



ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗ
ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ



ΚΟΣΜΙΔΟΥ ΣΗΜΕΛΑ
ΚΟΣΜΙΔΟΥ ΕΥΤΥΧΙΑ

Εισηγητής: Κορμίζογλου Παντελής

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 2013

ΕΞΩΦΥΛΛΟ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ 3

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ.....4

1.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ.....4

1.2 Η ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....6

1.3 ΟΔΗΓΙΕΣ ΚΑΙ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΙ ΤΗΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ.....8

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ Η ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ10

2.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ
ΠΡΟΤΥΠΩΝ11

2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ12

2.3 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ14

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ15

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ “ΝΕΟΓΑΛ Α.Ε.” ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2006-201026

3.1 ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ28

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ31

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ32

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ – ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ34

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΟΧΗΣ35

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ36

4.1 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2007-200839

4.2 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2009-201040

4.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΓΙΑ
ΤΗΝ ΤΕΤΡΑΕΤΙΑ 2007-201041

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ51

4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ..... 52

4.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ – ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	53
4.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ – ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ.....	55
4.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΟΧΗΣ.....	55
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	57

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Εξετάζοντας τα οικονομικά μεγέθη της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας, κανείς μπορεί να διαπιστώσει πως ο κλάδος τροφίμων, ποτών και καπνού είναι ένας από τους μεγαλύτερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Η ανάλυση, η οποία πραγματοποιείται στη παρούσα εργασία διαρθρώνεται σε επιμέρους ενότητες, όπου γίνεται και μια ενημερωτική αναφορά στον συγκεκριμένο κλάδο. Ένα μέρος της εργασίας αφιερώνεται στην λειτουργία του κλάδου, τον διαχωρισμό του σε επιμέρους αγορές και τον ανταγωνισμό κάτω από τον οποίο καλούνται να λειτουργήσουν οι επιχειρήσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ

Εξετάζοντας τόσο τον κύκλο εργασιών, όσο και τον αριθμό απασχολουμένων, είναι σε θέση κανείς να διαπιστώσει ότι ο κλάδος τροφίμων, ποτών και καπνού είναι από τους μεγαλύτερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Ο κλάδος αυτός διαχωρίζεται σε εννέα επιμέρους υπόκλάδους, όπου δραστηριοποιείται ένας μεγάλος αριθμός επιχειρήσεων.

Η πιο σημαντική, από πλευράς μεγέθους, αγορά η οποία ανήκει σε αυτόν τον κλάδο, είναι η αγορά των σούπερ μάρκετ και των πολυκαταστημάτων. Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΣΥΕ του 2004, ο κύκλος εργασιών ανερχόταν στα 8,5 δισεκατομμύρια ευρώ, ενώ ο αριθμός εργαζομένων άγγιζε τις 67.000.

Σε συνάρτηση με τον διαχωρισμό του κλάδου τροφίμων, ποτών και καπνού σε εννέα υπόκλάδους, η δραστηριοποίηση 200 περίπου επιχειρήσεων στην αγορά των πολυκαταστημάτων και σούπερ μάρκετ δίνει την δυνατότητα προσφοράς μίας μεγάλης γκάμας προϊόντων προς το καταναλωτικό κοινό. Τα προσφερόμενα προϊόντα, τα οποία διατίθενται από τους παραγωγούς του κλάδου, μπορούν να διακριθούν σε: γαλακτοκομικά προϊόντα, προϊόντα κρέατος, προϊόντα άρτου, λαχανικά, αλκοολούχα ποτά, αναψυκτικά, προϊόντα καπνού.

Η συγκεκριμένη αγορά, όμως, διαθέτει προς το καταναλωτικό κοινό και προϊόντα τα οποία παράγονται σε ορισμένους από τους άλλους κλάδους της οικονομίας. Μία κατηγορία τέτοιων προϊόντων είναι τα είδη καθαριότητας και τα καλλυντικά τα οποία ανήκουν στα χημικά προϊόντα. Επιπρόσθετα, σε κάθε μία από αυτές τις κατηγορίες υπάρχουν πολλά διαθέσιμα προϊόντα τα οποία διαφέρουν κυρίως ως προς την ποιότητά τους. Αξίζει να σημειωθεί ότι στην κατηγορία των γαλακτοκομικών και δημητριακών περιλαμβάνονται οι εξής εταιρείες: ΕΒΓΑ ΑΒΕΕ, ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ, ΔΕΛΤΑ ΑΕ, ΜΕΒΓΑΛ ΑΕ, ΦΑΓΕ ΑΕ, ΟΛΥΜΠΟΣ ΑΕ, NESTLE ΕΛΛΑΣ ΑΕ και GENERAL MILLS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

1.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ

Σύμφωνα με Κοινή Υπουργική Απόφαση (ΚΥΑ) 278186 (ΦΕΚ 1097 Β'/22.8.2002) των υπουργών Εθνικής Οικονομίας & Οικονομικών και Γεωργίας και του υφυπουργού Ανάπτυξης, η οποία τροποποιήθηκε από τον 282939/2003 (ΦΕΚ 1839Β/2003) δεν επιτρέπεται πλέον η κοινή παραγωγή και η κοινή πώληση γνήσιων και υποκατάστατων γαλακτοκομικών προϊόντων από 14 Δεκεμβρίου 2002. Έτσι, απαγορεύεται να βρίσκονται στα ίδια ράφια και στον ίδιο χώρο παραγωγής συνθετικά προϊόντα με γνήσια. Επίσης, απαγορεύεται στα συνθετικά να φέρουν ονομασίες όπως γιαούρτι, τυρί, τυρόπιτα κ.ά. Για τις παραγωγικές μονάδες δεν επιτρέπεται να παράγουν στον ίδιο χώρο γνήσια και συνθετικά προϊόντα και υλικά.

Η σχετική ΚΥΑ εκδόθηκε σε υλοποίηση του κοινοτικού κανονισμού 1898/87 και στοχεύει στην αποτροπή παραπλάνησης των καταναλωτών. Με το νέο κανονισμό, δεν επιτρέπεται σε κανένα να ονομάζει π.χ. τυρόπιτα προϊόν, στο οποίο δεν περιέχεται γνήσιο τυρί και παραδοσιακό γιαούρτι όταν παράγεται απευθείας από νωπό γάλα. Επιπλέον, απαγορεύονται πρακτικές παραπλάνησης στις ονομασίες, στις διαφημίσεις. Δεν επιτρέπεται, π.χ., να διαφημίζεται προϊόν σκόνης γάλακτος με εικόνες αγελάδων, προβάτων. Για τους παραβάτες προβλέπονται κυρώσεις που ξεκινούν από €30.000 φτάνοντας στο 10% του κύκλου εργασιών μιας επιχείρησης.

Τα γαλακτοκομικά προϊόντα κατατάσσονται στην ελληνική αγορά στην κατηγορία των βασικότερων ειδών διατροφής σύμφωνα με μελέτη της Icap για το έτος 2009. Ο εξεταζόμενος κλάδος κατέχει εξέχουσα θέση στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής και χαρακτηρίζεται από σημαντική παραγωγική δυναμικότητα. Χαρακτηριστικό του κλάδου των γαλακτοκομικών στην Ελλάδα είναι ότι, αφ' ενός δραστηριοποιείται σε αυτόν μεγάλος αριθμός επιχειρήσεων, αφ' ετέρου το μεγαλύτερο ποσοστό της παραγωγής είναι συγκεντρωμένο σε ελάχιστες, μεγάλου μεγέθους γαλακτοβιομηχανίες.

Οι εν λόγω εταιρείες καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της ελληνικής αγοράς, έχοντας εδραιωθεί πλέον λόγω της μακροχρόνιας παρουσίας τους στον κλάδο, της ποικιλίας των προϊόντων τους και των ισχυρών εμπορικών σημάτων που διαθέτουν, καθώς και των ευρύτερων δικτύων διανομής. Αναφορικά με τις λοιπές παραγωγικές

επιχειρήσεις, η πλειοψηφία τους περιλαμβάνει μονάδες παραγωγής μικρού μεγέθους και παραγωγικής δυναμικότητας, που δραστηριοποιούνται κυρίως σε τοπικό επίπεδο.

Στον κλάδο δραστηριοποιούνται ακόμη και ορισμένες επιχειρήσεις οι οποίες ασχολούνται με την εισαγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων, κυρίως από χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι εν λόγω εταιρείες δραστηριοποιούνται στην πλειοψηφία τους στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής και οι εισαγωγές γαλακτοκομικών αποτελούν μικρό ποσοστό της συνολικής τους δραστηριότητας. Παρόλα αυτά, ορισμένες από αυτές κατέχουν αξιόλογα μερίδια αγοράς, καθότι διαθέτουν επώνυμα προϊόντα που είναι ευρέως γνωστά στο καταναλωτικό κοινό.

Επιπλέον, οι εταιρείες αυτές έχουν πανελλαδικό δίκτυο διανομής και οργανωμένες μεθόδους προώθησης των προϊόντων τους. Η πορεία της αγοράς γαλακτοκομικών προϊόντων στην Ελλάδα δεν παρουσιάζει δραστικές μεταβολές τα τελευταία έτη, γεγονός που αποδίδεται κυρίως στην εφαρμογή του συστήματος των ποσοστώσεων (από το 1984), το οποίο καθορίζει το σύνολο της παραγωγής της βασικής πρώτης ύλης (αγελαδινό γάλα), σε όλες τις χώρες της Ε.Ε.

Η ωριμότητα της αγοράς δημιουργεί όλες τις προϋποθέσεις για έντονο ανταγωνισμό μεταξύ των επιχειρήσεων, ο οποίος τα τελευταία χρόνια έχει οξυνθεί οδηγώντας σε σκληρές επιχειρηματικές συγκρούσεις. Ως αποτέλεσμα «μικροί» και «μεγάλοι» αναζητούν συνεχώς στρατηγικές επιβίωσης και ανάπτυξης, κυρίως μέσω αυξημένων διαφημιστικών δαπανών, με τη δημιουργία νέων προϊόντων, ή άλλων τρόπων.

1.2 Η ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Στη χώρα μας, η παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων αποτελεί παραδοσιακό τομέα δραστηριότητας. Ως οργανωμένος κλάδος αναπτύχθηκε μετά τις αρχές του 20ου αιώνα, όταν ξεκίνησαν τις δραστηριότητές τους μερικές από τις βασικότερες γαλακτοβιομηχανίες του κλάδου. Οι οικογενειακές επιχειρήσεις, οι οποίες λειτουργούσαν έως τότε εξελίχθηκαν σταδιακά σε μεγάλου μεγέθους παραγωγικές μονάδες, οι οποίες έδωσαν στον κλάδο βιομηχανικό χαρακτήρα. Η σύγχρονη βιομηχανική παραγωγή αφορά κυρίως το γάλα κατανάλωσης

(παστεριωμένο), το γιαούρτι και τα επιδόρπια γάλακτος.

Σημαντικό σημείο αναφοράς για τον εξεταζόμενο κλάδο υπήρξε η εφαρμογή της τεχνικής παστερίωσης Ultra High Temperature (UHT). Το γεγονός αυτό έδωσε τη δυνατότητα να παραχθεί γάλα κατανάλωσης χωρίς συμπύκνωση και τη διατήρησή του εκτός ψυγείου για μεγάλο χρονικό διάστημα. Η εφαρμογή της νέας τεχνικής είχε σαν αποτέλεσμα την υποκατάσταση του συμπυκνωμένου γάλακτος (εβαπορέ), από το γάλα UHT και το φρέσκο παστεριωμένο γάλα. Οι περαιτέρω βελτιώσεις στην παραγωγή του φρέσκου παστεριωμένου γάλακτος και η δυνατότητα παραγωγής διαφοροποιημένων προϊόντων (γάλα υψηλής παστερίωσης), οδήγησαν στην καθιέρωση του παστεριωμένου γάλακτος εν γένει ως βασικού γάλακτος κατανάλωσης.

Ο παραγωγικός τομέας του κλάδου παρά τις αλλαγές που έχουν συντελεστεί, εξακολουθεί να στηρίζεται στην πρωτογενή παραγωγή γεωργικών εκμεταλλεύσεων. Οι εν λόγω παραγωγικές μονάδες χαρακτηρίζονται από χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα, καθώς στερούνται του απαιτούμενου σύγχρονου μηχανολογικού εξοπλισμού.

Οι μεγάλες γαλακτοβιομηχανίες, όπως και αυτή της ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ, καλύπτουν μεγάλο μέρος της εγχώριας αγοράς και κατανάλωσης. Ειδικότερα, πρόκειται για μονάδες οι οποίες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό τον οποίο ανανεώνουν διαθέτοντας σημαντικά κονδύλια για επενδύσεις, εφαρμόζουν σύγχρονες μεθόδους διοίκησης, ενώ μέσω των μεθόδων προώθησης που εφαρμόζουν και του οργανωμένου και ευρύτατου δικτύου διανομής τους, έχουν κατορθώσει να καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της ελληνικής επικράτειας.

Επίσης, έχουν εξαγωγική δραστηριότητα, ενώ ορισμένες διαθέτουν παραγωγικές μονάδες σε βαλκανικές, κυρίως, χώρες. Σημειώνεται ότι, οι μεγάλες επιχειρήσεις εφαρμόζουν στην παραγωγική τους διαδικασία σύγχρονα πιστοποιητικά διασφάλισης ποιότητας (HACCP, ISO). Εκτός από τον παραγωγικό τομέα, ο κλάδος περιλαμβάνει ένα σχετικά μικρό αριθμό μεγάλων εισαγωγικών εταιρειών, οι οποίες κατέχουν αξιολογηθή θέση στην εγχώρια αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων. Ορισμένες δε απ' αυτές βρίσκονται σε άμεση ή έμμεση σχέση με πολυεθνικές εταιρείες.

Στον εισαγωγικό τομέα εντάσσονται και αρκετές μικρότερου μεγέθους εταιρείες που πραγματοποιούν εισαγωγές στα εξεταζόμενα είδη. Επισημαίνεται ότι σημαντικό μέρος των εισαγωγών αφορούν προϊόντα που προορίζονται για επαγγελματική χρήση, ενώ εισαγωγές πραγματοποιούν και αρκετές παραγωγικές εταιρείες, με σκοπό τον εμπλουτισμό της σειράς των προϊόντων τους.

Στον τομέα του λιανικού εμπορίου κυρίαρχη εξέλιξη αποτέλεσε η ραγδαία ανάπτυξη των σουπερμάρκετ, τα οποία συγκεντρώνοντας μεγάλο μέρος της συνολικής αγοράς, αποδυνάμωσαν τα παραδοσιακά γαλακτοπωλεία. Ωστόσο πέραν των μεγάλων αλυσίδων, το γάλα ή τα βασικά γαλακτοκομικά προϊόντα εξακολουθούν να διατίθενται σε μεγάλο αριθμό των λεγόμενων «μικρών σημείων πώλησης», περιλαμβανομένων mini markets, αρτοποιείων μικρών συνοικιακών ψιλικατζιδικών, ακόμη και περιπτέρων.

1.3 ΟΔΗΓΙΕΣ ΚΑΙ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΙ ΤΗΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ

Με το Προεδρικό Διάταγμα 113 της 9.06.1999 που τέθηκε σε ισχύ από τον Ιούλιο του 1999 (ΦΕΚ 115/9.06.1999), καταργήθηκε το προγενέστερο Π.Δ. 104/88. Το νέο Π.Δ. αποσαφηνίζει τον ορισμό του Παστεριωμένου Γάλακτος και του Γάλακτος Υψηλής Παστερίωσης που αποτελεί σχετικά νέο προϊόν. Επιπλέον, προσδιορίζονται τα περιθώρια και οι συνθήκες συντήρησης αυτών των δύο τύπων γάλακτος κατανάλωσης, καθώς και οι σχετικές ευθύνες.

Από 01/01/06 ισχύουν οι εξής Κανονισμοί:

- Κανονισμός (ΕΚ) Αριθμ. 852/2004 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 29ης Απριλίου 2004 για την υγιεινή των τροφίμων.
- Κανονισμός (ΕΚ) Αριθ. 853/2004 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 29ης Απριλίου 2004 για τον καθορισμό ειδικών κανόνων υγιεινής για τα τρόφιμα ζωικής προέλευσης.
- Κανονισμός (ΕΚ) Αριθμ. 854/2004 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 29ης Απριλίου 2004, για τον καθορισμό ειδικών διατάξεων για την οργάνωση των επίσημων ελέγχων στα προϊόντα ζωικής προέλευσης που προορίζονται για κατανάλωση από τον άνθρωπο.
- Κανονισμός (ΕΚ) Αριθ. 882/2004 για τον επίσημο έλεγχο τροφίμων και

ζωοτροφών

- Οδηγία 2004/68/EK του Συμβουλίου της 26/04/2004 σχετικά με τον καθορισμό κανόνων υγειονομικού ελέγχου για την εισαγωγή στην Κοινότητα και τη διαμετακόμιση μέσω αυτής ορισμένων ζώντων οπληφόρων ζώων, για την τροποποίηση των οδηγιών 90/426/ΕΟΚ και 92/65/ΕΟΚ και για την κατάργηση της οδηγίας 72/462/ΕΟΚ (Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ).
- Κανονισμός (ΕΚ) Αριθ. 882/2004 για τον επίσημο έλεγχο τροφίμων και ζωοτροφών

Από τα παραπάνω συμπεραίνεται ότι, η εγχώρια βιομηχανία γάλακτος υπόκειται σε ένα αρκετά περιεκτικό και αυστηρό πλαίσιο λειτουργίας όσον αφορά την υγιεινή και την ποιότητα, σε όφελος του καταναλωτή. Ακόμη και το καθεστώς προσωρινής παρέκκλισης, απαιτεί από τις παραγωγικές μονάδες σοβαρές αναβαθμίσεις των εγκαταστάσεών τους, που απαιτεί διάθεση κεφαλαίων και επενδύσεις. Μακροπρόθεσμα επομένως, το πλαίσιο αυτό θα οδηγήσει την εγχώρια παραγωγική υποδομή σε εξυγίανση αλλά και περαιτέρω συγκέντρωση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ Η ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ

Με την ανάπτυξη της διεθνοποίησης του οικονομικού εμπορίου και της παγκοσμιοποίησης της επιχειρηματικότητας και των χρηματοοικονομικών αγορών, η χρηματοοικονομική πληροφορία που καταρτίζεται από ένα εθνικό λογιστικό σύστημα, ίσως δεν μπορεί πια να ικανοποιεί τις ανάγκες των χρηστών, των οποίων οι αποφάσεις λαμβάνονται όλο και πιο πολύ από την διεθνή σκοπιά. Σε μερικές περιπτώσεις, η απλή εγχώρια πληροφορία μπορεί να είναι και μειονέκτημα για την επιχειρηματικότητα, όπως επίσης και για τους επενδυτές (Zeghal και Mhedhbi, 2006).

Έτσι, η χρήση ενός κοινού λογιστικού κώδικα επικοινωνίας αποτελεί βασικό μέσο για την επίτευξη των στόχων των επιχειρήσεων. Σημαντικότερη συμβολή στην πραγματοποίηση αυτών αποτελεί η υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π). Χρησιμοποιώντας κοινές αρχές και πρακτικές παρουσίασης των χρηματοοικονομικών τους καταστάσεων οι επιχειρήσεις έχουν στα χέρια τους ένα πολύτιμο εργαλείο στην προσπάθεια μέτρησης των δυνάμεων τους στο παγκόσμιο έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον (Μυλωνάς και Νοτόπουλος, 2006). Η υποστήριξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε) για Δ.Π.Χ.Π, ήλθε αρχικά από την έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής “Λογιστική Εναρμόνιση: Μια νέα στρατηγική έναντι της διεθνούς Εναρμόνισης” (Ε.Ε., 1995), που περιγράφει τα συμπεράσματά της και τις συστάσεις της.

Το κύριο κίνητρο είναι αν και οι 4η και 7η οδηγίες παρέχουν μια βάση για εναρμονισμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις τόσο σε ατομικό επίπεδο όσο και σε επίπεδο ομίλων μέσα στην Ε.Ε, δεν αντιμετωπίζουν τις περισσότερες ακριβείς απαιτήσεις γνωστοποιήσεων που υπάρχουν στον κόσμο, ιδιαίτερα τα λογιστικά πρότυπα των Η.Π.Α (Jones και Higgins, 2006).

Οι επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α), είναι οι επιχειρήσεις οι οποίες θα αποτελέσουν ορόσημο για την εφαρμογή των Δ.Λ.Π από όλες τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου τροφίμων και ποτών στο μέλλον. Δεδομένου ότι τα Δ.Λ.Π θα εφαρμοστούν από όλες τις μικρομεσαίες

επιχειρήσεις το 2008, και το γεγονός ότι αναμένονται σοβαρότατες αλλαγές τόσο στα αποτελέσματα, τη χρηματοοικονομική θέση, και στην ευρύτερη χρηματοοικονομική, αλλά και διοικητική δομή και λειτουργία των επιχειρήσεων αυτών, η εξέταση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών της επιλεγμένης εταιρείας ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ αποτελεί ιδιαιτέρως ενδιαφέρουσα περίπτωση.

2.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Η λογιστική πρακτική έχει ως κύριο και πλέον αποδεκτό παγκόσμιο μέσο έκφρασης τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π) (Φίλος, 2001). Το πιο σημαντικό και πιο πετυχημένο σώμα από αυτά που εργάστηκαν για την διεθνή τυποποίηση (standardization) είναι η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Committee, IASC), (Nobes και Parker, 2002).

Κατά τον Απρίλιο του 2001 η IASC μετονομάστηκε σε IASB (International Accounting Standards Board) κατά τα πρότυπα του Αμερικάνικου FASB (Financial Accounting Standards Board). Ειδικότερα σκοπός του IASB σύμφωνα με το καταστατικό της είναι:

- Να δημιουργεί και να δημοσιεύει Λογιστικά Πρότυπα με βάση τα οποία θα συντάσσονται οι οικονομικές καταστάσεις να προωθεί την παγκόσμια αποδοχή και τήρηση τους (Nobes και Parker, 2002) και
- Να εργάζεται γενικότερα για την βελτίωση και εναρμόνιση, στο μεγαλύτερο δυνατό βαθμό, των διαφορετικών λογιστικών προτύπων και των λογιστικών πρακτικών που εφαρμόζονται από τα διάφορα κράτη (Πρωτοψάλτης και Βρουστούρης, 2002).

Τον Απρίλιο του 2001, το IASB ενέκρινε ότι όλα τα πρότυπα και οι διερμηνείες που εκδόθηκαν από προηγούμενα καθεστώτα συνεχίζουν να έχουν εφαρμογή εκτός και αν έχουν τροποποιηθεί ή έχουν αποσυρθεί (Stolowy και Lebas, 2002). Επίσης, την ίδια ημερομηνία οι επίτροποι συμφώνησαν ότι τα πρότυπα που εκδίδονται από το IASB θα ονομάζονται Δ.Π.Χ.Π-IFRS (Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης- International Financial Reporting Standards).

Πρέπει να σημειωθεί, ότι το IASB δεν έχει την τυπική εξουσία να επιβάλλει διεθνή συμφωνία ή να απαιτήσει συμμόρφωση προς τα ΔΛΠ. Η επιτυχία των προσπαθειών της βασίζεται αποκλειστικά πάνω στην αναγνώριση και την υποστήριξη που έχουν τα λογιστικά πρότυπα που αναπτύσσει από τα διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη, εντός των πλαισίων της αρμοδιότητάς του. Σύμφωνα με μελέτη, της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young (2006) που διεξήχθη σε πανευρωπαϊκό επίπεδο και συμπεριέλαβε τις οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιριών, η πρώτη υλοποίηση των ΔΠΧΠ κατά το έτος 2005, είχε σημαντική επιτυχία. Στο ίδιο συμπέρασμα καταλήγει και έρευνα που διεξήχθη από την ελεγκτική εταιρία Grant Thornton σε συνεργασία με το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών 2006 (Grant Thornton και Οικονομικό Πανεπιστήμιο, 2006).

Ανάλογη έρευνα παρουσιάστηκε σε ημερίδα που διοργάνωσε το Χρηματιστήριο Αξιών της Αθήνας (Χ.Α.Α, 2006) και θεωρεί ότι τα αποτελέσματα, σε αντίθεση με ότι αναμενόταν ήταν μάλλον ενθαρρυντικά. Ένα ιδιαίτερα εντυπωσιακό εύρημα της έρευνας της Ernst και Young (2006), ήταν η πολύ υψηλή αναλογία των εταιριών του δείγματος που αναγνώρισε απομειώσεις το 2005- σχεδόν το μισό των εταιριών ανέφεραν απομείωση υπεραξίας και πάνω από δύο τρίτα απομειώσεις παγίων ή αύλων στοιχείων με ορισμένο χρόνο ωφέλιμης ζωής. Ειδικά για την Ελλάδα, στην έρευνα του Χ.Α.Α (2006) αναφέρονται οι παρακάτω αναφερόμενες προσαρμογές βάσει συχνότητας και αξίας εμφάνισης στους Πίνακες Προσαρμογών Καθαρής Θέσης (ΠΠΚΘ):

- Βάσει συχνότητας, (α) αναγνώριση αναβαλλόμενων φόρων, (ΔΛΠ 12) (89% των περιπτώσεων) και (β) διαγραφή των μη αναγνωριζόμενων από τα ΔΠΧΠ άυλων περιουσιακών στοιχείων (89% των περιπτώσεων).
- Βάσει αξίας,: (α) προσαρμογή της αξίας των ενσώματων ακινητοποιήσεων στην εύλογη αξία (46% των περιπτώσεων) και (β) αναγνώριση αναβαλλόμενων φόρων (37% των περιπτώσεων).

2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι οικονομικές καταστάσεις, που υποχρεωτικά δημοσιεύονται από τις

επιχειρήσεις, ενδιαφέρουν πολλούς συναλλασσόμενους με την επιχείρηση τόσο εντός αυτής όσο και εκτός. Το ίδιο συμβαίνει και για τις οικονομικές καταστάσεις της Δωδώνη ΑΕ. Μπορούμε όμως να διαχωρίσουμε τα άτομα, που χρησιμοποιούν την πληροφόρηση που μας δίνουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται, σε δύο μεγάλες ομάδες:

Στους εντός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις, *intenal decision makers*, όπως είναι οι διευθυντές, στελέχη, προσωπικό. Και τους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις, *external decision makers*, όπως οι τράπεζες, δημόσιο, προμηθευτές.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απευθύνονται κυρίως στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις, μια και οι εντός έχουν πρόσβαση σε ολόκληρο το φάσμα των δεδομένων της επιχείρησης. Συγκεκριμένα, ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η ποσοτική και ποιοτική αξιολόγηση της πληροφόρησης που περιέχεται σε αυτές τις καταστάσεις. Σκοποί της ανάλυσης είναι κυρίως οι ακόλουθοι:

- Μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης,
- Μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης,
- Πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης για τη διατήρηση της κατάλληλης ισορροπίας μεταξύ των ακόλουθων αποφασιστικής σημασίας πλευρών της επιχείρησης:

Ρευστότητα (*liquidity*). Μια επιχείρηση έχει ρευστότητα, όταν είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της καθώς αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες.

Σταθερότητα (*stability*). Η σταθερότητα μετριέται από την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί τις πληρωμές για τόκους και χρεολύσια πάνω στο υφιστάμενο ύψος των δανείων και τις πληρωμές που αντιστοιχούν στην κανονική διανομή μερίσματος στους μετόχους της.

Αποδοτικότητα (profitability). Αποδοτικότητα είναι η σχέση που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιεί η επιχείρηση και του κεφαλαίου που χρησιμοποιεί.

Δυνατότητα ανάπτυξης. Μετριέται με την επέκταση και ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης στα κέρδη ανά μετοχή και το ύψος δαπανών για έρευνα.

2.3 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.

i. Συγκριτικές Χρηματοοικονομικές καταστάσεις (comperative statements).

Συγκριτικές ονομάζονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται με μορφή που απεικονίζει τα χρηματοοικονομικά δεδομένα για δύο ή περισσότερες λογιστικές χρήσεις και η πληροφόρηση που λαμβάνεται δεν περιορίζεται σε ένα μόνο οικονομικό έτος. Ο παραπάνω τρόπος ανάλυσης είναι γνωστός και με τον όρο οριζόντια ανάλυση (horizontal analysis). Η σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων γίνεται παραθέτοντας τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και αξιολογώντας τις μεταβολές από έτος σε έτος και συνολικά για μια περίοδο ετών. Οι μεταβολές αυτές μπορεί να απεικονιστούν ως:

- Απόλυτη μεταβολή
- Σχετική μεταβολή
- Λόγος ή δείκτης

Η αξιολόγηση των μεταβολών επιτρέπει την ανάλυση των τάσεων (trends) που διαμορφώνονται σε μια επιχείρηση.

ii. Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης (trend percentages).

Όταν υπάρχουν συγκριτικά στοιχεία για περισσότερες από δύο οικονομικές χρήσεις, η μελέτη των μεταβολών είναι γενικά επιθυμητό να γίνεται μέσα στα πλαίσια της παρουσίασης όλων των συγκρίσεων σε σχέση με ένα κοινό έτος, το έτος βάσης. Ως έτος βάσης θα πρέπει να επιλέγεται ένα που αντιπροσωπεύει κατά μεγάλο

βαθμό αυτό που χαρακτηρίζεται ως τυπική και ομαλή δραστηριότητα. Τα ποσά των άλλων ετών της χρονικής περιόδου, που καλύπτει η ανάλυση, εκφράζονται ως ποσοστά των ποσών του έτους βάσης.

iii. Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους (common size statements).

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που εμφανίζουν τα μεμονωμένα στοιχεία της συγκεκριμένης κατάστασης ως ποσοστό κάποιου συνολικού μεγέθους της κατάστασης, καλούνται καταστάσεις κοινού μεγέθους. Συνήθως καλούνται και καταστάσεις του 100% ή "συστατικού ποσοστού" και οι σχέσεις μπορούν να διατυπωθούν είτε ως ποσοστά είτε ως δείκτες. Επίσης, οι καταστάσεις κοινού μεγέθους αποτελούν πολύτιμο εργαλείο του αναλυτή για τη μελέτη της παρούσας θέσης και των αποτελεσμάτων των εργασιών της επιχείρησης και ειδικότερα για την πραγματοποίηση σύγκρισης μεταξύ επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορούν να πάρουν μια από τις ακόλουθες δύο μορφές:

- Τα απόλυτα μεγέθη κάθε χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας περιόδου συνοδεύονται από τα ποσοστά που δείχνουν τη σχέση του μεμονωμένου στοιχείου στο αντίστοιχο του συνολικού (κάθετη ανάλυση).
- Οι καταστάσεις χωρίζονται σε δύο μέρη. Το αριστερό εμφανίζει μόνο τα απόλυτα μεγέθη ενώ το δεξιό εμφανίζει μόνο τα ποσοστά, είτε οι καταστάσεις εμφανίζουν μόνο ποσοστά της συγκεκριμένης επιχείρησης ή ποσοστά διάφορων επιχειρήσεων.

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η σχέση ενός στοιχείου μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο στοιχείο της ίδιας ή άλλης χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφρασμένη σε απλή μορφή είναι γνωστή ως δείκτης ή αριθμοδείκτης. Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας ή και της πραγματικής κατάστασης ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή γενικότερα του κλάδου στον

οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Με τους αριθμοδείκτες, λοιπόν, προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Ο υπολογισμός της τιμής ενός αριθμοδείκτη μεμονωμένα είναι χωρίς σημασία. Αποκτά όμως σημασία στα πλαίσια του προσδιορισμού της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, όταν μετά τον υπολογισμό ακολουθήσει σύγκριση με κάποιο πρότυπο και η σύγκριση πρέπει να παίρνει μορφή διαχρονικής ανάλυσης.

Ο αριθμοδείκτης είναι η σχέση δυο λογικά συνδεδεμένων μεγεθών, η οποία εμφανίζεται σαν λόγος ή σαν εκατοστιαία αναλογία τους. Οι αριθμοδείκτες αποτελούν χρήσιμο εργαλείο όχι μόνο για τον εξωτερικό αναλυτή μιας επιχειρήσεως, αλλά πρωτίστως για την διοίκηση αυτής της ίδιας της επιχειρήσεως. Οι αποφάσεις της διοικήσεως παίρνονται ύστερα από λεπτομερειακές αναλύσεις, μετρήσεις και συγκρίσεις όλων των στοιχείων που συνθέτουν τη δραστηριότητα της με τη βοήθεια ενός καλά μελετημένου και οργανωμένου συστήματος αριθμοδεικτών. Επομένως οι αριθμοδείκτες πρέπει να μελετούνται με πολύ προσοχή γιατί παρά τον σχετικά εύκολο υπολογισμό τους, η ερμηνεία τους παρουσιάζει προβλήματα και είναι πολλές φορές δυνατό να οδηγήσει σε εσφαλμένα συμπεράσματα.

Οι αριθμοδείκτες προσφέρουν σημαντική υπηρεσία στον αναλυτή καθώς του υποδειχνει τα συμπτώματα καλής ή κακής οικονομικής καταστάσεως της επιχειρήσεως ή τα σημεία εκείνα που χρειάζονται παραπέρα εξέταση και εμβάθυνση. Βέβαια η κρίση, η πρωτοβουλία, και οι γνώσεις του σε θέματα που αφορούν την επιχείρηση όπως π.χ. το ιστορικό της, τη θέση της στον κλάδο και οι τρέχουσες εμπορικές συνθήκες συμβάλλουν αποφασιστικά στη σωστή ερμηνεία των αριθμοδεικτών.

2.4.1 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Το βασικό πλεονέκτημα των δεικτών, πέρα από την ευκολία υπολογισμού τους, είναι ότι επιτρέπουν συγκρίσεις ανεξάρτητα από το μέγεθος των επιμέρους επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα να μπορούν να χρησιμοποιηθούν για ανάλυση

διαστρωματικών και διαχρονικών δεδομένων. Επομένως, η χρήση αριθμοδεικτών μας βοηθά στη πρόβλεψη της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης στη διαπίστωση αν μια ευνοϊκή κατάσταση μετατρέπεται σε μη ευνοϊκή, ή αντίθετα αν μια δυσμενής οικονομική κατάσταση βελτιώνεται με τη πάροδο του χρόνου.

Το γεγονός αυτό τους καθιστά εξαιρετικά χρήσιμους για μια σειρά εφαρμογών (μέσα στο ευρύτερο πλαίσιο της ανάλυσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών της επιχείρησης), κυριότερες από τις οποίες είναι οι εξής:

- Εκτίμηση της βιωσιμότητας μιας μονάδας
- Εκτίμηση της αποτελεσματικότητας ενός επενδυτικού σχεδίου (ή γενικότερα, ενός προγράμματος δράσης).
- Πρόβλεψη χρεοκοπίας
- Εκτίμηση της αξίας μιας επιχείρησης.

Στις πιο πάνω εφαρμογές, οι δείκτες άλλοτε χρησιμοποιούνται στα πλαίσια μιας ποιοτικής ανάλυσης και άλλοτε ως μεταβλητές συγκεκριμένων υποδειγμάτων, τα οποία συνήθως εκφράζουν γραμμικές σχέσεις μεταξύ των παραμέτρων που περιλαμβάνονται σε αυτά. Στη δεύτερη περίπτωση, είναι αναγκαίο να εξετάζεται κατά πόσο οι ιδιότητες των κατανομών των δεικτών, που χρησιμοποιούνται ως μεταβλητές, ικανοποιούν τις υποθέσεις του αντίστοιχου υποδείγματος. Για παράδειγμα, ο υπολογισμός των συντελεστών α και β της σχέσης $Y = \alpha + \beta X$ με τη μέθοδο των ελάχιστων τετραγώνων, προϋποθέτει μεταξύ άλλων ότι οι τιμές της X και της Y κατανέμονται κανονικά.

2.4.2 ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΩΔΕΙΚΤΩΝ

Η αποτελεσματικότητα της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης με τη χρησιμοποίηση δεικτών ενισχύεται όταν τηρούνται ορισμένες αρχές, οι οποίες αναφέρονται τόσο στον τρόπο υπολογισμού όσο και στον τρόπο ερμηνείας τους. Οι κυριότερες από τις αρχές αυτές μπορούν να συνοψιστούν ως εξής:

- Έλεγχος της αξιοπιστίας των δεδομένων τα οποία χρησιμοποιούνται για τον

υπολογισμό των δεικτών.

- Χρησιμοποίηση μέσων υπολοίπων αντί υπολοίπων τέλους περιόδου.
- Εξέταση της διαχρονικής εξέλιξης των τιμών ενός δείκτη.
- Σύγκριση των δεικτών της επιχείρησης με αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών και γενικότερα του κλάδου.

Το θέμα του εντοπισμού και της αξιολόγησης της ποιότητας της διαθέσιμης πληροφόρησης έχει ήδη αναπτυχθεί προηγούμενο κεφάλαιο. Σχετικά με τη χρησιμοποίηση μέσων υπολοίπων σημειώνεται ότι αυτά εκφράζουν πιο αποτελεσματικά τα μεγέθη που επικράτησαν κατά τη διάρκεια της περιόδου, διότι είναι απαλλαγμένα σε μεγάλο βαθμό από την επιρροή συγκυριακών παραγόντων.

Για παράδειγμα, ο δείκτης διάρκειας των απαιτήσεων μιας αναπτυσσόμενης επιχείρησης θα εμφανίζεται συστηματικά μεγαλύτερος αν χρησιμοποιούνται τα υπόλοιπα τέλους περιόδου. Ειδικότερα, σε μια τέτοια περίπτωση, ο κύκλος εργασιών θα αυξάνεται κατά τη διάρκεια της χρήσης, με αντίστοιχη διόγκωση των απαιτήσεων, οι οποίες θα λάβουν την υψηλότερη τιμή τους στο τέλος της περιόδου. Αντίθετα, το μέσο υπόλοιπο τους, το οποίο ενσωματώνει μεγέθη προηγούμενων χρονικών περιόδων, θα είναι σε κάθε περίπτωση κατώτερο. Παράλληλα, εκφράζει πιο σωστά την πραγματικότητα, διότι παρουσιάζει (κατά κάποιο τρόπο) το κεφάλαιο που ουσιαστικά στερείται η επιχείρηση για μια πλήρη χρήση.

Σημειώνεται ότι η αποτελεσματικότητα του μέσου υπολοίπου αυξάνεται με τον αριθμό των επιμέρους υπολοίπων που το διαμορφώνουν (τα ημερήσια υπόλοιπα είναι τα περισσότερο επιθυμητά). Πιο σημαντικές είναι οι διαφορές που προκύπτουν κατά τον υπολογισμό δεικτών αποδοτικότητας, όπως π.χ. η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Για παράδειγμα, έστω καθαρά κέρδη 80 εκ. € και ίδια κεφάλαια 800 εκ. €, τα οποία όμως ήταν 500 εκ. € μέχρι το τέλος του δέκατου μήνα, όταν αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά 300 εκ. €. Στην περίπτωση αυτή, η χρήση του υπολοίπου τέλους χρήσης οδηγεί στην εκτίμηση ότι τα ίδια κεφάλαια απέδωσαν 10% ($80: 800$). Στην πραγματικότητα, όμως, χρησιμοποιήθηκαν 500 εκ. € για 10 μήνες και 800 εκ. € για 2 μήνες, τα οποία ισοδυναμούν με $(500 \times 10 + 800 \times 2): 12 = 550$ εκ. € για τη συνολική χρήση. Με βάση αυτό το μέγεθος των ιδίων κεφαλαίων, η απόδοση τους εκτιμάται σε 14,5%.

Η εξέταση των τιμών ενός δείκτη σε μια σειρά διαδοχικών χρήσεων, επιτρέπει τη συναγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τη μεταβλητότητα των αντίστοιχων σχέσεων και διευκολύνει τον αναλυτή στην επιλογή των υποδειγμάτων πρόβλεψης της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα, σε περιπτώσεις πρακτικά σταθερών ή συστηματικά μεταβαλλόμενων τιμών, μπορούν να εφαρμοστούν υποδείγματα ανάλυσης χρονολογικών σειρών, γενικότερα δε να βασιστούν οι προβλέψεις σε ιστορικά δεδομένα. Αντίθετα, αν παρατηρούνται έντονες διακυμάνσεις ή άτακτες μεταβολές, τα απολογιστικά δεδομένα, δεν βοηθούν σημαντικά για την πρόβλεψη αντίστοιχων μελλοντικών μεγεθών.

Η ποιότητα, λοιπόν, των προβλέψεων και κατ' επέκταση των συμπερασμάτων του αναλυτή, επηρεάζεται από τη μορφή της κατανομής των διαχρονικών τιμών των δεικτών. Τέλος, η σύγκριση των δεικτών της επιχείρησης με εκείνους των ανταγωνιστών (συνολικά ή μεμονωμένα) διευκολύνει τον εντοπισμό ενδείξεων για τα καταρχήν πλεονεκτήματα ή μειονεκτήματά της. Θα πρέπει να σημειωθεί στο σημείο αυτό ότι υπάρχουν δείκτες που διαφοροποιούνται σαφώς από κλάδο σε κλάδο και άλλοι που δεν παρουσιάζουν ουσιαστικές διακλαδικές διαφορές. Στην πρώτη κατηγορία ανήκει π.χ. ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας της επιχείρησης, ενώ στη δεύτερη ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

2.4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κατατάσσονται συνήθως σε επιμέρους κατηγορίες, με κριτήριο το είδος της βασικής πληροφόρησης που παρέχουν. Η κατάταξη αυτή επιτρέπει μεν τη συστηματικότερη παρουσίαση του θέματος, δεν θα πρέπει όμως να παρερμηνευθεί. Ειδικότερα, κάθε δείκτης μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τη διασταύρωση ενδείξεων που συνδέονται με διαφορετικές καταστάσεις της επιχείρησης και όχι μόνο για μια συγκεκριμένη κατάσταση. Με την έννοια αυτή, δεν υπάρχουν αμιγείς δείκτες π.χ. ρευστότητας, αποδοτικότητας, κεφαλαιακής διάρθρωσης κλπ. Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι βασικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιήσω για την ανάλυση των εταιρειών στο κλάδο της κεραμοποιίας.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι αναλυτές πριν προχωρήσουν στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης οφείλουν να γνωρίζουν το είδος της επιχείρησης. Την δυνατότητα αυτή τους την παρέχουν οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου, δηλαδή αν είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας ή εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας.

$$= \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.}}{\text{ΣΥΝΟΛΟΕΝΕΡΓ.}}$$

Με τη χρήση των πιο πάνω αριθμοδεικτών γίνεται συσχέτιση των παγίων στοιχείων της οικονομικής μονάδας προς το κυκλοφορούν ενεργητικό της και προκύπτουν οι ακόλουθες σχέσεις:

- **Π > Κ** : Επιχειρήσεις εντάσεως παγίου περιουσίας. Τέτοιες επιχειρήσεις θα μπορούσαν να είναι μεταφορικές εταιρείες, βιομηχανικές επιχειρήσεις, εταιρείες εξόρυξης μετάλλων,
- **Π < Κ** : Επιχειρήσεις εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας. Τέτοιες επιχειρήσεις είναι κυρίως οι εμπορικές επιχειρήσεις και σε εταιρείες που το ποσοστό αποθέματος στο κυκλοφορούν ενεργητικό διατηρείται υψηλό.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Μια επιχείρηση οφείλει να διατηρεί επαρκείς χρηματικούς πόρους για να πληρώνει όλους τους νόμιμους λογαριασμούς όταν εμφανίζονται. Όταν όμως δεν τα καταφέρνει, σημαίνει ότι έχει εξαντλήσει τη ρευστότητά της και βρίσκεται σε πολύ σοβαρή χρηματοοικονομική κατάσταση. Οι δείκτες ρευστότητας είναι μια ομάδα κριτηρίων που σκοπό έχουν την μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να αποπληρώνει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και γενικότερα στις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι δείκτες ρευστότητας παρουσιάζονται ακολούθως:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Η ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις αφαιρώντας τα αποθέματα.

«Η έννοια της ρευστότητας αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και υποδηλώνει δυνατότητα μετατροπής ενεργητικών στοιχείων σε διαθέσιμα».

Μια επιχείρηση που έχει υψηλό βαθμό ρευστότητας ωφελεί και τους μέτοχους και τους πιστωτές. Μια επιχείρηση με υψηλή ρευστότητα έχει τη δυνατότητα να αξιοποιεί ευκαιρίες που της παρουσιάζονται με αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών της. Π.χ. ευκαιρία για την επιχείρηση μπορεί να αποτελέσει η αγορά πρώτων υλών σε προνομιακή τιμή, ακόμη η εξόφληση των προμηθευτών της μέσα σε μια περίοδο έκπτωσης που της παρέχουν είναι ένα επιπλέον κέρδος για την επιχείρηση. Όσο αφορά τους μέτοχους η άνοδος των κερδών και η υψηλή ρευστότητα τους παρέχει την σίγουρη διανομή μερισμάτων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Η ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Στον αριθμητή που αποτυπώνεται το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και έτοιμων προϊόντων και οι προκαταβολές δαπανών.

Ο δείκτης αυτός είναι ένα αυστηρότερο κριτήριο ρευστότητας της επιχείρησης. Σύμφωνα με το παραπάνω αριθμοδείκτη οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης πρέπει να καλύπτονται εξ' ολοκλήρου από τα σχετικά εύκολα και γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, δηλαδή τα ταμειακά διαθέσιμα της απαιτήσεις και τους πελάτες. Μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη για τον αναλυτή, της ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει. Στα ταμειακά διαθέσιμα περιλαμβάνονται και οι καταθέσεις όψεως τα τοκομερίδια που έληξαν, οι επιταγές και το συνάλλαγμα. Ο δείκτης μπορεί να χαρακτηριστεί επαρκής όταν κυμαίνεται ανάμεσα στο 35% - 45%. Η χρήση του μας βοηθάει στο να υπολογίσουμε εάν τα μετρητά μιας επιχείρησης είναι επαρκεί ή όχι ώστε να μπορέσει να εξοφλήσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.5 ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΓΕΝΙΚΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.

Κατά το Ε.Γ.Λ.Σ. οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε τρεις κατηγορίες:

- Οικονομικής διάρθρωσης
- Απόδοσης και αποδοτικότητας
- Διαχειριστικής πολιτικής

Α. Εννοιολογικό περιεχόμενο και σκοπιμότητα των αριθμοδεικτών οικονομικής διάρθρωσης.

1. κυκλοφορούν ενεργητικό / σύνολο ενεργητικού (%)

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης σε συνδυασμό με τον αριθμοδείκτη πάγιο ενεργητικό / σύνολο ενεργητικού απεικονίζει την αναλογία των κεφαλαίων που έχουν διατεθεί σε αυτές τις δύο κατηγορίες.

2. κεφάλαια / σύνολο υποχρεώσεων (%)

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό της οικονομικής αυτάρκειας της οικονομικής μονάδας. Για τη μέτρηση της δανειακής εξάρτησης χρησιμοποιούνται και οι αριθμοδείκτες:

- Σύνολο υποχρεώσεων / σύνολο παθητικού (%)
- Ιδία κεφάλαια / σύνολο παθητικού (%)

3. Ίδια κεφάλαια / πάγιο ενεργητικό (%)

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό χρηματοδότησης των ακινητοποιήσεων της οικονομικής μονάδας από τα ίδια κεφάλαιά της.

4. κυκλοφορούν ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (%)

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό ρευστότητας της οικονομικής μονάδας.

5. κεφάλαιο κίνησης / κυκλοφορούν ενεργητικό (%)

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ποσοστό το τμήμα του κυκλοφορούντος ενεργητικού, το οποίο χρηματοδοτείται από το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων, ίδιων κεφαλαίων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όταν είναι ίσος με τη μονάδα, το σύνολο του παθητικού αποτελείται από διαρκή κεφάλαια. Όταν είναι ίσος με το μηδέν, το κεφάλαιο κίνησης είναι ανύπαρκτο και όταν είναι μικρότερος από το μηδέν, τμήμα των ακινητοποιήσεων χρηματοδοτείται από βραχυπρόθεσμα δανειακά κεφάλαια.

B. Εννοιολογικό περιεχόμενο και σκοπιμότητα των αριθμοδεικτών απόδοσης και αποδοτικότητας.

6. καθαρά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως / πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών (%)

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την απόδοση της οικονομικής μονάδας, χωρίς το συνυπολογισμό των έκτακτων και ανόργανων αποτελεσμάτων της ομάδας 8.

7. καθαρά αποτελέσματα χρήσης προ φόρων / ίδια κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας. Η αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων προσδιορίζεται με το δείκτη:

- Καθαρά αποτελέσματα χρήσης προ τόκων και φόρων / σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων (%)

8. Μικτά αποτελέσματα / πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των συνολικών πωλήσεων.

9. Μικτά αποτελέσματα / κόστος πωλήσεων αποθεμάτων και υπηρεσιών

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί του κόστους των πωλήσεων.

10. πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών/ ίδια κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την ανακύκλωση των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της χρήσης.

11. κόστος πωλήσεων αποθεμάτων/ μέσος όρος αποθεμάτων περιόδου

Ο αριθμοδείκτης αυτός, ο οποίος καλείται και δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, απεικονίζει το βαθμό ανακύκλωσης των αποθεμάτων κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Γ. Εννοιολογικό περιεχόμενο και σκοπιμότητα των αριθμοδεικτών διαχειριστικής

πολιτικής

12. νέες επενδύσεις / περιθώριο αυτοχρηματοδότησης

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό κάλυψης των νέων επενδύσεων της οικονομικής μονάδας από τους ετήσιους πόρους της εκμετάλλευσής της.

13. (Υποχρεώσεις προς προμηθευτές / αγορές αποθεμάτων και υπηρεσιών με πίστωση) X 360 = ημέρες

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας εξόφλησης των οφειλών της οικονομικής μονάδας προς τους προμηθευτές της κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού.

14. (Απαιτήσεις από πελάτες / πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών με πίστωση) X 360 = ημέρες

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας είσπραξης ή διακανονισμού με γραμμάτια εισπρακτέα των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας από τους πελάτες της, κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού.

15. (Απαιτήσεις από πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών / πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών) X 360 = ημέρες

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας είσπραξης των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας από τους πελάτες της, κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ “ΝΕΟΓΑΛ Α.Ε.” ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2006-2010

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

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

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

Το 1997, έτος σταθμός για την εταιρία, ξεκινά με ένα νέο δυναμικό διοικητικό συμβούλιο ο πλήρης εκσυγχρονισμός της εταιρίας τόσο σε υποδομές όσο και σε δομές με κύριο στόχο την δημιουργία μιας σύγχρονης Βιομηχανίας Γάλακτος. Το 1999 η Ένωση Γαλακτοκομικών Συνεταιρισμών Ν. Δράμας - Καβάλας ανοίγει το μετοχικό της κεφάλαιο και εισέρχονται σε αυτό σε πρώτη φάση οι παραγωγοί γάλακτος με ποσοστό της τάξεως του 18% και σε δεύτερη φάση οι εργαζόμενοι της Βιομηχανίας. Με τον τρόπο αυτό όλοι οι συντελεστές της παραγωγή-μεταποίηση-διάθεση συμμετέχουν ενεργά στην υλοποίηση των στόχων της εταιρίας με κύριο μέτοχο την Ένωση Γαλακτοκομικών Συνεταιρισμών Ν. Δράμας-Καβάλας. Η

επιχείρηση από το 1998 έως σήμερα έχει ολοκληρώσει επενδύσεις συνολικού ύψους 20 εκατομμυρίων ευρώ που αφορούν :

- Τον πλήρη εκσυγχρονισμό των κτιριακών εγκαταστάσεων (έχουν γκρεμιστεί όλες οι παλιές κτιριακές εγκαταστάσεις και στην θέση τους έχουν κτιστεί υπερσύγχρονες κτιριακές εγκαταστάσεις που πληρούν όλους τους ευρωπαϊκούς και ελληνικούς κανονισμούς).
- Τον πλήρη εκσυγχρονισμό του μηχανολογικού εξοπλισμού που αφορά όλες τις γραμμές παραγωγής τόσο των γαλακτοκομικών προϊόντων (γάλα, γιαούρτια, ξινόγαλο και κακάο) όσο και των τυροκομικών προϊόντων (μαλακά και ημίσκληρα τυριά).

Η εταιρία εφαρμόζει πιστοποιημένα συστήματα κατά ΕΛΟΤ EN ISO 9001:2008 και ΕΛΟΤ EN ISO 22000:2005, ενώ παράλληλα διασφαλίζει το περιβάλλον με την εφαρμογή πιστοποιημένου συστήματος περιβαλλοντικής διαχείρισης κατά το πρότυπο ΕΛΟΤ EN ISO 14001:2004. Δ/νων Σύμβουλος της εταιρίας είναι ο Κος Σεβαστίδης Χριστόφορος Διπλ. Μηχανολόγος Μηχανικός που είναι ταυτόχρονα και ο μεγαλύτερος προμηθευτής αγελαδινού γάλακτος της εταιρίας που σε συνεργασία με το αξιόλογο στελεχιακό δυναμικό της εταιρίας διαμόρφωσε το κλίμα για την λήψη όλων των αποφάσεων σταθμών για την εταιρία και συγχρόνως τις υλοποίησε αναμορφώνοντας μια εταιρία που είχε φθίνουσα πορεία.

Έτσι έχει δημιουργηθεί μια σύγχρονη βιομηχανία γάλακτος που ατενίζει το μέλλον με αισιοδοξία, αποδεικνύοντας συγχρόνως, ότι το συνεταιριστικό κίνημα μπορεί να έχει προοπτικές, αρκεί να υπάρχει η βούληση, οι κατάλληλοι άνθρωποι και η διάθεση για σκληρή δουλειά. Η επέκταση των δραστηριοτήτων με την παραγωγή νέων προϊόντων (κίτρινα τυριά, εμφιαλωμένα νερά, φρέσκοι χυμοί, τσάι) αυτόνομα και με συνεργασίες. Η πλήρης ανάπτυξη και ολοκλήρωση του Δικτύου Πωλήσεων σε όλη την Βόρειο Ελλάδα με την δημιουργία σύγχρονου κέντρου Διανομών στην Θεσσαλονίκη.

Ιδιόκτητες πρότυπες φάρμες ζώων που σκοπό θα έχουν αφ' ενός τον άμεσο έλεγχο του παραγόμενου γάλακτος και αφ' ετέρου την εκπαίδευση των παραγωγών

νέων και παλαιών σε οτιδήποτε νέο με διοργάνωση εξειδικευμένων σεμιναρίων για το θεωρητικό μέρος και πρακτικής άσκησης στις φάρμες ώστε να καταρτίζονται πλήρως "επαγγελματίες παραγωγοί".

Οι συνεργασίες στο εξωτερικό είτε στον τομέα των πωλήσεων (Ε.Ε) είτε στον τομέα της παραγωγής και εμπορίας (όμορες Βαλκανικές χώρες κυρίως). Τμήμα Έρευνας και τεχνολογίας, που θα ασχολείται κυρίως με την υγιεινή και την ασφάλεια των τροφίμων που αφορούν την εταιρία μας, αλλά και με τον σχεδιασμό νέων προϊόντων.

Τμήμα Συμβούλου Παραγωγού που θα ασχολείται με χρηματοοικονομικά προγράμματα και παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών γενικότερα, ώστε να εξασφαλίζεται η βιωσιμότητα των κυριότερων συντελεστών της βιομηχανίας αφ' ενός και αφ' ετέρου να παράγεται συνεχώς ελεγχόμενη πρώτη ύλη με τις απαιτήσεις των υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών της βιομηχανίας.

Παραγωγή βιολογικών γαλακτοκομικών προϊόντων, που είναι ένα τεράστιο μελλοντικό πεδίο δράσης, είναι όμως επίπονο αλλά και το μόνο που εξασφαλίζει πιθανόν βιώσιμο εισόδημα και στους μικρότερους παραγωγούς μακροπρόθεσμα. Φυσικά για να παραχθούν βιολογικά γαλακτοκομικά θα πρέπει να παραχθούν και μια σειρά άλλων προϊόντων φυτικής παραγωγής (ζωοτροφές) που είναι αναγκαία για την παραγωγή γαλακτοκομικών

3.1 ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι δείκτες τάσεις των βασικών οικονομικών μεγεθών της ΝΕΟΓΑΛ Α.Ε. για την τελευταία πενταετία. Σε επίπεδο Ενεργητικού παρατηρείται η τάση για συνεχή αποπαγιοποίηση καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο, δηλαδή μείωση των Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων. Προφανώς, αυτό έχει επιτευχθεί μέσω εκποίησης Παγίων ή άλλων τεχνικών χρηματοδοτικής μίσθωσης (π.χ. sale & leaseback). Η εταιρία προσβλέπει μέσω της αποπαγιοποίησης σε εξυγίανση της εικόνας του Ισολογισμού της καθώς και σε αποδέσμευση κεφαλαίων που έως το 2006 προορίζονταν αποκλειστικά για τη χρηματοδότηση των Παγίων.

Σε επίπεδο αποθεμάτων παρατηρείται και πάλι μια συνεχής μειωτική τάση, με εξαίρεση το έτος 2009. Πιθανολογούμε ότι η ΝΕΟΓΑΛ έχει εφαρμόσει την τεχνική αυτή, προκειμένου να εξαλείψει το λειτουργικό κόστος που σχετίζεται με τη διατήρηση των αποθεμάτων. Αντιθέτως, η διαχρονική εξέλιξη των απαιτήσεων ποικίλει. Ενώ, το 2007 (σε σχέση με το 2006) και το 2009 (σε σχέση με το 2008) υπάρχει μείωση των απαιτήσεων, κατά τα υπόλοιπα έτη της ανάλυσης παρατηρείται αύξηση αυτών.

Ανησυχητικό για τη ρευστότητα της εταιρίας είναι το γεγονός ότι από το 2009 στο 2010 παρατηρείται μια μεγάλη μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα (ταμείο και καταθέσεις όψεως) της τάξης του 26,03%, ενώ η εξέλιξη αυτών ήταν θετική κατά την περίοδο 2006-2009. Αυτό έχει ως άμεση συνέπεια για το 2010 να παρουσιάζεται το Κυκλοφορούν Ενεργητικό μειωμένο σε σχέση με το 2009 κατά 11,68%.

Συνολικά, το Ενεργητικό της εταιρίας μειώνεται σταδιακά μέσα στην εξεταζόμενη πενταετία (με εξαίρεση μια μικρή αύξηση της τάξης του 0,82% το 2009) με κυριότερες αιτίες: 1. τη μείωση των αποθεμάτων 2. τη μείωση των διαθεσίμων και 3. Την αποπαγιοποίηση. Πιθανή εξήγηση αυτής της επιλογής να μικρύνει σε μέγεθος είναι ότι η εταιρία συνάντησε τα τελευταία χρόνια αντιοικονομίες κλίμακας στην παραγωγή.

Από την άλλη πλευρά σε επίπεδο Παθητικού, παρατηρείται μια συνεχής ενίσχυση των Ιδίων Κεφαλαίων, που οφείλεται τόσο στα θετικά οικονομικά αποτελέσματα της περιόδου 2006-2010, όσο και σε δυο διαδοχικές αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου κατά το 2009 και το 2010 αντίστοιχα. Όσον αφορά τις Υποχρεώσεις της εταιρίας ακολουθούν μια αντιδιαμετρικά αντίθετη πορεία (μείωση), που αγγίζει το 58,61% κατά το 2010. Αυτή η μείωση προέρχεται από τη συνεχή μείωση τόσο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων όσο και των μακροπρόθεσμων. Ειδικά στην περίπτωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, αξίζει να σημειώσουμε ότι η εταιρία εξόφλησε μέσα στην εξεταζόμενη πενταετία δανειακές υποχρεώσεις που κατά το 2006 άγγιζαν τα 4,6 εκ. ευρώ.

Προφανώς, η σταδιακή ενίσχυση των Ιδίων Κεφαλαίων και η ταυτόχρονη μείωση των Υποχρεώσεων έχει μεταβάλλει ριζικά την κεφαλαιακή δομή της εταιρίας,

κάτι που θα γίνει πιο ξεκάθαρο μέσα από την ανάλυση αριθμοδεικτών. Από τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως παρατηρούμε ότι ο τζίρος της εταιρίας αυξήθηκε κατά το 2007 και 2008 και στη συνέχεια μειώθηκε κατά το 2009 και 2010. Ανησυχητικό για τη διαχείριση του κόστους πωληθέντων είναι το γεγονός ότι αυξήθηκε κατά 2,15% το 2010, τη στιγμή που ο κύκλος εργασιών μειώθηκε την ίδια περίοδο κατά 6,45%.

Αποτέλεσμα των παραπάνω είναι το Μικτό Αποτέλεσμα να ακολουθεί την ίδια πορεία με τον τζίρο, με τις διαφορές ότι οι πτώση του για τη διετία 2009-2010 είναι κατά πολύ υψηλότερη από την πτώση του τζίρου. Συνεπώς, κρίνεται απαραίτητο για τη μελλοντική πορεία της εταιρίας να διαχειριστεί πιο αποτελεσματικά το κόστος που σχετίζεται με την άμεση εργασία, τις πρώτες & βοηθητικές ύλες καθώς και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα. Σε επίπεδο κερδοφορίας, τα κέρδη προ τόκων και φόρων (ΚΠΤΦ) και τα κέρδη προ φόρων (ΚΠΦ) αυξάνονται κάθε έτος για τη διετία 2007-2008, ενώ μειώνονται κατά τη διετία 2009-2010.

Σημειώνεται ότι η πτώση των κερδών αυτών είναι σημαντική, ειδικά για το έτος 2010 που αγγίζει το 69,57% και 52,24% αντίστοιχα. Επίσης, τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης παρουσιάζονται μειωμένα το 2007 και 2010, ενώ έχουν αυξηθεί κατά το 2008 και 2009.

Τέλος, σε επίπεδο μετοχής η ονομαστική τιμή της μετοχής αυξάνεται κατά το 2009 και 2010 (η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που προαναφέρθηκε), ενώ υπάρχει συνεχής αύξηση της λογιστικής αξίας της μετοχής λόγω της συνεχούς αύξησης των Ιδίων Κεφαλαίων που εντοπίστηκε νωρίτερα.

	ΝΕΟΓΑΛ (ΒΑΣΗ ΕΓΛΣ)			
	2010	2009	2008	2007
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 1/1-31/12 (ποσά σε χιλιάδες €)				
Πάγιο Ενεργητικό	-18,58%	-15,54%	-17,02%	-4,50%
Αποθέματα	-22,59%	1,98%	-9,41%	-7,19%
Απαιτήσεις από πελάτες	2,15%	-5,25%	4,87%	-10,29%
Διαθέσιμα	-26,03%	17,92%	13,53%	59,23%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	-11,68%	7,88%	6,27%	1,00%
Σύνολο Ενεργητικού	-13,07%	0,82%	-1,25%	-0,74%
Μετοχικό Κεφάλαιο	1,20%	3,75%	0,00%	0,00%

Ίδια Κεφάλαια	7,87%	1,89%	6,91%	3,39%
Προβλέψεις	-100,00%	210,49%	-45,57%	-17,46%
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-100,00%	-14,29%	-19,08%	-13,22%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-34,27%	2,61%	-11,09%	-1,57%
Σύνολο Υποχρεώσεων	-58,61%	-4,37%	-14,57%	-7,02%
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ποσά σε χιλιάδες €)				
Κύκλος Εργασιών	-6,45%	-9,45%	8,39%	5,85%
Κόστος Πωληθέντων	2,01%	-7,36%	5,33%	7,18%
Μικτό Αποτέλεσμα	-26,14%	-13,97%	15,66%	2,81%
ΚΠΤΦ	-69,57%	-37,28%	38,18%	10,97%
ΚΠΦ	-52,24%	-16,95%	7,69%	11,60%
Καθαρά Κέρδη (προς διάθεση)	-15,14%	71,50%	6,77%	-4,86%
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
Αριθμός Μετοχών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ονομαστική Τιμή Μετοχής	1,20%	3,75%	0,00%	0,00%
Λογιστική Αξία Μετοχής (€)	7,87%	1,89%	6,91%	3,39%

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας της ΝΕΟΓΑΛ Α.Ε., δηλαδή οι αριθμοδείκτες που δείχνουν την ικανότητα της εταιρίας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Συμπεριλαμβάνοντας το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, η Γενική Ρευστότητα βρίσκεται σε πολύ υψηλά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της ανάλυσης.

Επίσης, παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης αυτός έχει αυξητικές τάσεις από το 2006 στο 2010, όπου φτάνει την τιμή 5,53, δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να υπερκαλύψει 5,53 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας. Όπως είναι αναμενόμενο, ανάλογες τάσεις παρατηρούνται και στο Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης, το οποίο αυξάνεται από €10.203 το 2005 σε €14.024 το 2010, προκειμένου να καλύψει λοιπές χρηματοδοτικές ανάγκες τη εταιρίας.

Εν συνεχεία, όταν δε λαμβάνονται υπόψη τα αποθέματα, ο σχετικός αριθμοδείκτης (Άμεση Ρευστότητα) εξακολουθεί να έχει πολύ υψηλές τιμές και αυξητικές κατά την περίοδο 2006-2010. Αυτό υποδηλώνει ότι λόγω της φύσης των εργασιών της εταιρίας δεν τηρούνται υψηλά αποθέματα και επίσης το κύριο μέρος της ρευστότητας προέρχεται από μετρητά και απαιτήσεις κατά πελατών. Τέλος,

εντυπωσιακά είναι τα μεγέθη και για την ταμειακή ρευστότητα η οποία πέραν της διαχειριστικής χρήσης του 2006 ξεπερνάει τη μονάδα (1). Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία έχει τη δυνατότητα ανά πάσα χρονική στιγμή να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της μόνο με μετρητά και ισοδύναμα μετρητών (π.χ. καταθέσεις όψεως), κάτι που συναντάται σπάνια στις ελληνικές εταιρίες εξαιτίας της παρούσας οικονομικής κατάστασης.

	ΝΕΟΓΑΛ				
	2010	2009	2008	2007	2006
Γενική Ρευστότητα	5,53	4,12	3,92	3,28	3,19
Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	14.024	14.675	13.380	11.747	11.497
Άμεση Ρευστότητα	4,79	3,49	3,28	2,66	2,54
Ταμειακή Ρευστότητα	2,58	2,29	1,99	1,56	0,96

Η γενική αίσθηση που απομένει από την ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας της ΝΟΕΓΑΛ Α.Ε. είναι ότι η εταιρία έχει δώσει ιδιαίτερο βάρος όχι μόνο στην διατήρηση αλλά και ενίσχυση της ρευστότητάς της, ως μοχλό για τη βιώσιμη ανάπτυξη.

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Σε επόμενη φάση εξετάζονται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, δηλαδή οι αριθμοδείκτες που δείχνουν την ικανότητα της εταιρίας να εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργεί πωλήσεις.

Όπως παρατηρούμε στον παρακάτω πίνακα η Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα έχει αυξηθεί από το 2006 στο 2010 (από 0,67 σε 0,75 φορές), ωστόσο η υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη έχει επιτευχθεί κατά τη διάρκεια του 2008 (0,78). Εξετάζοντας την κυκλοφοριακή ταχύτητα και τους αντίστροφους δείκτες που είναι εκφρασμένοι σε ημέρες για τα επιμέρους στοιχεία του Ενεργητικού της εταιρίας παρατηρούμε τα εξής. Η εταιρία κατά το 2010 έχει αυξήσει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων και αντίστοιχα έχει μειώσει αισθητά τους χρόνους παραμονής αυτών στην αποθήκη. Αυτό υποδηλώνει την εταιρική στρατηγική περί διατήρησης λιγότερων αποθεμάτων, ώστε να απαλειφτεί το κόστος που συνεπάγεται η διατήρηση αυτών.

Από την άλλη πλευρά, η διαχείριση των απαιτήσεων από πελάτες εισπράττεται με πιο αργούς ρυθμούς το 2010 σε σύγκριση με το 2009, 2008 και 2007. Το αποτέλεσμα αυτό είναι φυσιολογικό, αν αναλογιστεί κανείς ότι η πλειοψηφία των ελληνικών επιχειρήσεων αντιμετωπίζουν από το 2010 προβλήματα και καθυστερήσεις στην είσπραξη των απαιτήσεών τους από τους εταιρικούς πελάτες. Επιπλέον, η εταιρία φαίνεται να δέχεται ισχυρές πιέσεις από τους προμηθευτές της, καθώς ο μέσος χρόνος εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει μειωθεί δραματικά το 2010 σε σύγκριση με όλα τα προηγούμενα έτη. Φυσικά, η εξέλιξη αυτή αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τον ταμειακό κύκλο της εταιρίας. Τα παραπάνω έχουν σαν αποτέλεσμα να διαμορφώνεται ένας

Λειτουργικός Κύκλος της τάξης των 191,21 ημερών το 2010, μειωμένος σε σύγκριση με τις κατά πολύ υψηλότερες τιμές του δείκτη που παρατηρούνται για το 2006, αλλά υψηλότερος σε σχέση με το 2008 κατά τρεις περίπου ημέρες. Το αποτέλεσμα αυτό δείχνει τις προσπάθειες της εταιρίας να αυξήσει την ταχύτητα στο συναλλακτικό της κύκλωμα και να μειώσει τους χρόνους που χρειάζονται οι απαιτήσεις και τα αποθέματα για να μετατραπούν σε πωλήσεις. Τέλος, ο Κύκλος Μετατροπής Μετρητών (ή εναλλακτικά Ταμειακός Κύκλος) παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένος το 2010 σε σύγκριση με την περίοδο 2006-2009. Το αποτέλεσμα αυτό δείχνει ότι παρά το επίτευγμα της εταιρίας να μειώσει τον Λειτουργικό Κύκλο της, η μικρότερη πίστωση που της έχουν επιβάλλει οι προμηθευτές εκτοξεύουν τον Κύκλο Μετατροπής Μετρητών σε υψηλά επίπεδα και συνεπώς αυξάνουν το αντίστοιχο χρονικό διάστημα κατά το οποίο η εταιρία χρειάζεται χρηματοδότηση.

	ΝΕΟΓΑΛ				
	2010	2009	2008	2007	2006
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	0,75	0,70	0,78	0,71	0,67
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	5,54	4,20	4,63	3,98	3,45
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	2,91	3,18	3,33	3,22	2,73
Μέσος Χρόνος Παραμονής των Αποθεμάτων στην Αποθήκη	65,90	86,84	78,88	91,72	105,92
Μέσος Χρόνος Είσπραξης των Απαιτήσεων	125,31	114,76	109,67	113,35	133,74

Μέσος Χρόνος Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	89,07	138,21	124,77	147,81	160,96
Λειτουργικός Κύκλος	191,21	201,60	188,55	205,07	239,66
Κύκλος Μετατροπής Μετρητών	102,14	63,39	63,78	57,25	78,70

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ - ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Σχετικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση της ΝΕΟΓΑΛ, παρατηρούμε για την εξεταζόμενη εξαετία ότι η εταιρία μειώνει κατά πολύ τη Χρηματοοικονομική Μόχλευση, δηλαδή την εξάρτησή της από ξένα κεφάλαια. Αυτό υποδηλώνει είτε την αδυναμία της εταιρίας να αντλήσει κεφάλαια από εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης (π.χ. τραπεζικό δανεισμό) είτε την απροθυμία τις να χρησιμοποιήσει τις πηγές αυτές λόγω υψηλού κόστους (π.χ. υψηλά επιτόκια δανεισμού). Επίσης, παρατηρήσαμε στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ότι η ΝΕΟΓΑΛ, προκειμένου να αυξήσει την εσωτερική χρηματοδότηση, έχει προχωρήσει σε δυο αυξήσεις του μετοχικού της κεφαλαίου μέσω αύξησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Η πρώτη έγινε το 2009 (με αύξηση από 0,80 σε 0,83 ευρώ/μετοχή) και η δεύτερη το 2010 (με αύξηση από 0,83 σε 0,84 ευρώ/μετοχή).

Σε επίπεδο Παγίων, η Παγιοποίηση του Ενεργητικού είναι σε χαμηλά επίπεδα κάτι που σημαίνει ότι η ΝΕΟΓΑΛ λειτουργεί ως εταιρία «εντάσεως εργασίας». Μάλιστα, υπάρχουν τάσεις για μείωση της παγιοποίησης από το 2006 στο 2010, ώστε να αποκτηθεί μεγαλύτερη ευελιξία. Τα Πάγια της εταιρίας χρηματοδοτούνται επαρκώς από τα Ιδία Κεφάλαια για όλη την εξεταζόμενη περίοδο, καθώς ο δείκτης Αυτοχρηματοδότησης των Παγίων ξεπερνά τη μονάδα (1). Ο δείκτης αυτός υπερδιπλασιάζεται το 2010 σε σύγκριση με το 2006, γεγονός που οφείλεται αφενός στις αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου και αφετέρου στις τάσεις «από-παγιοποίησης» του Ενεργητικού.

Όπως είναι αναμενόμενο, ο δείκτης Χρηματοδότησης των Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια είναι ακόμη υψηλότερος, καθώς προστίθενται στον υπολογισμό του δείκτη και οι μακροπρόθεσμες εξωτερικές υποχρεώσεις (τραπεζικός δανεισμός). Αξίζει να σημειώσουμε ότι το 2010 οι δυο τελευταίοι δείκτες παρουσιάζουν την ίδια τιμή. Αυτό συμβαίνει διότι η εταιρία έχει καταφέρει μέσα στο 2010 να εξοφλήσει την

υποχρέωση που τη βάραινε από μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό. Αυτό είναι ένα άλλο ένα θετικό στοιχείο για τη ΝΕΟΓΑΛ

Συνοψίζοντας θα μπορούσαμε να ισχυριστούμε από την προηγηθείσα ανάλυση ότι η ΝΕΟΓΑΛ ακολουθεί ένα άκρως υγιές χρηματοδοτικό σχήμα, τηρεί πιστά το Χρυσό Κανόνα της Χρηματοδότησης (περί χρηματοδότησης των Παγίων) και δημιουργεί πλεονάσματα χρηματοδότησης που της προσδίδουν επιπλέον ρευστότητα.

	ΝΕΟΓΑΛ				
	2010	2009	2008	2007	2006
ROE (ΠΤΦ)	2,64%	9,35%	15,19%	11,76%	10,95%
ROE (ΠΦ)	4,76%	10,75%	13,19%	13,09%	12,13%
ROI (ΠΤΦ)	2,27%	6,47%	10,41%	7,44%	6,65%
ROI (ΠΦ)	4,09%	7,44%	9,03%	8,28%	7,37%
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	23,72%	30,04%	31,62%	29,63%	30,51%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	15,50%	17,09%	9,02%	9,16%	10,19%

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Σχετικά με τη μετοχή της ΝΕΟΓΑΛ Α.Ε., τα κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή αυξάνονται από το 2006 στο 2010 με την υψηλότερη τιμή να επιτυγχάνεται το 2009 (0,385 €/μετοχή). Αυτό οφείλεται στην αύξηση που παρατηρήθηκε στο Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (βλέπε αριθμοδείκτες κερδοφορίας - αποδοτικότητας), ενώ συγχρόνως δε σημειώθηκε αύξηση στον αριθμό των μετοχών. Όσον αφορά τη μερισματική πολιτική της ΝΕΟΓΑΛ, η εταιρία αποφάσισε να μη διανεμίει μερίσματα για τις χρήσεις 2010 και 2008, ενώ το υψηλότερο μέρισμα ανά μετοχή το διένειμε το 2007 (0,18 €/μετοχή) που αντιστοιχεί στο 85,71% των καθαρών κερδών της εν λόγω διαχειριστικής χρήσης. Τέλος ο λόγος λογιστική/ονομαστική αξία μετοχής αυξάνεται διαρκώς για την περίοδο 2006-2010 και οφείλεται στην δυσανάλογη αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με το Μετοχικό Κεφάλαιο, γεγονός που προέρχεται από τη μη διανομή μερισμάτων για τις τρεις χρήσεις που προαναφέρθηκαν.

	ΝΕΟΓΑΛ				
	2010	2009	2008	2007	2006
Κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (€ / μετοχή)	0,326	0,385	0,224	0,21	0,221
Μέρισμα ανά μετοχή (€ / μετοχή)	0	0,08	0	0,18	0,13
Μερισματική Πολιτική	0,00%	20,80%	0,00%	85,71%	58,90%

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ

Η εταιρία ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ αγροτική βιομηχανία γάλακτος Ηπείρου με το διακριτικό τίτλο «ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.» ιδρύθηκε στις 17/04/1963, και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 50 έτη. Η εταιρία είναι θυγατρική της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος (Α.Τ.Ε.) με ποσοστό 67,77% και η έδρα της βρίσκεται επί της οδού Τ/ρχη Κωστάκη αριθμός 1 Τ.Κ. 451 10 της Κοινότητας Άγιος Ιωάννης του Δήμου Πασσαρώνος του νομού Ιωαννίνων. Η εταιρία δραστηριοποιείται στον ευρύτερο κλάδο των γαλακτοκομικών προϊόντων και ειδικότερα στην παραγωγή και εμπορία φέτας, σκληρών τυριών, γιαούρτης και την παραγωγή και διάθεση φρέσκου παστεριωμένου γάλακτος.

Όπως και παραπάνω αναφέρθηκε η Αγροτική Βιομηχανία Γάλακτος Ηπείρου ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1963 και συγκεκριμένα από την ΑΤΕ και τις 6 Ενώσεις Αγροτικών Συνεταιρισμών της Ηπείρου. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας είναι 10.739 χιλ. € και το σύνολο ιδίων κεφαλαίων την 31/12/2010 ανέρχεται σε 30.079 χιλ. €.

Οι εγκαταστάσεις της εταιρίας συμπεριλαμβανόμενων και των σταθμών συγκέντρωσης και πρόψυξης γάλακτος καλύπτουν εκτάσεις 151.080 τ.μ., η δε κτιριακή εγκατάσταση καλύπτει περίπου 31.460 τ.μ. σε ιδιότητα ακίνητα. Επίσης, αποκλειστική δραστηριότητα της εταιρίας είναι η αγορά και η επεξεργασία γάλακτος για την παραγωγή και την εμπορία γαλακτοκομικών προϊόντων. Κατά το έτος 2009 η ΔΩΔΩΝΗ επεξεργάστηκε περίπου 80.000 τόνους γάλα. Η αξιοποίηση της πρώτης ύλης γίνεται κατά 60% για παραγωγή Φέτας η οποία διατίθεται σε πολλές συσκευασίες, κατά 25% για την παραγωγή νωπών προϊόντων (εμφιαλωμένο φρέσκο γάλα, γιαούρτι, ανθότυρο, μυζήθρα, κρέμα και βούτυρο), και κατά 15% για παραγωγή σκληρών τυριών, όπως είναι η κεφαλογραβιέρα, γραβιέρα πρόβεια και αγελάδος, κεφαλοτύρι και γίδινο.

Αξίζει να αναφερθεί ότι η ΔΩΔΩΝΗ προμηθεύεται γάλα από 7.000 παραγωγούς και κτηνοτρόφους, συναλλάσσεται με 350 προμηθευτές και 1200 πελάτες, ενώ απασχολεί 150 μόνιμους εργαζομένους, 250 εποχιακούς και 130 παραλήπτες γάλακτος, παίζοντας έτσι έναν καθοριστικό ρόλο στην οικονομική

δραστηριότητα της περιφέρειας Ηπείρου.

Με σκοπό την περαιτέρω καθετοποίηση του κύκλου παραγωγής η ΔΩΔΩΝΗ έχει επεκταθεί στον κλάδο των ζωοτροφών και ίδρυσε το 2009 θυγατρική εταιρία με την επωνυμία Ζωοτροφές ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. και το διακριτικό τίτλο ΖΩ.ΔΩ. Η εταιρία εφαρμόζει το σύστημα ελέγχου διαδικασιών HACCP και είναι πιστοποιημένη για όλα τα στάδια της παραγωγικής της διαδικασίας σύμφωνα με το πρότυπο διασφάλισης ποιότητας ISO 9001/2000 και τα συστήματα υγιεινής και ασφάλειας τροφίμων BRC και IFS.

Ακόμη, η ΔΩΔΩΝΗ συγκαταλέγεται ανάμεσα στις μεγαλύτερες ελληνικές γαλακτοκομικές μονάδες από άποψη οικονομικών μεγεθών και είναι η κορυφαία εξαγωγική εταιρία στο τομέα των τυροκομικών προϊόντων. Κατά το έτος 2009 οι πωλήσεις ανήλθαν σε 103,882 χιλ. € και τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 3.536 χιλ. €, ενώ εξήχθηκε περίπου το 20% της ετήσιας παραγωγής φέτας και σκληρών τυριών

Αξίζει να σημειωθεί, τέλος, ότι η εταιρεία «ΠΑΓΩΤΑ ΔΩΔΩΝΗ ΑΒΕΕ» ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1967 με το άνοιγμα του πρώτου καταστήματος, γαλακτοπωλείου, στο κέντρο της Αθήνας, στην Κυψέλη. Το 1970 ξεκινάει την παραγωγή και διάθεση παγωτού σε μικρή κλίμακα. Το 1977 μεταφέρθηκε στις σημερινές της εγκαταστάσεις στην Παλλήνη Αττικής. Το 1984 ανοίγει το πρώτο εταιρικό κατάστημα με τη μορφή ζελατερίας στην Κηφισιά και το πρώτο κατάστημα franchise στο Χαλάνδρι.

Την περίοδο 1991-1995 πραγματοποιείται δυναμική επέκταση του δικτύου μέσω franchise με το άνοιγμα 17 καταστημάτων. Το 1999 η εταιρία εξαγοράζεται από το επενδυτικό κεφάλαιο «Valtop Holdings Limited». Λανσάρεται στην αγορά το συσκευασμένο παγωτό και το δίκτυο αυξάνεται σε 80 καταστήματα. Το 2007 η εταιρία εξαγοράζεται από νέο επενδυτικό κεφάλαιο «NBGI Private Equity Fund». Το δίκτυο των καταστημάτων της εταιρίας ξεπερνάει τα 150.

Η έδρα της εταιρείας είναι στην Παλλήνη Αττικής όπου βρίσκονται και τα κεντρικά της γραφεία. Η διάρκεια της εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό της,

ανέρχεται σε 50 χρόνια από την ημερομηνία καταχώρησής της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών. Επιπλέον, η «Παγωτά Δωδώνη ΑΒΕΕ» είναι σήμερα ηγέτης παραγωγός και λιανέμπορος ποιοτικού χύμα παγωτού. Το όνομα «Δωδώνη» έχει υψηλή αναγνωρισιμότητα που φτάνει το 98% και είναι άμεσα συνδεδεμένο με το ποιοτικό παγωτό. Η εταιρία διαθέτει τα προϊόντα της μέσω:

- Δικτύου 150 καταστημάτων Δωδώνη
- Δικτύου 70 μικρότερων σημείων-«γωνίες» που πωλούν προϊόντα Δωδώνη
- 600 σημείων όπως για παράδειγμα καφετερίες, εστιατόρια, ξενοδοχεία
- πωλήσεων σε μεγάλες αλυσίδες σούπερ μάρκετ, αλλά και μικρά μίνι μάρκετ, φούρνους και ζαχαροπλαστεία με συσκευασμένο παγωτό.

Αναφορικά με τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 εκτός της «Παγωτά Δωδώνη ΑΒΕΕ» περιλαμβάνουν και τη θυγατρική «Παγωτά Μακεδονίας ΑΕ». Η θυγατρική εταιρεία Παγωτά Μακεδονίας Α.Ε. έχει ως αντικείμενο κυρίως τη λιανική πώληση παγωτών και ειδών ζαχαροπλαστικής. Ο αριθμός προσωπικού του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2008 ανέρχεται στα 100 άτομα, ενώ της εταιρείας στα 63 άτομα. Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 ο αντίστοιχος αριθμός του προσωπικού ήταν 72 άτομα για τον Όμιλο και 70 άτομα για την εταιρία.

Η ποιότητα ΔΩΔΩΝΗ έχει επιβραβευτεί επανειλημμένα με διακρίσεις από σημαντικούς φορείς τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, γεγονός, που επιβεβαιώνει τη βαθιά εμπιστοσύνη των καταναλωτών. Σημαντικότερες διακρίσεις για την εταιρία αποτελούν:

- 1991 Κεντρική Ένωση Επιμελητηρίων Ελλάδος - Βραβείο Εξαγωγών για τα εξαγωγικά επιτεύγματα της τελευταίας τριετίας
- 1993 Euro market Award EMRC - Βρυξέλλες EEC Α' Βραβείο ποιότητας
- 1997 Εμπορικό & Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών - Πρώτο Βραβείο Επώνυμου Προϊόντος για την επιτυχή προώθηση των επώνυμων προϊόντων της εταιρίας στην αγορά.
- 1999 Επιμελητήριο Ιωαννίνων - Τιμητικό Δίπλωμα ως την μεγαλύτερη εξαγωγική επιχείρηση - μέλος του Εμπορικού Επιμελητηρίου Ιωαννίνων,

συμβάλλουσα με τη προσφορά της στην εδραίωση και εμπέδωση του επιμελητηριακού θεσμού στην Ήπειρο και ιδιαίτερα στα Ιωάννινα.

- Business Initiative Directions, Texas - USA - Α' Αμερικάνικο Βραβείο αναγνώρισης για την αποδοτικότητα
- 2003 World Cheese Awards & British Cheese Board - Α' Βραβείο στην κατηγορία τυριών ΠΟΠ
- 2005 NASFT Product Awards Competition - Τιμητική Διάκριση
- Superbrands 2005 - Βράβευση ως Εξέχουσα Επωνυμία στην Ελληνική Αγορά

4.1 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2007-2008

Το 2008 ήταν μια χρονιά ανάπτυξης της ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.. Αυτό φαίνεται από την αύξηση κατά 4,09 % που παρουσίασαν οι πωλήσεις της εταιρείας, την αύξηση των κερδών προ φόρων κατά 20,78 % και την μείωση του δανεισμού κατά 25,63%. Όλα αυτά σε ένα περιβάλλον με έντονο ανταγωνιστικό χαρακτήρα, και διαρκή κινητικότητα.

Η Διοίκηση της εταιρείας γνωρίζοντας τις ιδιαιτερότητες των αγορών που δραστηριοποιείται, έχει διαμορφώσει την εταιρική της στρατηγική, έτσι ώστε να προσφέρει οργανική ανάπτυξη και δυναμική. Οι βασικοί άξονες της στρατηγικής αυτής είχαν στοχεύσει:

- Στη διασφάλιση της ποιότητας σύμφωνα με τα πιστοποιημένα συστήματα HACCP, ISO, BRC και IRS, για την παραγωγή προϊόντων με υψηλή προστιθέμενη αξία, που να ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις των καταναλωτών,
- Στην είσοδο της εταιρείας σε νέες αγορές,
- Στη βελτίωση και επέκταση των παραγωγικών υποδομών, της ζώνης γάλακτος και της λειτουργίας διάθεσης, και
- Στη βελτιστοποίηση της κεφαλαιακής διάρθρωσης.

Με τον τρόπο αυτό, επιδιώκεται η διασφάλιση της θέσης της εταιρίας στον κλάδο, ανάπτυξη του εξαγωγικού χαρακτήρα της εταιρίας και επίτευξη σταθερά υψηλής κερδοφορίας.

Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αυξήθηκε το 2008 κατά 4,09% και ανήλθε σε 110.381 χιλ. € έναντι 106.041 χιλ. € το 2007. Τα μικτά αποτελέσματα αυξήθηκαν το 2008 κατά 6,58% και ανήλθαν σε 14.980 χιλ. € έναντι 14.055 χιλ. € το 2007. Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ανήλθαν το 2008 σε 1.881 χιλ. € έναντι 1.016 χιλ.€ το 2007.

4.2 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2009-2010

Ο κύκλος εργασιών το 2010 ανήλθε σε 103.882 χιλ. € έναντι 102.434 χιλ. € το 2009 παρουσιάζοντας μείωση κατά 1,41%. Επίσης, τα μικτά κέρδη μειώθηκαν από 14.133 χιλ. € το 2009 σε 13.595 χιλ. € το 2010, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 3,81% και διαμορφώνοντας το μικτό περιθώριο σε 13,08 % έναντι 13,80 % το 2009. Ενώ, τα κέρδη προ τόκων, φόρων και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITBA) ανήλθαν σε 7.791 χιλ. € έναντι 5.449 χιλ. € το προηγούμενο έτος παρουσιάζοντας αύξηση κατά 42,9%.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η ΔΩΔΩΝΗ επενδύει διαρκώς σε όλο το φάσμα των λειτουργιών της, υιοθετώντας τις πλέον σύγχρονες τεχνολογικές εξελίξεις, με στόχο την εξασφάλιση άριστης ποιότητας, υγιεινής και ασφάλειας στα προϊόντα της. Το 2007 ολοκληρώθηκε το επενδυτικό πρόγραμμα της τριετίας 2005-2007 με επενδύσεις που αφορούν στον εκσυγχρονισμό και τη βελτίωση παραγωγικών τμημάτων του εργοστασίου, (παραλαβής, παστερίωσης, βουτύρου και σκληρών τυριών), την κατασκευή πρόσθετων θαλάμων ψύξης, την μετεγκατάσταση του χημικού εργαστηρίου, την αναβάθμιση των μηχανογραφικών εφαρμογών της λειτουργίας στη ζώνη γάλακτος καθώς και την Α΄ φάση του έργου βελτίωσης και εκσυγχρονισμού των σταθμών συγκέντρωσης γάλακτος Κόνιτσας και Κατσικάς.

Ήδη σχεδιάστηκε και τίθεται σε εφαρμογή το νέο τριετές επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρίας μας για την περίοδο 2008-2010 συνολικού ύψους περίπου 10 εκατ. €. Το επενδυτικό πρόγραμμα στοχεύει στην περαιτέρω βελτίωση των υποδομών στη Ζώνη γάλακτος, στην αναβάθμιση και βελτίωση τμημάτων υποστήριξης του εργοστασίου και στον περαιτέρω εκσυγχρονισμό των τμημάτων παραγωγής, με την προμήθεια και εγκατάσταση σύγχρονου εξοπλισμού. Επιπλέον, η ΔΩΔΩΝΗ εξάγει τα προϊόντα της σε 30 χώρες και είναι η μεγαλύτερη εξαγωγική εταιρία της χώρας,

στον τομέα των τυροκομικών προϊόντων. Είναι η πρωτοπόρος Ελληνική επιχείρηση, που στην μακρία πορεία της υπερνίκησε τα εμπόδια για να βρουν τα Ελληνικά τυριά το δρόμο τους για τις αγορές του εξωτερικού.

Τέλος, τα προϊόντα ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ διανέμονται από τη δεκαετία των '80 σε όλες σχεδόν τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, την Αυστραλία, τις Ηνωμένες Πολιτείες, τον Καναδά, την Νότιο Αφρική κατέχοντας σημαντικά μερίδια αγοράς ενώ τα τελευταία χρόνια δημιουργήθηκαν νέες αγορές στην Ανατολική Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, την Ινδία και τη Ρωσία.


4.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΕΤΡΑΕΤΙΑ 2007-2010

Στην παρούσα ενότητα θα παραθέσουμε τις ετήσιες δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης που αφορούν την τετραετία 2007-2010. Οι καταστάσεις αυτές δείχνουν την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης και την εξέλιξη της στα έτη αυτά. Οι κύριες χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι εκείνες που εμφανίζουν τόσο τις πηγές, από τις οποίες έχουν αντληθεί τα κεφάλαια της επιχείρησης και τις επενδύσεις στις οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί τα κεφάλαια αυτά, όσο και τα οικονομικά αποτελέσματα, που επέτυχε η επιχείρηση αυτή κατά την διάρκεια μιας χρονικής περιόδου, συνήθως κατά την διάρκεια ενός έτους.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 2007

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ																																																																																																																														
Συνοπτικά στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης 1η Ιανουαρίου μέχρι 31η Δεκεμβρίου 2007																																																																																																																														
(δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες ενοποιημένες και μη οικονομικές καταστάσεις κατά τα ΔΛΠ)																																																																																																																														
<p>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της <<ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ>>. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην διευθύνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία ή στα Μητρώα Ανοώνων εταιρειών.</p>																																																																																																																														
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</th> </tr> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">Ποσά σε χιλιάδες €</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">1/1- 31/12/2007</th> <th style="text-align: center;">1/1- 31/12/2006</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ενεργητικό</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Πάγια στοιχεία ενεργητικού</td> <td style="text-align: right;">12.038</td> <td style="text-align: right;">9.158</td> </tr> <tr> <td>Αποθέματα</td> <td style="text-align: right;">25.789</td> <td style="text-align: right;">30.772</td> </tr> <tr> <td>Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις</td> <td style="text-align: right;">51.882</td> <td style="text-align: right;">46.929</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία ενεργητικού</td> <td style="text-align: right;">4.361</td> <td style="text-align: right;">6.006</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Ενεργητικού</td> <td style="text-align: right;">94.070</td> <td style="text-align: right;">92.865</td> </tr> <tr> <td>Παθητικό</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td style="text-align: right;">6.749</td> <td style="text-align: right;">4.635</td> </tr> <tr> <td>Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις</td> <td style="text-align: right;">54.129</td> <td style="text-align: right;">55.115</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td style="text-align: right;">9.130</td> <td style="text-align: right;">8.670</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</td> <td style="text-align: right;">70.008</td> <td style="text-align: right;">68.420</td> </tr> <tr> <td>Μετοχικό κεφάλαιο</td> <td style="text-align: right;">10.739</td> <td style="text-align: right;">10.739</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταίρειας</td> <td style="text-align: right;">13.323</td> <td style="text-align: right;">13.706</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταίρειας (β)</td> <td style="text-align: right;">24.062</td> <td style="text-align: right;">24.445</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο παθητικού (γ) = (α) + (β)</td> <td style="text-align: right;">94.070</td> <td style="text-align: right;">92.865</td> </tr> </tbody> </table>	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			Ποσά σε χιλιάδες €				1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	Ενεργητικό			Πάγια στοιχεία ενεργητικού	12.038	9.158	Αποθέματα	25.789	30.772	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	51.882	46.929	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	4.361	6.006	Σύνολο Ενεργητικού	94.070	92.865	Παθητικό			Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.749	4.635	Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	54.129	55.115	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.130	8.670	Σύνολο υποχρεώσεων (α)	70.008	68.420	Μετοχικό κεφάλαιο	10.739	10.739	Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταίρειας	13.323	13.706	Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταίρειας (β)	24.062	24.445	Σύνολο παθητικού (γ) = (α) + (β)	94.070	92.865	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Έδρα εταιρείας</td> <td style="text-align: right;">Ταγ/ρχη Κωστώη 1 Τ.Κ 451 10 Ελευσία Πασσαρώνος Ιωάννινα 10490/42/B/86/1 Ιωαννίνων www.dodonidairy.com</td> </tr> <tr> <td>ΑΡ.Μ. Α.Ε</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αρμόδια Νομαρχία</td> <td style="text-align: right;">Ιωαννίνων</td> </tr> <tr> <td>Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία)</td> <td style="text-align: right;">28-Mar-08</td> </tr> <tr> <td>Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής</td> <td style="text-align: right;">BENE THEΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ</td> </tr> <tr> <td>Ελεγκτική Εταιρεία</td> <td style="text-align: right;">Grant Thornton</td> </tr> <tr> <td>Τύπος Έκθεσης Ελέγχου ελεγκτών</td> <td style="text-align: right;">Με σύμφωνη γνώμη</td> </tr> <tr> <td>Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου</td> <td style="text-align: right;">Δρούγκας Βασίλειος</td> </tr> <tr> <td>Αντιπρόεδρος</td> <td style="text-align: right;">Βαγγέλης Βαγγέλης</td> </tr> <tr> <td>Μέλος</td> <td style="text-align: right;">Βελβόσης Τριαντάφυλλος</td> </tr> <tr> <td>Μέλος</td> <td style="text-align: right;">Λύτης Βασίλειος</td> </tr> <tr> <td>Μέλος</td> <td style="text-align: right;">Οικονόμου Χρήστος</td> </tr> </tbody> </table>	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		Έδρα εταιρείας	Ταγ/ρχη Κωστώη 1 Τ.Κ 451 10 Ελευσία Πασσαρώνος Ιωάννινα 10490/42/B/86/1 Ιωαννίνων www.dodonidairy.com	ΑΡ.Μ. Α.Ε		Αρμόδια Νομαρχία	Ιωαννίνων	Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας		Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία)	28-Mar-08	Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής	BENE THEΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ	Ελεγκτική Εταιρεία	Grant Thornton	Τύπος Έκθεσης Ελέγχου ελεγκτών	Με σύμφωνη γνώμη	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου		Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Δρούγκας Βασίλειος	Αντιπρόεδρος	Βαγγέλης Βαγγέλης	Μέλος	Βελβόσης Τριαντάφυλλος	Μέλος	Λύτης Βασίλειος	Μέλος	Οικονόμου Χρήστος																																									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ																																																																																																																														
Ποσά σε χιλιάδες €																																																																																																																														
	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006																																																																																																																												
Ενεργητικό																																																																																																																														
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	12.038	9.158																																																																																																																												
Αποθέματα	25.789	30.772																																																																																																																												
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	51.882	46.929																																																																																																																												
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	4.361	6.006																																																																																																																												
Σύνολο Ενεργητικού	94.070	92.865																																																																																																																												
Παθητικό																																																																																																																														
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.749	4.635																																																																																																																												
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	54.129	55.115																																																																																																																												
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.130	8.670																																																																																																																												
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	70.008	68.420																																																																																																																												
Μετοχικό κεφάλαιο	10.739	10.739																																																																																																																												
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταίρειας	13.323	13.706																																																																																																																												
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταίρειας (β)	24.062	24.445																																																																																																																												
Σύνολο παθητικού (γ) = (α) + (β)	94.070	92.865																																																																																																																												
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ																																																																																																																														
Έδρα εταιρείας	Ταγ/ρχη Κωστώη 1 Τ.Κ 451 10 Ελευσία Πασσαρώνος Ιωάννινα 10490/42/B/86/1 Ιωαννίνων www.dodonidairy.com																																																																																																																													
ΑΡ.Μ. Α.Ε																																																																																																																														
Αρμόδια Νομαρχία	Ιωαννίνων																																																																																																																													
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας																																																																																																																														
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία)	28-Mar-08																																																																																																																													
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής	BENE THEΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ																																																																																																																													
Ελεγκτική Εταιρεία	Grant Thornton																																																																																																																													
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου ελεγκτών	Με σύμφωνη γνώμη																																																																																																																													
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου																																																																																																																														
Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Δρούγκας Βασίλειος																																																																																																																													
Αντιπρόεδρος	Βαγγέλης Βαγγέλης																																																																																																																													
Μέλος	Βελβόσης Τριαντάφυλλος																																																																																																																													
Μέλος	Λύτης Βασίλειος																																																																																																																													
Μέλος	Οικονόμου Χρήστος																																																																																																																													
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</th> </tr> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">Ποσά σε χιλιάδες €</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">1/1- 31/12/2007</th> <th style="text-align: center;">1/1- 31/12/2006</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Κύκλος εργασιών</td> <td style="text-align: right;">106.041</td> <td style="text-align: right;">99.095</td> </tr> <tr> <td>Μικτό κέρδος</td> <td style="text-align: right;">14.055</td> <td style="text-align: right;">15.183</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποβέσεων</td> <td style="text-align: right;">6.608</td> <td style="text-align: right;">9.242</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων</td> <td style="text-align: right;">5.148</td> <td style="text-align: right;">8.170</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων</td> <td style="text-align: right;">1.540</td> <td style="text-align: right;">5.365</td> </tr> <tr> <td>Μείον φόρος εισοδήματος</td> <td style="text-align: right;">-524</td> <td style="text-align: right;">-808</td> </tr> <tr> <td>Καθαρά κέρδη χρήσης</td> <td style="text-align: right;">1.016</td> <td style="text-align: right;">4.557</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη ανά μετοχή σε ευρώ</td> <td style="text-align: right;">0,25</td> <td style="text-align: right;">1,12</td> </tr> </tbody> </table>	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			Ποσά σε χιλιάδες €				1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	Κύκλος εργασιών	106.041	99.095	Μικτό κέρδος	14.055	15.183	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποβέσεων	6.608	9.242	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.148	8.170	Κέρδη προ φόρων	1.540	5.365	Μείον φόρος εισοδήματος	-524	-808	Καθαρά κέρδη χρήσης	1.016	4.557	Κέρδη ανά μετοχή σε ευρώ	0,25	1,12	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ</th> </tr> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Ποσά σε χιλιάδες €</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">1/1- 31/12/2007</th> <th style="text-align: center;">1/1- 31/12/2006</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Καθαρή θέση έναρξης χρήσης</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>1/1/2007 & 1/1/2006 Αντίστοιχα</td> <td style="text-align: right;">24.445</td> <td style="text-align: right;">21.436</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Διανεμηθέντα μερίσματα</td> <td style="text-align: right;">-1.200</td> <td style="text-align: right;">-1.259</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στη καθαρή θέση</td> <td style="text-align: right;">-199</td> <td style="text-align: right;">-289</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</td> <td style="text-align: right;">1.016</td> <td style="text-align: right;">4.557</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Καθαρή θέση λήξης χρήσης</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα</td> <td style="text-align: right;">24.062</td> <td style="text-align: right;">24.445</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ				Ποσά σε χιλιάδες €					1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006		Καθαρή θέση έναρξης χρήσης				1/1/2007 & 1/1/2006 Αντίστοιχα	24.445	21.436		Διανεμηθέντα μερίσματα	-1.200	-1.259		Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στη καθαρή θέση	-199	-289		Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	1.016	4.557		Καθαρή θέση λήξης χρήσης				31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα	24.062	24.445																																																					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ																																																																																																																														
Ποσά σε χιλιάδες €																																																																																																																														
	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006																																																																																																																												
Κύκλος εργασιών	106.041	99.095																																																																																																																												
Μικτό κέρδος	14.055	15.183																																																																																																																												
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποβέσεων	6.608	9.242																																																																																																																												
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.148	8.170																																																																																																																												
Κέρδη προ φόρων	1.540	5.365																																																																																																																												
Μείον φόρος εισοδήματος	-524	-808																																																																																																																												
Καθαρά κέρδη χρήσης	1.016	4.557																																																																																																																												
Κέρδη ανά μετοχή σε ευρώ	0,25	1,12																																																																																																																												
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ																																																																																																																														
Ποσά σε χιλιάδες €																																																																																																																														
	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006																																																																																																																												
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης																																																																																																																														
1/1/2007 & 1/1/2006 Αντίστοιχα	24.445	21.436																																																																																																																												
Διανεμηθέντα μερίσματα	-1.200	-1.259																																																																																																																												
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στη καθαρή θέση	-199	-289																																																																																																																												
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	1.016	4.557																																																																																																																												
Καθαρή θέση λήξης χρήσης																																																																																																																														
31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα	24.062	24.445																																																																																																																												
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</th> </tr> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">Ποσά σε χιλιάδες €</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">1/1- 31/12/2007</th> <th style="text-align: center;">1/1- 31/12/2006</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Λειτουργικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων</td> <td style="text-align: right;">1.540</td> <td style="text-align: right;">5.365</td> </tr> <tr> <td>Πλέον/Μείον προσαρμογές για:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποσβέσεις</td> <td style="text-align: right;">1.460</td> <td style="text-align: right;">1.072</td> </tr> <tr> <td>Προβλέψεις</td> <td style="text-align: right;">817</td> <td style="text-align: right;">527</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές</td> <td style="text-align: right;">-184</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας πλέον επιδοτήσεων</td> <td style="text-align: right;">-270</td> <td style="text-align: right;">-35</td> </tr> <tr> <td>Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα</td> <td style="text-align: right;">3.146</td> <td style="text-align: right;">2.422</td> </tr> <tr> <td>Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μείωση / Αύξηση αποθεμάτων</td> <td style="text-align: right;">4.501</td> <td style="text-align: right;">-2.325</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων</td> <td style="text-align: right;">-5.172</td> <td style="text-align: right;">-1.691</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / Αύξηση Υποχρεώσεων (ηλίων τραπεζών)</td> <td style="text-align: right;">454</td> <td style="text-align: right;">-883</td> </tr> <tr> <td>Μείον:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα</td> <td style="text-align: right;">3.146</td> <td style="text-align: right;">2.422</td> </tr> <tr> <td>Καταβληθέντοι φόροι</td> <td style="text-align: right;">245</td> <td style="text-align: right;">1.536</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td style="text-align: right;">2.901</td> <td style="text-align: right;">494</td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αγορές ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων</td> <td style="text-align: right;">-4.341</td> <td style="text-align: right;">-2.820</td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων</td> <td style="text-align: right;">20</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα εισπραχθέντα</td> <td style="text-align: right;">25</td> <td style="text-align: right;">22</td> </tr> <tr> <td>Τόκοι εισπραχθέντες</td> <td style="text-align: right;">14</td> <td style="text-align: right;">13</td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις Επιχορηγήσεων - επιδοτήσεων</td> <td style="text-align: right;">452</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</td> <td style="text-align: right;">-3.830</td> <td style="text-align: right;">-2.785</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις από εκδόθεντα / αναληφθέντα δάνεια</td> <td style="text-align: right;">955</td> <td style="text-align: right;">3.744</td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα πληρωθέντα</td> <td style="text-align: right;">-1.200</td> <td style="text-align: right;">-1.259</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών/εκροών από χρημ/δοτικές δραστηριότητες (γ)</td> <td style="text-align: right;">-245</td> <td style="text-align: right;">2.485</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα α+β+γ</td> <td style="text-align: right;">-1.174</td> <td style="text-align: right;">194</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου</td> <td style="text-align: right;">4.779</td> <td style="text-align: right;">4.585</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου</td> <td style="text-align: right;">3.605</td> <td style="text-align: right;">4.779</td> </tr> </tbody> </table>	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			Ποσά σε χιλιάδες €				1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	Λειτουργικές δραστηριότητες			Κέρδη προ φόρων	1.540	5.365	Πλέον/Μείον προσαρμογές για:			Αποσβέσεις	1.460	1.072	Προβλέψεις	817	527	Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	-184	0	Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας πλέον επιδοτήσεων	-270	-35	Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	3.146	2.422	Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			Μείωση / Αύξηση αποθεμάτων	4.501	-2.325	Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων	-5.172	-1.691	Μείωση / Αύξηση Υποχρεώσεων (ηλίων τραπεζών)	454	-883	Μείον:			Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα	3.146	2.422	Καταβληθέντοι φόροι	245	1.536	Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.901	494	Επενδυτικές δραστηριότητες			Αγορές ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-4.341	-2.820	Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων	20	0	Μερίσματα εισπραχθέντα	25	22	Τόκοι εισπραχθέντες	14	13	Εισπράξεις Επιχορηγήσεων - επιδοτήσεων	452	0	Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.830	-2.785	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			Εισπράξεις από εκδόθεντα / αναληφθέντα δάνεια	955	3.744	Μερίσματα πληρωθέντα	-1.200	-1.259	Σύνολο εισροών/εκροών από χρημ/δοτικές δραστηριότητες (γ)	-245	2.485	Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα α+β+γ	-1.174	194	Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	4.779	4.585	Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου	3.605	4.779	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2"> <p>1. Η Εταιρεία έχει οριστικοποιήσει τις φορολογικές της υποχρεώσεις μέχρι και τη χρήση 2003. 2. Το ασφαλολύμενο προσωπικό ανερχόταν στις 31/12/2007 και 31/12/2006 σε 425 και 409 εργαζόμενους αντίστοιχα. 3. Ο κάθε φύσης επίδικος ή υπό διαίτησα διαφορές, δεν ενδέχεται να διαφοροποιήσουν τα αποτελέσματα ή τη λειτουργία της εταιρείας. 4. Επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας και αποθεμάτων υφίστανται εμρράγματα βάρη υπέρ της ATE Bank A.E ποσού € 32.651 και € 25.300, για εξασφάλιση τραπεζικών αναλήψεων. 5. Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2007 τα οποία θα μπορούσαν να διαφοροποιήσουν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. 6. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό της εταιρείας ATE Bank A.E με έδρα την Ελλάδα. Η συμμετοχή της στο κεφάλαιο της εταιρείας είναι 67,77% και ενσωματώνεται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης. 7. Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της Οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">1/1-31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών</td> <td style="text-align: right;">1</td> </tr> <tr> <td>Αγορές αγαθών και υπηρεσιών</td> <td style="text-align: right;">4.311</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις της εταιρείας</td> <td style="text-align: right;">39</td> </tr> <tr> <td>Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη</td> <td style="text-align: right;">55.868</td> </tr> <tr> <td>Άμειβες βασικών διοικητικών στελεχών</td> <td style="text-align: right;">42</td> </tr> <tr> <td>Απαιτήσεις βασικών διοικητικών στελεχών</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις βασικών διοικητικών στελεχών</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> </tbody> </table> <p>8. Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές πολιτικές ή στις λογιστικές εκτιμήσεις. 9. Δεν συνέτρεψε περίπτωση αλλαγής της διάρκειας ή της λήξης της οικονομικής χρήσης της εταιρείας. 10. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει του επιμερισμού των κερδών επί του σταθμισμένου μέσου όρου του αριθμού των μετοχών.</p> </td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="text-align: center;">Ιωάννινα 28 - Μαρτίου - 2008</td> </tr> <tr> <td style="width: 50%;"> <p>Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου ΔΡΟΥΓΚΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ≡ 376944</p> </td> <td style="width: 50%;"> <p>Ο Γενικός Διευθυντής ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΚΑΣΣΑΛΙΑΣ ≡ 243248</p> </td> </tr> <tr> <td style="width: 50%;"> <p>Ο Οικονομικός Διευθυντής ΤΑΣΙΟΥΛΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Φ 260784</p> </td> <td style="width: 50%;"> <p>Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου ΚΟΛΙΟΓΙΩΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΜΦΕ 381/99</p> </td> </tr> </tbody> </table>	ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ		<p>1. Η Εταιρεία έχει οριστικοποιήσει τις φορολογικές της υποχρεώσεις μέχρι και τη χρήση 2003. 2. Το ασφαλολύμενο προσωπικό ανερχόταν στις 31/12/2007 και 31/12/2006 σε 425 και 409 εργαζόμενους αντίστοιχα. 3. Ο κάθε φύσης επίδικος ή υπό διαίτησα διαφορές, δεν ενδέχεται να διαφοροποιήσουν τα αποτελέσματα ή τη λειτουργία της εταιρείας. 4. Επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας και αποθεμάτων υφίστανται εμρράγματα βάρη υπέρ της ATE Bank A.E ποσού € 32.651 και € 25.300, για εξασφάλιση τραπεζικών αναλήψεων. 5. Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2007 τα οποία θα μπορούσαν να διαφοροποιήσουν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. 6. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό της εταιρείας ATE Bank A.E με έδρα την Ελλάδα. Η συμμετοχή της στο κεφάλαιο της εταιρείας είναι 67,77% και ενσωματώνεται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης. 7. Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της Οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">1/1-31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών</td> <td style="text-align: right;">1</td> </tr> <tr> <td>Αγορές αγαθών και υπηρεσιών</td> <td style="text-align: right;">4.311</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις της εταιρείας</td> <td style="text-align: right;">39</td> </tr> <tr> <td>Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη</td> <td style="text-align: right;">55.868</td> </tr> <tr> <td>Άμειβες βασικών διοικητικών στελεχών</td> <td style="text-align: right;">42</td> </tr> <tr> <td>Απαιτήσεις βασικών διοικητικών στελεχών</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις βασικών διοικητικών στελεχών</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> </tbody> </table> <p>8. Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές πολιτικές ή στις λογιστικές εκτιμήσεις. 9. Δεν συνέτρεψε περίπτωση αλλαγής της διάρκειας ή της λήξης της οικονομικής χρήσης της εταιρείας. 10. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει του επιμερισμού των κερδών επί του σταθμισμένου μέσου όρου του αριθμού των μετοχών.</p>			1/1-31/12/2007	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	1	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	4.311	Υποχρεώσεις της εταιρείας	39	Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	55.868	Άμειβες βασικών διοικητικών στελεχών	42	Απαιτήσεις βασικών διοικητικών στελεχών	0	Υποχρεώσεις βασικών διοικητικών στελεχών	0	Ιωάννινα 28 - Μαρτίου - 2008		<p>Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου ΔΡΟΥΓΚΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ≡ 376944</p>	<p>Ο Γενικός Διευθυντής ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΚΑΣΣΑΛΙΑΣ ≡ 243248</p>	<p>Ο Οικονομικός Διευθυντής ΤΑΣΙΟΥΛΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Φ 260784</p>	<p>Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου ΚΟΛΙΟΓΙΩΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΜΦΕ 381/99</p>
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ																																																																																																																														
Ποσά σε χιλιάδες €																																																																																																																														
	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006																																																																																																																												
Λειτουργικές δραστηριότητες																																																																																																																														
Κέρδη προ φόρων	1.540	5.365																																																																																																																												
Πλέον/Μείον προσαρμογές για:																																																																																																																														
Αποσβέσεις	1.460	1.072																																																																																																																												
Προβλέψεις	817	527																																																																																																																												
Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	-184	0																																																																																																																												
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας πλέον επιδοτήσεων	-270	-35																																																																																																																												
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	3.146	2.422																																																																																																																												
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες																																																																																																																														
Μείωση / Αύξηση αποθεμάτων	4.501	-2.325																																																																																																																												
Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων	-5.172	-1.691																																																																																																																												
Μείωση / Αύξηση Υποχρεώσεων (ηλίων τραπεζών)	454	-883																																																																																																																												
Μείον:																																																																																																																														
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα	3.146	2.422																																																																																																																												
Καταβληθέντοι φόροι	245	1.536																																																																																																																												
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.901	494																																																																																																																												
Επενδυτικές δραστηριότητες																																																																																																																														
Αγορές ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-4.341	-2.820																																																																																																																												
Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων	20	0																																																																																																																												
Μερίσματα εισπραχθέντα	25	22																																																																																																																												
Τόκοι εισπραχθέντες	14	13																																																																																																																												
Εισπράξεις Επιχορηγήσεων - επιδοτήσεων	452	0																																																																																																																												
Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.830	-2.785																																																																																																																												
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες																																																																																																																														
Εισπράξεις από εκδόθεντα / αναληφθέντα δάνεια	955	3.744																																																																																																																												
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.200	-1.259																																																																																																																												
Σύνολο εισροών/εκροών από χρημ/δοτικές δραστηριότητες (γ)	-245	2.485																																																																																																																												
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα α+β+γ	-1.174	194																																																																																																																												
Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	4.779	4.585																																																																																																																												
Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου	3.605	4.779																																																																																																																												
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ																																																																																																																														
<p>1. Η Εταιρεία έχει οριστικοποιήσει τις φορολογικές της υποχρεώσεις μέχρι και τη χρήση 2003. 2. Το ασφαλολύμενο προσωπικό ανερχόταν στις 31/12/2007 και 31/12/2006 σε 425 και 409 εργαζόμενους αντίστοιχα. 3. Ο κάθε φύσης επίδικος ή υπό διαίτησα διαφορές, δεν ενδέχεται να διαφοροποιήσουν τα αποτελέσματα ή τη λειτουργία της εταιρείας. 4. Επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας και αποθεμάτων υφίστανται εμρράγματα βάρη υπέρ της ATE Bank A.E ποσού € 32.651 και € 25.300, για εξασφάλιση τραπεζικών αναλήψεων. 5. Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2007 τα οποία θα μπορούσαν να διαφοροποιήσουν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. 6. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό της εταιρείας ATE Bank A.E με έδρα την Ελλάδα. Η συμμετοχή της στο κεφάλαιο της εταιρείας είναι 67,77% και ενσωματώνεται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης. 7. Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της Οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">1/1-31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών</td> <td style="text-align: right;">1</td> </tr> <tr> <td>Αγορές αγαθών και υπηρεσιών</td> <td style="text-align: right;">4.311</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις της εταιρείας</td> <td style="text-align: right;">39</td> </tr> <tr> <td>Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη</td> <td style="text-align: right;">55.868</td> </tr> <tr> <td>Άμειβες βασικών διοικητικών στελεχών</td> <td style="text-align: right;">42</td> </tr> <tr> <td>Απαιτήσεις βασικών διοικητικών στελεχών</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις βασικών διοικητικών στελεχών</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> </tbody> </table> <p>8. Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές πολιτικές ή στις λογιστικές εκτιμήσεις. 9. Δεν συνέτρεψε περίπτωση αλλαγής της διάρκειας ή της λήξης της οικονομικής χρήσης της εταιρείας. 10. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει του επιμερισμού των κερδών επί του σταθμισμένου μέσου όρου του αριθμού των μετοχών.</p>			1/1-31/12/2007	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	1	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	4.311	Υποχρεώσεις της εταιρείας	39	Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	55.868	Άμειβες βασικών διοικητικών στελεχών	42	Απαιτήσεις βασικών διοικητικών στελεχών	0	Υποχρεώσεις βασικών διοικητικών στελεχών	0																																																																																																													
	1/1-31/12/2007																																																																																																																													
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	1																																																																																																																													
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	4.311																																																																																																																													
Υποχρεώσεις της εταιρείας	39																																																																																																																													
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	55.868																																																																																																																													
Άμειβες βασικών διοικητικών στελεχών	42																																																																																																																													
Απαιτήσεις βασικών διοικητικών στελεχών	0																																																																																																																													
Υποχρεώσεις βασικών διοικητικών στελεχών	0																																																																																																																													
Ιωάννινα 28 - Μαρτίου - 2008																																																																																																																														
<p>Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου ΔΡΟΥΓΚΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ≡ 376944</p>	<p>Ο Γενικός Διευθυντής ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΚΑΣΣΑΛΙΑΣ ≡ 243248</p>																																																																																																																													
<p>Ο Οικονομικός Διευθυντής ΤΑΣΙΟΥΛΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Φ 260784</p>	<p>Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου ΚΟΛΙΟΓΙΩΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΜΦΕ 381/99</p>																																																																																																																													

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 2008

 ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ																																																																																		
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 10490/42/Β/86/1 Τ/ΡΧΗ ΚΩΣΤΑΚΗ 1 451 10 ΕΛΕΟΥΣΑ ΠΑΣΣΑΡΩΝΟΣ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ																																																																																		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)																																																																																		
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του αρκωτού ελεγκτή λογιστή.																																																																																		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ																																																																																		
Αριθμός Νομάρχια: Ιωαννίνων Διεύθυνση διαδικτύου: www.dodonidairy.com Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 6/3/2009 Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Βενέτης Κωνσταντίνος Ελεγκτική εταιρία: Grant Thornton ΑΕ Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη	Σύγκληση Διοικητικού Συμβουλίου: Πρόεδρος: Δρούνας Βασίλειος Αντιπρόεδρος: Βαγγέλης Βαγγέλης Μέλος: Βολβόσης Τριαντάφυλλος Μέλος: Λύτης Βασίλειος Μέλος: Οικονόμου Χρήστος																																																																																	
1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)	1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΓΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)																																																																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2008</th> <th>31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ιδιαχρησιμοποιώμενα ενσώματα πάγια στοιχεία</td> <td>13.066</td> <td>11.921</td> </tr> <tr> <td>Άλλα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>89</td> <td>117</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>414</td> <td>64</td> </tr> <tr> <td>Απατήσεις από πωλείτες</td> <td>39.076</td> <td>42.844</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>28.659</td> <td>39.124</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</td> <td>81.304</td> <td>94.070</td> </tr> <tr> <td>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μετοχικό Κεφάλαιο</td> <td>10.739</td> <td>10.739</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης</td> <td>14.754</td> <td>13.323</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)</td> <td>25.493</td> <td>24.062</td> </tr> <tr> <td>Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</td> <td>4.853</td> <td>4.376</td> </tr> <tr> <td>Προβλέψεις/ Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>2.315</td> <td>2.373</td> </tr> <tr> <td>Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</td> <td>38.403</td> <td>54.129</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>10.240</td> <td>9.130</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</td> <td>55.811</td> <td>70.008</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</td> <td>81.304</td> <td>94.070</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2008	31/12/2007	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Ιδιαχρησιμοποιώμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	13.066	11.921	Άλλα περιουσιακά στοιχεία	89	117	Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	414	64	Απατήσεις από πωλείτες	39.076	42.844	Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	28.659	39.124	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	81.304	94.070	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Μετοχικό Κεφάλαιο	10.739	10.739	Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	14.754	13.323	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)	25.493	24.062	Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.853	4.376	Προβλέψεις/ Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.315	2.373	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	38.403	54.129	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.240	9.130	Σύνολο υποχρεώσεων (β)	55.811	70.008	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	81.304	94.070	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01/01 - 31/12/2008</th> <th>01/01 - 31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Κύκλος εργασιών</td> <td>110.381</td> <td>106.041</td> </tr> <tr> <td>Μικτά κέρδη / (ζημιές)</td> <td>14.979</td> <td>14.055</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</td> <td>5.837</td> <td>5.148</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</td> <td>1.860</td> <td>1.540</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους</td> <td>1.881</td> <td>1.016</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)</td> <td>0,4634</td> <td>0,2603</td> </tr> <tr> <td>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - βασικά (σε €)</td> <td>0,1083</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών απορρίψεων</td> <td>7.603</td> <td>6.608</td> </tr> </tbody> </table>		01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007	Κύκλος εργασιών	110.381	106.041	Μικτά κέρδη / (ζημιές)	14.979	14.055	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.837	5.148	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.860	1.540	Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	1.881	1.016	Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,4634	0,2603	Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,1083	-	Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών απορρίψεων	7.603	6.608
	31/12/2008	31/12/2007																																																																																
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																																																																																		
Ιδιαχρησιμοποιώμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	13.066	11.921																																																																																
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	89	117																																																																																
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	414	64																																																																																
Απατήσεις από πωλείτες	39.076	42.844																																																																																
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	28.659	39.124																																																																																
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	81.304	94.070																																																																																
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ																																																																																		
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.739	10.739																																																																																
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	14.754	13.323																																																																																
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)	25.493	24.062																																																																																
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.853	4.376																																																																																
Προβλέψεις/ Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.315	2.373																																																																																
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	38.403	54.129																																																																																
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.240	9.130																																																																																
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	55.811	70.008																																																																																
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	81.304	94.070																																																																																
	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007																																																																																
Κύκλος εργασιών	110.381	106.041																																																																																
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	14.979	14.055																																																																																
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.837	5.148																																																																																
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.860	1.540																																																																																
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	1.881	1.016																																																																																
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,4634	0,2603																																																																																
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,1083	-																																																																																
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών απορρίψεων	7.603	6.608																																																																																
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)																																																																																	
1. Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους ή στις λογιστικές εκτιμήσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. 2. Δεν έλαβαν χώρα εταιρικά γεγονότα όπως εξαγορά, συγχώνευση άλλης εταιρίας ή κλάδοι, απόσχιση κλάδου, αναδιάρθρωση ή διακοπή εκμετάλλευσης. 3. Δεν έλαβε χώρα αλλαγή της χρονικής περιόδου της τρέχουσας χρήσης σε σχέση με την προηγούμενη. 4. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Η μητρική εταιρία έχει την έδρα της στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 67,77 %. Η εταιρία ενοματιώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής πλήρως (ολική ενοποίηση). 5. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων διαφορές, ούτε αποφάσεις δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή στην λειτουργία της εταιρίας. 6. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρεώσεις παρατίθενται στη σημείωση 6.37 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων. 7. Το ποσό της πρόβλεψης που έχει σχηματιστεί σωρευτικά για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρεώσεις ανέρχεται σε € 120 χιλ. Για λοιπές υποχρεώσεις έχουν σχηματιστεί σωρευτικά προβλέψεις € 3.429 χιλ. Πέραν των ανωτέρω δεν έχουν σχηματιστεί άλλες προβλέψεις για επίδικες ποθέσεις. 8. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης είναι αντίστοιχα 443 και 425 εργαζόμενοι. 9. Οι εγγυητικές και οι ενέγγυες πιστώσεις σε τρίτους ανέρχονται σε 28.424.911,40 €. 10. Στην τρέχουσα χρήση 1/1 - 31/12/2008 καταχωρήθηκε έξοδα απευθείας στην καθαρή θέση ποσού € 437.484,64 το οποίο αφορά αποτίμηση χρεογράφων ταξινομηθέντων ως διαθέσιμων προς πώληση, και € 12.777,84 το οποίο αφορά φόρο από εισοδήματος μη καταχωρημένο στα αποτελέσματα. 11. Τα στοιχεία του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης 2007, έχουν επανοδομηθεί για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης, σύμφωνα με την αριθμ. πρωτ. Κ2-11365/16-12-2008 Κοινή Υπουργική Απόφαση. 12. Τα ποσά των εσραών και εισροών της εταιρίας από και προς τα συνδεδεμένα μέρη (κατά την έννοια του ΔΛΠ 24) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης έχουν σε χιλ. € ως εξής:	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01/01 - 31/12/2008</th> <th>01/01 - 31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Καθαρή θέση έναρξης χρήσης και 01.01.2007 (αντίστοιχα)</td> <td>24.062</td> <td>24.445</td> </tr> <tr> <td>Διανεμηθέντα Μέρισμα</td> <td>-</td> <td>(1.200)</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (ζημιές) της χρήσης μετά από φόρους</td> <td>1.881</td> <td>1.016</td> </tr> <tr> <td>Καθαρά εισοδήματα καταχωρημένα απ' ευθείας στην καθαρή θέση</td> <td>(450)</td> <td>(199)</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)</td> <td>25.493</td> <td>24.062</td> </tr> </tbody> </table>		01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007	Καθαρή θέση έναρξης χρήσης και 01.01.2007 (αντίστοιχα)	24.062	24.445	Διανεμηθέντα Μέρισμα	-	(1.200)	Κέρδη / (ζημιές) της χρήσης μετά από φόρους	1.881	1.016	Καθαρά εισοδήματα καταχωρημένα απ' ευθείας στην καθαρή θέση	(450)	(199)	Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)	25.493	24.062																																																															
	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007																																																																																
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης και 01.01.2007 (αντίστοιχα)	24.062	24.445																																																																																
Διανεμηθέντα Μέρισμα	-	(1.200)																																																																																
Κέρδη / (ζημιές) της χρήσης μετά από φόρους	1.881	1.016																																																																																
Καθαρά εισοδήματα καταχωρημένα απ' ευθείας στην καθαρή θέση	(450)	(199)																																																																																
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)	25.493	24.062																																																																																
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2008</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>α) Εκροές (Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών)</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>β) Εισροές (αγορές αγαθών και υπηρεσιών)</td> <td>5.249</td> </tr> <tr> <td>γ) Υποχρεώσεις</td> <td>43.511</td> </tr> <tr> <td>δ) Απατήσεις</td> <td>639</td> </tr> <tr> <td>ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης</td> <td>459</td> </tr> <tr> <td>στ) Απατήσεις από διευθυντικά στελέχη και βασικά μέλη της διοίκησης</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και βασικά μέλη της διοίκησης</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2008	α) Εκροές (Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών)	1	β) Εισροές (αγορές αγαθών και υπηρεσιών)	5.249	γ) Υποχρεώσεις	43.511	δ) Απατήσεις	639	ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	459	στ) Απατήσεις από διευθυντικά στελέχη και βασικά μέλη της διοίκησης	0	ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και βασικά μέλη της διοίκησης	0	1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΣΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)																																																																	
	31/12/2008																																																																																	
α) Εκροές (Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών)	1																																																																																	
β) Εισροές (αγορές αγαθών και υπηρεσιών)	5.249																																																																																	
γ) Υποχρεώσεις	43.511																																																																																	
δ) Απατήσεις	639																																																																																	
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	459																																																																																	
στ) Απατήσεις από διευθυντικά στελέχη και βασικά μέλη της διοίκησης	0																																																																																	
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και βασικά μέλη της διοίκησης	0																																																																																	
13. Η εταιρία σε υλοποίηση σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, προέβη την 05/02/2009 σε ίδρυση θυγατρικής εταιρίας με την επωνυμία «ΣΩΤΗΡΟΦΕΣ ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ». Η εταιρία έχει έδρα την πόλη των Ιωαννίνων και η «ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ ΑΒΓΠ» κατέχει το 100% του Μετοχικού της Κεφαλαίου. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην υπ. αριθμ. 6.36 σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01/01 - 31/12/2008</th> <th>01/01 - 31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Άμεση μέθοδος</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Δραστηριοποιήσιμες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις από απαιτήσεις</td> <td>114.333</td> <td>101.599</td> </tr> <tr> <td>Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους, κλπ.</td> <td>(95.654)</td> <td>(95.308)</td> </tr> <tr> <td>Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων</td> <td>(150)</td> <td>(244)</td> </tr> <tr> <td>Τόκοι πληρωθέντες</td> <td>(3.976)</td> <td>(3.145)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από Δραστηριοποιήσιμες (α)</td> <td>14.553</td> <td>2.902</td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικές δραστηριοποιήσιμες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων</td> <td>(2.613)</td> <td>(4.341)</td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων</td> <td>0</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>Τόκοι εισπραχθέντες</td> <td>13</td> <td>14</td> </tr> <tr> <td>Μέρισμα εισπραχθέντα</td> <td>9</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>Είσπραξη από επανορθώσεις - Επιδότησεις</td> <td>154</td> <td>451</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριοποιήσιμες (β)</td> <td>(2.437)</td> <td>(3.831)</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδοτικές δραστηριοποιήσιμες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις / Εξοφλήσεις δανείων</td> <td>(15.047)</td> <td>955</td> </tr> <tr> <td>Εξοφλήσεις Υποχρεώσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις</td> <td>(16)</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Μέρισμα πληρωθέντα</td> <td>0</td> <td>(1.200)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριοποιήσιμες (γ)</td> <td>(15.063)</td> <td>(245)</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</td> <td>(2.949)</td> <td>(1.174)</td> </tr> <tr> <td>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</td> <td>3.605</td> <td>4.779</td> </tr> <tr> <td>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</td> <td>656</td> <td>3.605</td> </tr> </tbody> </table>		01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007	Άμεση μέθοδος			Δραστηριοποιήσιμες			Εισπράξεις από απαιτήσεις	114.333	101.599	Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους, κλπ.	(95.654)	(95.308)	Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	(150)	(244)	Τόκοι πληρωθέντες	(3.976)	(3.145)	Σύνολο εισροών/ (εκροών) από Δραστηριοποιήσιμες (α)	14.553	2.902	Επενδυτικές δραστηριοποιήσιμες			Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	(2.613)	(4.341)	Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων	0	20	Τόκοι εισπραχθέντες	13	14	Μέρισμα εισπραχθέντα	9	25	Είσπραξη από επανορθώσεις - Επιδότησεις	154	451	Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριοποιήσιμες (β)	(2.437)	(3.831)	Χρηματοδοτικές δραστηριοποιήσιμες			Εισπράξεις / Εξοφλήσεις δανείων	(15.047)	955	Εξοφλήσεις Υποχρεώσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	(16)	0	Μέρισμα πληρωθέντα	0	(1.200)	Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριοποιήσιμες (γ)	(15.063)	(245)	Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	(2.949)	(1.174)	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	3.605	4.779	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	656	3.605												
	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007																																																																																
Άμεση μέθοδος																																																																																		
Δραστηριοποιήσιμες																																																																																		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	114.333	101.599																																																																																
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους, κλπ.	(95.654)	(95.308)																																																																																
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	(150)	(244)																																																																																
Τόκοι πληρωθέντες	(3.976)	(3.145)																																																																																
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από Δραστηριοποιήσιμες (α)	14.553	2.902																																																																																
Επενδυτικές δραστηριοποιήσιμες																																																																																		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	(2.613)	(4.341)																																																																																
Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων	0	20																																																																																
Τόκοι εισπραχθέντες	13	14																																																																																
Μέρισμα εισπραχθέντα	9	25																																																																																
Είσπραξη από επανορθώσεις - Επιδότησεις	154	451																																																																																
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριοποιήσιμες (β)	(2.437)	(3.831)																																																																																
Χρηματοδοτικές δραστηριοποιήσιμες																																																																																		
Εισπράξεις / Εξοφλήσεις δανείων	(15.047)	955																																																																																
Εξοφλήσεις Υποχρεώσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	(16)	0																																																																																
Μέρισμα πληρωθέντα	0	(1.200)																																																																																
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριοποιήσιμες (γ)	(15.063)	(245)																																																																																
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	(2.949)	(1.174)																																																																																
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	3.605	4.779																																																																																
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	656	3.605																																																																																
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ο Πρόεδρος του Δ/Σ</th> <th>Ο Γενικός Δευθυντής</th> <th>Ο Οικονομικός Δευθυντής</th> <th>Ο Πρ/νος Λογιστηρίου</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΔΡΟΥΤΚΑΣ ΒΑΣΙΛΕΟΣ</td> <td>ΚΑΣΣΑΛΙΑΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ</td> <td>ΤΑΣΙΟΥΛΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ</td> <td>ΚΟΛΙΟΓΩΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ</td> </tr> </tbody> </table>	Ο Πρόεδρος του Δ/Σ	Ο Γενικός Δευθυντής	Ο Οικονομικός Δευθυντής	Ο Πρ/νος Λογιστηρίου	ΔΡΟΥΤΚΑΣ ΒΑΣΙΛΕΟΣ	ΚΑΣΣΑΛΙΑΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ	ΤΑΣΙΟΥΛΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΚΟΛΙΟΓΩΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	Ιωάννινα, 06 Μαρτίου 2009																																																																									
Ο Πρόεδρος του Δ/Σ	Ο Γενικός Δευθυντής	Ο Οικονομικός Δευθυντής	Ο Πρ/νος Λογιστηρίου																																																																															
ΔΡΟΥΤΚΑΣ ΒΑΣΙΛΕΟΣ	ΚΑΣΣΑΛΙΑΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ	ΤΑΣΙΟΥΛΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΚΟΛΙΟΓΩΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ																																																																															

Σύνταξη: ΜΠΑΡΓΙΑΝΝΗΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2009

		ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ												
		ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 10490/42/Β/86/1												
		Τ/ΡΧΗ ΚΩΣΤΑΚΗ 1 451 10 ΕΛΕΟΥΣΙΑ ΠΑΣΣΑΡΩΝΟΣ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ												
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΘΟΡΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009 (δημοσιευόμενα βάσει του κν 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)														
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του ομίλου και της εταιρείας <<ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ>>. Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.														
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ενοποιημένα και μη) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €											
Αρμόδια Νοσηρμία: Ιωαννίνων Διεύθυνση Διαδικτυού: www.dodonairy.com Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: Τρίτη, 30 Μαρτίου 2010 Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Βενέτης Κωνσταντίνος Ελεγκτική εταιρεία: Grant Thornton ΑΕ Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη														
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €														
<table border="1"><thead><tr><th rowspan="2"></th><th colspan="2">Ο ΟΜΙΛΟΣ</th><th colspan="2">Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th></tr><tr><th>1/1-31/12/09</th><th>1/1-31/12/08</th><th>1/1-31/12/09</th><th>1/1-31/12/08</th></tr></thead></table>							Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		1/1-31/12/09	1/1-31/12/08	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ											
	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08										
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ														
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία														
Πόσες χρηματοοικονομικές ενσωματωμένες στοιχεία														
Επενδύσεις σε ομόλογα														
Αυτά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία														
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων														
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία														
Αποθέματα														
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις														
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία														
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων														
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ														
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΣΕΙΣ														
Ιδια κεφάλαια														
Ιστορικό Κεφάλαιο														
Λοιπά στοιχεία ίδια κεφάλαια														
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων														
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις														
Προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις														
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων														
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις														
Βραχυπρόθεσμες δανειστές														
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις														
Υποχρεώσεις για τρέχουσα παραγωγή														
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων														
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ														
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ενοποιημένα και μη) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €														
<table border="1"><thead><tr><th rowspan="2"></th><th colspan="2">Ο ΟΜΙΛΟΣ</th><th colspan="2">Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th></tr><tr><th>1/1-31/12/09</th><th>1/1-31/12/08</th><th>1/1-31/12/09</th><th>1/1-31/12/08</th></tr></thead></table>							Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		1/1-31/12/09	1/1-31/12/08	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ											
	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08										
Κόστος εργασιών (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)														
Μικτά κέρδη / (ζημιές)														
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων														
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων														
Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων (α)														
Κατανέμονται σε:														
Ιδιαίτητες μετρήσιμες														
Μετόχους μετοχών														
Σύνολο														
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)														
Συνεπικριτικό συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)														
Κατανέμονται σε:														
Ιδιαίτητες μετρήσιμες														
Κέρδη από μετοχές που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής / βασικά σε €														
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή														
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποβλήσεων														
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ενοποιημένα και μη) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €														
<table border="1"><thead><tr><th rowspan="2"></th><th colspan="2">Ο ΟΜΙΛΟΣ</th><th colspan="2">Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th></tr><tr><th>1/1-31/12/09</th><th>1/1-31/12/08</th><th>1/1-31/12/09</th><th>1/1-31/12/08</th></tr></thead></table>							Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		1/1-31/12/09	1/1-31/12/08	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ											
	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08										
Τόσα κεφάλαια έναρξης χρήσης														
1/1/2009 & 1/1/2008 αντίστοιχα														
Διατελεθέντα μερίσματα														
Συνεπικριτικό συνολικά έσοδα μετά από φόρους														
Τόσα κεφάλαια λήξης χρήσης														
31/12/2009 και 31/12/2008 αντίστοιχα														
Ιωάννινα 30 - Μαρτίου - 2010														
Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου														
Ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου														
Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος														
ΓΡΑΜΜΟΤΕΥΣ ΔΗΜΟΤΗΡΙΟΣ														
ΑΥΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΪΣ														
ΚΟΝΤΟΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ														
Συντάκτης: ΜΠΑΡΤΙΔΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ														

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονιστεί ότι η βασική χρησιμότητα ενός χάρτη είναι να βοηθήσει τον χρήστη του να φτάσει σ' ένα επιθυμητό προορισμό, μέσω της πραγματικής αναπαράστασης του χώρου. Ένα πάζλ από την άλλη, προσπαθεί να συγχύσει τον χρήστη του, παρουσιάζοντας συγκρουόμενα στοιχεία και περιπλοκές που το εμποδίζουν να φτάσει στον επιθυμητό στόχο.

Έτσι, θα λέγαμε ότι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης έχουν την δύναμη-εξουσία-δυνατότητα να αποτελούν και χάρτες, αλλά και πάζλ. Με αυτό τον τρόπο οι Lyn Fraser and Aileen Ormiston, παρουσιάζουν και ορίζουν τι είναι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, δίνοντας ταυτόχρονα σε αυτές μια διπλή σημασία. Δηλαδή, ως χάρτες οι καταστάσεις μας βοηθούν να κατανοήσουμε την χρηματοοικονομική θέση μιας επιχείρησης και μας δίνουν πρόσβαση σε ιστορικά δεδομένα που έχουν να κάνουν με την υγεία και την απόδοσή της, τις πολιτικές και στρατηγικές της διοίκησής της καθώς και την μελλοντική της πορεία, ωστόσο είναι αρκετά περίπλοκες και για να τις καταλάβει κανείς θα πρέπει να έχει το υπόβαθρο και τις γνώσεις και να ερμηνεύει σωστά όλες τις χρήσιμες πληροφορίες που περιέχουν ώστε να βγάλει τα σωστά συμπεράσματα.

Υπάρχουν πολλών ειδών τεχνικές χρησιμοποιούμενες για την ανάλυση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής επίδοσης μιας επιχείρησης. Διακρίνονται σε τεχνικές παραδοσιακής προσέγγισης και τεχνικές νέας προσέγγισης. Συγκεκριμένα οι τεχνικές παραδοσιακής προσέγγισης είναι οι εξής :

- Συγκριτικές καταστάσεις-πίνακες : παρουσιάζουν τα δεδομένα για δύο ή περισσότερες διαδοχικές λογιστικές χρήσεις, καθώς και τις μεταβολές τους, σχετικές, απόλυτες ή ως λόγος, και επιτρέπουν την κριτική αξιολόγηση των μεταβολών που πραγματοποιήθηκαν στις ξεχωριστές κατηγορίες στοιχείων από έτος σε έτος και συνολικά για μια σειρά ετών. Αυτή είναι η λεγόμενη οριζόντια ανάλυση.
- Καταστάσεις τάσης : παρουσιάζουν τις μεταβολές των στοιχείων σε σχέση με ένα έτος που λαμβάνεται ως βάση, δείχνοντας μας έτσι την κατεύθυνση, προς τα πάνω ή προς τα κάτω, της εξέλιξης του μεγέθους του συγκεκριμένου στοιχείου. Αυτή είναι η λεγόμενη τεχνική ποσοστών τάσης ή σειρές δεικτών

τάσης.

- Καταστάσεις κοινού μεγέθους : παρουσιάζουν τα επιμέρους στοιχεία της κατάστασης ως ποσοστό κάποιου συνολικού μεγέθους, με αποτέλεσμα να δημιουργείται μια κοινή βάση σύγκρισης. Αυτή είναι η λεγόμενη τεχνική κάθετης ανάλυσης.



ΟΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ Δ/Σ
 Της χρήσης που έληξε 31^η Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε χιλιάδες €

Η εξέλιξη των αποτελεσμάτων & η μεταβολή	Ο Όμιλος			Η Μητρική		
	%	2009	2008	%	2009	2008
Κύκλος εργασιών	0,30 %	110.713	110.381	-7,20 %	102.434	110.381
Μικτά αποτελέσματα	-2,50 %	14.604	14.979	-10,92 %	13.343	14.979
Λειτουργικά κέρδη	-42,21 %	3.373	5.837	-39,46 %	3.534	5.837
Κέρδη προ φόρων	-8,71 %	1.698	1.860	7,37 %	1.997	1.860
Κέρδη μετά φόρων	-32,22 %	1.275	1.881	-18,34 %	1.536	1.881
ΕΒ ΙΤΔΑ	-20,00 %	5.398	7.603	-28,33 %	5.449	7.603

2. Πηγές και Χρήση Κεφαλαίων

Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
<p>1. ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Τα κεφάλαια που άντλησε ο Όμιλος στην μελετώμενη χρήση από διάφορες πηγές είναι 7.142 € Τα κεφάλαια αυτά προήλθαν κυρίως από :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Το 53,25 % από αύξηση κατά 3.803 € των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων - Το 16,00 % από αύξηση κατά 1.143 € των αποθεματικών κεφαλαίων - Το 5,84% από μείωση κατά 417 € των αποθεμάτων - Το 17,85% από αύξηση κατά 1.275 € της καθαρής ταμειακής ροής - Το 7,06 % από αύξηση \ (μείωση) 504 € των λοιπών στοιχείων <p>2. ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Τα κεφάλαια που άντλησε ο Όμιλος τα χρησιμοποίησε κυρίως ως εξής :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Το 26,41 % για μείωση κατά 1.886 € των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων - Το 69,83 % για απόκτηση κατά 4.987 € ενσώματων & άυλων παγίων - Το 3,77 % από αύξηση \ (μείωση) 269 € των λοιπών στοιχείων 	<p>1. ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Τα κεφάλαια που άντλησε η Μητρική Εταιρεία στην μελετώμενη χρήση από διάφορες πηγές είναι 11.270 € Τα κεφάλαια αυτά προήλθαν κυρίως από :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Το 48,71 % από μείωση κατά 5.490 € των Απαιτήσεων - Το 17,05 % από μείωση κατά 1.922 € των Αποθεμάτων - Το 10,14% από αύξηση κατά 1.143 € των Αποθεματικών Κεφαλαίων - Το 13,63% από αύξηση κατά 1.536 € της καθαρής ταμειακής ροής - Το 10,46 % από αύξηση \ (μείωση) 1.179 € των λοιπών στοιχείων <p>2. ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Τα κεφάλαια που άντλησε η Μητρική Εταιρεία τα χρησιμοποίησε κυρίως ως εξής :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Το 70,99% για μείωση κατά 8.001 € των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων - Το 4,23% για μείωση κατά 423 € των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων - Το 15,32 % για απόκτηση κατά 1.727 € ενσώματων & άυλων παγίων - Το 9,93 % από αύξηση \ (μείωση) 1.119 € των λοιπών στοιχείων

3. Κεφάλαιο κίνησης

Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
<p>Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης Το συνολικό κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου στην μελετώμενη χρήση είναι 66.511 € Αποτελεί το 60,08 % του κύκλου εργασιών , ενώ στην προηγούμενη χρήση αποτελούσε το 60,84 % του κύκλου εργασιών. Σε σχέση με την προηγούμενη χρήση: μειώθηκε κατά 640 €, ποσοστό 0,95 %</p> <p>Ίδιο Κεφάλαιο Κίνησης Σε στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού έχουν τοποθετηθεί στην παρούσα χρήση από τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου 10.264 €, ενώ στην προηγούμενη χρήση είχαν τοποθετηθεί 12.397 €</p> <p>Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου στην μελετώμενη χρήση είναι 20.338 € και αποτελεί το 18,37 % του κύκλου εργασιών. Στην προηγούμενη χρήση ήταν 19.092 € και αποτελούσε το 17,30 % του κύκλου εργασιών. Σε σχέση με την προηγούμενη χρήση αυξήθηκε κατά 1.246 €, ποσοστό 6,53 %</p>	<p>Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης Το συνολικό κεφάλαιο κίνησης της Μητρικής Εταιρείας στην μελετώμενη χρήση είναι 59.731,€ Αποτελεί το 58,31% του κύκλου εργασιών , ενώ στην προηγούμενη χρήση αποτελούσε το 60,84% του κύκλου εργασιών. Σε σχέση με την προηγούμενη χρήση: μειώθηκε κατά 7.420,00 ,ποσοστό 11,05%</p> <p>Ίδιο Κεφάλαιο Κίνησης Σε στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού έχουν τοποθετηθεί στην παρούσα χρήση από τα ίδια κεφάλαια της Μητρικής Εταιρείας 13.581 €, ενώ στην προηγούμενη χρήση είχαν τοποθετηθεί 12.397 €</p> <p>Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της Μητρικής Εταιρείας στην μελετώμενη χρήση είναι 19.673 € και αποτελεί το 19,21 % του κύκλου εργασιών. Στην προηγούμενη χρήση ήταν 19.092 € και αποτελούσε το 17,30 % του κύκλου εργασιών. Σε σχέση με την προηγούμενη χρήση αυξήθηκε κατά 581 €, ποσοστό 3,04%</p>

4. Ζώνη Γάλακτος

Η Εταιρεία μας στο πλαίσιο διασφάλισης του μετώπου της ζώνης γάλακτος, χορήγησε και τη χρονιά αυτή ειδικό πριμ επιτυχίας σε όλους τους συνεργαζόμενους με αυτήν παραγωγούς, 0,055 € το κιλό για το πρόβειο γάλα, και 0,030 € το κιλό για το γίδινο, διανέμοντας συνολικά συμπληρωματική τιμή ύψους 2.593.485,65 € επί της συνολικής εισκόμησης γάλακτος. Επί πλέον προέβη σε αύξηση των τιμών της αγοράς του πρόβειου γάλακτος κατά 0,02 €, και της αγοράς του γιδίνου 0,01 €. Πέραν των χρημάτων αυτών οι παραγωγοί μας απέκτησαν επιπλέον εισόδημα από τη διαφορά των τιμών μας έναντι του ανταγωνισμού, βλέποντας την Εταιρεία μας με εμπιστοσύνη και αξιοπιστία.

Διαμόρφωση τιμών 2009 και εκκίνηση τιμών 2010	Τιμές εκκίνησης 2010	Αύξηση	Μέσες τιμές	
			2009	2008
Συμπληρωματική τιμή – ολικής εισκόμησης			2.593.485	2.543.266
Τιμή Αγελαδινού Γάλακτος / Kgr	0,42000	-3,93%	0,46020	0,47830
Τιμή Πρόβειου γάλακτος / Kgr	1,05000	2,76%	1,07116	1,04161
Τιμή Γίδινο Γάλακτος / Kgr	0,58000	2,24%	0,59594	0,58261

5. Επενδύσεις

Στην παρούσα χρήση ο Όμιλος, στα πλαίσια του τριετούς επενδυτικού του προγράμματος πραγματοποίησε επενδύσεις αξίας € 4.987 χιλ. ενώ το 2010 προγραμματίστηκαν επενδύσεις που υπολογίζεται να ξεπεράσουν τα 2.500 χιλ. €.

6. Μερισματική Πολιτική

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, αποφάσισε να προτείνει στην 42^η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης του 2009. Η απόφαση αυτή, αντανάκλα την προτεραιότητα που θέτει η διοίκηση στην χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της εταιρείας και στην εξασφάλιση της κατά το δυνατόν μέγιστης ρευστότητας, ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις του 2010.

10. Βασικοί Οικονομικοί Δείκτες	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2009	2008	2009	2008
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios)				
Δείκτης Μικτού Κέρδους (Gross Margin) Μικτό Κέρδος / Κύκλος Εργασιών	13,90	13,57	13,80	13,57
Δείκτης Καθαρού Κέρδους (Net income ratio) Καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων / Κύκλος Εργασιών	1,15	1,70	1,50	1,70
Δείκτης Κερδών ανά Μετοχή (Earnings - per - share ratio) Καθαρά κέρδη μετά φόρων / μετοχών σε κυκλοφορία	0,31412	0,46342	0,37842	0,46342
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (Return to total capital employed) Καθαρά κέρδη προ φόρων + Τόκοι Ξένων κεφαλαίων / Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων.	3,83	6,84	4,53	6,84
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (Return net worth) Καθαρά Κέρδη προ φόρων/ίδια κεφάλαια	6,4%	7,30	7,48	7,30
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)				
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio) Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,44	1,40	1,49	1,40
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας [Quick (acid - test) Ratio] (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις λήξης 3 μηνών / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)	0,67	0,78	0,76	0,78
Αριθμοδείκτες διαχείρισης [Δανειακής Επιβάρυνσης (Deverage ratios)] Κεφαλαίου				
Δανειακή επιβάρυνση (Σύνολο υποχρεώσεων / Σύνολο παθητικού)	0,70	0,70	0,66	0,70
Δομή κεφαλαίου (Ίδια κεφάλαια / Σύνολο παθητικού)	0,30	0,30	0,34	0,30
Οικονομική εξάρτηση (Ίδια κεφάλαια / Ξένα κεφάλαια)	0,43	0,43	0,52	0,43

Στη συνέχεια δίνεται μία εικόνα μέσα από τις ταμειακές ροές της εταιρείας για τα υπό εξέταση έτη 2007-2010.



ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
 Της χρήσης που έληξε 31^η Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε χιλιάδες €

4. Κατάσταση ταμειακών ροών	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1/1- 31/12/09	1/1- 31/12/08	1/1- 31/12/09	1/1- 31/12/08
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	1.698	1.861	1.997	1.861
<u>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:</u>				
Αποσβέσεις	2.025	1.766	1.915	1.766
Προβλέψεις	1.373	(124)	968	(124)
Λοιπές μη Ταμειακές Συναλλαγές	1.199	(13)	1.199	(13)
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(207)	(176)	(202)	(176)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.133	3.976	996	3.976
	7.221	7.290	6.873	7.290
<u>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:</u>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	404	7.649	1.905	7.649
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(16)	3.196	5.151	3.196
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.448	544	(984)	544
<u>Μείον:</u>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(1.133)	(3.976)	(996)	(3.976)
Καταβεβλημένοι φόροι	(779)	(150)	(779)	(150)
	(79)	7.263	4.297	7.263
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	7.142	14.553	11.170	14.553
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορές ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(4.987)	(2.613)	(1.727)	(2.613)
Μερίσματα εισπραχθέντα		9		9
Τόκοι εισπραχθέντες	19	13	19	13
Απόκτηση θυγατρικών	(100)	0	(100)	0
Εισπράξεις από επιχορηγήσεις - επιδοτήσεις	188	154	183	154
Σύνολο εκροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(4.780)	(2.437)	(1.625)	(2.437)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	(1.836)	(15.047)	(9.182)	(15.047)
Μισθώσεις	(70)	(16)	(70)	(16)
Μερίσματα πληρωθέντα	(440)	0	(440)	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(2.346)	(15.063)	(9.692)	(15.063)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	16	(2.949)	(147)	(2.949)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	656	3.605	656	3.605
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	672	656	509	656

Σε αυτό το σημείο είναι σημαντικό να αναφερθούμε στα όσα σημειώθηκαν κατά το διάστημα 2008 και 2009 και είναι τα εξής:

- Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους ή στις λογιστικές εκτιμήσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.
- Δεν έλαβαν χώρα εταιρικά γεγονότα όπως εξαγορά, συγχώνευση άλλης εταιρίας ή κλάδου, απόσχιση κλάδου, αναδιάρθρωση ή διακοπή εκμετάλλευσης.
- Δεν έλαβε χώρα αλλαγή της χρονικής περιόδου της τρέχουσας χρήσης σε σχέση με την προηγούμενη.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Η μητρική εταιρία έχει την έδρα της στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 67,77 %. Η εταιρία ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής πλήρως (ολική ενοποίηση).
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων διαφορές, ούτε αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή στην λειτουργία της εταιρίας.
- Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παρατίθενται στη σημείωση 6.37 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
- Το ποσό της πρόβλεψης που έχει σχηματιστεί σωρευτικά για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ανέρχεται σε € 120 χιλ. Για λοιπές υποχρεώσεις έχουν σχηματιστεί σωρευτικά προβλέψεις € 3.429 χιλ. Πέραν των ανωτέρω δεν έχουν σχηματιστεί άλλες προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις.
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης είναι αντίστοιχα 443 και 425 εργαζόμενοι
- Οι εγγυητικές και οι ενέγγυες πιστώσεις σε τρίτους ανέρχονται σε 28.424.911,40 €.
- Στην τρέχουσα χρήση 1/1 - 31/12/2008 καταχωρήθηκε έξοδο απευθείας στην καθαρή θέση ποσού € 437.484,64 το οποίο αφορά αποτίμηση χρεογράφων ταξινομηθέντων ως διαθέσιμων προς πώληση, και € 12.777,84 το οποίο

αφορά φόρο από εισοδήματος μη καταχωρημένο στα αποτελέσματα.

- Τα στοιχεία του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης 2007, έχουν επαναδιατυπωθεί για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης, σύμφωνα με την αριθμ. πρωτ. Κ2-11365/16-12-2008 Κοινή Υπουργική Απόφαση.
- Η εταιρεία σε υλοποίηση σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, προέβη την 05/02/2009 σε ίδρυση θυγατρικής εταιρείας με την επωνυμία «ΖΩΟΤΡΟΦΕΣ ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ». Η εταιρεία έχει έδρα την πόλη των Ιωαννίνων και η «ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ ΑΒΓΗ» κατέχει το 100% του Μετοχικού της Κεφαλαίου. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην υπ. αριθμ. 6.36 σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας της ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ. Λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, η Γενική Ρευστότητα βρίσκεται σε αποδεκτά επίπεδα (>1) μόνο για την περίοδο 2006-2008, όπου υπάρχει μια πτώση από το 2007 προς το 2008. Την επόμενη διετία 2009-2010 ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τιμές μικρότερες της μονάδας (0,89 και 0,93 αντίστοιχα), δηλαδή η εταιρία δεν είναι σε θέση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αποτέλεσμα, των παραπάνω, είναι και το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης να λαμβάνει αρνητικές τιμές για τη διετία 2009-2010.

Όπως είναι αναμενόμενο οι αριθμοδείκτες Άμεσης και Ταμειακής Ρευστότητας λαμβάνουν ακόμη χαμηλότερες τιμές για ολόκληρη την εξεταζόμενη περίοδο. Η γενική αίσθηση που δημιουργείται είναι ότι η ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας, τα οποία μπορούν να αντιμετωπιστούν μόνο με υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των περιουσιακών στοιχείων. Συνεπώς, μια πιο σαφή εικόνα για τη ρευστότητα της εταιρίας θα αποκτήσουμε με τη διαχρονική ανάλυση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας

	ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ				
	2010	2009	2008	2007	2006
Γενική Ρευστότητα	0,89	0,93	1,28	1,41	1,04
Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	-2.200	-1.393	4.123	5.394	511
Άμεση Ρευστότητα	0,65	0,71	1,00	1,11	0,68
Ταμειακή Ρευστότητα	0,06	0,11	0,15	0,29	0,10

4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Σε επόμενη φάση εξετάζονται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας. Όπως παρατηρούμε στον παρακάτω πίνακα η Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα παραμένει σχεδόν αμετάβλητη για την εξεταζόμενη περίοδο εναλλάσσοντας τις τιμές 0,58 και 0,59 ανά έτος. Αυτό σημαίνει ότι η ικανότητα της εταιρίας να εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργεί πωλήσεις έχει μείνει σχεδόν αμετάβλητη.

Εξετάζοντας την κυκλοφοριακή ταχύτητα και τους αντίστροφους δείκτες που είναι εκφρασμένοι σε ημέρες για τα επιμέρους στοιχεία του Ενεργητικού της εταιρίας παρατηρούμε τα εξής. Η εταιρία κατά το 2010 έχει μειώσει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων και αντίστοιχα έχει αυξήσει αισθητά τους χρόνους παραμονής αυτών στην αποθήκη. Από την άλλη πλευρά, η διαχείριση των απαιτήσεων από πελάτες εισπράττεται με πιο αργούς ρυθμούς το 2010 σε σύγκριση με το 2009, 2007 και 2006. Το αποτέλεσμα αυτό είναι φυσιολογικό, αν αναλογιστεί κανείς ότι η πλειοψηφία των ελληνικών επιχειρήσεων αντιμετωπίζουν από το 2010 προβλήματα και καθυστερήσεις στην είσπραξη των απαιτήσεών τους από τους εταιρικούς πελάτες.

Από την άλλη πλευρά, η εταιρία έχει καταφέρει να εξασφαλίσει μεγάλες πιστωτικές περιόδους από τους προμηθευτές της, οι οποίες αυξήθηκαν από 225,09 ημέρες το 2005 σε 326,10 ημέρες το 2010. Αυτή είναι μια μορφή «μη γνήσιας» χρηματοδότησης που της επιτρέπει να εισπράττει απαιτήσεις σε περίπου 150 ημέρες αλλά να εξοφλεί υποχρεώσεις σε υπερδιπλάσιες ημέρες. Ακριβώς γι' αυτό το λόγο δημιουργείται ένα Λειτουργικός Κύκλος που είναι μικρότερος από το Μέσο Χρόνο Εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Αντίστοιχα, ο Κύκλος Μετατροπής

Μετρητών (ή εναλλακτικά Ταμειακός Κύκλος) λαμβάνει αρνητικές τιμές καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο και μάλιστα οι τιμές του είναι ιδιαίτερα αυξημένες κατά τη διετία 2009-2010. Αυτό σημαίνει ότι δεν υπάρχουν «νεκρά» διαστήματα άνευ μετρητών για τα οποία απαιτείται χρηματοδότηση μέσω άλλων πηγών.

Τα συμπεράσματα της εν λόγω ανάλυσης έρχονται σε πλήρη αντίθεση με αυτά των αριθμοδεικτών ρευστότητας. Δηλαδή, ενώ φαινομενικά η εταιρία φαίνεται να μην μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, στην πραγματικότητα είναι υποχρεωμένη να εξοφλεί τις υποχρεώσεις αυτές σχεδόν μια φορά ανά έτος, χρόνος στον οποίο τα αποθέματα και οι απαιτήσεις έχουν μετατραπεί πολλές φορές σε πωλήσεις-εισπράξεις. Συνεπώς δεν υπάρχουν προβλήματα ρευστότητας

	ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ				
	2010	2009	2008	2007	2006
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	0,58	0,59	0,58	0,58	0,59
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	4,60	5,30	5,12	5,02	3,56
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	2,42	2,47	2,17	2,45	3,02
Μέσος Χρόνος Παραμονής των Αποθεμάτων στην Αποθήκη	79,32	68,81	71,35	72,65	102,57
Μέσος Χρόνος Είσπραξης των Απαιτήσεων	150,70	147,71	168,13	149,09	120,91
Μέσος Χρόνος Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	326,10	316,26	258,61	249,01	285,48
Λειτουργικός Κύκλος	230,01	216,51	239,48	221,74	223,47
Κύκλος Μετατροπής Μετρητών	-96,09	-99,75	-19,12	-27,27	-62,01

4.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ - ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Σχετικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση της ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ παρατηρούμε για την εξεταζόμενη εξαετία ότι η εταιρία αυξάνει τη Χρηματοοικονομική Μόχλευση, δηλαδή την εξάρτησή της από ξένα κεφάλαια. Η αύξηση αυτή είναι διαρκής από έτος σε έτος και εκτείνεται από 0,64 το 2006 σε 0,71 το 2010. Αυτό υποδηλώνει την ικανότητα της εταιρίας να αντλεί ξένα κεφάλαια (π.χ. τραπεζικός δανεισμός,

ομολογιακά δάνεια) και μάλιστα με χαμηλό κόστος λόγω της υπόστασής της (όπως προαναφέρθηκε είναι η μοναδική εταιρία εκ των δυο που είναι εισηγμένη στο Χ.Α.Α.). Επίσης, η εταιρία προχώρησε μόνο το 2010 σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 0,73 σε 0,88 ευρώ/μετοχή.

Συμπληρώνοντας την προηγούμενη διαπίστωση, θα λέγαμε ότι η ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ χρησιμοποιεί ένα χρηματοδοτικό σχήμα που στηρίζεται περισσότερο στα ξένα κεφάλαια και λιγότερο στην ίδια συμμετοχή. Σε επίπεδο Παγίων, η Παγιοποίηση του Ενεργητικού είναι σε υψηλά επίπεδα (πάνω από 0,5) κάτι που σημαίνει ότι η ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ λειτουργεί ως εταιρία «εντάσεως κεφαλαίου». Πιο συγκεκριμένα το ποσοστό των Παγίων στο Ενεργητικό είναι σταθεροποιημένο για την περίοδο 2007-2008 και τελικά αυξάνεται διαρκώς ως το 2010. Τα Πάγια της εταιρίας δεν μπορούν να χρηματοδοτηθούν επαρκώς από τα Ιδία Κεφάλαια, γι' αυτό ακριβώς το λόγο ο Δείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων λαμβάνει τιμές μικρότερες της μονάδας για όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Ενδιαφέρον παρουσιάζει η εξέλιξη του τελευταίου δείκτη. Ο δείκτης Χρηματοδότησης των Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας μόνο για τη διετία 2007-2008. Αυτό σημαίνει ότι το 2010, το 2009 και το 2006 η εταιρία αναγκάστηκε να προσφύγει σε βραχυπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης για να χρηματοδοτήσει τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία.

Συνοψίζοντας θα μπορούσαμε να ισχυριστούμε ότι η ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ ακολουθεί ένα ανορθολογικό χρηματοδοτικό σχήμα και καταπατά το Χρυσό Κανόνα της Χρηματοδότησης, δηλαδή τα Πάγια να χρηματοδοτούνται αποκλειστικά με μακροπρόθεσμα κεφάλαια. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να αυξάνονται διαρκώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (από το 2005 έως το 2010 έχουν αυξηθεί κατά 10 δις. ευρώ) και να δημιουργείται η αίσθηση έλλειψης ρευστότητας

	ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ				
	2010	2009	2008	2007	2006
Χρηματοοικονομική Μόγλευση (ΞΚ/ΣΚ)	0,71	0,69	0,68	0,67	0,64
Παγιοποίηση Ενεργητικού	0,64	0,63	0,60	0,60	0,65
Αυτοχρηματοδότηση Παγίων	0,46	0,49	0,52	0,55	0,55
Χρηματοδότηση Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια	0,81	0,84	1,01	1,05	0,90

4.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ - ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας – Κερδοφορίας της ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ. Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) προ τόκων-φόρων μειώνεται το 2007, αυξάνεται το 2008, μειώνεται το 2009 και έπειτα αυξάνεται το 2010. Το ίδιο μοτίβο ακολουθεί και ο αντίστοιχος δείκτης όταν αναφερόμαστε στα κέρδη προ φόρων. Κάτι ανάλογο ισχύει και για την Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων (ROI). Όσον αφορά το Μικτό Περιθώριο κέρδους, μειώνεται από το 2010 στο 2005 παρά το γεγονός ότι αυξάνεται συνεχώς ο κύκλος εργασιών. Αυτό συμβαίνει διότι η εταιρία δεν κατάφερε να περιορίσει το κόστος πωληθέντων και κάποια σχετικά λειτουργικά έξοδα. Σε επίπεδο Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, επισημαίνουμε ότι το 2010 και το 2006 ο δείκτης λαμβάνει αρνητικές τιμές διότι οι εταιρία έκλεισε τη χρήση με ζημιές.

	ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ				
	2010	2009	2008	2007	2006
ROE (ΠΤΦ)	10,61%	10,01%	9,88%	13,38%	7,61%
ROE (ΠΦ)	0,86%	0,47%	1,53%	5,15%	0,85%
ROI (ΠΤΦ)	3,12%	3,09%	3,12%	4,37%	2,73%
ROI (ΠΦ)	0,25%	0,14%	0,48%	1,68%	0,31%
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	21,25%	22,34%	23,59%	27,79%	26,37%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	-0,56%	0,28%	0,19%	0,84%	-2,38%

4.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Σχετικά με τη μετοχή της ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ., τα κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή λαμβάνουν αρνητικές τιμές κατά τις χρήσεις 2010 και 2006. Όσον αφορά τη μερισματική πολιτική της ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ η εταιρία αποφάσισε να μη διανείμει μερίσματα για τις χρήσεις 2010, 2009, 2008 και 2006, ενώ το υψηλότερο μέρισμα ανά μετοχή το διένειμε το 2005 (0,5 €/μετοχή) που αντιστοιχεί στο 52,49% των καθαρών κερδών της εν λόγω διαχειριστικής χρήσης. Τέλος ο λόγος λογιστική/ονομαστική αξία μετοχής μειώνεται διαρκώς για την περίοδο 2005-2010 και οφείλεται τόσο στις ζημιές του 2010 όσο και στην αύξηση της ονομαστικής αξίας τη μετοχής κατά το έτος αυτό. Αυτή η συνεχής μείωση του λόγου αποτελεί μια δυσάρεστη εξέλιξη για τους μετόχους της εταιρίας

	ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ					
	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (€ / μετοχή)	-0,012	0,006	0,004	0,017	-0,043	0,038
Μέρισμα ανά μετοχή (€ / μετοχή)	0,000	0,000	0,000	0,010	0,000	0,020
Μερισματική Πολιτική	0,00%	0,00%	0,00%	%	0,00%	%
Λογιστική/Ονομαστική Τιμή Μετοχής	1,236	1,513	1,505	1,513	1,490	1,576

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

A) ΕΛΛΗΝΙΚΗ

- Αδαμίδης Α.Λ. , Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, 1998.
- Ευθύμογλου Π και Ι. Λαζαρίδης , Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, 2000.
- Κάντζος Κ., Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, 1994.
- Κοντάκου Α. και Παπασπύρου Α. , Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , 1993 .
- Λαζαρίδης Γ. και Παπαδόπουλος Δ. , Χρηματοοικονομική διοίκηση (τεύχος Α'), 2001.
- Κλαδική μελέτη IOBE.
- Κλαδική μελέτη της ICAP.
- Ετήσια οικονομική έκθεση για την οικονομική χρήση 2008 της εταιρείας Παγωτά Δωδώνη ABEE
- Ο κλάδος τροφίμων, ποτών και καπνού. Εξετάζοντας την αγορά λιανικών πωλήσεων, Κέντρο μελετών και έρευνας εμπορικού και βιομηχανικού εμπορίου Αθηνών, Αθήνα, 2009.
- Γεωργόπουλος Δ. Ιωάννης, Στοιχεία Λογιστικής, Ιωάννινα, 2006.
- Στατιστική και Αναλογιστικά – Χρηματοοικονομικά Μαθηματικά, 21ο Πανελλήνιο Συνέδριο Στατιστικής, Καρλόβασι, Σάμος, 30 Απριλίου – 4 Μαΐου 2008
- Βενιέρης, Γ. (1998). Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα: Σύγχρονες Τάσεις και Προβλήματα εναρμόνισης. Λογιστής σ.8-474.
- Ευρωπαϊκή Ένωση (1995). Ανακοίνωση της επιτροπής. Λογιστική εναρμόνισης: Μια νέα στρατηγική έναντι της διεθνούς εναρμόνισης. Διαθέσιμο μέσω διαδικτύου: http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/docs/com-95-508. Πρόσβαση: Μάιος 2007.
- Μυλωνάς, Δ., Νοτόπουλος, Α. (2006). Επιπτώσεις από την εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ-IFRS) στο κόστος κεφαλαίου και στην κεφαλαιουχική διάρθρωση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών από τη Βόρεια Ελλάδα. Οικονομικά

Χρονικά. Ιούλιος-Οκτώβριος 2006. σ.27-28.

- Νιάρχος, Ν., (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη.
- Πρωτοψάλτης, Γ.Ν., Βρουστούρης, Π. (2002). Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα & Διερμηνείες. Αθήνα: ΣΟΕΛ-Εκδόσεις Σταμούλη.
- Σακέλλης, Ε. (2002). Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Αθήνα: Εκδόσεις Ε.Σακέλλη.
- Φίλος, Γ. (Απρίλιος 2001). Τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και οι κύριες διαφορές τους από την Ελληνική νομοθεσία. Λογιστής σ.577-582.
- Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (2006). Η επίπτωση από τη μετάβαση στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα στις οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιριών.

B) ΞΕΝΗ

- Birchall A., Financial analysis and control , 1991
- Fraser M. and Ormiston A. , Understanding financial statement, 2001
- Gibson Ch. , Financial statement analysis using financial accounting information, 2001
- Altman, E. I. (1968). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy, Journal of Finance, 23(4), pp. 589–609.
- Altman E.I. (1983). Corporate Financial Distress: A Complete Guide to Predicting, Avoiding and Dealing with Bankruptcy, John Wiley & Sons, New York, NY.,
- Choi, F., Frost, C.A., and Meek, K.G. (2002). International Accounting, 5th edition. New Jersey. Pearson education Inc.
- European Economic Community, EEC (1983). European Seventh Council Directive 83/349/EEC of 13 June 1983 based on the Article 54 (3) (g) of the Treaty on consolidated accounts. Διαθέσιμο μέσω διαδικτύου:http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/.
- Epstein, J. B., Mirza, A.A. (2004). IAS 2004. Interpretation and application of International Accounting and Reporting Standards. John Wiley & sons, Inc. New Jersey.
- Ernst & Young (2006). Observations on the implementation of IFRS.

Διαθέσιμο μέσω διαδικτύου:www.ey.com/GLOBAL/content.nsf/EYSEE/.

- Flower, J., Ebbers, G. (2002). Global Financial Reporting. New York. Palgrave.
- Fraser M.L., Ormiston A. (2004). Understanding financial statements. Jersey. Prentice Hall
- Jones, S., Higgins, A., (2006). Australia's switch to international financial reporting standards: a perspective from account preparers. Accounting and Finance 46, 2006
- Nobes, C., Parker, R. (2002). Comparative International Accounting. Essex: Pearson Education Limited.
- Grant Thornton-Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών (2006). Έρευνα επιπτώσεων Ιηζεφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π στις εισηγμένες εταιρίες του Χ.Α. Διαθέσιμη στο Internet:<http://www.grant-thornton.gr/greek/index.asp>.
- Jones, S., Higgins, A., (2006). Australia's switch to international financial reporting standards: a perspective from account preparers. Accounting and Finance 46, 2006
- Stolowy, H., Lebas, J.M. (2002). Corporate Financial Reporting, a global perspective, 2nd edition. London: Thomson Learning.
- Van Hulle, K. (2001). European Union-Group Accounts. Transnational Accounting, D Orderheide (ed.), Palgrave, Basingstoke (2001).
- Weetman, P. (2004). Financial Accounting, an introduction, 4th ed. Essex: Prentice Hall.
- Yin. R. (1994). Case study research design and methods. Thousands Oaks, CA: Sage Productions, Inc.
- Zeghal, D., Mhedhbi, K. (2006). An analysis of the factors affecting the adoption of international accounting standards by developing countries. The International Journal of Accounting

Γ) ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

- <http://www.kerdos.gr>
- <http://www.enet.gr>
- www.naftemporiki.gr
- <http://www.dodoni.com.gr>

- www.elsevier.com
- <http://www.dodoni.eu>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 10490/42/Β/86/1 Τ/ΡΧΗ ΚΩΣΤΑΚΗ 1 451 10 ΕΛΕΟΥΣΑ ΠΑΣΣΑΡΟΝΟΣ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΑ ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010 (δημοσιεύμενα βάσει του κν 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)															
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προστίθενται από τις Οικονομικές Καταστάσεις ετοιμάζονται σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του ομίλου και της εταιρείας <<ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ>>. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.															
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Αρμόδια Νοσηγασία: Ιωάννην Λαζαρίδη Διαδούτου Οικονομικές Καταστάσεις: ΗΡΣ: ΜΠΑΡΤΙΑΝΝΗΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ 4 Απριλίου 2011 Φορέας Ελεγκτικής Λογιστικής: ΑΡΤΕΑΣ ΣΤΑΜΑΤΙΑ Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α 20381 Ελεγκτική εταιρεία: ΚΡΜΔ Με Σύμφωνη Γνώμη Τύπος Έκθεσης Ελεγκτών: Με Σύμφωνη Γνώμη						Πρόεδρος Δ/Σ: Παλαιοθόδωρος Δημήτριος Αντιπρόεδρος Δ/Σ: Μήτσος Βασιλείος Μέλος Δ/Σ & Δ/νων σύμβουλος: Κόντος Ελευθέριος Μέλος Δ/Σ: Αύστη Βασιλείου Μέλος Δ/Σ: Τσαλακούρα Θεοδώρα Μέλος Δ/Σ: Χρήστου Κωνσταντίνος Μέλος Δ/Σ: Φούντας Κωνσταντίνος									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενσωματωμένα και μη) ποσά εκφρασμένα σε €						ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ενσωματωμένα και μη) ποσά εκφρασμένα σε €									
Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
1/1-31/12/2010		1/1-31/12/2009		1/1-31/12/2010		1/1-31/12/2009		1/1-31/12/2010		1/1-31/12/2009		1/1-31/12/2010		1/1-31/12/2009	
ΠΕΡΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Αποθέματα Πάγια και λοιπές εμπροσικές απαιτήσεις Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ															
16.417				16.277				12.868				13.108			
15.612				17.139				14.982				15.634			
48.333				48.349				42.989				43.236			
1.076				1.024				888				861			
81.438				82.788				71.727				72.839			
ΛΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ Λοιπά στοιχεία ίδιων κεφαλαίων Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Υποχρεώσεις Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις Μακροπρόθεσμες δανειακές Λοιπές μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις Πραγματοποιημένες δανειακές Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Σύνολο υποχρεώσεων ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ															
11.892				11.892				11.892				11.892			
16.826				14.529				19.187				14.790			
28.718				26.421				30.079				26.682			
6.632				7.551				2.784				3.862			
2.266				2.644				1.823				2.238			
33.071				31.184				26.980				30.527			
10.751				11.988				10.061				9.530			
52.720				56.367				41.648				46.157			
81.438				82.788				71.727				72.839			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ενσωματωμένα και μη) ποσά εκφρασμένα σε €															
1/1-31/12/2010				1/1-31/12/2009				1/1-31/12/2010				1/1-31/12/2009			
Κόστος εργασιών (συμπεριλαμβανομένων δραστηριοτήτων) Μικτά κέρδη \ (ζημιές) Κέρδη \ (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα Κέρδη \ (ζημιές) προ φόρων Φόρος εισοδήματος Κέρδη \ (ζημιές) μετά φόρων (α) Καταβάσεις σε: Ιδιωτικές μετρητές Μετόχους μειοψηφίας Σύνολο Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β) Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β) Καταβάσεις σε: Ιδιωτικές μετρητές															
112.789				110.712				103.882				102.434			
14.579				15.393				13.595				14.133			
4.715				3.373				5.589				3.534			
-2.443				-1.674				-2.053				-1.537			
2.272				1.698				3.536				1.997			
256				-423				92				-461			
2.528				1.275				3.628				1.536			
2.528				1.275				3.628				1.536			
0				0				0				0			
2.528				1.275				3.628				1.536			
-231				92				-231				92			
2.297				1.367				3.397				1.628			
2.297				1.367				3.397				1.628			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ενσωματωμένα και μη) ποσά εκφρασμένα σε €															
1/1-31/12/2010				1/1-31/12/2009				1/1-31/12/2010				1/1-31/12/2009			
Έσοδα κεφαλαίων έναρξης χρήσης 1/1/2010 & 1/1/2009 αντίστοιχα Διαανετημένα μερίσματα Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους Έσοδα κεφαλαίων αλλαγής χρήσης 31/12/2010 και 31/12/2009 αντίστοιχα ΣΥΝΟΛΟ															
26.421				25.493				26.682				25.493			
0				-439				0				-439			
2.297				1.367				3.397				1.628			
28.718				26.421				30.079				26.682			

