά τροποποιημένων πρωτεϊνούχων κτηνοτροφικών φυτών.

2015 η 1η εταιρία με Ελληνικό Σήμα. Η ΟΛΥΜΠΟΣ ήταν η πρώτη εταιρεία που επισήμως ζητούσε τη θέσπιση μιας επίσημης διαδικασίας για την πιστοποίηση της ελληνικής προέλευσης των προϊόντων, για τον λόγο ότι ήθελε να προφυλάξει την ελληνική παραγωγή γάλακτος. Το 2015, αυτή η προσπάθεια ετών καρποφορεί, θεσπίζεται το Ελληνικό Σήμα και γίνεται η πρώτη εταιρεία που πιστοποιείται με αυτό.

2017 και η ΟΛΥΜΠΟΣ απόλυτα σεβόμενη τις ανάγκες του καταναλωτή και πιστή στη φιλοσοφία της για την αξία των προϊόντων της ελληνικής γης, επέλεξε το δρόμο της αναζήτησης και ανάπτυξης του ελληνικού αμυγδαλού, του ελληνικού φιστικιού, του ελληνικού καρυδιού, ώστε να προσφέρει τα πρώτα και μοναδικά ελληνικά ροφήματα που παράγονται από ελληνικούς καρπούς νέας εσοδείας. Δέσμευση της ΟΛΥΜΠΟΣ είναι να συνεχίσει και στο μέλλον να στηρίζει την ελληνική πρωτογενή παραγωγή, αξιοποιώντας τις ελληνικές πρώτες ύλες.

4.3 ΤΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Στην Όλυμπος είναι αφοσιωμένοι στο να προσφέρουν προϊόντα κορυφαίας ποιότητας που συμβάλλουν στην υγιεινή και ισορροπημένη διατροφή του σύγχρονου ανθρώπου. Η ποιοτική και τεχνολογική υπεροχή της εταιρίας Όλυμπος είναι αδιαμφισβήτητη. Αποτελεί μία από τις ελάχιστες ελληνικές γαλακτοβιομηχανίες που έχουν θεσπίσει υψηλά πρότυπα ποιότητας στα γαλακτοκομικά

προϊόντα, ελέγχοντας κάθε στάδιο της παραγωγής. Αποστολή της Όλυμπος είναι η παραγωγή ασφαλών και κορυφαίας ποιότητας φρέσκων γαλακτοκομικών και τυροκομικών προϊόντων. Το μοναδικό σύστημα Ολοκληρωμένης Διαχείρισης Αγελαδινού Γάλακτος, που εφαρμόζει, εξασφαλίζει την ποιότητα των ζωοτροφών, τις κατάλληλες συνθήκες σταβλισμού και διαβίωσης των ζώων, τη σωστή παρακολούθηση της υγείας τους, την τήρηση αυστηρών όρων υγιεινής και την εκπαίδευση και υποστήριξη των κτηνοτρόφων-συνεργατών της. Η γαλακτοβιομηχανία Όλυμπος δεν αφήνει τίποτα στην τύχη. Υπερσύγχρονα, ισοθερμικά βυτία μεταφέρουν το γάλα από τις κτηνοτροφικές μονάδες στο εργοστάσιο εντός ολίγων ωρών από το άρμεγμα. Το γάλα υπόκειται σε συνεχείς και ενδεδειγμένες εργαστηριακούς ελέγχους, ώστε να είναι εγγυημένη η σταθερή του ποιότητα. Στη συνέχεια δέχεται ήπια θερμική επεξεργασία παστερίωσης διατηρώντας τα θρεπτικά συστατικά του και αναλλοίωτη τη φρεσκάδα του.

Συνεχίζονται όμως οι καινοτομίες της γαλακτοβιομηχανίας Όλυμπος με την παραγωγή προϊόντων στοχευμένης διατροφικής αξίας. Η θεσσαλική επιχείρηση, σεβόμενη τις ανάγκες του καταναλωτή, προχώρησε σε μια νέας κατηγορία προϊόντων φρέσκου γάλακτος και επιδόρπιου στραγγιστής γιαούρτης, εμπλουτισμένα με βιταμίνη D. Τα συγκεκριμένα προϊόντα, που παράγονται από Ελληνικό επιλεγμένο γάλα, περιέχουν όλα τα θρεπτικά συστατικά του γάλακτος και ταυτόχρονα καλύπτουν, με φυσικό τρόπο, την ημερήσια απαραίτητη ποσότητα σε βιταμίνη D την οποία έχει ανάγκη ο ανθρώπινος οργανισμός. Η γαλακτοβιομηχανία ΟΛΥΜΠΟΣ πρωτοπορεί ξανά και τη φορά αυτή εισάγει στην αγορά τα φυτικά ροφήματα, πλούσια σε βιταμίνες και με λίγα λιπαρά. Πρόκειται για τα ροφήματα από αμύγδαλο, φιστίκι και καρύδι τα οποία ήδη τους τελευταίους μήνες κατακτούν ολοένα και μεγαλύτερα μερίδια στην αγορά. Κατάλληλα για χορτοφάγους και για όσους δεν καταναλώνουν γαλακτοκομικά προϊόντα, τα νέα ροφήματα ΟΛΥΜΠΟΣ, κυριολεκτικά αλλάζουν τη ζωή μας.

ΠΡΟΙΟΝΤΑ:

Φρέσκο "επιλεγμένο" γάλα, φρέσκο γάλα

Γιαούρτι αγελάδος, στραγγιστό γιαούρτι, παραδοσιακά γιαούρτια

Κεφίρ και κεφίρ με το κουτάλι

Τυριά Π.Ο.Π , μαλακά τυριά, ημίσκληρα τυριά, σκληρά τυριά, μακράς ωρίμανσης τυριά και φρέσκα τυριά

Βούτυρο αγελάδος, soft αγελάδος, βούτυρο αιγοπρόβειο

Ροφήματα αμυγδάλου, φυστίκι και καρύδι

9 είδη χυμό φρούτων

Τσάι του βουνού με λεμόνι, αρώνια, λουίζα, μέντα

Βιολογικά προϊόντα : γάλα, γιαούρτι, φέτα, βούτυρο, κατσικίσιο βιολογικό βούτυρο, παιδικό ρόφημα αγελαδινού γάλακτος

Κατσικίσια προϊόντα : γάλα, σοκολατούχο κατσικίσιο, γιαούρτι, τυρί

Προϊόντα χωρίς λακτόζη : γάλα αγελάδος, σοκολατούχο γάλα, στραγγιστό γιαούρτι 2%, τυρί

Προϊόντα με βιταμίνη D : γάλα, soft αγελάδος και επιδόρπιο στραγγιστού γιαουρτιού 2%

Ο 1ος 100% φυσικός χυμός ελληνικών φρούτων

Φωτογραφικό υλικό των εγκαταστάσεων της εταιρίας



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2012 ΕΩΣ 2016

Στο κομμάτι της ανάλυσης και σύγκρισης των αριθμοδεικτών θα ασχοληθούμε με τους εξής αριθμοδείκτες :

Ρευστότητας : Γενικής, Ειδικής, Ταμειακής

Αποδοτικότητα : Απόδοσης ιδίων κεφαλαίων, συνολικών κεφαλαίων, μικτού περιθωρίου κέρδους, καθαρού περιθωρίου κέρδους

Δραστηριότητας : Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού, ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, ταχύτητας κυκλοφορίας των παγίων

Κεφαλαιακής διάρθρωσης : Ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά, παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια, κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας : ,

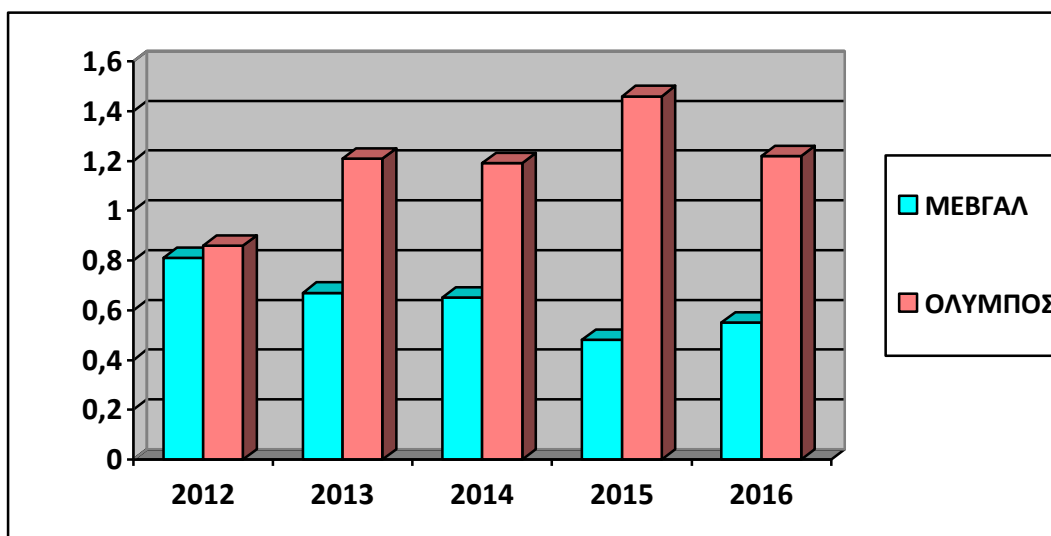
Είναι από τους πιο γνωστούς αριθμοδείκτες και υπολογίζεται από το κλάσμα :

Γενική ρευστότητα = κυκλοφορούν ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Για τις επιχειρήσεις του κλάδου έχει τις παρακάτω τιμές :

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	0,81	0,67	0,65	0,48	0,55
ΟΛΥΜΠΟΣ	0.86	1,21	1,19	1,46	1,22

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1

Όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο καλή είναι η ρευστότητα της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός πρέπει να λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες του 1. Το 2012 οι δυο εταιρείες βρίσκονται λίγο πιο κάτω από την μονάδα με ελάχιστη μεταξύ τους διαφορά. Έπειτα η Όλυμπος το 2013 υπερβαίνει την μονάδα με 1,21 ενώ η μεβγάλ μειώνει την ρευστότητά της στο 0,67. Το 2014 Όλυμπος συνεχίζει να παραμένει πάνω από την μονάδα με 1,19 σε αντίθεση με την Μεβγάλ που διατηρεί την σταθερότητα της κάτω από την μονάδα με πτωτική τάση. Στοιχείο που δείχνει ότι η ρευστότητά της δεν είναι καθόλου ικανοποιητική καθώς και τις επόμενες δύο χρονιές βρίσκεται ακόμη εκεί με δείκτη 0,48 για το 2015 και 0,55 για το 2016. Συμπέρασμα, ότι η μεβγάλ έχει παρα πολύ κακή κατάσταση ρευστότητας. Οι χρονιές αυτές όμως για την Όλυμπος είναι καλύτερες αφού ο δείκτης της το 2015 φτάνει στην υψηλότερη τιμή της πενταετίας στο 1,46. Το 2016 έχει ελάχιστη πτώση στο 1,22 αλλά και πάλι παραμένει σταθερά πάνω από την μονάδα, συμπέρασμα ότι μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και διατηρεί σχετικά καλή ρευστότητα.

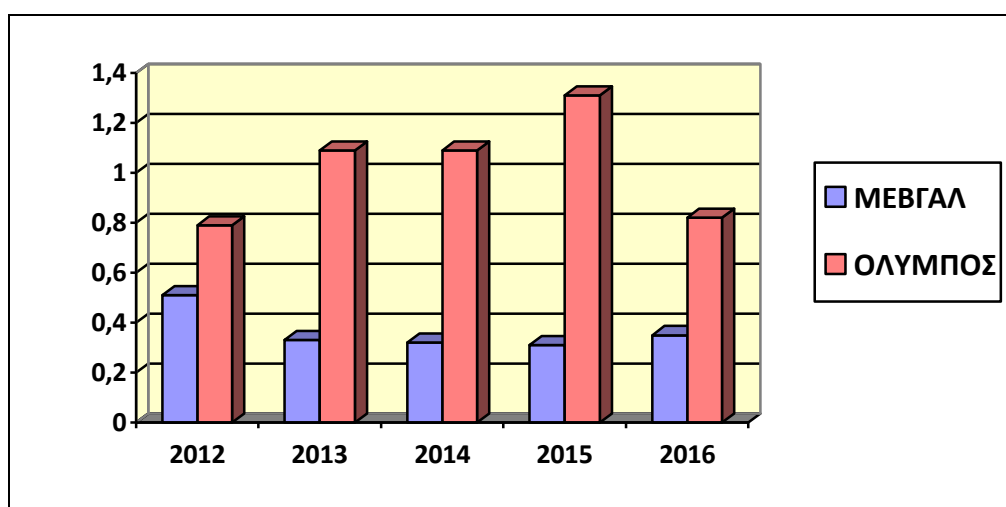
Αριθμοδείκτης ειδικής/άμεσης ρευστότητας :

Ειδική ρευστότητα = κυκλοφορούν ενεργητικό – αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	0,51	0,33	0,32	0,31	0,35
ΟΛΥΜΠΟΣ	0,79	1,09	1,09	1,31	0,82

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2



Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία που κατέχουν οι δύο επιχειρήσεις μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Εάν ο δείκτης είναι γύρω στην μονάδα και υψηλότερος αποτελεί καλή ένδειξη για την επιχείρηση. Αντίθετα , αν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας σημαίνει ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Σε αυτό τον αριθμοδείκτη οι τιμές της άμεσης ρευστότητας για το 2012 είναι και για τις δύο εταιρίες κάτω από την από την μονάδα. Στην συνέχεια όμως τις επόμενες χρονιές για την εταιρία Όλυπος αυξάνεται , όχι πολύ , παραμένει κοντά στην μονάδα. Την χρονιά του 2016 πέφτει και πάλι κάτω από την μονάδα. Συμπέρασμα είναι ότι η εταιρία μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Ωστόσο , για την Μεβγάλ ο δείκτης παραμένει συνεχώς πολύ κάτω της μονάδας για όλες τις χρονιές,

φτάνοντας το 2015 στο κατώτατο σημείο της. Το 2016 εμφανίζει απειροελάχιστη άυξηση αλλά και πάλι είναι δύσκολη η κατάστασή της. Αποτέλεσμα σε αυτό είναι να μην μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

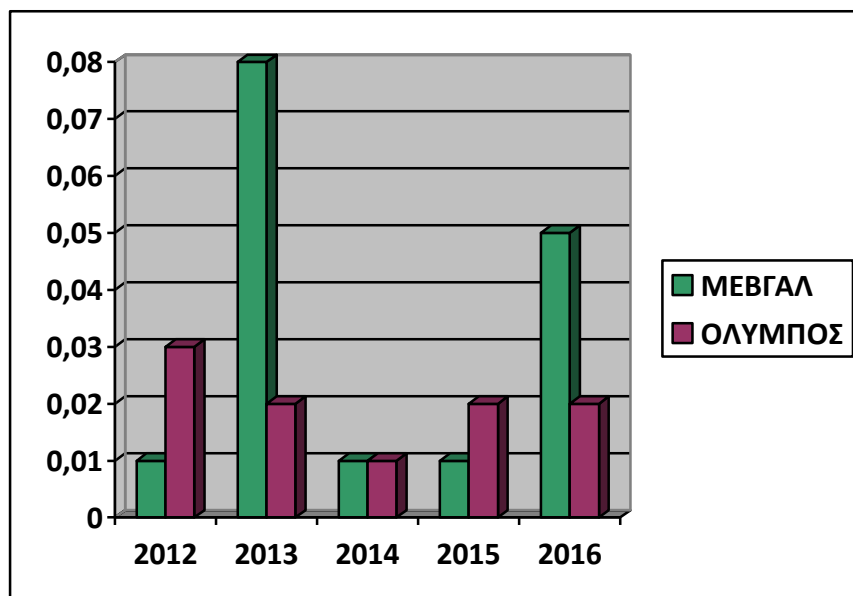
Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ταμειακή ρευστότητα = ταμειακά διαθέσιμα / ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΠΙΝΑΚΑΣ 3

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	0,01	0,08	0,01	0,01	0,05
ΟΛΥΜΠΟΣ	0,03	0,02	0,01	0,02	0,02

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3



Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμά της, προσδιορίζει δηλαδή την ικανότητα να εξοφλεί με μετρητά τις υποχρεώσεις της αυτές.

Στην περίπτωση μας ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας αποκλίνει πολύ από το επιθυμητό όριο για όλες τις χρονιές. Η Όλυπος παρουσιάζει πολύ χαμηλές τιμές αλλά τουλάχιστον είναι σταθερές. Η Μεβγάλ εμφανίζει διακυμάνσεις με χαμηλές τιμές όμως. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε υψηλές υποχρεώσεις σε σχέση με τα ταμειακά διαθέσιμα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης συνολικών κεφαλαίων

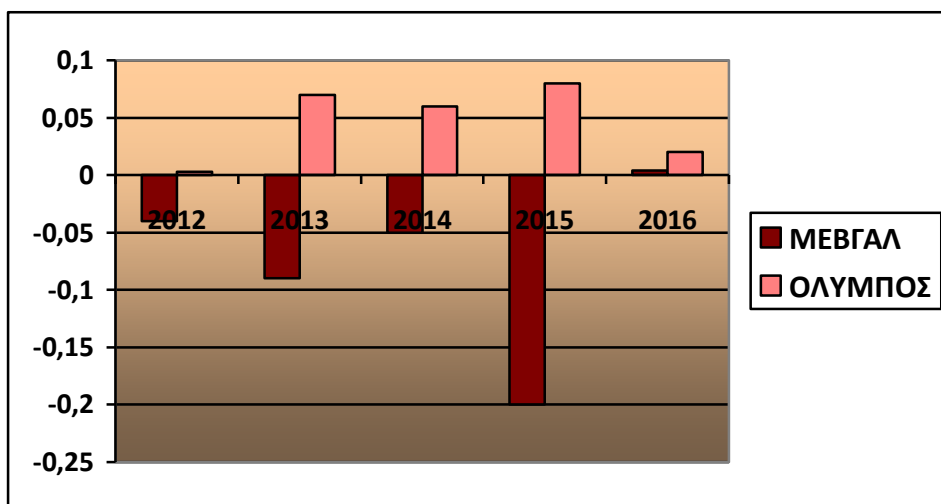
Η σχέση του αριθμοδείκτη είναι η εξής :

Αριθμοδείκτης συνολικών κεφαλαίων = Καθαρά κέρδη / Σύνολο ενεργητικού

ΠΙΝΑΚΑΣ 4

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	-0,04	-0,09	-0,05	-0.20	0.004
ΟΛΥΜΠΟΣ	0,003	0,07	0,06	0,08	0,02

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4



Ο δείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Τα αποτελέσματα της Μεβγάλ χαρακτηρίζονται για όλες τις χρονιές από αρνητικές τιμές εκτός του 2016 που εμφανίζει μία πολύ μικρή αύξηση και δείκτη με θετικό πρόσημο. Η Όλυμπος έχει θετικές τιμές αλλά σε αρκετά χαμηλά επίπεδα. Η επιθυμητή τάση του δείκτη είναι να είναι ανοδικός αλλά επηρεάζεται από την πτώση των κερδών προ τόκων και φόρων.

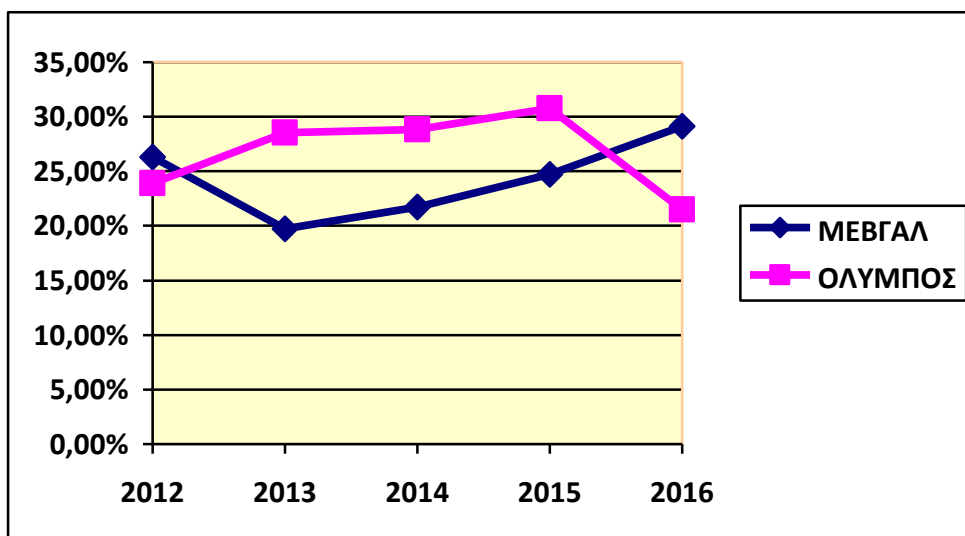
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Ο δείκτης δίνεται από τον τύπο : (Μικτά κέρδη / Πωλήσεις) * 100

ΠΙΝΑΚΑΣ 5

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	26,30%	19,73%	21,72%	24,70%	29,15%
ΟΛΥΜΠΟΣ	23,90%	28,54%	28,84%	30,80%	21,51%

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5



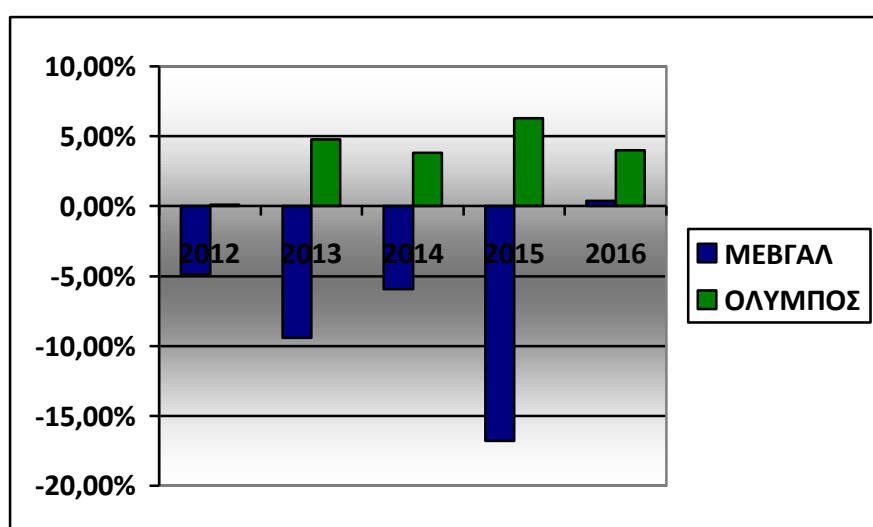
Μέσω του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους μπορούμε να γνωρίζουμε την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης όσο και την πολιτική τιμών που ακολουθεί. Ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους θεωρείται μια πολύ ευνοϊκή ένδειξη για την πορεία της επιχείρησης, αφού έχει την δυνατότητα να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της ενώ παράλληλα τις απομένει ικανοποιητικό κέρδος. Στην περίπτωση μας η Μεβγαλ παρουσιάζει μια καμπή μετά το 2012 όπου ο δείκτης πέφτει 7 μονάδες τις 100 περίπου, έπειτα τις επόμενες χρονιές έχει μια μικρή άνοδο με το υψηλότερο σημείο το 2016 με δείκτη λίγο χαμηλότερα από το 30%. Η Ολυμπος έχει μια μικρή ομαλή αύξηση με το υψηλότερη τιμή του δείκτη ελάχιστα πάνω από το 30% το 2015 ενώ το 2016 εμφανίζει πτώση σχεδόν 10 μονάδες τις 100. Αυτό πιθανό να είναι αποτέλεσμα του μεγάλου όγκου πωλήσεών της και της αντιστάθμισης του χαμηλού περιθωρίου κέρδους της.

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι ο εξής : (Καθαρά λειτουργικά κέρδη / πωλήσεις) *100

ΠΙΝΑΚΑΣ 6

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	-4,87%	-9,41%	-5,93%	-16,81%	0,38%
ΟΛΥΜΠΟΣ	0,10%	4,80%	3,80%	6,30%	4,0%

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει η οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η οικονομική μονάδα.

Στην περίπτωση μας η Μεβγάλ έχει ζημιές όλες τις χρονιές με μεγαλύτερο ποσοστό το 2015. Ωστόσο το 2016 εμφανίζει μια ανάκαμψη με θετικό ποσοστό ελάχιστα πάνω από το μηδέν. Συμπέρασμα είναι ότι δεν μπορεί να καλύψει τις ανάγκες και τις υποχρεώσεις της. Η Όλυμπος αντίθετα παρουσιάζει κέρδη με αυξομειώσεις που σημαίνει καλή λειτουργική απόδοση. Το περιθώριο καθαρού κέρδους παρουσιάζει μια μείωση από το 2015 προς το 2016, έχει όμως θετικό πρόσημό το οποίο σημαίνει πως η συγκεκριμένη επιχείρηση θα μπορεί εύκολα να αντιμετωπίσει και

να ενσωματώσει μια αύξηση του κόστους των προϊόντων της.

Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE)

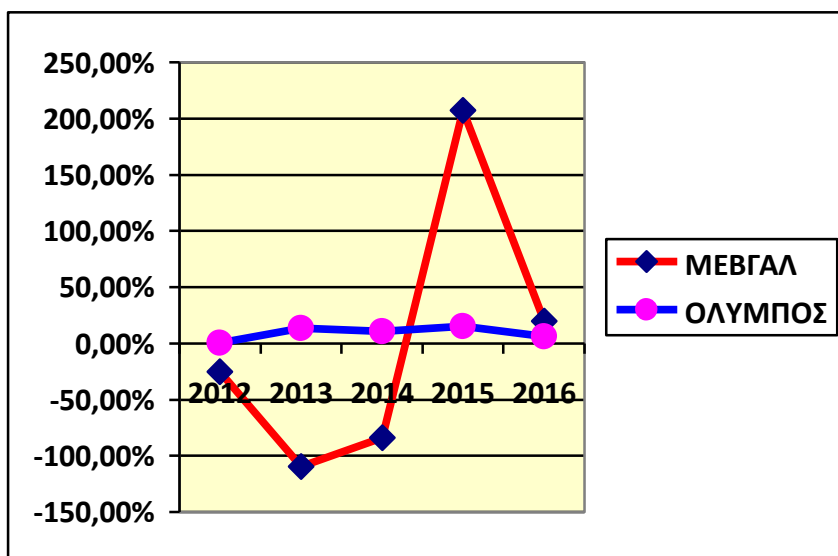
Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον τύπο :

Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων = Καθαρά λειτουργικά κέρδη / Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

ΠΙΝΑΚΑΣ 7

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	-25,23%	-109,55%	-83,87%	207,49%	20%
ΟΛΥΜΠΟΣ	0,42%	13,27%	10,56%	15,33%	6,35%

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7



Πρόκειται για ένα αριθμοδείκτη ο οποίος παρουσιάζει την κερδοφορία μιας επιχείρησης και μαρτυράει κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της για ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα. Η επιθυμητή τάση του δείκτη είναι ανοδικός που σημαίνει διαχρονική αύξηση της αποδοτικότητας. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της Μεβγάλ έχει υποστεί μεγάλη μείωση, εμφανίζει τις πρώτες

τρεις χρονιές τεράστια μείωση και έπειτα μια αλλόκοτη αύξηση φτάνοντας στο 207%. Το 2016 έχει πάλι πτωτική τάση αλλά με θετικό πρόσημο. Αυτό είναι γεγονός που δείχνει ότι έχει αδυναμία σε αρκετούς τομείς της. Ο δείκτης επηρεάστηκε δραματικά από την έντονη μείωση των κερδών προ φόρων που δείχνει την μεγάλη επίδραση των χρηματοοικονομικών εξόδων στο αποτέλεσμα της εταιρίας. Η Όλυμπος έχει όλες τις χρονιές θετικό πρόσημο, με κάποιες αυξομειώσεις ξεκινώντας με την χαμηλότερη τιμή το 2012 και καταλήγοντας το 2016 πάλι σε πολύ χαμηλή τιμή, διατηρώντας πάντα μια σχετικά σταθερή πορεία πάνω από το μηδέν.

5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

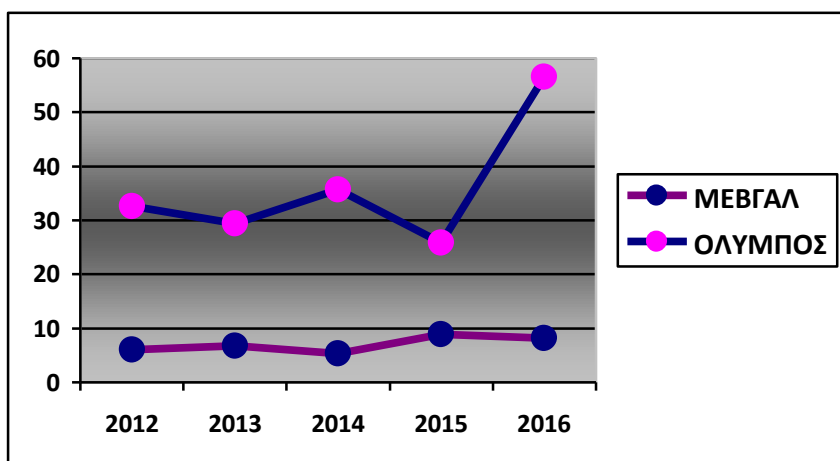
Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \text{Κόστος πωληθέντων} / \text{αποθέματα}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 8

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	6,08	6,80	5,30	8,84	8,17
ΟΛΥΜΠΟΣ	32,62	29,42	35,66	25,80	56,57

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στην λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργούν οι δύο επιχειρήσεις, αφού έχουμε μείωση των εξόδων αποθήκευσης και μείωση του κινδύνου μη πώλησης των αποθεμάτων λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών και αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών.

Στην περίπτωσή μας όλη την πενταετία που μελετάμε η Όλυμπος εμφανίζει υψηλό δείκτη όλες τις χρονιές με μια μικρή καμπή το 2015 και έπειτα το 2016 μεγάλη άνοδο που ξεπερνάει το 50%, αυτό αρχικά σημαίνει ότι η επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικά, εστιάζοντας όμως στην μεγάλη αύξηση του 2016 συμπεραίνουμε ότι μπορεί να μην συνδέεται με υψηλά κέρδη, γιατί αυτά μπορεί να συμπιέζονται από την προσπάθεια της επιχείρησης να πετύχει περισσότερες σε όγκο πωλήσεις με αντίστοιχη μείωση της τιμής των πωληθέντων προϊόντων της. Αντίθετα τα αποτελέσματα της Μεβγάλ χαρακτηρίζονται από θετικό δείκτη αλλά σε σχετικά χαμηλό επίπεδο αυτό μπορεί να οφείλεται στο ότι δεν λειτουργεί αποτελεσματικά η επιχείρηση ή σε υπεραποθεματοποίηση.

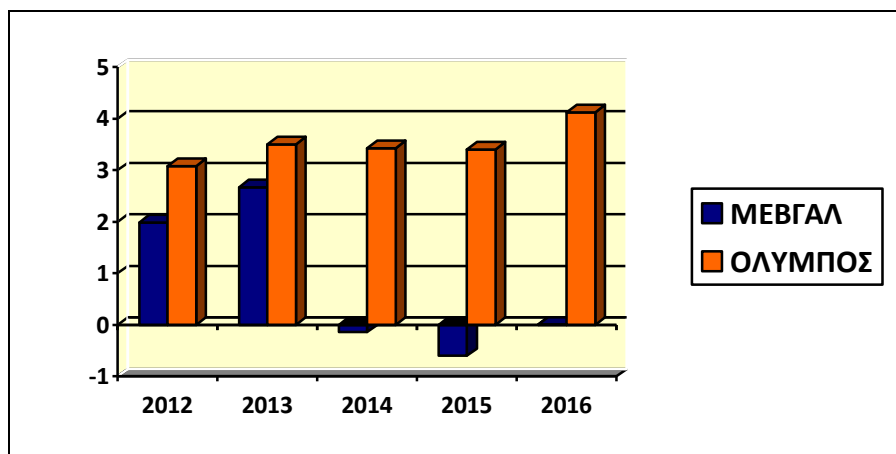
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεως

Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι ο εξής : Καθαρές πωλήσεις / απαιτήσεις

ΠΙΝΑΚΑΣ 9

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	1,99	2,67	-0,14	-0.60	0,01
ΟΛΥΜΠΟΣ	3,08	3,50	3,43	3,40	4,12

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9



Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές εισπράττονται , κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στην διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Με τον υπολογισμό αυτού του δείκτη ο αναλυτής έχει την καλύτερη πληροφόρηση για το αν οι απαιτήσεις της επιχείρησης είναι μεγαλύτερες από τα κυκλοφοριακά της στοιχεία. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων άρα καλύτερη θέση της επιχείρησης και ακόμη μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Στην περίπτωσή μας η Μεβγάλ παρουσιάζει καλούς δείκτες για τις δύο πρώτες χρονιές, το 2014 όμως και έπειτα εμφανίζει αρνητικά αποτελέσματα, με μια εξαίρεση το 2016 όπου έχει μικρή αύξηση με θετικό δείκτη μόλις στο 0,01. Η Όλυμπος αντίθετα εμφανίζει μια αυξητική τάση με πολύ καλό δείκτη άρα και μεγάλη ταχύτητα είσπραξης.

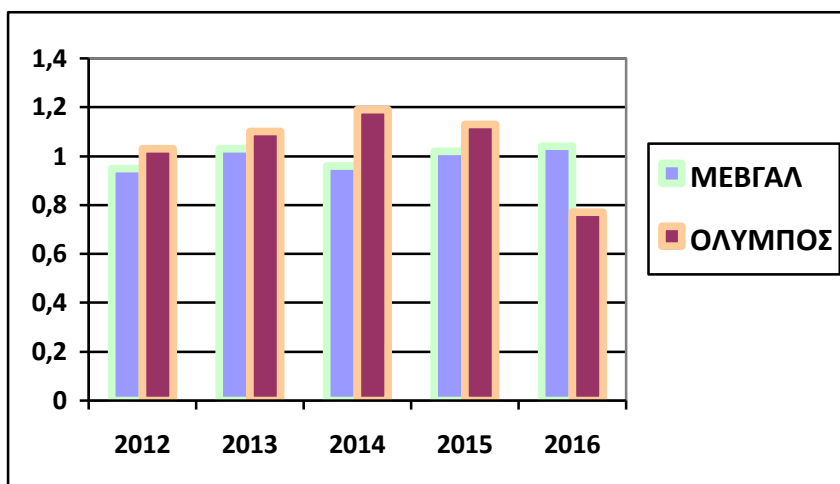
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού

Ο δείκτης υπολογίζεται από τον τύπο : Πωλήσεις / Σύνολο ενεργητικού

ΠΙΝΑΚΑΣ 10

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	0,95	1,03	0,96	1,02	1,04
ΟΛΥΜΠΟΣ	1,03	1,10	1,19	1,13	0,77

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10



Ο παραπάνω δείκτης είναι το κριτήριο που μετρά την κυκλοφοριακή ταχύτητα όλων των στοιχείων του ενεργητικού ,δηλαδή την κυκλοφοριακή ταχύτητα των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων στην επιχείρηση. Όσο υψηλότερη η τιμή του δείκτη τόσο μεγαλύτερη η ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων ,που σημαίνει τόσο καλύτερη η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού και των παραγωγικών εγκαταστάσεων.

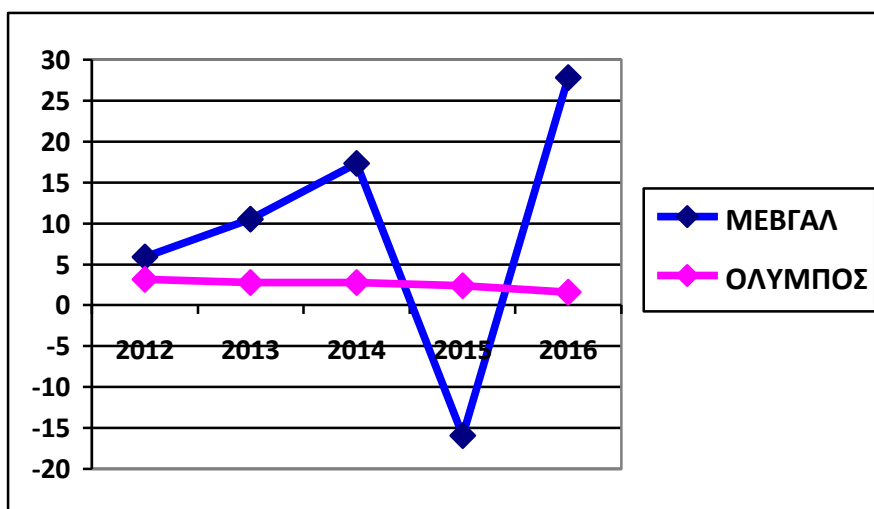
Ο δείκτης κυκλοφορίας του ενεργητικού της Μεβγάλ παρουσιάζει διακυμάνσεις κοντά στην μονάδα με μια μικρή αύξηση το 2016 στο 1,04. Η Όλυμπος έχει μια ανοδική πορεία μέχρι το 2015 όπου φτάνει στο 1,2 και έπειτα μειώνεται φτάνοντας στο 2016 με δείκτη 0,77. Αυτό ενδέχεται να είναι αποτέλεσμα μιας υπερεπένδυσης κεφαλαίου στα στοιχεία του ενεργητικού.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι ο εξής : Πωλήσεις (κύκλος εργασιών) / Ίδια κεφάλαια

ΠΙΝΑΚΑΣ 11

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	5,91	10,54	17,30	-15,96	27,80
ΟΛΥΜΠΟΣ	3,20	2,74	2,76	2,41	1,59

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υψηλός δείκτης ιδίων κεφαλαίων δείχνει μια καλή εικόνα της επιχείρησης καθώς είναι σε θέση να πραγματοποιεί πωλήσεις με χαμηλό ύψος ιδίων κεφαλαίων που μπορεί να θεωρηθεί αρκετό και έτσι μπορεί να οδηγηθεί σε κέρδη. Η Όλυμπος διατηρεί μια σχεδόν σταθερή θετική πορεία στις τιμές του δείκτη με μια μικρή μείωση το 2016. Είναι σε θέση να πραγματοποιεί πωλήσεις με χαμηλό ύψος ιδίων κεφαλαίων, αυτό μπορεί να θεωρηθεί αρκετό και να οδηγηθεί σε κέρδη. Αντίθετα τα αποτελέσματα της Μεβγάλ χαρακτηρίζονται από έντονες διακυμάνσεις με μια μεγάλη αύξηση το 2014 στο 17,30 και την επόμενη χρονιά με πολύ μεγάλη πτώση στο -16 περίπου. Στην συνέχεια το 2016 έχουμε πάλι αύξηση στο 27,80. Από θέμα ασφάλειας ένας μεγάλος δείκτης ιδίων κεφαλαίων δεν αντανακλά μια ασφαλή εικόνα για την επιχείρηση καθώς με μια ξαφνική μείωση των πωλήσεων δεν θα μπορεί να ανταπεξέλθει και να απορροφήσει τις ζημιές λόγω των χαμηλών κεφαλαίων και θα έχει ως αποτέλεσμα να στηριχθεί σε ξένα κεφάλαια.

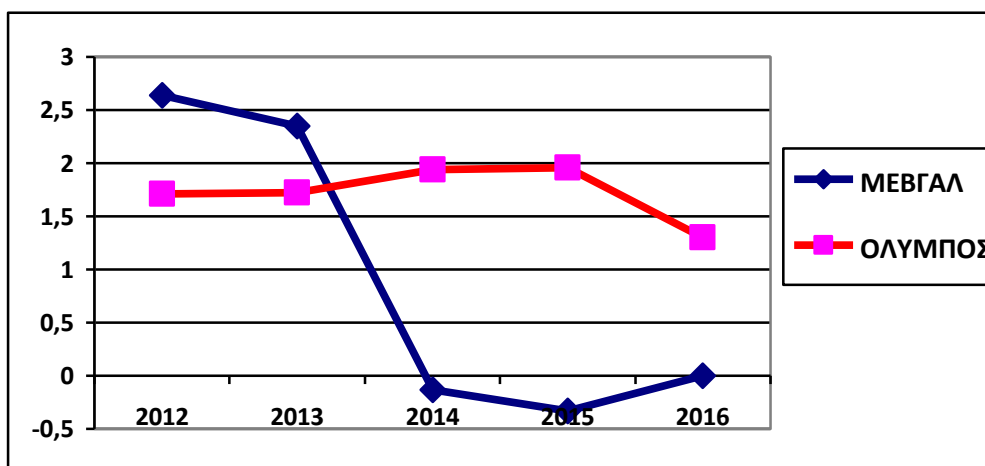
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Η σχέση που δίνει τον αριθμοδείκτη είναι : Πωλήσεις / Καθαρό πάγιο ενεργητικό

ΠΙΝΑΚΑΣ 12

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	2,64	2,35	-0,13	-0,33	0,00
ΟΛΥΜΠΟΣ	1,71	1,72	1,94	1,96	1,30

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων είναι το κριτήριο που δείχνει τον βαθμό που χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο περισσότερο αυξάνονται οι πωλήσεις της επιχείρησης τόσο καλύτερος είναι ο βαθμός αξιοποίησης και αποτελεσματικότητας του παραγωγικού δυναμικού της επιχείρησης. Επιπλέον αποτελεί ένδειξη εάν η επιχείρηση υπερεπενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Στην μελέτη μας ο δείκτης της Μεβγάλ συμπιέζεται χρόνο με το χρόνο παίρνοντας αρνητικές τιμές με μια μικρή ανάκαμψη το 2016. Μείωση του δείκτη διαχρονικά δείχνει την μείωση του βαθμού

χρησιμοποιήσεως των παγίων έτσι πιθανώς να υπάρχει μια υπερεπένδυση σε πάγια. Ο δείκτης της Όλυμπος χαρακτηρίζεται σχετικά σταθερός και κυμαίνεται ανάμεσα στο 1,7 με 2, εκτός από το 2016 όπου έχουμε μικρή πτώση στο 1,3.

5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

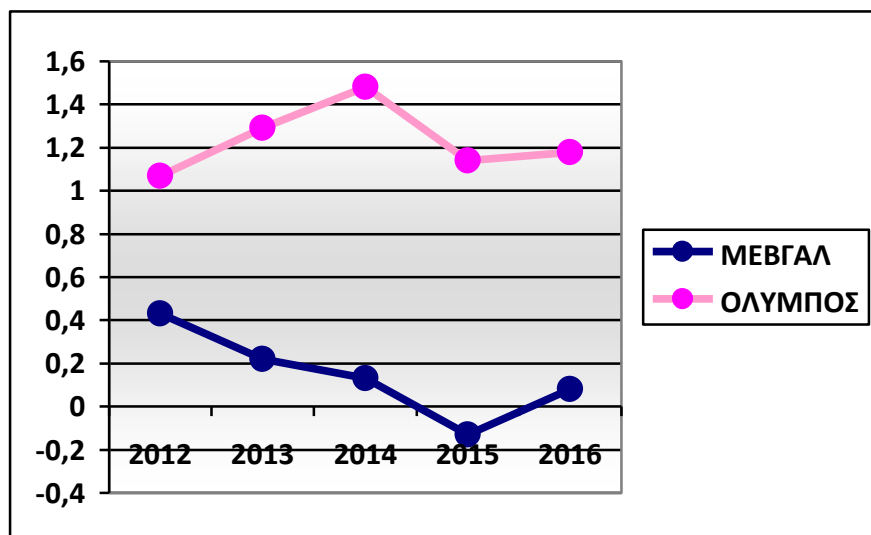
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη γίνεται από τον τύπο : Ίδια κεφάλαια / καθαρά πάγια

ΠΙΝΑΚΑΣ 13

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	0,43	0,22	0,13	-0,13	0,08
ΟΛΥΜΠΟΣ	1,07	1,29	1,48	1,14	1,18

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13



Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων έχει σαν σκοπό να δείξει τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Η πορεία του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει την πολιτική

που ακολουθεί η επιχείρηση ως προς την χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων της. Έτσι η άνοδος του αριθμοδείκτη δείχνει ότι για την χρηματοδότηση του παγίου κεφαλαίου χρησιμοποιείται μεγαλύτερο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων και όχι δανειακών. Αντιθέτως σε ένα μειωμένο αριθμοδείκτη το μεγαλύτερο ποσοστό χρηματοδότησης προέρχεται από δανεισμό και όχι από τα ίδια κεφάλαια.

Στην ανάλυσή μας τα αποτελέσματα της Μεβγάλ χαρακτηρίζονται απο αρκετά χαμηλές τιμές του δείκτη και το 2015 έχουμε και αριθμοδείκτη με αρνητικό πρόσημο. Πιθανότατα η Μεβγαλ να χρησιμοποιεί δανειακά κεφάλαια και γι αυτό παρουσιάζει και τόσο χαμηλούς αριθμοδείκτες. Η Όλυμπος παρουσιάζει ανοδική πορεία με τον υψηλότερο δείκτη το 2014 ,αλλά κοντά στην μονάδα με μια μικρή πτώση το 2015 και αυτή.

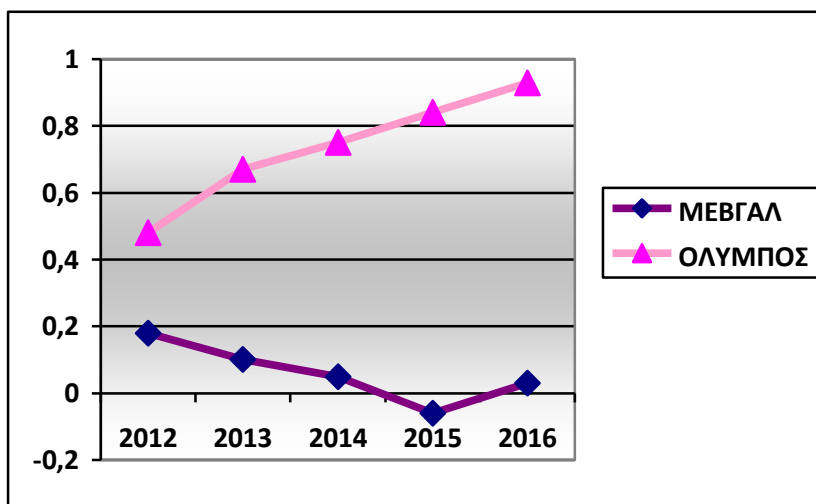
Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια

Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι : Σύνολο ιδίων κεφαλαίων / Σύνολο δανειακών(μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)

ΠΙΝΑΚΑΣ 14

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	0,18	0,10	0,05	-0,06	0,03
ΟΛΥΜΠΟΣ	0,48	0,67	0,75	0,84	0,93

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14



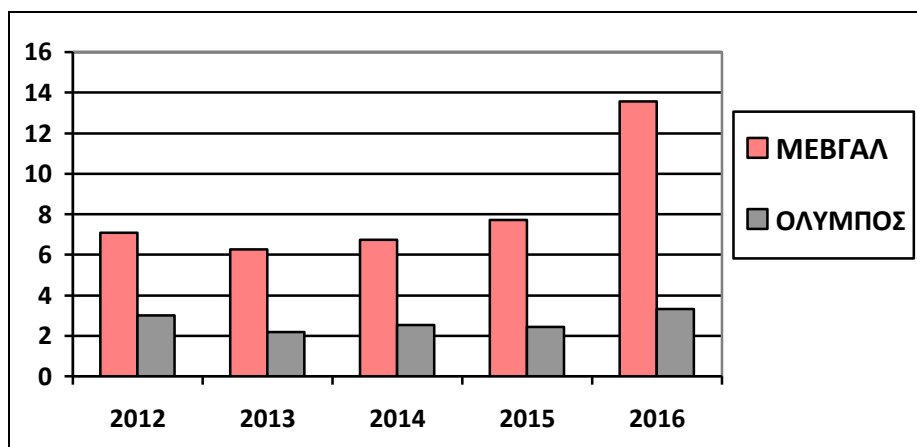
Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια (δανειακά) χρησιμοποιείται προκειμένου ο οικονομικός αναλυτής να μπορέσει να διαπιστώσει αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια οικονομική μονάδα. Μέσα από τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη εμφανίζεται η ασφάλεια που απολαμβάνουν οι δανειστές της οικονομικής μονάδας. Όταν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια απολαμβάνουν οι δανειστές της. Η Μεβγάλ παρουσιάζει πτωτική τάση όλες τις χρονιές. Το 2015 έχει αρνητικό αριθμοδείκτη και το 2016 αυξάνεται ελάχιστα πάνω από το μηδέν. Αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια υπερτερούν των δικών της και ίσως να μην μπορεί να λειτουργήσει χωρίς ξένα κεφάλαια. Η Όλυμπος αντίθετα έχει ανοδική τάση χρόνο με το χρόνο πλησιάζοντας την μονάδα. Η άνοδος του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι για την χρηματοδότηση του παγίου κεφαλαίου χρησιμοποιείται μεγαλύτερο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων και όχι δανεικών.

Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης δίνεται από την εξής σχέση : Καθαρά πάγια / Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΠΙΝΑΚΑΣ 15

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	7,07	6,25	6,74	7,70	13,58
ΟΛΥΜΠΟΣ	3,01	2,17	2,52	2,45	3,31

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15

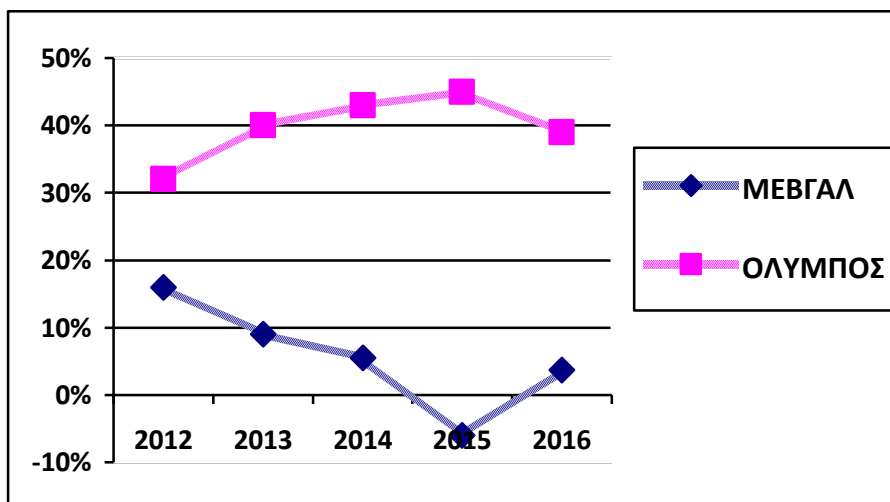
Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της οικονομικής μονάδας. Μέσα από την διαχρονική παρακολούθηση του δείκτη αυτού ο αναλυτής μπορεί και εκτιμά την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα όσο αφορά τη χρηματοδότηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη οδηγεί σε αύξηση της προστασίας των πιστωτών καθώς τυχόν επέκταση των παγίων προήλθε από χρηματοδότηση κεφαλαίων των φορέων της επιχείρησης, αντίθετα μείωση του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η χρηματοδότηση προήλθε από δανεισμό της επιχείρησης και άρα μειώνεται και η ασφάλεια των μακροχρόνιων πιστωτών.

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται από τον τύπο : $(\text{Ίδια κεφάλαια} / \text{συνολικά κεφάλαια}) * 100$

ΠΙΝΑΚΑΣ 16

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	16%	9%	5,5%	-6%	3,7%
ΟΛΥΜΠΟΣ	32%	40%	43%	45%	39%

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16

Ο αριθμοδείκτης αυτός, εκφράζει την σχέση του συνόλου του ενεργητικού στοιχείου που έχει χρηματοδοτηθεί από φορείς. Δείχνει τον βαθμό προστασίας που παρέχει η επιχείρηση στους πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων τόσο μεγάλη είναι και η προστασία στους δανειστές της και άρα μικρότερη πίεση για εξόφληση υποχρεώσεων της. Έτσι ένα υψηλό αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων δείχνει ότι η επιχείρηση δεν θα έχει μεγάλη δυσκολία για εξόφληση των υποχρεώσεων της μακροχρόνια. Αντίθετα αν το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη είναι χαμηλό τότε ενδέχεται να υπάρξουν μελλοντικές ζημίες οι οποίες θα επιβαρύνουν τα ίδια κεφάλαια για την κάλυψή τους. Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων είναι τόσο σημαντικός όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας καθώς διακρίνεται η οικονομική δύναμη της επιχείρησης μακροχρόνια.

Στην περίπτωση μας η Μεβγάλ παρουσιάζει μια αρνητική πορεία του δείκτη όπου συμπιέζεται χρόνο με το χρόνο και το 2015 έχει μεγάλη μείωση φτάνοντας στο -6%. Αυτή η πορεία του δείκτη δεν ενδείκνυται για την καλή λειτουργία της επιχείρησης και ενδέχεται μελλοντικά να επηρεαστούν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης από τυχόν προβλήματα που θα προκύψουν. Η Όλυπος από την άλλη εμφανίζει μια καμπύλη με ανοδική πορεία κάθε χρόνο εκτός από το 2016 που έχει μια μείωση 6 ποσοστιαίες μονάδες. Το καλό αυτό αποτέλεσμα του δείκτη εξασφαλίζει σιγουριά στους δανειστές της για μακροχρόνια εξόφληση.

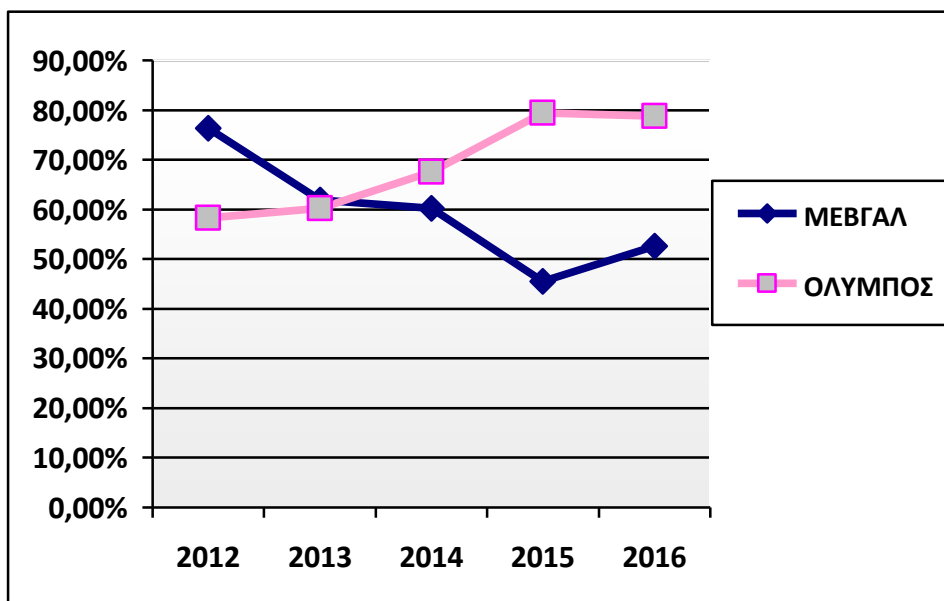
Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης δίνεται από την εξής σχέση : (Κυκλοφορούν ενεργητικό / Συνολικές υποχρεώσεις) * 100

ΠΙΝΑΚΑΣ 17

	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΕΒΓΑΛ	76,28%	61,95%	60,17%	45,50%	52,65%
ΟΛΥΜΠΟΣ	58,28%	60,16%	67,58%	79,46%	78,72%

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17



Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό της ρευστότητας των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της εταιρίας. Ο αριθμοδείκτης επηρεάζεται αντίστροφα (αρνητικά) από έκτατες και λειτουργικές ζημιές. Εφόσον δεν υπάρχουν υψηλές ζημιές από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων και το αποτέλεσμα του είναι υψηλό τότε παρέχεται ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης. Η Όλυμπος εμφανίζει υψηλά ποσοστά με

αυξητική τάση συμπεράσμα αυτού ότι η εταιρία δεν έχει μεγάλες ζημίες και μακροπρόθεσμα υπάρχει δυνατότητα εξόφλησης. Η Μεβγάλ παρουσιάζει υψηλό δείκτη αλλά στην πορεία μειώνεται σταδιακά με χαμηλότερη τιμή το 2015,έπειτα αυξάνεται και πάλι το 2016.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Το γάλα για τον Έλληνα καταναλωτή αποτελεί ένα προϊόν με εξέχουσα θέση στην καθημερινή διατροφή του. Κάποια από τα παράγωγά του γάλακτος είναι το γιαούρτι, το τυρί, το βούτυρο, η σκόνη γάλακτος, το ξινόγαλα, το σοκολατούχο γάλα, οι παιδικές τροφές και τα παγωτά. Το γάλα αποτελείται κυρίως από νερό λίπος λακτόζη πρωτεΐνες και άλλα ανόργανα στοιχεία. Όπως διαπιστώθηκε η θρεπτική και διατροφική αξία του γάλακτος είναι υψηλή καθώς αποτελεί μία πλήρη και άριστη τροφή δεδομένου ότι περιέχει πλήθος θρεπτικών συστατικών, για το λόγο αυτό σήμερα το γάλα προσφέρεται από την ελληνική αγορά στους καταναλωτές σε κάθε του μορφή και σε μεγάλες ποσότητες.

Κατά την διάρθρωση της πτυχιακής εργασίας παρουσιάστηκαν και μελετήθηκαν δυο από τις τόσες εταιρίες που παράγουν και διανέμουν το γάλα στην ελληνική αγορά αλλά και στο εξωτερικό. Οι εταιρείες που απαρτίζουν τον κλάδο διακρίνονται για την άρτια εταιρική ταυτότητα τους και το αξιόλογο δίκτυο διανομής το οποίο καλύπτει σε Εθνικό επίπεδο τη ζήτηση που υπάρχει. Για το λόγο αυτό ο κλάδος των γαλακτοκομικών προϊόντων αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγικούς τομείς στην Ελλάδα ,δεδομένου και των καταναλωτικών συνηθειών των Ελλήνων.

Στην παρούσα εργασία ασχοληθήκαμε με την Μεβγάλ ΑΕ και την Όλυμπος ΑΕ. Από τα στοιχεία των ισολογισμών και της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των εταιριών και έπειτα από σύγκριση μεταξύ τους δημιουργήσαμε τους παρακάτω πίνακες ώστε να μπορούμε να εξάγουμε τα εξής συμπεράσματα.

ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε

ΠΙΝΑΚΑΣ 18

	2012	2013	2014	2015	2016
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΠΑΓΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	65.424	60.874	56.246	55.617	51.806
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	116.444	76.713	74.091	52.216	53.227
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	181.868	137.857	130.337	107.833	105.033
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	29.232	13.591	7.263	(6.910)	3.945

ΣΥΝ.ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	144.319	114.662	114.850	108.009	97.525
ΣΥΝ.ΜΑΚΡ/ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	8.317	9.604	8.224	6.734	3.564
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	172.988	143.334	125.704	110.285	109.599
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	45.492	28.277	27.303	272.243	31.953
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	(7.377)	(7.200)	(6.230)	(11.959)	8.954
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	1.935	983	223	1.240	5.346

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)

www.mevgal.gr

Στην περίπτωση της Μεβγάλ παρατηρείται μια συρρίκνωση των στοιχείων της. Από το 2012 ως το 2016 έχει χάσει (-42,2%) του ενεργητικού της, από το οποίο ήταν περισσότερο από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Μελετώντας τον κύκλο εργασιών (πωλήσεις) της εταιρίας διαπιστώνεται μείωση χρόνο με το χρόνο. Για την χρήση 2012 ο κύκλος εργασιών διαμορφώνεται στα 172.988.000 ευρώ ενώ την επόμενη χρονιά εμφανίζει μείωση έναντι 143.334.000 ευρώ. Δεδομένου της οικονομικής κρίσης θα φαινόταν φυσιολογική αυτή η πτώση, συνεχίζει όμως φτάνοντας για την χρήση του 2016 στα 109.599.000 ευρώ .Παράλληλα με την μείωση του κύκλου εργασιών τα μικτά κέρδη της εταιρίας για το 2012 φτάνουν στα 45.492.000 έναντι της επόμενης χρονιάς που μειώνονται σημαντικά στα 28.277.000 ευρώ. Η πτωτική τάση συνεχίζεται και για τις επόμενες χρήσεις με μόνη εξαίρεση το 2016 όπου έχει 31.953.000 ευρώ μικτά κέρδη.

Παρατηρώντας τις αντίστοιχες μειώσεις σε βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και μακροχρόνιες υποχρεώσεις από το 2012 ως το 2015 γίνεται κατανοητό πως η εταιρεία προσπαθεί να αποπληρώσει υποχρεώσεις πουλώντας – ρευστοποιώντας στοιχεία της. Τα ιδιωτικά κεφάλαια δεν ήταν αρκετά για να αποπληρώσουν τα χρέη της με αποτέλεσμα να συρρικνώνεται με σκοπό την χρεοκοπία, την εξαγορά ή την συγχώνευσή της. Οι πωλήσεις στοιχείων του Ενεργητικού τόσο παγίων (εγκαταστάσεις, οχήματα, μηχανήματα) όσο και αυτά του κυκλοφορούντος είχαν άμεσο αντίκτυπο στην μείωση των πωλήσεων. Δεν αποτελεί παράδοξο αλλά παρατηρείται πως βελτιώθηκε η αποδοτικότητα της στις πωλήσεις σε σχέση με το κόστος πωληθέντων με αποτέλεσμα καλύτερο μικτό κέρδος με λιγότερες πωλήσεις. Τέλος φαίνεται πως το 2016 αποκτά θετικά πρόσημα στα

καθαρά κέρδη. Από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας γίνεται κατανοητό πως εξασφαλίζεται το περιθώριο κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά περίπου μισή φορά. Τόσο η γενική όσο και η ειδική ρευστότητα έχουν πτωτική τάση από το 2012 προς το 2016. Η Ταμειακή Ρευστότητα βρίσκεται συνεχώς σε πολύ μικρό ποσοστό που σημαίνει πολύ υψηλές υποχρεώσεις σε σχέση με τα ταμειακά διαθέσιμα.

Από τις κυκλοφοριακές ταχύτητες ενεργητικού και πάγιου ενεργητικού φαίνεται πως η αύξηση των πωλήσεων βασίζεται περισσότερο στα στοιχεία του πάγιου ενεργητικού παρά σε αυτά του κυκλοφορούν. Παρατηρούμε πως τόσο η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού όσο και του πάγιου ενεργητικού έχουν διακυμάνσεις με πτωτική κίνηση από το 2012 έως το 2015 και μετά γίνεται μια προσπάθεια ανάκαμψης. Τα νούμερα και των δύο ταχυτήτων πλησιάζουν περισσότερο σαν αυτά της Όλυμπος χωρίς βέβαια να έχει τους δικούς της ρυθμούς και την ανάπτυξη. Από τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης βλέπουμε πως η επιχείρηση καταρακυλά. Θα μπορούσαμε να έχουμε και άλλα στοιχεία για να μπορέσουμε να εκτιμήσουμε και τις πιθανότητες χρεωκοπίας αλλά είναι πέρα από την παρούσα εργασία. Ο δείκτης Μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει αυξομειώσεις. Το καθαρό περιθώριο τείνει να φύγει από τις αρνητικές τιμές μόλις το 2016 και αυτό έχει να κάνει με την ανάκαμψη των καθαρών κερδών της επιχείρησης. Γίνεται κατανοητό πως η συγκεκριμένη επιχείρηση δεν μπορεί να αντιμετωπίσει μια τυχόν αύξηση του κόστους των προϊόντων καθώς θα μπορέσει να το ενσωματώσει στο μικτό κέρδος της αλλά τα καθαρά κέρδη θα ξαναπέσουν σε αρνητικά πρόσημα.

Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού ο οποίος αποτελεί ένδειξη μακροχρόνιας ρευστότητας είναι πτωτικός με χαμηλότερη τιμή το 2015 με 0,46 και μεταβολή από το 2012 και ακολουθεί μια αύξηση το 2016 για να φτάσει ο δείκτης στο 0,53 που σημαίνει πως μπορεί να υπάρξει αδυναμία αποπληρωμής μακροχρόνιων υποχρεώσεών της. Στην συνέχεια ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις συνολικές υποχρεώσεις μας δείχνουν μία σημαντική μείωση των ιδίων προς των δανειακών κεφαλαίων και το 2015 έφτασε μέχρι και σε αρνητικά νούμερα εξαιτίας απώλειας των ιδίων κεφαλαίων., απώλεια δηλαδή στον πλούτο των μετόχων και της ασφάλειας που έχουν οι πιστωτές. Το 2016 ξανά επιστρέφει σε θετικά νούμερα και φτάνει στο 0,04 και μπορούμε να υποθέσουμε πως έγινε κάποιου είδους κεφαλαιοποίηση με σκοπό την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Τα στοιχεία επαληθεύονται από τους δύο δείκτες που ακολουθούν που μας δείχνουν πως τα ίδια κεφάλαια αντιπροστοιχούν στο 3,8% επί των συνολικών κεφαλαίων το οποίο οδηγεί σε περίπου μηδενική αυτονομία και κορύφωση της δανειακής της επιβάρυνσης που αγγίζει το 96,2%. Η ρευστότητα της επιχείρησης

είναι ένα δείγμα ότι δεν έχει καλή πορεία. Η γενική ρευστότητα είναι συνεχώς κάτω από την μονάδα παράλληλα με την άμεση όπου συμπεραίνουμε πως η εταιρία δυσκολεύεται να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της όπως πρέπει. Τέλος για τις αποδοτικότητες του Ενεργητικού και των Ιδίων Κεφαλαίων τα στοιχεία δεν είναι ικανά να μας δώσουν ακριβείς πληροφορίες, παρά μόνο να μας πληροφορήσουν για την κακή διοίκηση και διαχείριση τόσο του ενεργητικού όσο και των ιδίων κεφαλαίων με σκοπό την δημιουργία κερδών. Μόνο για το 2016 μπορούμε να πούμε πως εξαιτίας των θετικών κερδών και των ιδίων κεφαλαίων οι δείκτες μας δείχνουν κατευθείαν πως ήταν σωστές κινήσεις αλλά ίσως να ήταν εν μέρη πλασματικές, η κεφαλαιοποίηση δεν μπορεί να θεωρηθεί διοικητική βελτίωση αλλά τέχνασμα..

ΟΛΥΜΠΟΣ Α.Ε

ΠΙΝΑΚΑΣ 19

	2012	2013	2014	2015	2016
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΠΑΓΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	88.286.639,15	86.232.222,70	84.183.874,35	175.967.963	173.191.646,02
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	57.372.455,72	48.327.805,33	52.519.599,95	128.581.217,73	191.141.701,56
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	145.659.094,87	134.560.028,03	136.703.474,30	304.549.180,74	292.333.347,58
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	47.188.624,42	54.232.692,43	58.990.083,58	139.268.394,10	140.997.895,14
ΣΥΝ.ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	69.160.458,52	40.637.179,56	44.375.317,25	87.565.932,71	99.145.099,45
ΣΥΝ.ΜΑΚΡ/ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	29.310.011,93	39.690.156,04	33.338.073,47	77.714.853,93	52.190.353,06
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	151.207.266,36	148.655.637,95	163.197.200,96	238.624.847,49	224.952.644,90
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	36.113.288,77	42.432.558,24	47.069.333,03	52.470.928,52	48.391.584,22
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	201.000	7.200.000	6.230.000	11.959.000	8.954.000
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2.157.000	860.000	393.000	1.149.000	1.524.000

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

(www.olympos.gr)

Γίνεται φανερό πως η εταιρεία ΟΛΥΜΠΟΣ παρουσιάζει μια ταχύτατη ανάπτυξη- διόγκωση. Από το 2012 ως το 2016 έχει διπλασιαστεί σε μέγεθος και όγκο. Παρατηρείται πως το πάγιο ενεργητικό της έχει διπλασιαστεί. Σε αυτό ανήκουν κτίρια, εγκαταστάσεις, οχήματα κλπ. Τα ίδια κεφάλαια που αποτελούν την περιουσία των μετόχων σε αυτή εμφανίζουν άνοδο από το 2012 στο 2016 με αντίστοιχη άνοδο στα ξένα κεφάλαια και υποχρεώσεις.

Παρατηρείται ότι οι πωλήσεις βελτιώθηκαν και αυξήθηκαν αλλά παρουσιάζεται ένα παράδοξο συμβάν στο 2015 με 2016 όπου με μια αύξηση στις πωλήσεις, το μικτό κέρδος μειώθηκε 10 εκ. ευρώ. Αυτό σημαίνει αύξηση στο κόστος παραγωγής των πωληθέντων προϊόντων. Τέλος φαίνεται πως είναι μια εταιρεία που τα νούμερα της μόνο οικονομική ύφεση δεν παρουσιάζουν. Είναι μια άκρως ανταγωνιστική και ταχύτατα αναπτυσσόμενη επιχείρηση. Όπως έγινε κατανοητό και από την παρουσίαση των επιχειρήσεων αποτελεί μία περίπτωση αντίθετη από την Μεβγάλ.

Από μία πρώτη ματιά φαίνεται πως για την εταιρία η καλύτερη χρονιά της είναι το 2015. Το 2016 τα στοιχεία της εμφανίζουν μια μείωση ή έναν μικρότερο αυξανόμενο ρυθμό. Από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας γίνεται κατανοητό πως εξασφαλίζεται το περιθώριο κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το κυκλοφορούν ενεργητικό με ή χωρίς τα αποθέματα. Δηλαδή έχει την ικανότητα να υπερκαλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρατηρείται μία υπερβολικά χαμηλή αλλά και σταθερή Ταμειακή Ρευστότητα από το 2012 στο 2016. Από τις κυκλοφοριακές ταχύτητες ενεργητικού και πάγιου ενεργητικού φαίνεται πως η αύξηση των πωλήσεων βασίζεται περισσότερο στα στοιχεία του πάγιου ενεργητικού παρά σε αυτά του κυκλοφορούν. Παρατηρείται πως και τα δύο βρίσκονται πάνω από την μονάδα εκτός για το κυκλοφορούν ενεργητικό για το έτος 2016 που έχει μία μείωση.

Οι δείκτες Μικτού και Καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζουν μία συνεχόμενη αύξηση που σημαίνει καλύτερη λειτουργική απόδοση. Και τα δύο περιθώρια παρουσιάζουν μια μείωση από το 2015 προς το 2016. Και τα δύο έχουν θετικά πρόσημα το οποίο σημαίνει πως η συγκεκριμένη επιχείρηση θα μπορεί εύκολα να αντιμετωπίσει και να ενσωματώσει μια αύξηση του κόστους των προϊόντων της. Από τον δείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού, ο οποίος αποτελεί ένδειξη μακροχρόνιας ρευστότητας φαίνεται η σταθερότητα της επιχείρησης. Η Όλυμπος έχει μία διαχρονική βελτίωση με συνολική αύξηση κατά 35%. Στην συνέχεια οι δείκτες ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις συνολικές υποχρεώσεις μας δείχνουν θετικά στοιχεία. Οι λόγοι είναι πως η επιχείρηση ακόμα αναπτύσσεται και πως την περίοδο ανάλυσης δεν ξεκινάει με αρνητικά πρόσημα.

Παρατηρείται μία σημαντική αύξηση των ιδίων προς των δανειακών κεφαλαίων κατά 94,2%, άνοδο δηλαδή στον πλούτο των μετόχων και της ασφάλειας που έχουν οι πιστωτές. Το 2016 έφτασε

μέχρι το 0,93 που σημαίνει πως η επιχείρηση για την λειτουργία της βασίζεται στα δικά της κεφάλαια. Το χρέος της μειώθηκε από το 208% στο 107% μία μείωση κατά 48,5%. Τα στοιχεία επαληθεύονται από τους δύο δείκτες που ακολουθούν που μας δείχνουν την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια κατά 48,7% το οποίο οδηγεί σε αύξηση της αυτονομίας της και μείωση της δανειακής της επιβάρυνση αύξηση κατά 23,3%. Τέλος οι αριθμοδείκτες της αποδοτικότητας του Ενεργητικού και των Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζουν μεγάλη άνοδο τουλάχιστον μέχρι το 2015. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων με την σειρά τους παρουσιάζουν μία αύξηση από το 0,4% που ήταν το 2012, στο 15,3% το 2015. Από το 2015 στο 2016 υπάρχει μία ποσοστιαία μεταβολή κατά 58,1%.

Η Όλυμπος είναι μια πλήρως ανταγωνιστική εταιρία στον κλάδο της , σε αντίθεση με την Μεβγάλ όπου δεν μπορεί να είναι εύκολα βιώσιμη με τόσο χρέος. Η Όλυμπος αναπτύσσεται και κατέχει πλέον την δεύτερη θέση στον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας ενώ η Μεβγάλ συρρικνώνεται. Παρατηρούμε πως και οι δύο επιχειρήσεις έχουν πολλές υποχρεώσεις είτε αυτές είναι βραχυπρόθεσμες είτε μακροπρόθεσμες. Επιπλέον πως το περιθώριο μικτού κέρδους και στις δύο επιχειρήσεις βρίσκεται σε καλό επίπεδο για τις πωλήσεις που έχουν πραγματοποιήσει και είναι ξεκάθαρο πως μπορούν να απορροφήσουν διάφορες αυξήσεις στην τιμή του γάλακτος. Φυσικά όμως αυτό δεν είναι ρεαλιστικό καθώς τα καθαρά κέρδη είναι αυτά που θα μας δείξουν αν μπορεί να πραγματοποιηθεί μία απορρόφηση αύξησης της αγοράς. Εκεί μόνο η Όλυμπος μπορεί να έχει μία μικρή απορρόφηση χωρίς να υποστεί ζημιές. Τέλος πρέπει να σημειωθεί πως τα καθαρά κέρδη σε σχέση με αυτά των προφόρων είναι σαφώς πολύ χαμηλά. Η φορολογία αφήνει ένα μικρό κέρδος στις επιχειρήσεις το οποίο από τα στοιχεία θα μπορούσε να αποτελέσει σημαντικό κεφάλαιο για επένδυση. Αν λοιπόν αναλογιστούμε για το πια είναι η μεγαλύτερη, η πιο ανταγωνιστική και η καλύτερη ανερχόμενη αυτές τις δύο εταιρίες είναι η Όλυμπος. Παρατηρείται πως και τα δύο βρίσκονται πάνω από την μονάδα εκτός για το κυκλοφορούν ενεργητικό για το έτος 2016 που έχει μια μείωση. Η Μεβγάλ είναι σε πολύ δύσκολη κατάσταση και χρειάζεται την βοήθεια κάποιας άλλης επιχείρησης να της δώσει ανάσα. Γι αυτό και μετά το 2016 οδηγήθηκε σε συνένωσή της με την Δέλτα. Αυτό θα αποδειχθεί στην πορεία αν θα αποτελέσει πραγματική βοήθεια για την εταιρία και το μέλλον της.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Αποστόλου Α. (2015) << Ανάλυση λογιστικών – χρηματοοικονομικών καταστάσεων >> ,Ελληνικά ακαδημαϊκά ηλεκτρονικά συγγράμματα και βοηθήματα, Αθήνα

Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ. (2002) << Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων >>, Σύγχρονη εκδοτική, Αθήνα

Νιάρχος Ν. (2004) <<Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων>>, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα

Στεφάνου Κ. (2013) << Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων με χρήση excel >>, Θεσσαλονίκη

Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Franklin Allen (2013) << Αρχές χρηματοοικονομικής των επιχειρήσεων >> 1^η Ελληνική Έκδοση, Εκδόσεις Utopia, Αθήνα

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ :

www.insider.gr

www.self-service.gr

www.huffingtonpost.gr

www.businessnews.gr

www.kathimerini.gr

www.elines.com

www.olympos.gr

www.mevgal.gr

www.ypaithros.gr

www.trikipress.gr

www.inr.gr

www.thessaliaeconomy.gr

www.elgo.gr

el.wikibooks.org

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2015


ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ - ΜΕΓΓΑΛ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ Δ.Τ. "ΜΕΓΓΑΛ Α.Ε." ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 8549/62/Β/86/384 - ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η. 057242004000 ΚΟΥΦΑΛΙΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΡΤΗΡΗΣΕΙΣ ΚΡΗΝΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 (Διευρυμένο βίαιον του κ.κ. 2190/2010 άρθρο 135 για επιχειρήσεις που αντιστοιχούν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αντιστοιχώντας σε μ.ε. κατά το ΔΑΤ)									
Το παρόντος στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στηρίζονται σε μια γενική εκτίμηση για την οικονομική κατάσταση και το περιβάλλον της "ΜΕΓΓΑΛ Α.Ε." και του ομίλου "ΜΕΓΓΑΛ Α.Ε.". Συνιστάται επενδυτικός στην αναγνώση πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επένδυση/πώληση ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην ομάδα επιστημόνων (α) ή στην εταιρεία της μηχανικής επαγγελματίων, οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου, που κείμενο κείμενο είναι αυτή ανεπίσημο.									
Αρχαίοι Υπερτίμω - Παραρτήματα: Διεύθυνση: www.meggala.gr Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο: 7 Ιουλίου 2016 Ημερομηνία καταγραφής οικονομικών καταστάσεων: Μάιος Ιουλίου (Α.Μ. 2004 20061) Ημέραμα έκδοσης: Great Thomson Α.Ε. (Α.Μ. 2004 107) Έλεγχος: Με σύμφωνη γνώμη - Όμιλος Εταιρείας		Επίσημοι Διαχειριστές: Ρολάνδος Αντωνιάδης Μάκος Δ.Σ. Μάκος Δ.Σ. Μάκος Δ.Σ. : Δημήτρης Θεός Στεφανίδης : Μάριος Χατζιδάκις : Αλέξανδρος Σαμαράκης : Βασίλειος Γεωργιάδης - Χατζιδάκις : Γεώργιος Γουλιέλμος							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΘΕΣ ΕΤΗΣΙΑΣ (Τα ποσά είναι καταγεγραμμένα σε π.ε. Ευρώ)					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ - Έτημα μέθοδος (Τα ποσά είναι καταγεγραμμένα σε π.ε. Ευρώ)				
Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΕΔΕΥΜΕΝΟΤΗΤΩΝ Κέρδη (Χρήσιμη) προ φόρων (21.658) (8.439) (18.547) (7.461)									
Καταγεγραμμένες Δεσμευτικότητες Πόσους/μηνών προσημασμένες για:									
Κρατήσεις 4.226 4.618 4.123 4.565 Προβλέψεις 18.979 194 18.529 196 Έσοδα από συναφή έσοδα 5.460 5.179 5.261 5.116 Απομεινωθέντα/επείγοντα/επείγοντα (ή αρνητικά) αποτελέσματα δραστηριοτήτων - (92) - (114) Αρνητικά (χρημ.) από αναμένει επενδύσεις 223 - - - Έσοδα από μερίσματα - - - - Διακρίματα/από από πίσω ενισχυμένων ποσών - - - - Κρατήσεις επιχειρημάτων (22) (28) (184) (222) Καταγεγραμμένες ετήσιες προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης 6.674 1.184 9.302 2.637									
Πόσους/μηνών προσημασμένες για μεταβολές λειτουργικών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες.									
Μεταβολή (αύξηση) αποθέμων 6 (9) (1.840) (6) (1.839) Μεταβολή (αύξηση) απαιτήσεων 2.664 4.171 4.174 4.174 (Μειώσεις)αύξηση υποχρεώσεων (όχι προσημασμένων) (8.524) (2.477) (9.257) (2.632) Μείωση - - - - Κρατήσεις φόρων (4.741) (3.723) (4.700) (3.673) (Καταβολή) από συναφή έσοδα καταβληθέντα (972) (2.490) (987) (2.273)									
Καταγεγραμμένες Δραστηριότητες Καταγεγραμμένες ετήσιες προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης (177) (662) (680) (662) Διακρίματα από πωλήσεις ενσχυμένων και άλλων περιουσιακών στοιχείων 604 1.100 313 696 Άνευ προσημασμένων - 114 - 114 Έσοδα από εκπτώσεις - - - - Ετήσια εισοδήματα (απορροή) από αναμένει δραστηριοτήτων (153) 552 (375) 146									
Καταγεγραμμένες Δραστηριότητες Διακρίματα από αποδόσεις αναμένει δόσεων 2.008 1.300 1.979 1.305 Επενδυτικές δόσεις - - - - Ετήσια εισοδήματα (απορροή) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες 2.008 1.308 1.979 1.305									
Χρηματικά διαθέσιμα και αναμένει εισπραξιών σε ολική ενσχυση Καθαρή Αύξηση (Μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και αναμένει 883 (775) 1.017 (760)									
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσης 376 1.151 233 883 Ταμειακά διαθέσιμα και αναμένει λήξης χρήσης 1.259 376 1.340 233									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΝ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Τα ποσά είναι καταγεγραμμένα σε π.ε. Ευρώ)									
Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Τα κεφάλαια από άσκησης χρήσης (1/1/2015 και 1/1/2014) 3.441 10.691 7.263 13.591 Μερίσματα σε μετόχους/μετοχές/δραστηριότητες εταιρείων 1.000 - - - Μεταβολή συσχετισμού σε ολική ενσχυση - - - - Διακρίματα από αναμένει δόσεων (12.311) (7.260) - (12.173) (6.922) Τα κεφάλαια λήξης χρήσης (31/12/2015 και 31/12/2014) (12.789) 3.441 (6.810) 7.263									
ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΡΤΗΡΗΣΕΙΣ (Τα ποσά είναι καταγεγραμμένα σε π.ε. Ευρώ)									
1. Η εταιρεία, ή μέρη της καταστάσεως ετών, τα ποσά είναι καταγεγραμμένα σε π.ε. Ευρώ, ο οποίος αντιστοιχεί στα αποτελέσματα για ολόκληρο το έτος της εταιρείας που περιλαμβάνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σελίδα 2-3 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2015.									
2. Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόζονται είναι αυτές που περιλαμβάνονται στη Διαθήκη Πρότυπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Τ.Χ.Α.) και οι οποίες είναι ίδιες με αυτές των Οικονομικών Καταστάσεων του 2014, με εξαίρεση τα νέα ή αναθεωρημένα λογιστικά πρότυπα και διαερμίες που ήρθαν σε ισχύ το 2015.									
3. Ο αριθμός αναμένει εισπραξιών προσωπικού της Εταιρείας από την 31/12/2015 ήταν 677 άτομα, από της 31/12/2014 ήταν 736 άτομα.									
4. Ο αριθμός αναμένει εισπραξιών προσωπικού του Ομίλου από την 31/12/2015 ήταν 677 άτομα, από της 31/12/2014 ήταν 744 άτομα.									
5. Τα ποσά αναμένει εισπραξιών προσωπικού της Εταιρείας και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που είναι προεβλεπόμενα και αναμένει της με τα συμβαλλόμενα από την άσκηση αυτή μ.ε., είναι ως εξής:									
ΕΠΙΧΑΡΑΚΤΗΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΡΩΝ									
Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014
α) Ποσό 23 2.809 β) Ίδια 224 909 γ) Αποθέματα 0 5.709 δ) Υπερκεφάλαια 224 3 ε) Συναλλάξεις & αμοιβές διακρίματα/αποδόσεις & μερίων έκδοσης 472 472 στ) Αποθέματα από διακρίματα/αποδόσεις και μερίων έκδοσης - - ζ) Υπερκεφάλαια προς τα διακρίματα/αποδόσεις και μερίων έκδοσης 5.275 5.275									
6. Το Μέλο Εταιρείας της έκδοσης ελέγχου του Ανεξάρτητου Οργανισμού Ελέγχου αναφέρει στο γεγονός ότι η Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία διαπραγματεύσεως με σκοπό τον αναπροσδιορισμό των όρων επί των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων της και ότι οι διαπραγματεύσεις υποχρεώσεων της υπερέβαιναν τα επίπεδα των καθορισμένων στοιχείων του ετήσιου (απόλυτου) προσημασμένου ποσού 21 «Χρημ.Ε.Κ.Κ.», 26 «Χρημ.Ε.Κ.Κ.», 28 «Χρημ.Ε.Κ.Κ.» δόσεων και 28 «Χρημ.Ε.Κ.Κ.» δόσεων των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.									
7. Η Εταιρεία έχει κερδίσει προσημασμένο μέρος από τη χρήση 2009 (σημείωση 11 των Οικονομικών Καταστάσεων). Οι ανάγκες φορολογικά χρεώσεων των εταιρειών του ομίλου αναφέρονται στη σημείωση 11 των οικονομικών καταστάσεων.									
8. Στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, από την 31/12/2015 περιλαμβάνονται οι κίνησης προβλέψεις: 1) Προβλέψεις για ασφαλιστικές αποζημιώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας 22.673 π.ε. (π. 22.673 π.ε.) αντίστοιχες, (9) Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας (π. 2.129 π.ε.) και 8. Προβλέψεις για τις φορολογικές ανάγκες της Εταιρείας 3.795 π.ε.									
9. Δεν υπάρχουν άλλες απόδοσεις ή υποχρεώσεις ασφαλιστικές από ασφαλιστικές δραστηριότητες (δραστηριότητες ασφαλιστικών) που ενδέχεται να είναι επίσημα στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου, ή των περιλαμβανόμενων σε αναφέρονται στην σημείωση 28 των οικονομικών καταστάσεων.									
10. Τα λοιπά αναμένει δόσεων από την Εταιρεία και τον Όμιλο και της Εταιρείας αναμένει ως εξής:									
Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014
Προσημασμένα υποχρεώσεων προσωπικού 224 909 224 (318) Άλλα αναμένει δόσεων που περιλαμβάνονται στα λοιπά αναμένει δόσεων (95) (95) 165 82 Λοιπά αναμένει δόσεων μετά από φόρους 165 243 165 (236)									
Κουφάλα, 7 Ιουλίου 2016									
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.			Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.			Ο Δ/ΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ			
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΒΟΝΙΑΣ ΣΥΝΕΠΙΣΤΗΜΟΝ Α.Δ.Τ. ΑΦ 67872			ΜΑΡΙΑ ΧΑΤΖΑΚΟΥ Α.Δ.Τ. ΑΦ 67859			ΝΑΪΑΣ ΜΟΝΤΖΑΡΛΙΑ Α.Μ. 0612925 Α' ΤΑΞΗΣ			

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2016

ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ - ΜΕΒΓΑΛ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ Δ.Τ. "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε." ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 8549/62/Β/86/384 - ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η. 057242004000 ΚΟΥΦΑΛΙΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ				
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΟΡΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2016 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016 (Στοιχεία είναι για κ.σ. 219500) Ισολόγιο 125 για επεξεργασία και συντήρηση ελαστικών καταστάσεων, ανατομικές και μη, υπό το ΔΑΥ				
Το παρόντα σχέδιο και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις (σχεδιασμένες με μη γενική εφαρμογή) για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε." και του ομίλου "ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε." Συστήματα εμπίπτουν στην ανάλυση, την τήρηση και τη συντήρηση ελαστικών καταστάσεων, ανατομικές και μη, υπό το ΔΑΥ.				
Αρμόδιο Υπεύθυνος - Νομολογία: Διεύθυνση Νομολογίας Πρωτόκολλο καταστάσεων Πάρος ελεγκτής Ελεγκτική εταιρεία Τίτλος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:		ΑΔΗΦ ΑΝΤΙΠΡΟΨΩΠΟ Π.Ε. ΟΡΓΑΝΩΣΗ www.mevgal.gr Μέλος Ισολογίου (Α.Μ. 2006/20061) Γραφείο Υπολόγου Α.Ε. (Α.Μ. 2006/107) Με σύμφωνη γνώμη - Ομάδα Εργασίας		
Στοιχεία Διαχειριστή Συμβολίου : Πρόεδρος Χρηματοδότης Αρμόδιος Μέλος Νομολογίας Μέλος Δ.Σ. Εκτελεστικός Διευθυντής Μέλος Δ.Σ. Γεωργικός Τεχνολόγος				
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Το ποσό είναι αναπροσαρμοσμένο σε π.λ. Ευρώ)				
Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ				
Παροχές/επιχορηγήσεις ενυπόθητα μέσα στοιχεία	48.426	51.957	48.139	51.808
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	263	267	263	265
Ασφάλειες	3.245	3.266	3.404	3.244
Αποθέματα	9.201	9.389	9.496	9.396
Ακίνητα από κτήματα	21.189	27.085	25.659	20.894
Χρηματοί δοκίμια και υπόλοιπα	5.276	1.259	5.246	1.240
Άλλα εκχωρηθέντα περιουσιακά στοιχεία	12.424	9.982	12.424	10.995
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΣ	100.543	102.376	102.623	107.613
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ				
Κεφάλαιο ορισμένο	19.235	9.381	19.235	9.181
Ασφάλειες	(20.850)	(22.870)	(15.200)	(16.011)
Σύνολο Ίσων Καταστάσεων	(1.615)	(13.789)	3.945	(6.815)
Αποθέματα μετοχών (B)	-	-	-	-
Σύνολο Ίσων Καταστάσεων (A) + (B)	(1.615)	(13.789)	3.945	(6.815)
Προβλεπόμενες/λογικές προσαρμογές υπολοίπων	3.954	6.793	3.954	6.794
Προβλεπόμενες/λογικές υποχρεώσεις	64.527	70.325	62.615	60.213
Λογικές/πραγματικές υποχρεώσεις	34.076	39.087	33.810	38.496
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (B)	102.557	114.145	100,389	114,743
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ (A) + (B)	100,543	102,376	102,623	107,613
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΕΙΣΟΔΟΥ (Το ποσό είναι αναπροσαρμοσμένο σε π.λ. Ευρώ)				
Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Επίδομα εργαζομένων	109.808	110.429	109.599	110.285
Μισθός ατόμων	31.962	27.294	21.463	27.243
Μισθός (Σχέδιο) προ φόρων, χρηματοδοτών και συνολικών ασφαλιστικών	5.517	(16.208)	5.208	(13.356)
Μισθός (Σχέδιο) προ φόρων	716	(21.658)	425	(14.547)
Μισθός (Σχέδιο) μετά από φόρους (A)	1.007	(17.396)	790	(14.338)
Καταβλητέα σε:				
Εξωτερικές μετρητές	1.007	(17.396)	790	(14.338)
Αποθέματα μετοχών	-	-	-	-
Συνολοελεγκτικές διαταγές	1.094	-	-	-
Άλλα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (B)	11	165	11	165
Συνολοελεγκτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (A) + (B)	2.112	(17.231)	802	(14.173)
Καταβλητέα σε:				
Εξωτερικές μετρητές	2.112	(17.231)	802	(14.173)
Αποθέματα μετοχών	-	-	-	-
Μισθός προ φόρων, χρηματοδοτών, ασφαλιστικών απολαβών και συνολικών εισοδήμων	9.374	(12.203)	9.039	(9.227)
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΟΡΕΣ (Το ποσό είναι αναπροσαρμοσμένο σε π.λ. Ευρώ)				
1. Το εισόδημα, η αξία της καταστάσεως είναι το ποσό διαφοράς του Ομίλου, η μέθοδος εκτίμησής του εφαρμόζεται για κάθε μία από τις εταιρείες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνει στη Σχέδιο 2.2 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2016. 2. Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν είναι αυτές που προβλέπονται στο Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α) και οι οποίες είναι ίδιες με αυτές των Οικονομικών καταστάσεων του 2015, με αλλαγή το νέο ή αναδιαμορφωμένο λογιστικό πρότυπο και διατηρώντας το τίτλο σε ισχύ το 2016. 3. Ο αριθμός αναπροσαρμογών προσαυτού της Εταιρείας κατά την 31/12/2016 ήταν 603 άτομα & την 31/12/2015 ήταν 677 άτομα. 4. Το ποσό πωληθέντων και αγορών αναφέρεται από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης και το υπόλοιπο των απορρίψεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη ΜΕΤ της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από ανατομικές της με τη συνθήκη κατά την άσκηση αυτήν μέρα, περιλαμβάνει στη Σχέδιο 27. 5. Το Μέλος Εργασίας της έκθεσης ελέγχου του Διαδικτυακού Οικονομικού Εξαμήνου αναφέρεται στη σχετική έκθεση της Εταιρείας βάσει των δεδομένων διατηρηθέντων με σκοπό την αποδοτικότητα των έργων και των υπηρεσιών βασικών εργαζομένων της και όχι σε βασισμένες στατιστικές της υπηρεσιών το σύνολο των εκχωρηθέντων στοιχείων του ακριβούς (αναλυτική περιγραφή περιλαμβάνει στη Σχέδιο 21 «Μεταβολή Καταστάσεων», 26 «Προβλεπόμενες Διαταγές» και 28 «Αποθέματα Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων των Ίσων των Οικονομικών Καταστάσεων».) 6. Τα μη παύσαντα στοιχεία Κεφαλαίων του Ομίλου και της Εταιρείας περιλαμβάνει προσαρμογές συνολικού ύψους 58.188.817,24 ευρώ. 7. Η επένδυση έχει κερδίσει αρνητικό μέγεθος και τη χρήση 2009 (σημείωση 11 των Οικονομικών Καταστάσεων). Οι εκπτώσεις προσαρμόζονται με βάση τις επενδύσεις του ομίλου αναφέρονται στη σημείωση 11 των οικονομικών καταστάσεων. 8. Στο οικονομικό κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρείας, κατά την 31/12/2016 περιλαμβάνονται οι αμοιβές προβλεπόμενες: 1. Προβλεπόμενες για ασφαλιστικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας (26.186 π.λ.) και (B) Προβλεπόμενες για ασφαλιστική προσαύξηση του Ομίλου και της Εταιρείας (€ 2.889 π.λ.) 9. Δεν υπάρχουν άλλες ειδικές ή υπο διαταγή διαφοράς εκτός από εισοδήματα διακρίσεων ή διατηρημένα οφέλη, που ελέγχεται να έχουν επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου, ομίλου των περιλαμβανόμενων αναφέρονται στην σημείωση 26 των οικονομικών καταστάσεων.				
Κουφάλια, 7 Ιανουάριος 2016				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο Α/ΜΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ	
ΧΡΗΣΤΟΦΟΡΟΣ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΦ 87765	ΜΑΡΙΑ ΚΑΤΣΑΚΟΥ Α.Δ.Τ. ΑΦ 87669	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΟΥΡΟΥΛΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΦ 00353	ΡΑΪΣΑ ΜΗΝΤΖΑΡΑΚΗ Α.Δ.Τ. ΑΦ 00352 Α' ΤΑΞΗΣ	

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΛΥΜΠΟΣ Α.Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2012

 ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΗΣ Α.Ε. "ΟΛΥΜΠΟΣ" ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1023431/Β/862 - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 2630540000 Έδρα: Λάρισα, 16 ^η γ'μ. Λαρίσης - Θεσσαλονίκη (ΒΙ.Π.Ε.), Τ.Κ. 41002 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΕΙΣ περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2012 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2012 (Επισημασμένα θέματα του κ.ν. 2190/20 άρθρο 135 σε εφαρμογή του αντιστάθμισης ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, ενσωματώνει και μη κατά το ΔΑΠ)			
Το παρόντος στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, απορρέουν από μία γενική ανάλυση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΛΑΡΙΣΗΣ Α.Ε. "ΟΛΥΜΠΟΣ". Συνιστάται απόλυτος στον αναγνώστη την προβολή σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική έκθεση ή (όχι) συνέντευξη με την εταιρεία, να στηριχθεί στη διεύθυνση διεύθυνση της εταιρείας, όπου παρατίθενται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η διεύθυνση άλλων δημοσίως διαθέσιμων στοιχείων.		Ημερομηνία Έγκρισης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: 24 Απριλίου 2013 (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνολικά οικονομικά στοιχεία) Οργανικός ελεγκτής/ λογιστής: Ελεγκτική εταιρεία: Τύπος εκδόσης/ ελέγχου:	
Αρμόδια Υπηρεσία: Διεύθυνση Ειδίκευσης Επιτηρητών Συνθεσι Διαλογικού Συμβουλίου: Σπυρίδης Μιχαήλ Γεώργιος Βασιλάκης Σπυρίδης Δημητριάδης Ζηροστόλας Χαράλαμπος Ντέλλκος Φώτος		Νομική Λαρίσης: www.olympos.gr Πρόεδρος του Δ.Σ.: Διονυσίου του Δ.Σ. Διευθύνων Σύμβουλος: Ανεκτίρητος Διευθύνων Σύμβουλος: Μιχάλης	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ Ποσό σε ευρώ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ	
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ 31.12.2012 31.12.2011		ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ 31.12.2012 31.12.2011	
Πωλησιμότητα/επιχειρηματική ενσωμάτωση πάγια στοιχεία 43.890.865,30 47.008.996,35 Άλλα περιουσιακά στοιχεία 17.161,68 28.254,89 Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων 44.378.612,14 52.380.773,16 Αποβλήματα 4.634.244,71 5.388.198,98 Ακίνητα από πελάτες 49.088.139,68 40.324.789,13 Άλλα κινούμενα περιουσιακά στοιχεία 2.650.071,38 1.888.533,68 ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 145.659.094,87 147.829.546,19		Λειτουργικές δραστηριότητες: Αποτελέσματα προ φόρων 509.863,51 4.703.576,46 Πόσων / μισθών προσαρμογές για: 3.871.009,72 3.767.083,90 - Αποβλήτων: -97.222,06 416.982,60 - Αποτελέσματα (απόδοι, εόρδα, κερδή και ζημιές) επενδύσεων/ δραστηριοτήτων -88.278,04 114.123,98 - Χρηματοοικονομικών και συναφή εόρδα 4.938.533,72 4.487.235,89 Πόσων μισθών προσαρμογές για μεταβολές λογιστηριακών κεφαλαίων κινήσης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: 753.954,27 848.111,03 - Μεταβολή (αύξηση) αποθεμάτων -9.336.885,79 -12.166.037,86 - Μεταβολή (αύξηση) απαιτητών (μείωση) αυτών υποχρεώσεων (κλιν τραπεζών) 1.699.701,92 12.189.652,33 - Αγορά ενσώματων και άσπλων παγίων στοιχείων 2.149.877,45 14.860.708,44 - Πωράσεις περιουσιακών στοιχείων -247.835,61 -256.487,43 - Επενδύσεις/ δραστηριότητες: 2.002.121,64 13.414.120,71 - Επενδύσεις/ δραστηριότητες (α) 0,00 -17.030.002,13 - Αγορά ενσώματων και άσπλων παγίων στοιχείων -1.226.284,58 -2.901.110,20 - Πωράσεις περιουσιακών στοιχείων 569.072,80 88.789,77 - Επενδύσεις/ δραστηριότητες (β) 2.002.121,64 13.414.120,71 - Επενδύσεις/ δραστηριότητες (β) 3.704,36 1.315,51 - Επενδύσεις/ δραστηριότητες (β) 7.247.619,60 10.861.007,65 - Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες: 3.334.003,38 19.185.853,27 - Επενδύσεις από εισόδημα / αναλήψεις δόσεων 6.375.000,00 -7.763.650,00 - Επενδύσεις δόσεων -193.242,46 -977,25 - Επενδύσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτούμενες μεθόδους (μυλοκόλα) 4.938.533,72 4.487.235,89 - Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ) 5.179.777,80 6.833.999,13 - Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ) 1.176.968,44 487.203,79 - Πωράσεις περιουσιακών στοιχείων 280.346,40 483.147,70 - Πωράσεις περιουσιακών στοιχείων 1.176.968,44 487.203,79 - Πωράσεις περιουσιακών στοιχείων 2.803.412,82 280.346,40	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ 31.12.2012 31.12.2011		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ 31.12.2012 31.12.2011	
Κεφάλος εργασιών 151.207.266,36 141.641.324,20 Μείωση κερδών / ζημιών 36.140.287,32 36.808.545,17 Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων 5.444.692,87 9.189.496,64 Κέρδη / Ζημιές προ φόρων 509.863,51 4.703.576,46 Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους (Α) 201.239,27 4.170.155,88 Άλλα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β) 0,00 -679.030,12 Συνκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β) 201.239,27 3.491.125,76		Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης: 47.016.882,85 43.525.757,09 Συνολικό καθαρή θέση ενάρξης περιόδου (1/1/2012 και 1/1/2011 αντίστοιχα) 201.239,27 4.170.155,88 Κέρδη / Ζημιές/ χρεώματα μετά από φόρους 0,00 -679.030,12 Καθαρό εισόδημα κατατηρημένο σε ενδιάμεση στην καθαρή θέση 47.218.122,12 47.016.882,85 Συνολικό καθαρή θέση λήξης περιόδου (31/12/2012 και 31/12/2011 αντίστοιχα)	
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΕΙΣ:			
1. Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν είναι αυτές προβλεπόμενες από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και δεν έχουν μεταβληθεί σε σχέση με αυτές της προηγούμενης χρήσης. 2. Η εταιρεία έχει στην κατοχή της δύο οικόπεδα και έχει αγοράσει έξι επί των οποίων έχουν εγγραφεί προσημασίες για τραπεζικά δάνεια συνολικού ύψους ευρώ 50.000 χιλ. Στα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας δεν υπάρχουν άλλα ενσώματα ή μη ενσώματα βάρη, πλην των ανωτέρω προσημασιών. 3. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2007. Για τις επερχόμενες φορολογικές χρήσεις 2008 έως και 2010 έχει σχηματισθεί επαρκής προβλεπόμενη συνολικού ποσού € 480.000. Βάσει του Ν 2238/1994, άρθρο 82 § 5, για την χρήση 2011 διεκδικήθηκε ελεγχός από τους νόμιμους ελεγκτές, ενώ για τη χρήση 2012 ο ανωτέρω ελεγχός βρίσκεται σε εξέλιξη. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου η διατεταχθεί εκτέλεση ότι δεν θα προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πλην από αυτές που αποκαλύφθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και των προβλεπόμενων που έχουν σχηματισθεί (σημ. 9.1.7). 4. Ο αριθμός των απαιτούμενων προσομοιωμάτων στο τέλος της χρήσης και της προηγούμενης χρήσης ήταν 340 και 347 άτομα αντίστοιχα. 5. Για τις εκδόσεις και τις υπο διατάξεις διαφοράς της εταιρείας, καθώς και για αποσπασματικές διατάξεις ή διατηρητέων οφειλών που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική λειτουργία της εταιρείας, έχει σχηματισθεί επαρκής προβλεπόμενη ύψους € 211 χιλ. (σημ. 9.1.7). 6. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στην ενσωματωμένη οικονομική κατάσταση του ομίλου εταιρειών ΤΥΡΑ.Ε. Α.Ε. 7. Συναλλαγές εταιρείας με τα προς αυτήν συνδεδεμένα μέρη (ΔΑΠ 24) από 1ης Ιανουαρίου έως 31ης Δεκεμβρίου 2012:			
α. Εισροές: 49.421.109,19 β. Εκροές: 17.026.619,21 γ. Απαιτήσεις: 34.484,50 δ. Υποχρεώσεις: 3.505.938,27 ε. Συναλλαγές και απαιτήσεις διεκδικημένων στοιχείων και μελών της διοίκησης: 468.000,00 στ. Απαιτήσεις από διεκδικημένα στοιχεία και μέλη της διοίκησης: 1.892,56 ζ. Υποχρεώσεις προς τα διεκδικημένα στοιχεία και μέλη της διοίκησης: 410,42			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Σπυρίδης Μιχαήλ		Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Σπυρίδης Δημητριάδης	
		Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ Ντέλλκος Φώτος	

