



**ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΠΕΛΛΟΠΟΝΗΣΟΥ**

ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΑΓΕ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2009 ΕΩΣ 2013.**



ΓΡΥΛΛΗ ΦΛΩΡΑ Α.Μ. 2010119

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: Δρ. ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΠΑΜΠΑΛΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ

ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2014

Την Παρούσα Εργασία την αφιερώνω στους Γονείς μου.....

Πίνακας Περιεχομένων.....	Σελ. 3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	Σελ. 12
1.Εισαγωγή.....	Σελ. 14
1.1 Σκοπός της εργασίας	Σελ. 14
1.2 Αντικείμενο της εργασίας.....	Σελ. 14
1.3 Διάρθρωση της εργασίας	Σελ. 15
Κεφάλαιο 2	Σελ. 16
2. Χρηματοοικονομική Ανάλυση	Σελ. 16
2.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων	Σελ. 16
2.2 Είδη Αναλύσεως Λογιστικών Καταστάσεων.....	Σελ. 17
2.3 Μέθοδοι Αναλύσεως Λογιστικών Καταστάσεων	Σελ. 17
2.3.1 Διαστρωματική μέθοδος Αναλύσεως ή Ανάλυση Κοινού Μεγέθους	Σελ. 18
2.3.2 Συγκριτική ή Διαχρονική Μέθοδος Αναλύσεως	Σελ. 18
2.3.3 Εξειδικευμένοι Μέθοδοι	Σελ. 20
2.3.4 Ολοκληρωμένα ποσοτικά μοντέλα Αριθμοδεικτών.....	Σελ. 23
2.4 Κατηγορίες Αναλυτών	Σελ. 23
Κεφάλαιο 3	Σελ. 24
3. Μοντέλα Αριθμοδεικτών	Σελ. 24
3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)	Σελ. 24
3.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)	Σελ. 25
3.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)	Σελ. 26
3.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως και Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratio).....	Σελ. 28

3.5 Αριθμοδείκτες Επενδύσεως ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες (Investment Ratios).....	Σελ.29
3.6 Πρότυπα Συγκρίσεως Αριθμοδεικτών	Σελ. 31
Κεφάλαιο 4	Σελ. 32
4. Γενικά χαρακτηριστικά του κλάδου Γαλακτοβιομηχανίας	Σελ. 32
4.1 Χαρακτηριστικά του κλάδου Γαλακτοβιομηχανίας	Σελ. 32
4.1.1 Είσοδος νέων ανταγωνιστών	Σελ. 33
4.1.2 Κίνδυνοι από υποκατάστατα προϊόντα ή υπηρεσίες	Σελ.34
4.2 Γενικά χαρακτηριστικά της εταιρείας Φάγε Α.Ε.	Σελ. 35
4.2.1 Ιστορικά στοιχεία της εταιρείας Φάγε Α.Ε.	Σελ.35
4.2.2 Η εταιρεία Φάγε Α.Ε. με απλά λόγια	Σελ. 36
4.2.3 Μεταφορά της έδρας της εταιρείας στο Λουξεμβούργο	Σελ.38
4.2.4 Σχετικά άρθρα με τη μεταφορά της έδρας της εταιρείας Φάγε Α.Ε. στο Λουξεμβούργο.....	Σελ. 40
4.2.4.1 Η Φάγε «ταξιδεύει» στο Λουξεμβούργο.....	Σελ. 40
4.3 Μεριδίο αγοράς για τα έτη 2011 – 2012	Σελ. 42
4.4 Μεριδίο αγοράς για το έτος 2013	Σελ. 44
Κεφάλαιο 5	Σελ.48
5. Χρηματοοικονομική Ανάλυση δεδομένων της εταιρείας Φάγε με τη χρήση των Αριθμοδεικτών.....	Σελ. 48
5.1 Εισαγωγή	Σελ. 48
5.2 Χρησιμότητα των Αριθμοδεικτών	Σελ. 48
5.3 Προβλήματα Υπολογισμού	Σελ. 49
5.4 Ανάλυση με τη χρήση Αριθμοδεικτών	Σελ. 50

5.4.1.1.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας	Σελ. 51
5.4.1.2.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας	Σελ. 52
5.4.1.3.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας	Σελ. 53
5.4.1.4.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ποσοστού Διαθεσίμων προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Σελ. 54
5.4.1.5.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	Σελ. 55
5.4.1.6.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων	Σελ. 56
5.4.1.7.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού	Σελ. 57
5.4.1.8.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.	Σελ. 59
5.4.1.9.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	Σελ. 60
5.4.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	Σελ. 61
5.4.2.1.1.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.	Σελ. 62
5.4.2.1.2.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	Σελ. 63
5.4.2.1.3.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους	Σελ. 64
5.4.2.1.4.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους	Σελ. 65
5.4.2.1.5.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού.	Σελ. 66
5.4.2.1.6.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μόχλευσης.	Σελ. 67
5.4.3 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων.	Σελ. 68

5.4.3.1.1.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	Σελ. 69
5.4.3.1.2.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια.	Σελ. 70
5.4.3.1.3.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Παγίων προς Ιδίων Κεφαλαίων.	Σελ. 71
5.4.3.1.4.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.	Σελ. 72
5.4.3.1.5.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.	Σελ. 74
5.4.3.1.6.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Καταβαλλόμενων Τόκων	Σελ. 75
5.4.4 Αριθμοδείκτες Βαθμού Χρησιμοποίησεως Περιουσιακών στοιχείων ή Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας στοιχείων του Ισολογισμού.	Σελ. 76
5.4.4.1.1.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Διαθέσιμα.	Σελ. 77
5.4.4.1.2.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Ίδια Κεφάλαια.	Σελ. 78
5.4.4.1.3.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Πάγια.	Σελ. 79
5.4.4.1.4.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Σύνολο Ενεργητικού.	Σελ. 80
5.4.4.1.5.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Σελ. 81
5.4.5 Επιλεγμένα κατά μετοχή στοιχεία	Σελ. 83
5.4.5.1.1.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων κατά μετοχή	Σελ. 84
5.4.5.1.2.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη κέρδη κατά μετοχή.	Σελ. 85
5.4.5.1.3.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Εσωτερικής αξίας κατά μετοχή.	Σελ. 86
5.5 Ανάλυση των Ισολογισμών της εταιρείας Φάγε Α.Ε. για τα έτη 2009 έως 2013 με τη χρήση Αριθμοδεικτών.	Σελ. 88

5.5.1.1 Ανάλυση του πίνακα Αριθμοδεικτών Τάσεως του Ισολογισμού για τα έτη 2009 έως 2013.	Σελ. 99
5.6.1 Ανάλυση του πίνακα Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2009 έως 2013.	Σελ. 101
Κεφάλαιο 6.....	Σελ. 104
6. Καταστάσεις Κοινού μεγέθους για τον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα Χρήσης για την εταιρεία Φάγε Α.Ε. για τα έτη 2009 έως 2013.	Σελ. 104
6.1 Γενικά χαρακτηριστικά Καταστάσεως Κοινού Μεγέθους.....	Σελ. 104
6.2.1 Ανάλυση του πίνακα Καταστάσεως Κοινού μεγέθους για τον Ισολογισμό της εταιρείας Φάγε Α.Ε. για τα έτη 2009 έως 2013.	Σελ. 110
6.3.1 Ανάλυση του πίνακα Καταστάσεως Κοινού Μεγέθους για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας Φάγε Α.Ε. για τα έτη 2009 έως 2013..	Σελ. 117
Κεφάλαιο 7	Σελ. 118
7. Επίλογος	Σελ. 118
7.1 Γενικά Συμπεράσματα	Σελ. 119
7.2 Μελλοντικές Προτάσεις	Σελ. 121
Πηγές	Σελ. 122
Παραρτήματα	Σελ. 124
1 Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2009 και 2010	Σελ. 124
2. Πίνακας Ισολογισμού για τα έτη 2009 και 2010.....	Σελ. 125
3. Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2011 και 2012.....	Σελ. 126
4. Πίνακας Ισολογισμού για τα έτη 2011 και 2012.....	Σελ. 127
5. Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2012 και 2013	Σελ. 128
6. Πίνακας Ισολογισμού για τα έτη 2012 και 2013.....	Σελ. 129

Κατάσταση Πινάκων	Σελ. 8
5.4.1 Πίνακας (1) συγκεντρωτικών στοιχείων για τους Αριθμοδείκτες Ρευστότητας και Δραστηριότητας για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 50
5.4.2.1 Πίνακας (2) συγκεντρωτικών στοιχείων για τους Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 61
5.4.3.1 Πίνακας (3) συγκεντρωτικών στοιχείων για τους Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 68
5.4.4.1 Πίνακας (4) Αριθμοδεικτών Βαθμού Χρησιμοποίησης Περιουσιακών στοιχείων ή Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας στοιχείων Ισολογισμού.	Σελ. 76
5.4.5.1 Πίνακας (5) από Επιλεγμένα κατά μετοχή στοιχεία	Σελ. 83
5.5.1 Πίνακας (6) Αριθμοδεικτών Τάσεως για τους Ισολογισμούς των ετών 2009 έως 2013	Σελ. 89
5.6 Πίνακας (7) Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 99
6.2 Πίνακας (8) Καταστάσεως Κοινού Μεγέθους για τον Ισολογισμό της εταιρείας Φάγε Α.Ε. για τα έτη 2009 έως 2013	Σελ. 106
6.3 Πίνακας (9) Καταστάσεως Κοινού μεγέθους για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως της εταιρείας Φάγε Α.Ε. για τα έτη 2009 έως 2013.	Σελ. 116

Κατάσταση Γραφημάτων.....	Σελ. 9
4.3.1 Γράφημα(1) ποσοστού μεριδίου αγοράς έτους 2011	Σελ. 43
4.3.2 Γράφημα(2) ποσοστού μεριδίου αγοράς έτους 2012	Σελ. 43
4.4.1 Γράφημα(3) ποσοστού μεριδίου αγοράς έτους 2013	Σελ. 47
5.4.1.1 Γράφημα (4) του Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 51
5.4.1.2 Γράφημα(5) του Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας για τα έτη 2009 έως 2013	Σελ. 52
5.4.1.3 Γράφημα(6) του Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ.53
5.4.1.4 Γράφημα (7) του Αριθμοδείκτη Ποσοστού Διαθεσίμων προς Κυκλοφορούν Ενεργητικού για τα έτη 2009 έως 2013	Σελ.54
5.4.1.5 Γράφημα (8) του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων για τα έτη 2009 έως 2013	Σελ. 55
5.4.1.6 Γράφημα (9) του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων για τα έτη 2009 έως 2013	Σελ.56
5.4.1.7 Γράφημα (10) του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 57
5.4.1.8 Γράφημα(11) του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ.59
5.4.1.9 Γράφημα (12) του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 60
5.4.2.1.1 Γράφημα (13) του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 62
5.4.2.1.2 Γράφημα (14) του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 63
5.4.2.1.3 Γράφημα (15) του Αριθμοδείκτη Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους για τα έτη 2009 έως 2013	Σελ.64
5.4.2.1.4 Γράφημα (16) του Αριθμοδείκτη Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 65
5.4.2.1.5 Γράφημα (17) του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ.66

5.4.2.1.6	Γράφημα (18) του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μόχλευσης για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 67
5.4.3.1.1	Γράφημα (19) του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 69
5.4.3.1.2	Γράφημα (20) του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 70
5.4.3.1.3	Γράφημα(21) του Αριθμοδείκτη Παγίων προς Ίδια Κεφάλαια για τα έτη 2009 έως 2013	Σελ. 71
5.4.3.1.4	Γράφημα (22) του Αριθμοδείκτη Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 72
5.4.3.1.5	Γράφημα (23) του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 74
5.4.3.1.6	Γράφημα (24) του Αριθμοδείκτη Καταβαλλόμενων Τόκων για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 75
5.4.4.1.1	Γράφημα (25) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Διαθέσιμα για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 77
5.4.4.1.2	Γράφημα (26) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Ίδια Κεφάλαια για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 78
5.4.4.1.3	Γράφημα (27) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Πάγια για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 79
5.4.4.1.4	Γράφημα (28) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Σύνολο Ενεργητικού για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 80
5.4.4.1.5	Γράφημα (29) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις για τα έτη 2009 έως 2013	Σελ. 81
5.4.5.1.1	Γράφημα (30) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεις κατά μετοχή για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 84
5.4.5.1.2	Γράφημα (31) του Αριθμοδείκτη Κέρδη κατά μετοχή για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 85
5.4.5.1.3	Γράφημα (32) του Αριθμοδείκτη Εσωτερική αξία κατά μετοχή για τα έτη 2009 έως 2013.....	Σελ. 86

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1. Εισαγωγή.

Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση στον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας που θα επιχειρηθεί στην παρούσα εργασία αφορά στη διερεύνηση, την ερμηνεία και την αξιολόγηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων με σκοπό τον προσδιορισμό των δυνατών και αδύνατων στοιχείων της. Οι χρηματοοικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις θεωρούνται ως σημαντική πηγή πληροφοριών αφού μπορούν να βοηθήσουν κάθε ενδιαφερόμενο (εσωτερικοί και εξωτερικοί χρήστες) να λάβει τις σωστές αποφάσεις οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή των οικονομικών πόρων, όπως την χρηματοδότηση, την χορήγηση πιστώσεων, την επιλογή των επενδύσεων, τις αμοιβές στελεχών και εργαζομένων και άλλα. Μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις εκτιμάται ο κίνδυνος και η αποδοτικότητα της επιχείρησης. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των διαφόρων γαλακτοκομικών εταιρειών και επιπροσθέτως του ευρύτερου κλάδου γίνεται με την χρήση διαφόρων εργαλείων – μέσων αξιολόγησης, μερικά από τα οποία είναι: Οι Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών: Χρησιμοποιούνται για διαστρωματικές συγκρίσεις επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου και του ίδιου μεγέθους ή/και διαχρονικές για την ίδια επιχείρηση. Οι Καταστάσεις Τάσης: Με τις καταστάσεις αυτές εξετάζονται διαχρονικά οι μεταβολές των λογιστικών καταστάσεων και η εξάγονται ανάλογα συμπεράσματα σχετικά με το ρυθμό μεταβολής των κονδυλίων. Οι Αριθμοδείκτες: Οι αριθμοδείκτες (ή δείκτες θεμελιώδους ανάλυσης) επιτρέπουν την άμεση και γρήγορη σύγκριση των θεμελιωδών μεγεθών μίας επιχείρησης. Αναφέρονται σε διάφορες πτυχές της γενικότερης οικονομίας της επιχείρησης όπως π.χ. ρευστότητα, αποδοτικότητα, διάρθρωσης κεφαλαίων κ.λπ. Επιτρέπουν στον αναλυτή να διεξάγει συγκρίσεις, όπως συμβαίνει και στις καταστάσεις κοινών μεγεθών, είτε διαστρωματικές είτε διαχρονικές. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σημαίνει τη σύγκριση κατά αξία των διάφορων ομαδοποιημένων στοιχείων του ισολογισμού προς το σύνολο τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προς στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας η ομοειδούς επιχείρησης με σκοπό την μελέτη της οικονομικής κατάστασης. Η διαδικασία της ανάλυσης, μπορεί κανείς να πει ότι χωρίζεται σε δύο μέρη. Περιλαμβάνει την επεξεργασία των διαφορών αριθμητικών στοιχείων των ισολογισμών και στη συνέχεια, αποβλέπει στην εξαγωγή

χρήσιμων πληροφοριών κατάλληλων για τη λήψη αποφάσεων. Με διαφορετικά λόγια η ανάλυση ισολογισμών, εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες. Τέλος, από την ανάλυση των στοιχείων του ισολογισμού προκύπτει η εξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της επιχειρήσεως και τις τάσεις, που διαμορφώνονται στην εξέλιξη της. Τα μέσα που θα χρησιμοποιήσουμε στην παρούσα εργασία για την ανάλυση της εταιρείας που ανήκει στον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας θα είναι ουσιαστικά δύο: - Η οριζόντια μέθοδος ανάλυσης, η οποία και βασίζεται στον υπολογισμό της μεταβολής διαφόρων χρηματοοικονομικών μεγεθών και μας δείχνει τη σημαντικότητα της αποτελεσματικότητας μιας εταιρείας κατά τη διάρκεια μιας χρήσης και η μέθοδος της χρήσης των αριθμοδεικτών. Ως αριθμοδείκτης ορίζεται το πηλίκο ενός μεγέθους των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης προς ένα άλλο μέγεθος των ίδιων καταστάσεων, και το αποτέλεσμα της διαίρεσης αυτής μας δίνει ένα ποσοστό το οποίο μπορεί να συγκριθεί με τα αντίστοιχα ποσοστά άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου. Σκοπός της χρήσης των αριθμοδεικτών είναι για να προσδιορίσουμε την ρευστότητα, την αποδοτικότητα, την πραγματική θέση, την βιωσιμότητα της εκάστοτε επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Επίσης οι αριθμοδείκτες μας αποκαλύπτουν τις αδυναμίες που έχει η επιχείρηση σε διάφορους τομείς, και βοηθούν την διοίκηση να λάβει έγκαιρα τα κατάλληλα μέτρα για την αντιμετώπιση τους. (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2002) Για τη χρηματοοικονομική ανάλυση θα χρησιμοποιηθούν δυο κύριες μέθοδοι: 1. Δείκτες Τάσεις και 2. Αριθμοδείκτες. Οι Δείκτες Τάσεις αναφέρονται στην ποσοστιαία μεταβολή (από έτος σε έτος) των οικονομικών μεγεθών που δημοσιεύονται μέσω των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (Ισολογισμοί, Αποτελέσματα Χρήσης). Αντίστοιχα οι Αριθμοδείκτες αφορούν πηλίκια που προκύπτουν ανάμεσα σε οικονομικά στοιχεία των ίδιων καταστάσεων. Για την ανάλυση θα υπολογιστούν για τα έτη 2009 έως 2013.

1.1 Σκοπός της εργασίας.

Σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι ο προσδιορισμός της χρηματοοικονομικής θέσης, δηλαδή ο προσδιορισμός της αποδοτικότητας της εταιρείας ΦΑΓΕ. Επίσης σκοπός μου είναι να εξάγω χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία της ΦΑΓΕ. Η συγκεκριμένη εργασία αναφέρεται κυρίως στους δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας καθώς και στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσεως. Για την πραγματοποίηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης χρησιμοποιήθηκαν δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία από την ιστοσελίδα της εταιρείας (www.greece.fage.eu), άρθρα από εφημερίδες, ηλεκτρονικές πηγές και επιστημονικά συγγράμματα.

1.2 Αντικείμενο της εργασίας.

Αντικείμενο της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. για την πενταετία 2009 έως 2013. Η συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία αναφέρεται κυρίως στη χρηματοοικονομική ανάλυση των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων της εταιρείας και επομένως περιορίζεται κατά κύριο λόγο στην ανάλυση από τη σκοπιά του εξωτερικού αναλυτή. Δηλαδή από τη σκοπιά εκείνου που δεν έχει καμία πρόσβαση στα μη δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία. Έτσι λοιπόν η πλέον σημαντική πηγή πληροφόρησης είναι οι Βασικές Λογιστικές Καταστάσεις οι οποίες είναι ο Ισολογισμός, η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως και η Κατάσταση Ταμειακών Ροών. Σε αυτή την εργασία χρησιμοποιείται ένα μικρό μέγεθος από τα χρηματοοικονομικά εργαλεία και τεχνικές τα οποία είναι Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους, Δείκτες Τάσεως και Αριθμοδείκτες. Για να γίνει η υλοποίηση των παραπάνω στοιχείων χρησιμοποιήθηκε το φύλλο εργασιών (το Excel), το οποίο με βοήθησε να εξάγω τους πίνακες και τα γραφήματα που παρουσιάζονται στην παρούσα πτυχιακή εργασία.

1.3 Διάρθρωση της εργασίας.

Το ευρύτερο επιστημονικό πεδίο στο οποίο ανήκει το θέμα της εργασίας είναι οικονομικό. Συγκεκριμένα η εργασία αυτή αποτελείται από οχτώ κεφάλαια.

Το πρώτο κεφάλαιο αποτελείται από την Εισαγωγή, το Σκοπό της εργασίας και την Διάρθρωσή της.

Το δεύτερο κεφάλαιο αποτελείται από Εισαγωγικές Έννοιες της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης, τα Είδη Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης, οι Εξειδικευμένοι Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης, τα Ολοκληρωμένα Ποσοτικά Μοντέλα Αριθμοδεικτών και τις Κατηγορίες Αναλυτών.

Στη συνέχεια το τρίτο κεφάλαιο αποτελείται από τα Μοντέλα Αριθμοδεικτών (όπως Δραστηριότητας, Αποδοτικότητας κ.λ.π) και τα Πρότυπα Σύγκρισης Αριθμοδεικτών.

Το τέταρτο κεφάλαιο αποτελείται από τα γενικά στοιχεία της ΦΑΓΕ Α.Ε. Όπως ιστορικά στοιχεία, μεταφορά της εταιρείας στο Λουξεμβούργο καθώς και το λόγο για τον οποίο έγινε η μεταφορά αυτή και μερίδιο αγοράς για τα έτη 2011, 2012 και 2013.

Το πέμπτο κεφάλαιο αποτελείται από την ανάλυση με Αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Δραστηριότητας, Αποδοτικότητας, Διαρθρώσεως Κεφαλαίου, κατά επιλεγμένα μετοχών στοιχεία, Αριθμοδείκτες βαθμού χρησιμοποίησης περιουσιακών στοιχείων ή Αριθμοδείκτες δραστηριότητας στοιχείων Ισολογισμού, καθώς επίσης και την ανάλυση όλων των Αριθμοδεικτών αυτών από τους οποίους εξάγονται σημαντικά συμπεράσματα που θα με βοηθήσουν στη σύγκριση των πέντε ετών. Επίσης στο κεφάλαιο αυτό παραθέτω και την ανάλυση με Αριθμοδείκτες Τάσεως για τον Ισολογισμό και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως της εταιρείας καθώς και την ανάλυση αυτών για τα έτη 2009 έως 2013. Για την καλύτερη κατανόηση των Αριθμοδεικτών εμπεριέχονται και Γραφήματα.

Το έκτο κεφάλαιο αποτελείται από την ανάλυση Κοινού μεγέθους με τη χρήση του Ισολογισμού της εταιρείας και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως.

Στο έβδομο κεφάλαιο εμπεριέχονται ο Επίλογος, τα Συμπεράσματα και οι Μελλοντικές προτάσεις.

Τέλος στο όγδοο κεφάλαιο παρατίθενται οι Πηγές και τα Παραρτήματα.

Κεφάλαιο 2

2. Χρηματοοικονομική Ανάλυση.

2.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις. Αποτελούν, ως εκ τούτου, σημαντική πηγή πληροφοριών. Η πραγματική, όμως, εικόνα μιας επιχειρήσεως δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για το λόγο αυτό οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχείρησης.

Χρηματοοικονομική ανάλυση: Σκοπός της είναι ο προσδιορισμός των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης & η διαπίστωση του κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής.

Μεθοδολογική προσέγγιση: Χρήση αριθμοδεικτών

A. Συμπεριφορά του ίδιου δείκτη χρονολογικά.

B. Σύγκριση δείκτη με τον αντίστοιχο του κλάδου.

Γ. Σύγκριση δεικτών με αντίστοιχους ανταγωνιστών χρονολογικά.

Επεξεργασία δεδομένων: Ισολογισμοί, ΚΑΧ, άλλες πληροφορίες όπως π.χ. δεδομένα που αποτυπώνουν τη χρηματιστηριακή συμπεριφορά της μετοχής κλπ.

2.2 Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων.

Υπάρχουν δυο είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί:

- **Εσωτερική ανάλυση.**

Η εσωτερική ανάλυση η οποία γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα.

Το βασικό πλεονέκτημα αυτού του είδους της λογιστικής ανάλυσης είναι ότι επιτρέπει σε αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Με τον τρόπο αυτό, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτή.

- **Εξωτερική ανάλυση.**

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.

Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση και το έργο του είναι τόσο δυσκολότερο, όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

2.3 Μέθοδοι αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων.

Υπάρχουν διάφορες μέθοδοι οι οποίες χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων και μπορούν να ταξινομηθούν στις παρακάτω βασικές κατηγορίες:

A. Διαστρωματική μέθοδος αναλύσεως ή ανάλυση κοινού μεγέθους.

B. Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως.

Γ. Εξειδικευμένες μέθοδοι, π.χ. ανάλυση του νεκρού σημείου κλπ.

Δ. Ολοκληρωμένα ποσοτικά μοντέλα αριθμοδεικτών.

2.3.1 Διαστρωματική μέθοδος αναλύσεως ή ανάλυση κοινού μεγέθους.

Μια ιδιαίτερα σημαντική μέθοδος ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων, είναι η αυτή της διαστρωματικής ανάλυσης, η οποία και περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους και τον υπολογισμό διαφόρων αριθμοδεικτών.

Στη διαστρωματική ανάλυση κοινού μεγέθους, προκειμένου να διευκολυνθούν οι οποιεσδήποτε συγκρίσεις, κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού και κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.

Με τον τρόπο αυτό, η κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού.

Εξάλλου, η κατάσταση κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσης παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων.

Συχνά, είναι εποικοδομητικό να ευρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου ξεχωριστά στο σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Έτσι, φαίνεται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα π.χ. των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων ή το σχετικό ύψος χρηματοδότησης από βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές.

2.3.2. Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως.

Η συγκριτική ή διαχρονική χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συντελείται με την κατάταξη των στοιχείων κατά κατηγορίες για μια σειρά ετών. Τα λογιστικά στοιχεία αποκτούν μεγαλύτερη σημασία όταν συγκρίνονται με άλλα ίδια ή παρόμοια προηγούμενα ετών ή χρήσεων. Οι καταστάσεις με λογιστικά στοιχεία δύο ή περισσότερων χρήσεων καλούνται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία μπορούν

εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά.

Η παρουσία των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων επαυξάνει τη χρησιμότητα αυτών και εμφανίζει πιο καθαρά τη φύση και τις τάσεις των τρεχουσών μεταβολών που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική θέση της επιχειρήσεως. Όσο περισσότερες είναι οι χρήσεις στις οποίες αναφέρονται οι συγκριτικές καταστάσεις, τόσο πιο αξιόπιστα είναι τα συμπεράσματα που θα εξαχθούν.

Για να είναι όμως δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

A. Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους στις οποίες αναφέρονται.

B. Στις ίδιες επιμέρους ομάδες στοιχείων να είναι ενταγμένα τα αυτά στοιχεία.

Γ. Να τηρούνται οι αυτές λογιστικές αρχές καθ' όλη την υπό κρίση περίοδο. Σε περίπτωση που υπάρχει κάποια αλλαγή αυτών θα πρέπει να σημειώνεται, ώστε να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.

Δ. Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων.

Στην έκταση που οι παραπάνω προϋποθέσεις δεν τηρούνται, οι συγκρίσεις μπορεί να δώσουν παραπλανητική εικόνα και να οδηγήσουν σε εσφαλμένα αποτελέσματα.

Θα πρέπει να τονιστεί ότι οι συγκριτικές καταστάσεις καθίστανται περισσότερο χρήσιμες αν παράλληλα με τα απόλυτα μεγέθη περιέχουν και ποσοστά.

Για να είναι δυνατή η πρόβλεψη της πορείας μιας επιχειρήσεως στο μέλλον, είναι απαραίτητο να συγκεντρώνονται στοιχεία για δύο τουλάχιστον ή περισσότερες περιόδους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν απ' αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή.

Η συγκριτική ανάλυση περιλαμβάνει τις εξής μεθόδους:

- A. Τις συγκριτικές καταστάσεις συνήθους μορφής διαχρονικά.
- B. Τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τάσεως.
- Γ. Τη διαχρονική ανάλυση των <κοινών μεγεθών> των λογιστικών καταστάσεων.
- Δ. Τη διαχρονική ανάλυση των αριθμοδεικτών.

2.3.3. Εξειδικευμένες μέθοδοι.

Οι εξειδικευμένοι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται στη χρηματοοικονομική κατάσταση είναι οι παρακάτω:

A. Κατάσταση μεταβολών Οικονομικής θέσης.

Η κατάσταση μεταβολών οικονομικής θέσης παρουσιάζει τις πηγές των κεφαλαίων που αντλήθηκαν κατά τη διάρκεια μίας συγκεκριμένης περιόδου καθώς επίσης και το πώς έχουν χρησιμοποιηθεί τα κεφάλαια αυτά, δηλαδή σε ποια στοιχεία του ενεργητικού έχουν επενδυθεί. Ακόμη, η κατάσταση αυτή εμφανίζει πώς μεταβλήθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου. Η κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων αποτελείται από δύο μέρη, τα οποία αντιστοιχούν στα δύο βασικά στάδια της διαδικασίας για την κατάρτισή του. Τα δύο στάδια είναι τα ακόλουθα:

1. Ο προσδιορισμός της μεταβολής του κεφαλαίου κίνησης της επιχείρησης για τη δεδομένη χρονική περίοδο, και
2. Η συγκέντρωση των μεταβολών των λογαριασμών του παγίου ενεργητικού και του μακροπρόθεσμου παθητικού. Με άλλα λόγια, έχουμε τη συγκέντρωση όλων των μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων και των πηγών χρηματοδότησης.

Για την κατάρτιση των επιμέρους τμημάτων της κατάστασης μεταβολών της οικονομικής θέσης της επιχείρησης απαιτούνται στοιχεία που περιλαμβάνονται σε δύο διαδοχικούς ισολογισμούς και πιθανόν πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης για την ίδια χρονική περίοδο.

Β. Πίνακας Κεφαλαίου Κίνησης.

Ο πίνακας κεφαλαίου κίνησης αποτελεί έναν από τους πρώτους καταρτισθέντες χρηματοοικονομικούς πίνακες. Ο κύριος λόγος χρησιμοποίησης του κεφαλαίου κίνησης είναι ότι το κεφάλαιο κίνησης είναι το κεφάλαιο αυτό συνεχώς μετατρέπεται από ένα λογαριασμό του κυκλοφορούντος ενεργητικού ή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε έναν άλλο.

Αυτός είναι και ο κύριος λόγος που το κεφάλαιο κίνησης θεωρείται άλλοτε ως μία πηγή και άλλοτε ως μια χρήση κεφαλαίων. Ειδικότερα, μία μείωση του κεφαλαίου κίνησης αποτελεί εισροή με αποτέλεσμα να αποτελεί πηγή κεφαλαίων, καθώς επίσης και μία αύξηση του κεφαλαίου κίνησης, θεωρείται εκροή και επομένως είναι χρήση κεφαλαίου. Έχοντας υπόψη ότι το κεφάλαιο κίνησης ισούται με τη διαφορά ανάμεσα στο κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, κάθε αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και κάθε μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελεί χρήση και αντίστοιχα κάθε μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και κάθε αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελεί πηγή κεφαλαίων.

Γ. Πίνακας Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίων.

Ο πίνακας κεφαλαίου κίνησης δείχνει τη μεταβολή του κεφαλαίου κίνησης χωρίς όμως να αιτιολογεί τη μεταβολή αυτή. Από την άλλη, η κατάσταση μεταβολών της οικονομικής θέσης έχει ως σκοπό να απεικονίσει τις πηγές μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, από τις οποίες αντλήθηκαν τα νέα κεφάλαια και τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτήθηκαν αυτά. Έτσι ο πίνακας πηγών και χρήσεων κεφαλαίων παρουσιάζει τις μεταβολές της οικονομικής θέσης της επιχείρησης σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Για την κατάρτιση αυτού του πίνακα, αρχικά εμφανίζουμε τις πηγές από τις οποίες έχουν αντληθεί τα νέα κεφάλαια και στη συνέχεια παρουσιάζουμε τις χρήσεις κεφαλαίων. Τέλος, ο πίνακας πηγών και χρήσεων κεφαλαίων μπορεί να καταρτιστεί με πολλές εναλλακτικές μορφές, ανάλογα με το πλήθος και το είδος των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες.

Αυτό σημαίνει ότι για τον εξωτερικό αναλυτή, ο οποίος έχει στη διάθεσή του μόνο τα στοιχεία του ετήσιου ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, ο πίνακας πηγών και χρήσεων κεφαλαίων που συντάσσεται είναι απλά μια ταξινόμηση των μεταβολών των λογαριασμών δύο διαδοχικών ισολογισμών. Από την άλλη, ο πίνακας πηγών και χρήσεων κεφαλαίων που συντάσσεται από τον υπεύθυνο της χρηματοοικονομικής λειτουργίας παρουσιάζεται ως ένας πίνακας με περισσότερες λεπτομέρειες για τις μεταβολές του ισολογισμού μαζί με τα κεφάλαια που προέκυψαν από τα κέρδη, καθώς ο υπεύθυνος έχει στη διάθεσή του επιπλέον πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της επιχείρησης.

Δ. Η Ανάλυση του Νεκρού Σημείου.

Η ανάλυση του νεκρού σημείου αποτελεί ένα αρχικό μέτρο σύνδεσης και σύγκρισης της παραγόμενης και πωλούμενης ποσότητας της επιχείρησης με τα κέρδη της. Το νεκρό σημείο περιέχει δύο βασικούς άξονες:

1. Τα έσοδα από τις πωλήσεις του προϊόντος, και
2. Το συνολικό κόστος παραγωγής του προϊόντος.

Όπως είναι το γνωστό, το συνολικό κόστος του προϊόντος περιλαμβάνει το σταθερό και μεταβλητό κόστος. Το σταθερό είναι εκείνο που παραμένει αμετάβλητο, ανεξάρτητα από το μέγεθος της παραγόμενης ποσότητας, ενώ το μεταβλητό κόστος είναι ευμετάβλητο και σχετίζεται άμεσα με το ύψος της παραγωγής. Επομένως, το νεκρό σημείο αντιστοιχεί σε εκείνο το επίπεδο πωλήσεων, όπου τα έσοδα από πωλήσεις καλύπτουν ακριβώς τα συνολικά έξοδα της επιχείρησης. Στο νεκρό σημείο η επιχείρηση δεν έχει ούτε κέρδη ούτε ζημιές. Αν η επιχείρηση πουλήσει ποσότητα μεγαλύτερη από αυτή που αντιστοιχεί στο νεκρό σημείο, θα παρουσιάσει κέρδη αφού τα έσοδα υπερκαλύπτουν το συνολικό κόστος της. Αντιθέτως, αν πουλήσει μικρότερη ποσότητα από εκείνη του νεκρού σημείου, θα έχει ζημιές καθώς τα έσοδα από τις πωλήσεις δεν θα μπορούν να καλύψουν το συνολικό κόστος παραγωγής της επιχείρησης.

2.3.4. Ολοκληρωμένα ποσοτικά μοντέλα αριθμοδεικτών.

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

2.4 Κατηγορίες αναλυτών.

Ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και ποιους σκοπούς επιδιώκει, οι αναλυτές και όλοι όσοι χρησιμοποιούν τη χρηματοοικονομική ανάλυση για τη λήψη αποφάσεων, διακρίνονται σε διάφορες κατηγορίες, όπως:

- ❖ Επενδυτές και μέτοχοι.
- ❖ Δανειστές της επιχείρησης.
- ❖ Διοικούντες την επιχείρηση.
- ❖ Οικονομικοί αναλυτές.
- ❖ Χρηματιστές και τραπεζικά στελέχη.
- ❖ Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων.
- ❖ Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων.

Κεφάλαιο 3

3. Μοντέλα αριθμοδεικτών.

Η χρήση των αριθμοδεικτών μία από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Έτσι, αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο κα εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios).

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current ratio).

1. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (Acid – test ratio)

2. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio)

3. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος (Defensive interval ratio)

4. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}$$

$$\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}$$

3.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios).

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μετρήσεως της αποδοτικότητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.

5. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους} = \frac{100 * \text{Μικτά κέρδη}}{\text{εκμεταλλεύσεως}}$$

$$\text{Καθαρές Πωλήσεως χρήσεως}$$

- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.

6. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους} = \frac{100 * \text{καθαρά κέρδη}}{\text{χρήσεως}}$$

$$\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}$$

- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.

7. Τύπος Υπολογισμού:

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων=
(Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως + Χρηματοοικονομικά έξοδα)
 Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.

8. Τύπος Υπολογισμού:

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού=
 100*(Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως + Χρηματοοικονομικά έξοδα* (1- Συντελ.
 Φορ.)

Μέσο Ύψος Ενεργητικού

- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

9. Τύπος Υπολογισμού:

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων= 100* Καθαρά κέρδη
 εκμεταλλεύσεως

Μέσο Ύψος Ιδίων Κεφαλαίων

- Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.

10. Τύπος Υπολογισμού:

Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως= Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων
 κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

3.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios).

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.

11. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Ο Μέσος Όρος Απαιτήσεων υπολογίζεται:

$$(\text{Απαιτήσεις αρχής} + \text{Απαιτήσεις τέλους}) / 2$$

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

12. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}^2}$$

Το μέσο ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων υπολογίζεται:

$$(\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αρχής} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις τέλους}) / 2$$

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.

13. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Απόθεμα αποθεμάτων}^3}$$

Το Μέσο Απόθεμα υπολογίζεται:

$$(\text{Απόθεμα αρχής} + \text{Απόθεμα τέλους}) / 2$$

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.

14. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κινήσεως}^4}$$

Κινήσεως⁴

Το Καθαρό Κεφάλαιο κινήσεως προσδιορίζεται αν από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφαιρεθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας.

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.

15. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Ύψος Συνόλου Ενεργητικού}}^5$$

Το Μέσο ύψος του Συνόλου Ενεργητικού υπολογίζεται:

$$(\text{Σύνολο Ενεργητικού αρχής} + \text{Σύνολο Ενεργητικού τέλους}) / 2$$

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.

16. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικού}}^6$$

Το καθαρό Πάγιο Ενεργητικού υπολογίζεται:

$$(\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικού αρχής} + \text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικού τέλους}) / 2$$

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.

17. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}^7$$

Το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων υπολογίζεται:

$$(\text{Ίδια Κεφάλαια αρχής} + \text{Ίδια Κεφαλαία τέλους}) / 2$$

3.4 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios).

Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης χρησιμοποιούνται, συνήθως, οι εξής αριθμοδείκτες:

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.

18. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.

19. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}$$

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.

20. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

- Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.

21. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις} = \frac{\text{(Κυκλοφορούν Ενεργητικό)} / \text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}$$

- Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

22. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων.

23. Τύπος Υπολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

Σύνολο τόκων

3.5 Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios).

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

Οι σπουδαιότεροι επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι οι εξής:

- Τα κατά μετοχή κέρδη (Earnings per share).

24. Τύπος Υπολογισμού:

Τα κατά μετοχή κέρδη = $\frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}{\text{Μέσος αριθμός Μετοχών σε κυκλοφορία}}$

- Το κατά μετοχή μέρισμα (Dividends per share).

25. Τύπος Υπολογισμού:

Το κατά μετοχή μέρισμα = $\frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε κυκλοφορία}}$

- Η μερισματική απόδοση (Dividends yield).

26. Τύπος Υπολογισμού:

Η μερισματική απόδοση = $\frac{\text{Μέρισμα κατά μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής στο χρηματιστήριο}}$

- Το ποσοστό διανεμομένων κερδών (Pay out ratio).

27. Τύπος Υπολογισμού:

Το ποσοστό διανεμομένων κερδών = $\frac{100 * \text{Σύνολο μερισμάτων χρήσεως}}{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}$

- Η εσωτερική αξία της μετοχής (Book value per share).

28. Τύπος Υπολογισμού:

Η εσωτερική αξία της μετοχής = $\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$

- λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή (P/E Ratio).

29. Τύπος Υπολογισμού:

Ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή = $\frac{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχή}}{\text{Κέρδη κατά μετοχή}}$

- Η ταμειακή ροή κατά μετοχή (Cash flow per share).

30. Τύπος Υπολογισμού:

Η ταμειακή ροή κατά μετοχή = $\frac{(\text{Καθαρά κέρδη χρήσεως} + \text{Αποσβέσεις Χρήσεως})}{\text{Αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία}}$

- αριθμοδείκτης αποδόσεως μετοχής σε ταμειακή ροή (Cash flow ratio).

31. Τύπος Υπολογισμού:

Ο Αριθμοδείκτης αποδόσεως μετοχής σε ταμειακή ροή = $\frac{100 * \text{Ταμειακή ροή κατά μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}$

Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής

- Η απόσβεση κατά μετοχή (Depreciation per share).

32. Τύπος Υπολογισμού:

Η απόσβεση κατά μετοχή = $\frac{\text{Σύνολο Αποσβέσεων χρήσεων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$

3.6 Πρότυπα συγκρίσεως αριθμοδεικτών.

- ❖ Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών μιας επιχείρησης, πολλές φορές παρέχει μόνον ενδείξεις για την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της.
- ❖ Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μια σειράς προηγούμενων χρήσεων.
- ❖ Πρότυπα συγκρίσεων αριθμοδεικτών, μπορούν να αποτελέσουν τα παρακάτω:
 - I. Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
 - II. Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.
 - III. Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στους μέσους όρους του κλάδου στον οποίον ανήκει η μελετώμενη επιχείρηση.
 - IV. Λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του.

Κεφάλαιο 4

4. Γενικά χαρακτηριστικά του κλάδου Γαλακτοβιομηχανίας.

4.1 Χαρακτηριστικά του κλάδου Γαλακτοβιομηχανίας.

Ο κλάδος των γαλακτοκομικών προϊόντων κατέχει σημαντική θέση στον ευρύτερο κλάδο των τροφίμων, καθώς περιλαμβάνει μερικές από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες ειδών διατροφής της χώρας, οι οποίες δαπανούν σημαντικά κονδύλια για νέες επενδύσεις και εκσυγχρονισμό των ήδη υφιστάμενων μονάδων τους. Στον εξεταζόμενο κλάδο δραστηριοποιείται σημαντικός αριθμός παραγωγικών επιχειρήσεων, οι περισσότερες των οποίων είναι μικρού μεγέθους με χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα. Οι μεγάλες βιομηχανίες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, οργανωμένο δίκτυο διανομής και προσφέρουν στην αγορά ποικιλία προϊόντων. Αντίθετα, οι μικρές παραγωγικές μονάδες εξαιτίας της έλλειψης πόρων αλλά και γενικότερων δυσχερειών που αντιμετωπίζουν, λειτουργούν σε περιορισμένη κλίμακα και καλύπτουν κυρίως την γεωγραφική περιοχή στην οποία δραστηριοποιούνται. Ο κλάδος συμπληρώνεται από έναν αξιόλογο αριθμό εταιριών, οι οποίες πραγματοποιούν εισαγωγές γαλακτοκομικών προϊόντων και εντάσσονται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής. Βασικό σημείο αναφοράς του κλάδου είναι το γεγονός ότι το σύνολο της εγχώριας πρωτογενούς παραγωγής αγελαδινού γάλακτος καθορίζεται από το καθεστώς των ποσοτώσεων. - Ζήτηση στον κλάδο Τα γαλακτοκομικά προϊόντα αποτελούν βασικό είδος διατροφής και η ζήτηση τους παρουσιάζει σχετικά χαμηλή ελαστικότητα ως προς την τιμή και το διαθέσιμο εισόδημα. Η στροφή των καταναλωτών σε υγιεινότερους τρόπους διατροφής, η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος ενίσχυσαν την συνολική κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων και ειδικότερα των προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας. Παρατηρείται αύξηση της ζήτησης ορισμένων προϊόντων όπως για παράδειγμα το φρέσκο γάλα και το γιαούρτι, καθώς και των προϊόντων με χαμηλότερα λιπαρά. - Προσφορά στον κλάδο Η διάρθρωση της εγχώριας αγοράς, περιλαμβάνει ορισμένες μεγάλο μεγέθους βιομηχανικές επιχειρήσεις, οι οποίες καλύπτουν σημαντικό μέρος της συνολικής αγοράς γαλακτοκομικών προϊόντων, καθώς και ένα μεγάλο αριθμό μικρομεσαίων παραγωγικών μονάδων, οι οποίες καλύπτουν κυρίως τις ανάγκες της τοπικής αγοράς στην οποία εντάσσονται. Οι πρώτες έχουν δημιουργήσει σύγχρονες παραγωγικές

μονάδες και παράλληλα οργανωμένο και ευρύτατο δίκτυο διανομής, μέσω του οποίου διαθέτουν τα προϊόντα τους σε ολόκληρη σχεδόν την ελληνική επικράτεια, ενώ αντίθετα οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, λόγω περιορισμένων δυνατοτήτων διαθέτουν χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα. Εκτός από τον παραγωγικό τομέα, ο κλάδος περιλαμβάνει αρκετές μεγάλες εισαγωγικές εταιρίες οι οποίες δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής και διαθέτουν κυρίως «επώνυμα» γαλακτοκομικά προϊόντα. (Χατζηχρήστου & Θωμαΐδου, 2010) Αρκετές από αυτές καλύπτουν σημαντικό μέρος της συνολικής αγοράς γαλακτοκομικών, κυρίως γάλακτος εβαπορέ και μακράς διάρκειας, βουτύρου και κρέμα γάλακτος, ενώ ορισμένες διατηρούν άμεσες ή και έμμεσες σχέσεις με πολυεθνικές εταιρίες του κλάδου. Με την εισαγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων ασχολούνται και ορισμένες παραγωγικές εταιρίες με σκοπό τον εμπλουτισμό της γκάμας των προσφερόμενων προϊόντων. Δεδομένου ότι ο κλάδος παρουσιάζει σημαντική ανομοιογένεια μεταξύ των εταιριών, στην αλυσίδα της διανομής των προϊόντων εμπλέκονται τοπικοί αντιπρόσωποι, καθώς και επιχειρήσεις διανομών με τοπικά ή ευρύτερα δίκτυα διανομής.

Η διάθεση των εξεταζόμενων προϊόντων γίνεται κυρίως μέσω των σούπερ μάρκετ, καθώς και μικρών σημείων πώλησης (περίπτερα, φούρνοι, ζαχαροπλαστεία, παντοπωλεία, κτλ). Η σημαντική ανάπτυξη των μεγάλων αλυσίδων σούπερ μάρκετ εντείνει τον υφιστάμενο ανταγωνισμό σε επίπεδο εμπορίου. Τα εγχώρια παραγόμενα προϊόντα κατέχουν σημαντική θέση στην συνολική κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων, ενώ οι εξαγωγές διαμορφώνονται σε χαμηλά επίπεδα. Οι εισαγωγές, σε ορισμένες μόνο κατηγορίες προϊόντων, καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της κατανάλωσης ενώ σημαντικό μέρος αυτών προορίζεται για επαγγελματική χρήση.

4.1.1 Είσοδος νέων ανταγωνιστών.

Η είσοδος μιας νέας επιχείρησης στον κλάδο των γαλακτοκομικών προϊόντων δεν θεωρείται ιδιαίτερα δύσκολη. Τα όποια εμπόδια υπάρχουν καθορίζονται ουσιαστικά από τον ανταγωνισμό. Για την επιτυχή εκκίνηση μιας νέας παραγωγικής εταιρείας απαιτούνται η προσεκτική επιλογή προμηθευτών της πρώτης ύλης που είναι το γάλα,

η επένδυση σε κατάλληλες εγκαταστάσεις και ανάλογο μηχανολογικό εξοπλισμό αλλά και η τήρηση των κανόνων υγιεινής που προβλέπονται από το θεσμικό πλαίσιο. Όσον αφορά στον εισαγωγικό τομέα, μια νεοεισερχόμενη επιχείρηση πρέπει να ανταγωνιστεί κυρίως τα εγχωρίως παραγόμενα προϊόντα αλλά, ως ένα βαθμό και τα καθιερωμένα εισαγόμενα εμπορικά σήματα. Σαφώς, για οποιαδήποτε επιχείρηση απαιτούνται και υψηλές δαπάνες για προώθηση και οργάνωση του δικτύου διανομής. Χαμηλότερα ίσως εμπόδια αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις που εισάγουν γαλακτοκομικά προϊόντα κυρίως για επαγγελματική χρήση.

4.1.2 Κίνδυνοι από υποκατάστατα προϊόντα ή υπηρεσίες.

Τα γαλακτοκομικά προϊόντα αυτά καθ' αυτά δεν απειλούνται από άλλα υποκατάστατα, καθώς αποτελούν σταθερή αξία στην καθημερινή διατροφή του ελληνικού καταναλωτικού κοινού. Περαιτέρω, ορισμένα από τα προϊόντα αυτά, μπορούν ευκολότερα να υποκατασταθούν από άλλα του ίδιου κλάδου, μετατοπίζοντας έτσι τη ζήτηση από ένα είδος γάλακτος σε κάποιο άλλο. Παρ' όλα αυτά, υποκατάστατα για ορισμένες κατηγορίες γαλάτων αποτελούν τα αναπληρώματα ή και άλλοι τύποι γάλακτος (light, σόγια, συμπλήρωμα πρωτεΐνης γάλακτος), που έχουν όμως σαν βάση τα φυτικά λίπη. Επίσης, με την ευρύτερη έννοια υποκατάστατα μπορούν να θεωρηθούν άλλα συμπληρωματικά προϊόντα διατροφής, όπως τα γαλακτοκομικά προϊόντα ή άλλου είδους σνακ κ.λπ..



4.2 Γενικά χαρακτηριστικά της εταιρείας Φάγε Α.Ε.

4.2.1 Ιστορικά στοιχεία της εταιρείας Φάγε Α.Ε.

Η ΦΑΓΕ έχει δημιουργήσει προϊόντα που αγαπήθηκαν από τους καταναλωτές σε όλο τον κόσμο. Ξεκίνησε τη λειτουργία της το 1926, με το πρώτο γαλακτοπωλείο της στην Αθήνα να γίνεται γνωστό για το νόστιμο, κρεμώδες, μοναδικό στο είδος του, γιαούρτι. Το γαλακτοπωλείο αυτό ιδρύθηκε από την οικογένεια του Αθανάσιου Φιλίππου, παππού του σημερινού Διευθύνοντος Συμβούλου και του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της ΦΑΓΕ.

Το 1954, υπό την καθοδήγηση του πατέρα του και ιδρυτή της ΦΑΓΕ, Αθανάσιου Φιλίππου, ο Ιωάννης Φιλίππου συνέβαλε στην δημιουργία του πρώτου δικτύου για την χονδρική πώληση γιαουρτιού στην Ελλάδα. Το 1964, ο Ιωάννης και ο αδελφός του ο Κυριάκος, άνοιξαν το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής γιαουρτιού της εταιρείας, στο Γαλάτσι.

Μέχρι τα μέσα της δεκαετίας του 1970, η ΦΑΓΕ δραστηριοποιούνταν κυρίως στην μικρής κλίμακας παραγωγή και τη διανομή ελληνικού παραδοσιακού γιαουρτιού. Κατά την περίοδο αυτή, τα καταστήματα λιανικής πώλησης πουλούσαν το γιαούρτι χύμα, και πολύ συχνά ο καταναλωτής αγνοούσε τον παραγωγό. Ωστόσο, το 1975, όταν το εργοστάσιο γιαουρτιού της ΦΑΓΕ μεταφέρθηκε από το Γαλάτσι στη Μεταμόρφωση, ήταν η πρώτη εταιρεία που εισήγαγε τα επώνυμα προϊόντα γιαουρτιού στην ελληνική αγορά. Τα προϊόντα αυτά, τα οποία έφεραν το σήμα ΦΑΓΕ, πωλούνταν σε μικρότερα και σφραγισμένα κύπελλα, με όμορφα σχεδιασμένη συσκευασία - πολύ σχετική με αυτή που χρησιμοποιείται και σήμερα. Κανείς δεν μπορούσε τότε να προβλέψει την επερχόμενη επιτυχία, η οποία άλλαξε εντελώς την αγορά του γιαουρτιού στην Ελλάδα και διεθνώς κατά τα επόμενα χρόνια.

Από τις ρίζες της εταιρείας, ως τοπικός παραγωγός γαλακτοκομικών προϊόντων στην Αθήνα, επεκτάθηκε τόσο σε όλη την Ελλάδα, όσο και διεθνώς. Ξεκίνησε τις εξαγωγές γιαουρτιού στο Ηνωμένο Βασίλειο το 1983, μετά ακολούθησε η Ιταλία και πολλές άλλες χώρες. Οι εξαγωγές προς τις Ηνωμένες Πολιτείες ξεκίνησαν το 1998, και εξακολουθούσε να αναπτύσσεται στις χώρες αυτές και σε πολλές άλλες, σε όλο τον κόσμο. Σήμερα, οι καταναλωτές μπορούν να απολαύσουν το διάσημο ελληνικό στραγγιστό γιαούρτι σε πάνω από 40 διαφορετικές χώρες σε όλο τον κόσμο.

Η ΦΑΓΕ έχει επίσης επεκταθεί και σε άλλες κατηγορίες γαλακτοκομικών και έχει γίνει μία από τις κορυφαίες ελληνικές εταιρείες γαλακτοκομικών προϊόντων. Εκτός από γιαούρτι, διαθέτει στην αγορά ένα ευρύ φάσμα των επώνυμων γαλακτοκομικών προϊόντων, όπως τα επιδόρπια γάλακτος, γάλα, κρέμα γάλακτος, και τυρί.

Το 2006, η τρίτη γενιά της οικογένειας Φιλίππου ανέλαβε τη διοίκηση της ΦΑΓΕ, συνεχίζοντας την διεθνή ανάπτυξη και οικοδομώντας πάνω στην ελληνική κληρονομιά.

Σήμερα, η ΦΑΓΕ διαθέτει και λειτουργεί τρεις ιδιόκτητες μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα (για γιαούρτι, επιδόρπια γάλακτος και γιαουρτιού, γάλα, κρέμα γάλακτος, και τυρί), καθώς και μία μονάδα παραγωγής γιαουρτιού στο Johnstown, στην Πολιτεία της Νέας Υόρκης, η οποία είναι η μεγαλύτερη από τις μονάδες παραγωγής μας από πλευράς παραγωγικής δυναμικότητας.

Η ΦΑΓΕ δεσμεύεται να συνεχίσει και να επεκτείνει αυτή την πετυχημένη ιστορία, σε στενή συνεργασία με πελάτες, προμηθευτές και επενδυτές. Η ΦΑΓΕ είναι μια εταιρεία της οποίας το όνομα και τη φήμη για ποιότητα εμπιστεύονται εκατομμύρια καταναλωτές σε όλο τον κόσμο.

4.2.2 Η εταιρεία Φάγε με απλά λόγια.

Η ΦΑΓΕ είναι μια κορυφαία διεθνής εταιρεία γαλακτοκομικών προϊόντων, με έμφαση στα προϊόντα γιαουρτιού. Ως εταιρεία, έχει την ηγετική θέση στην ελληνική αγορά γιαουρτιού, μία σημαντική και αυξανόμενη παρουσία στην αγορά γιαουρτιού των Η.Π.Α. και αυξανόμενες διεθνείς πωλήσεις σε όλο τον κόσμο.

Ξεκίνησε από τον τόπο καταγωγής μας, την Ελλάδα το 1926 και σήμερα είναι μια διεθνής εταιρεία με πωλήσεις σε πάνω από 40 χώρες. Η ΦΑΓΕ παράγει, διανέμει και διαθέτει προς πώληση ένα ευρύ φάσμα γαλακτοκομικών προϊόντων, που περιλαμβάνει γιαούρτι, επιδόρπια γάλακτος, γάλα, κρέμα γάλακτος και τυρί.

Τα προϊόντα παράγονται σε υψηλής τεχνολογίας εγκαταστάσεις, που διαθέτουν υψηλό βαθμό αυτοματισμού. Έχει τρεις εγκαταστάσεις στην Ελλάδα που εξυπηρετούν όλες τις αγορές, εκτός από την Αμερική, και έχουν τη δυνατότητα να επεκτείνουν την παραγωγή τους ώστε να εξυπηρετήσουν την αναμενόμενη αύξηση της ζήτησης στο Ηνωμένο Βασίλειο, την Ιταλία, τη Γερμανία και άλλες διεθνείς αγορές. Η εγκατάσταση που έχει στις Η.Π.Α., βρίσκεται στο Johnstown, στην Πολιτεία της Νέας Υόρκης, ξεκίνησε την εμπορική παραγωγή τον Απρίλιο του 2008, και είναι η μεγαλύτερη από τις εγκαταστάσεις, όσον αφορά την παραγωγική δυναμικότητα. Παράγει προϊόντα γιαουρτιού για την αγορά των Η.Π.Α. και την υπόλοιπη Αμερική. Έχει τις δικές της εταιρείες διανομής στο Ηνωμένο Βασίλειο, την Ιταλία και τη Γερμανία και ένα ολοκληρωμένο δίκτυο διανομής στην Ελλάδα.

Τα προϊόντα της ΦΑΓΕ διανέμονται σε περίπου 280 αλυσίδες σούπερ μάρκετ, που διαθέτουν περίπου 75.000 καταστήματα λιανικής πώλησης σε πάνω από 40 χώρες, κυρίως στις Ηνωμένες Πολιτείες και σε όλη την Ευρώπη. Πωλούνται επίσης σε αρτοποιεία, ζαχαροπλαστεία, γαλακτοπωλεία και σε άλλα μικρότερα, και μερικές φορές εποχιακά, παντοπωλεία.

Το ανθρώπινο δυναμικό της ΦΑΓΕ, περίπου 1.000 εξειδικευμένοι εργαζόμενοι πλήρους απασχόλησης, βάζει τη δική του προσωπική σφραγίδα σε κάθε στάδιο της παραγωγικής μας διαδικασίας και της λειτουργίας marketing, και μοχθεί έχοντας ένα και μοναδικό στόχο: να κάνει ένα σπουδαίο προϊόν ακόμη καλύτερο.

Η ΦΑΓΕ είναι η γαλακτοκομική εταιρεία που έχει πετύχει να δημιουργήσει προϊόντα, που είναι εξαιρετικά δημοφιλή σε όλο τον κόσμο. Οφείλει την επιτυχία της στα υψηλά πρότυπα ποιότητας, στην ιδιόκτητη τεχνογνωσία της, τις καινοτομίες της και τις προηγμένες τεχνικές marketing που διαθέτει και στους αφοσιωμένους εργαζομένους της. Σήμερα, περισσότερο από ποτέ, συνεχίζει να δημιουργεί, να ηγείται, να καινοτομεί και να αναπτύσσεται. Ο, τι κάνει διέπεται από την ίδια

φιλοσοφία: την επιδίωξη της απόλυτης ποιότητας, ενώ ταυτόχρονα μένουν πιστοί στην αρχή των ιδρυτών της εταιρίας:

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

4.2.3 Μεταφορά της έδρας της εταιρείας στο Λουξεμβούργο.

Σαν «κεραυνός εν αιθρία» έπεσε η απόφαση της ΦΑΓΕ, μια από τις μεγαλύτερες και πιο ιστορικές γαλακτοβιομηχανίες της χώρας να μεταφέρει την έδρα της από την Ελλάδα στο Λουξεμβούργο. Με ανακοίνωση που ανήρτησε στην αγγλική έκδοση της ιστοσελίδας της, η ΦΑΓΕ γνωστοποιεί ότι στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης των εσωτερικών δομών της που ολοκληρώθηκε την 1^η Οκτωβρίου 2010, προχώρησε στη σύσταση μιας νέα εταιρείας holding στο Λουξεμβούργο με ιδιοκτήτες τους κκ. Ιωάννη και Κυριάκου Φιλίππου, η οποία θα αποτελέσει τη μητρική για όλες τις δραστηριότητες του ομίλου σε Ελλάδα και εξωτερικό. Μετά από αυτό, οι δραστηριότητες της στην Ελλάδα θα πραγματοποιούνται μέσω της ελληνικής θυγατρικής της, ΦΑΓΕ Dairy Industry (πρώην μητρική εταιρεία του ομίλου), ενώ οι εργασίες της στο εξωτερικό θα γίνονται μέσω της νεοσυσταθείσας θυγατρικής εταιρείας στο Λουξεμβούργο, της ΦΑΓΕ Luxembourg S.a r.l. Η κίνηση αυτής όπως αναφέρει μιλώντας στην «Η» ο οικονομικός διευθυντής της εταιρείας, Χρήστος Κολοβέντζος γίνεται με στόχο να συμβαδίσει η νέα εταιρική δομή του ομίλου με την ολοένα και μεγαλύτερη διεθνοποίηση των εργασιών του και παράλληλα για να έχει καλύτερη πρόσβαση στις διεθνείς χρηματαγορές κεφαλαίων και σε νέους επενδυτές. Ο κ. Κολοβέντζος διευκρινίζει ακόμη πως δεν υπάρχει προοπτική να παραχωρηθεί ποσοστό σε στρατηγικό επενδυτή, τουλάχιστον όσο είναι σε θέση να γνωρίζει και σημειώνει ότι η ΦΑΓΕ δεν φεύγει από την Ελλάδα. Τέλος, αρνείται κατηγορηματικά ότι η απόφαση για μεταφορά της έδρας σχετίζεται με φορολογικούς λόγους ή με την κρίση που μαστίζει την εγχώρια αγορά.

Αναδιάρθρωση

Ο Αθανάσιος Φιλίππου, διευθύνων σύμβουλος της ΦΑΓΕ δήλωσε πως η αναδιάρθρωση βοηθά την εταιρεία να ανταγωνιστεί ακόμη πιο αποτελεσματικά τους παγκόσμιους ανταγωνιστές της και πρόσθεσε ότι η παγκόσμια ζήτηση για τα προϊόντα της ΦΑΓΕ συνεχίζει να αυξάνεται και πως είναι έτοιμη να επωφεληθεί από τις εξελίξεις της αγοράς στην Ευρώπη, τη Βόρεια Αμερική και όπου αλλού μπορεί να προκύψουν. Ο Αθανάσιος- Κύρος Φιλίππου, πρόεδρος της ΦΑΓΕ σημείωσε ότι η αναδιάρθρωση και η αλλαγή έδρας αντικατοπτρίζει την ολοένα και μεγαλύτερη ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της εταιρείας στις διεθνείς αγορές και τόνισε πως η διοίκηση είναι προσηλωμένη στην επέκταση των εργασιών της από κοινού με τους επενδυτές, τους πελάτες και τους προμηθευτές της.

Προβληματισμός

Παρ' όλα αυτά, η απόφαση της ΦΑΓΕ να μεταφέρει την έδρα της στο Λουξεμβούργο εξέπληξε την αγορά και ενέτεινε τον προβληματισμό για το μέλλον της ελληνικής οικονομίας στην πιο κρίσιμη συγκυρία. Και αυτό γιατί είναι η πρώτη φορά στα χρονικά που μια ελληνική εταιρεία με ισχυρή και μακρόχρονη παρουσία στην Ελλάδα «μετακομίζει» στο εξωτερικό, χωρίς καμία προειδοποίηση. Η μεγαλύτερη ζημιά όπως εξηγούν οικονομολόγοι αφορά στα ταμεία του Κράτους καθώς η μεταφορά της έδρας πρακτικά σημαίνει ότι τα κέρδη που παράγει η ΦΑΓΕ στις διάφορες χώρες θα φορολογούνται πλέον στο Λουξεμβούργο όπου είναι η νέα έδρα του ομίλου και όχι στην Ελλάδα όπως συνέβαινε μέχρι χθες. Ανάλογες σκέψεις με τη δημιουργία μιας νέας holding εταιρείας που θα έχει έδρα στο εξωτερικό κάνει η S&B Βιομηχανικά Ορυκτά, η οποία διευκρίνισε ωστόσο ότι οι δραστηριότητές της δεν πρόκειται να φύγουν από την Ελλάδα. Διάφορα σενάρια θέλουν επίσης και την Coca Cola 3E, τη μεγαλύτερη σε κεφαλαιοποίηση εταιρεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών να σκέφτεται την μεταφορά της έδρας της σε χώρα του εξωτερικού. Και όλα αυτά, σε μια στιγμή που η αγορά ακόμα μετράει τις πληγές της από τις αποχωρήσεις μεγάλων πολυεθνικών ομίλων από τη χώρα, με πιο πρόσφατη και πιο «ηχηρή» αυτή της γαλλικής αλυσίδας σούπερ μάρκετ Carrefour.

(Άρθρο του Γιώργου Μανέττα . Ημερομηνία έκδοσης 10 Οκτωβρίου 2012).

4.2.4 Σχετικά άρθρα με τη μεταφορά της έδρας της εταιρείας Φάγε στο Λουξεμβούργο.

4.2.4.1 Η Φάγε «ταξιδεύει» στο Λουξεμβούργο.

Έντονο προβληματισμό προκάλεσε στην αγορά η απόφαση της ΦΑΓΕ, μια από τις μεγαλύτερες και πιο ιστορικές γαλακτοβιομηχανίες της χώρας, να μεταφέρει την έδρα της από την Ελλάδα στο Λουξεμβούργο σε μια κρίσιμη καμπή για την ελληνική οικονομία. Και αυτό γιατί είναι η πρώτη φορά που μια ελληνική εταιρεία με ισχυρή και μακρόχρονη παρουσία στην Ελλάδα «μετακομίζει» στο εξωτερικό χωρίς καμία προειδοποίηση.

Πολλοί συνδέουν την κίνηση της ΦΑΓΕ με την επιδείνωση της ύφεσης, την αρνητική εικόνα της Ελλάδας στις διεθνείς αγορές αλλά και το φορολογικό πλαίσιο για τις μεγάλες επιχειρήσεις.

Το μεγαλύτερο, όμως, πλήγμα από την απόφαση της ΦΑΓΕ, υποστηρίζουν οι ίδιοι, αφορά στα ταμεία του κράτους, καθώς το μεγαλύτερο μέρος των κερδών της εταιρείας θα φορολογείται πλέον στο Λουξεμβούργο και όχι στην Ελλάδα. Το τελευταίο, πάντως, διαψεύδεται κατηγορηματικά από τον οικονομικό διευθυντή της εταιρείας, Χρήστο Κολοβέντζο, ο οποίος, μιλώντας στην «Η», ξεκαθαρίζει πως η μεταφορά της έδρας δεν σχετίζεται με φορολογικούς λόγους και τονίζει πως η παραγωγική δραστηριότητα της εταιρείας στην Ελλάδα θα παραμείνει ως έχει. Εξηγεί πως η εν λόγω απόφαση ελήφθη στο πλαίσιο της στρατηγικής για μεγαλύτερη διεθνοποίηση των εργασιών του ομίλου καθώς και για να έχει η εταιρεία καλύτερη πρόσβαση στις διεθνείς χρηματαγορές κεφαλαίων.

Σε ανάλογο ύφος ήταν οι δηλώσεις των ιδιοκτητών της ΦΑΓΕ, του κ. Αθανάσιου Φιλίππου και του κ. Αθανάσιου-Κύρου Φιλίππου, οι οποίοι, μεταξύ άλλων, είπαν ότι η μεταφορά της έδρας θα ενισχύσει την ανταγωνιστικότητα του ομίλου σε παγκόσμιο επίπεδο.

Αναδιάρθρωση

Στα διαδικαστικά, η εταιρεία γνωστοποίησε ότι προχώρησε στη σύσταση μιας νέας εταιρείας holding στο Λουξεμβούργο με ιδιοκτήτες τους κ. Ιωάννη και Κυριάκο Φιλίππου, η οποία θα αποτελέσει τη μητρική για όλες τις δραστηριότητες του ομίλου σε Ελλάδα και εξωτερικό. Να σημειωθεί, τέλος, ότι ο όμιλος παραμένει κατά 100% στον έλεγχο της οικογένειας Φιλίππου, η οποία έχει την αποκλειστική ευθύνη για τη χάραξη της στρατηγικής.

(Τετάρτη 10 Οκτωβρίου 2012 από την Iskra).

4.3 Μεριδίο αγοράς για το Έτος 2011 ΚΑΙ 2012.

Σε ελεύθερη πτώση συνεχίζει να βρίσκεται η αγορά του γιαουρτιού, σύμφωνα με αποκλειστικές πληροφορίες, επιβεβαιώνοντας ότι το συγκεκριμένο προϊόν δεν συγκαταλέγεται πια στα είδη πρώτης γραμμής τουλάχιστον όσον αφορά τους Έλληνες καταναλωτές. Σύμφωνα λοιπόν με τελευταίες και αποκλειστικές πληροφορίες η συγκεκριμένη αγορά έκλεισε το 2012 στα 220 εκατ. ευρώ από 232 εκατ. ευρώ το 2011. Στοιχεία για φέτος μιλούν για περαιτέρω επιδείνωση της αγοράς τουλάχιστον κατά 5,5% σε αξία. Πτώση που δεν προβλέπεται να ανακοπεί κατά την διάρκεια του έτους.

Κι αν η πτώση της συγκεκριμένης αγοράς αποτελεί ένα βασικό γνώρισμα του κλάδου το δεύτερο σημαντικό είναι η πτώση του μεριδίου αγοράς της ΦΑΓΕ. Η οποία αν και παραμένει πρωταγωνίστρια, εντούτοις έσπασε το φράγμα του 20% αλλά προς τα κάτω. Τελευταίες μετρήσεις της δίνουν μερίδιο αγοράς της τάξεως του 19% από 24% που ήταν το 2011. Ποσοστό που απέχει σχεδόν 20% από αυτό που διαχειριζόταν πριν από μία δεκαετία περίπου όταν φιγουράριζε στο 47% περίπου.

Δεύτερη στη σειρά παραμένει η Δέλτα με μερίδιο αγοράς 16,5% αυξημένο κατά 1% έναντι του 2011. Από εκεί και κάτω επικρατεί το χάος καθώς Μεβγάλ, Κρι Κρι και Danone μοιράζονται την τρίτη θέση με μερίδια αγοράς περίξ του 8% σε αντίθεση με το προηγούμενο έτος που η Μεβγάλ και η Danone κατείχαν μια ποσοστιαία μονάδα λιγότερη και η Κρι Κρι κατείχε το ίδιο ποσοστό με το 2011. Ακολουθεί η Όλυμπος με 7% σε αντίθεση με το προηγούμενο έτος που ήταν στο 9% και στη συνέχεια είναι η Friesland με μερίδιο αγοράς περίπου 5% σε αντίθεση με το προηγούμενο έτος που κατείχε ποσοστό ίσο με 4%.

Μειωμένα έσοδα αλλά και ανύπαρκτα κέρδη έχουν πλέον να μοιράζονται οι βασικοί παίκτες της κατηγορίας, ως φυσική απόρροια και των πολυάριθμων και συνεχών εκπτώσεων που γίνονται. Είναι χαρακτηριστικό ότι στις περισσότερες συσκευασίες που διακινούνται οι εταιρείες προκειμένου να προσελκύσουν το καταναλωτικό ενδιαφέρον τις συνοδεύουν με εκπτωτικό κουπόνι η αξία του οποίου είναι από 20 λεπτά έως και 40 λεπτά.

4.3.1 Γράφημα(1) ποσοστού μεριδίου αγοράς για τον κλάδο Γαλακτοβιομηχανίας έτους 2011.



Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα (<http://www.reporter.gr/Eidhseis/Epicheirhseis/food/item/218355-Katrakyla-h-agera-ton-giaonrtiou-opsws-kai-to-meridio-ths-FAGE>).

4.3.2 Γράφημα (2) ποσοστού μεριδίου αγοράς για τον κλάδο Γαλακτοβιομηχανίας για το έτος 2012.



Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα (<http://www.reporter.gr/Eidhseis/Epicheirhseis/food/item/218355-Katrakyla-h-agera-toy-giaonrtiou-opsws-kai-to-meridio-ths-FAGE>).

4.4 Μεριδίο αγοράς για το έτος 2013.

Θεωρείται ένας από τους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, όπου υπάρχει ο μεγαλύτερος ανταγωνισμός.

Ο κλάδος των γαλακτοκομικών στην χώρα μας, μετά και τις πρόσφατες αλλαγές μέσω του πολυνομοσχεδίου του ΟΟΣΑ, βρέθηκε εκ νέου στο προσκήνιο τους τελευταίους μήνες ενώ προκάλεσε νέο πόλεμο μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται σε αυτό.

Μάλιστα η απελευθέρωση της χρονικής διάρκειας του παστεριωμένου γάλακτος, παρά τις αντίθετες εκτιμήσεις του τότε υπουργού Ανάπτυξης Κ. Χατζηδάκη, ουδόλως μείωσε τις τιμές των προϊόντων.

Και αυτό διότι, όπως εξηγούν, ο κλάδος συνολικά είναι ζημιογόνος και έχει υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα, ως εκ τούτου η ρύθμιση θα μειώσει το κόστος των επιχειρήσεων, αλλά δεν είναι γνωστό τι μέρος αυτού του οφέλους θα μεταφερθεί στις λιανικές τιμές.

Ποιές είναι όμως σήμερα οι μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου οι οποίες και ελέγχουν το σύνολο σχεδόν της αγοράς;

Στην πρώτη θέση, είναι η ΦΑΓΕ με μερίδιο 22%, στη δεύτερη η ΔΕΛΤΑ με 18% και στην τρίτη η Όλυμπος με 10% ενώ μετά τη Danone ακολουθούν η Κρι Κρι με 7%, η ΜΕΒΓΑΛ με 6% και η FrieslandCampina με 3%.

Φάγε

Θεωρείται η ισχυρότερη του κλάδου σήμερα, με παρουσία τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Μάλιστα η εταιρία προγραμματίζει επενδύσεις στην Ελλάδα, προκειμένου να καλύψει την αναμενόμενη αύξηση της ζήτησης στις διεθνείς αγορές και να επωφεληθεί από το χαμηλότερο κόστος εργασίας της χώρας.

Εκτός όμως από την Ελλάδα η γαλακτοβιομηχανία, «τρέχει» και επενδυτικό πρόγραμμα στις ΗΠΑ με στόχο την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου που διαθέτει στη Νέα Υόρκη.

Η νέα γραμμή παραγωγής, η οποία εκτιμάται ότι θα λειτουργήσει μέχρι το τέλος του τρίτου τριμήνου του 2014, θα οδηγήσει σε αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου από 85.000 τόνους ετησίως, που είναι σήμερα, σε 160.000 τόνους. Η επένδυση αυτή, το ύψος της οποίας ανέρχεται στα 100 εκατ. δολάρια, έρχεται να στηρίζει την αυξανόμενη ζήτηση στις ΗΠΑ για τα προϊόντα της εταιρείας. Αρκεί μόνο να αναφέρουμε ότι μέσα σε μια πενταετία ο όγκος πωλήσεων της ΦΑΓΕ στις ΗΠΑ έχει υπερτετραπλασιαστεί και από 16.666 τόνους το 2009 διαμορφώθηκε στο τέλος του 2013 σε 69.254. Σημειώνεται ότι η γαλακτοβιομηχανία έχει ήδη επενδύσει στις ΗΠΑ περί τα 236,4 εκατ. δολάρια για να στηρίζει της ζήτηση.

ΔΕΛΤΑ (Vivartia)

Η Δέλτα είναι η δεύτερη μεγαλύτερη εταιρία του κλάδου η θυγατρική της Vivartia του μεγαλύτερου Ομίλου τροφίμων στην Ελλάδα με 26 παραγωγικές μονάδες, παρουσία σε 29 χώρες και πάνω από 10.000 εργαζόμενους. Το 2013 ο τζίρος της Vivartia διαμορφώθηκε κοντά στα 600 εκατ. ευρώ και τα κέρδη EBITDA στα 14 εκατ. ευρώ έναντι 1,7 εκατ. ευρώ το 2012. Να σημειωθεί ότι η ΔΕΛΤΑ Τροφίμων, θυγατρική της Vivartia, υπέγραψε προσύμφωνο για να εξαγοράσει ποσοστό 43% της ΜΕΒΓΑΛ από την οικογένεια Παπαδάκη - Χατζηθεοδώρου. Σε συνδυασμό με το 14,8% που ήδη κατείχε η Δέλτα, ο όμιλος της Vivartia θα ελέγχει πλέον το 57,8% της ΜΕΒΓΑΛ.

Το τίμημα της εξαγοράς για το 43% συμφωνήθηκε στα 4,5 εκατομμύρια ευρώ και θα καταβληθεί έπειτα από την εξόφληση υποχρέωσης της ΜΕΒΓΑΛ προς τη ΔΕΛΤΑ ύψους 3,8 εκατομμυρίων ευρώ. Έτσι ουσιαστικά η Vivartia με 700.000 ευρώ μετρητά αποκτά μια εταιρεία που τουλάχιστον στη Βόρεια Ελλάδα διατηρεί σημαντικό μερίδιο αγοράς.

ΜΕΒΓΑΛ

Η Μεβγάλ δραστηριοποιείται στο χώρο των γαλακτοκομικών από το 1950 και σήμερα αποτελεί την μεγαλύτερη γαλακτοβιομηχανία στην Βόρεια Ελλάδα. Ο κύκλος εργασιών το 2012 ανήλθε σε 173 εκατ. ευρώ και είχε ζημιές περίπου 8 εκατ. ευρώ. Πανελλαδικά το μερίδιο που κατέχει στα γαλακτοκομικά ανέρχεται στο 5,7%. Περίπου το 24% του τζίρου διοχετεύεται στις ξένες αγορές. Απασχολεί περί τους 900 εργαζομένους και συνεργάζεται με 400 αγελαδοτρόφους και 1.700 αιγοπροβατοτρόφους.

4.4.1 Γράφημα (3) μεριδίου αγοράς για το κλάδο της Γαλακτοβιομηχανίας για το έτος 2013.



Πηγή: Υπολογισμοί του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα (<http://www.fpress.gr/epiheiriseis/item/17869-ta-meridia-agoras-sta-galaktokomika-ποια-krataei-ta-inia-toy-kladou>).

Κεφάλαιο 5

5. Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας Φάγε Α.Ε. με τη χρήση των Αριθμοδεικτών.

5.1 Εισαγωγή.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες εκφράζουν τις σχέσεις μεταξύ δυο μεγεθών ή ομάδων μεγεθών της επιχείρησης κατά τρόπο ώστε να εξυπηρετείται η συναγωγή συμπερασμάτων για τα δομικά χαρακτηριστικά της και τις διαμορφούμενες τάσεις των μεγεθών της.

Με την έννοια αυτή, οι δείκτες χρησιμοποιούνται για την ανάλυση τόσο των ιστορικών στοιχείων (διαπίστωση της τρέχουσας κατάστασης) όσο και των προϋπολογιστικών μεγεθών (εκτίμηση προοπτικών στη βάση των προγραμματιζόμενων παρεμβάσεων).

5.2 Χρησιμότητα των Αριθμοδεικτών.

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.

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 σχέσεις¹⁶ 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.

5.3 Προβλήματα Υπολογισμού.

Κατά τον υπολογισμό των δεικτών είναι δυνατό να προκύψουν ορισμένα προβλήματα τα οποία, αν δεν αντιμετωπιστούν κατάλληλα, οδηγούν στον προσδιορισμό παραπλανητικών τιμών. Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις πιο κάτω αιτίες:

- ❖ Ύπαρξη αρνητικών παρανομαστών ή αριθμητών.
- ❖ Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων.
- ❖ Χρησιμοποίηση, ως παρανομαστών, μεταβλητών με τιμές που τείνουν στο μηδέν. (Σε μια τέτοια περίπτωση, οι τιμές των αντίστοιχων δεικτών τείνουν στο άπειρο.)
- ❖ Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις.
- ❖ Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων (π.χ. η απόκτηση παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση – leasing – έχει ως αποτέλεσμα την παρουσίαση μειωμένων παγίων στο ενεργητικό. Έτσι, ο δείκτης παγιοποίησης της αντίστοιχης επιχείρησης θα είναι εξαιρετικά χαμηλός, συγκρινόμενος με τον ίδιο δείκτη μιας ομοειδούς επιχείρησης η οποία δεν έχει καταφύγει στη χρηματοδοτική μίσθωση.)

Στις περιπτώσεις αυτές, το πρόβλημα αντιμετωπίζεται με χρήση εναλλακτικών δεικτών (οι οποίοι έχουν αντίστοιχο πληροφοριακό περιεχόμενο άλλα συσχετίζουν παραμέτρους που δεν παρουσιάζουν ανάλογα προβλήματα) ή με απαλοιφή των ακραίων τιμών των παραμέτρων ή με απαλοιφή των δεικτών που παρουσιάζουν ακραίες τιμές.

5.4 Χρηματοοικονομική Ανάλυση με τη χρήση Αριθμοδεικτών.

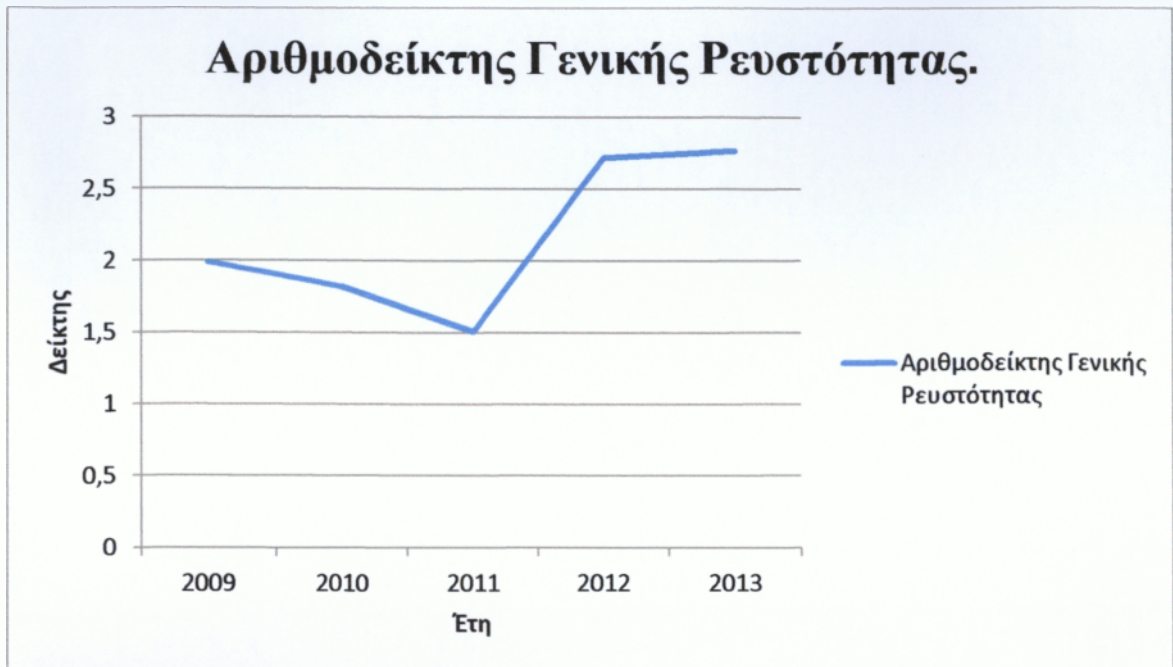
5.4.1 Πίνακας (1) συγκεντρωτικών στοιχείων για τους Αριθμοδείκτες Ρευστότητας και Δραστηριότητας για τα έτη 2009 έως 2013.

Εταιρεία ΦΑΓΕ Α.Ε.					
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας και Δραστηριότητας					
	2009	2010	2011	2012	2013
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	1,99	1,82	1,51	2,72	2,77
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	1,70	1,40	1,19	2,17	2,13
Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,26	0,53	0,40	0,53	0,38
Ποσοστό διαθεσίμων προς κυκλοφορούν	16,98%	28,50%	25,94%	20,10%	13,44%
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	2,48	3,05	4,56	3,20	3,05
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	11,39	10,99	10,45	8,69	8,66
Ταχύτητα κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,74	0,78	0,86	0,76	0,81
Ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων	1,34	1,33	1,38	1,30	1,41
Ταχύτητα κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	4,03	3,32	4,08	1,60	1,02

Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την εταιρεία ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

Ο παραπάνω πίνακας μας δείχνει συγκεντρωτικά τους Αριθμοδείκτες Ρευστότητας και Δραστηριότητας για τα έτη 2009 έως και 2013. Παρακάτω θα ενταχθούν τα γραφήματα για τους αναφερόμενους Αριθμοδείκτες όπως και η ανάλυσή τους.

5.4.1.1 Γράφημα(4) Γενικής Ρευστότητας για τα έτη 2009 έως 2013.



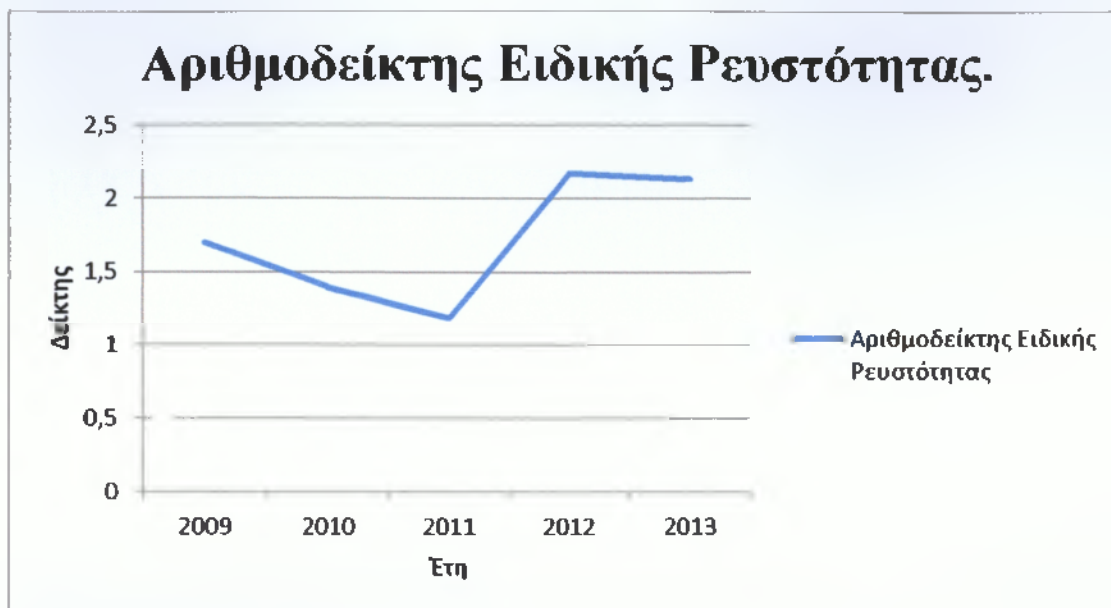
Πηγή: Υπολογισμός του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την εταιρεία.

(www.greece.fage.eu).

5.4.1.1.1 Ανάλυση του γραφήματος Γενικής Ρευστότητας.

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές μπορεί το Κυκλοφορούν Ενεργητικό να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο Αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη η εταιρεία από πλευράς ρευστότητας. Η εταιρεία «ΦΑΓΕ Α.Ε.» έχει καλό αριθμοδείκτη. Από το 2009 έως και το 2011 είχε μία σταδιακή μείωση. Αυτό οφείλεται στην μείωση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και στην ταυτόχρονη αύξηση των Χρηματικών Διαθεσίμων και των Απαιτήσεων της εταιρείας. Συγκεκριμένα το 2011 μειώθηκε αρκετά ο Αριθμοδείκτης διότι αυξήθηκαν οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις όπως και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό σε σχέση με το 2010. το 2012 και το 2013 υπάρχει μια ανοδική πορεία κατά 55,1% σε σχέση με το 2010 και αυτό οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων αλλά και στη μείωση κατά 60% περίπου των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν αρκετά τα τελευταία δύο χρόνια διότι η εταιρεία ξεπλήρωσε τα Βραχυπρόθεσμα δάνεια της και δεν ξανά δανείστηκε.

5.4.1.2 Γράφημα (5) Ειδικής Ρευστότητας για τα έτη 2009 έως 2013.

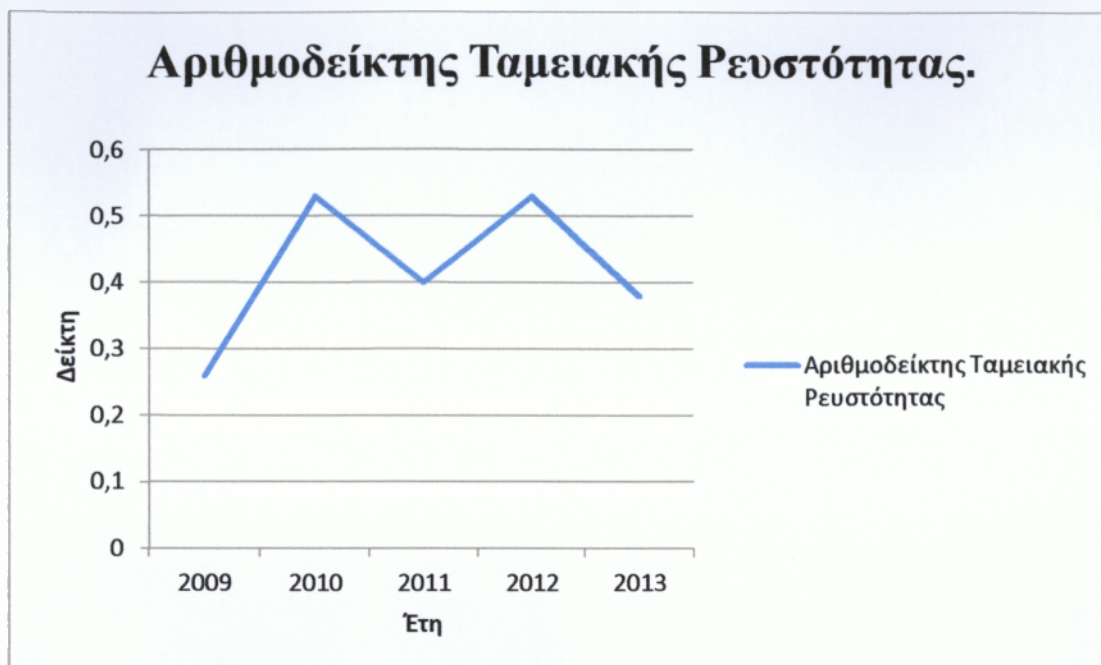


Πηγή: Υπολογισμός του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την εταιρεία. (www.greece.fage.eu).

5.4.1.2.1 Ανάλυση του γραφήματος Ειδικής Ρευστότητας.

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας καλύπτουν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Η εταιρεία το έτος 2009 είχε έναν πολύ καλό αριθμοδείκτη. Δηλαδή τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας (Διαθέσιμα και Απαιτήσεις) καλύπτουν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 1,70 φορές. Το 2010 και 2011 υπάρχει μια σταδιακή μείωση (κατά 0,30 φορές το 2010 και κατά 0,51 φορές το 2011) και αυτό οφείλεται στην αύξηση των Διαθεσίμων (και τα δύο έτη) καθώς και στην μείωση των Απαιτήσεων και των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Το 2012 και 2013 υπάρχει μια σημαντική αύξηση του Αριθμοδείκτη ο οποίος είναι πιο αυξημένος και από το 2009 λόγω της μεγάλης μείωσης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και στην αύξηση των Απαιτήσεων.

5.4.1.3 Γράφημα (6) Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας για τα έτη 2009 έως 2013.

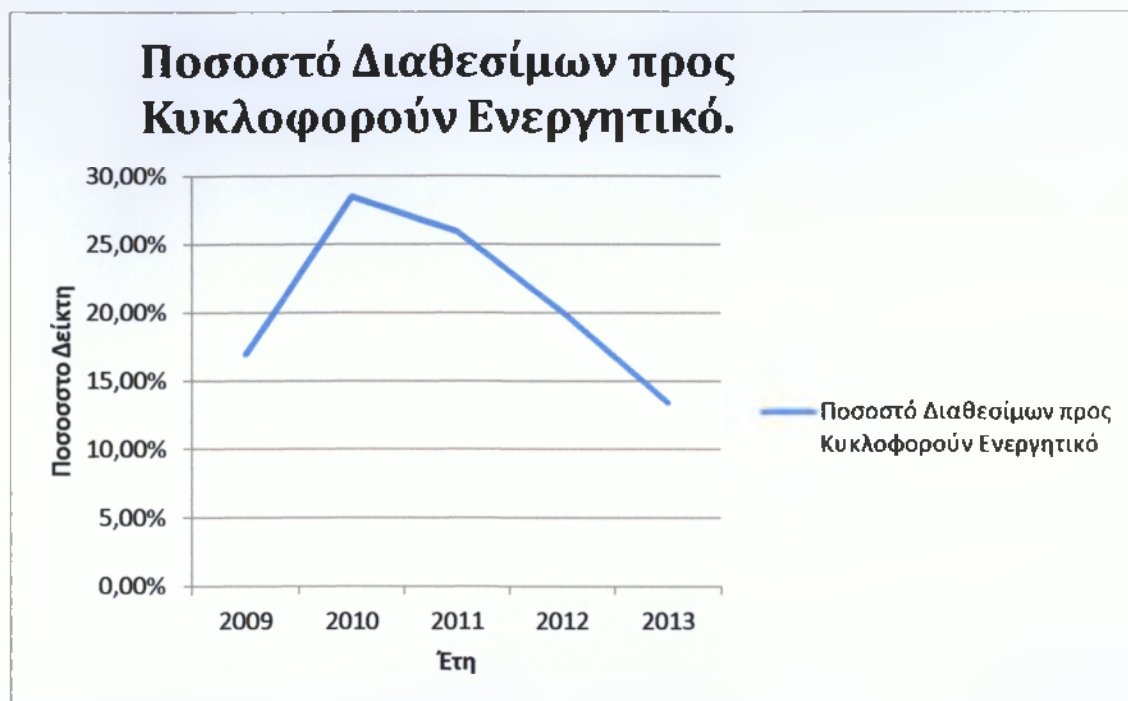


Πηγή: Υπολογισμός του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την εταιρεία. (www.greece.fage.eu).

5.4.1.3.1 Ανάλυση Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας.

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα Διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το έτος 2009 η εταιρεία είχε πολύ χαμηλό Αριθμοδείκτη σε σχέση με το 2010. Αυτό δείχνει ότι τα Διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας δεν καλύπτουν επαρκώς ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα έτη 2010 και 2012 ήταν πολύ καλύτερα από άποψη Αριθμοδείκτη διότι ήταν ο πιο υψηλός από τα πέντε έτη. Γενικά αυτός ο δείκτης είχε αρκετές διακυμάνσεις. Το 2009 ήταν χαμηλός, το 2010 ήταν πιο υψηλός, το 2011 ήταν μειωμένος κατά 0,13 μονάδες σε σχέση με το 2010 και το 2013 ήταν μειωμένος κατά 0,15 μονάδες σε σχέση με το 2012.

5.4.1.4 Γράφημα (7) Αριθμοδείκτη ποσοστό Διαθεσίμων προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό για τα έτη 2009 έως 2013.

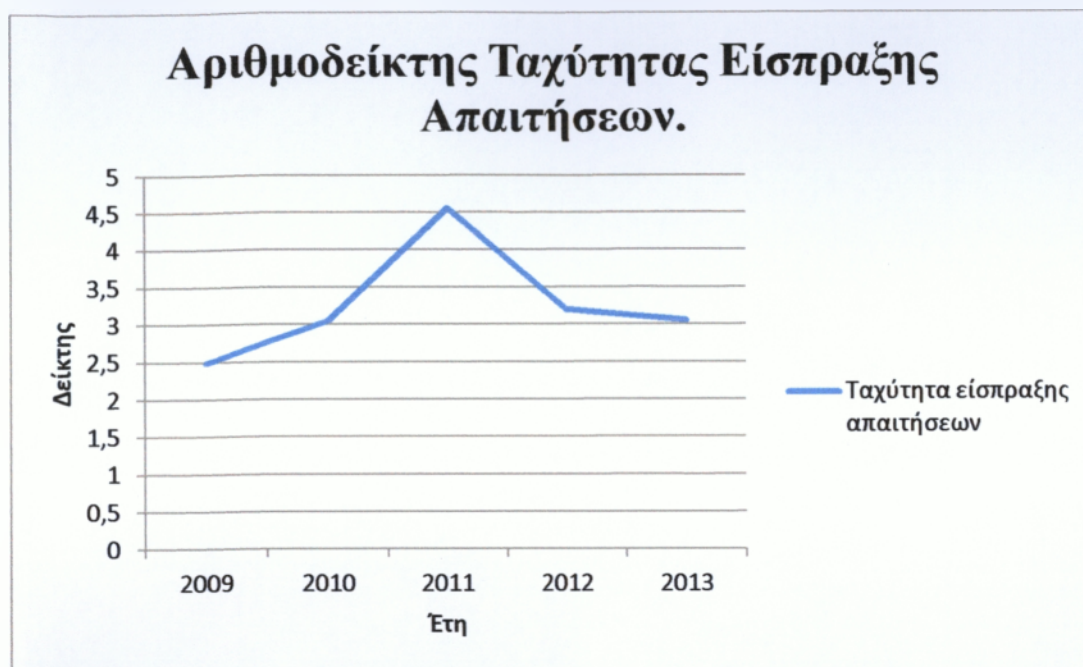


Πηγή: Υπολογισμός του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την εταιρεία. (www.greece.fage.eu).

5.4.1.4.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη ποσοστού Διαθεσίμων προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό.

Μας δείχνει το ποσοστό που κατέχουν τα Διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας σε σχέση με το Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Κατά την πενταετία 2009 έως 2013 το ποσοστό των Διαθεσίμων προς το Κυκλοφορούν Ενεργητικό κυμαινόταν από 13% έως 28,5%. Το 2009 είχε 17% ποσοστό Διαθεσίμων σε σχέση με το 2010 που είχε σχεδόν το διπλάσιο ποσοστό 28,5% και το οποίο ήταν και το πιο υψηλό κατά την πενταετία όπου αναλύω. Το 2011 υπήρχε μια μικρή μείωση κατά 2,5% περίπου σε σχέση με το 2010. Αυτή η μείωση συνεχίζεται και το 2012 όπου μειώθηκε κατά 5,84%. Τέλος το 2013 υπήρξε και άλλη μείωση κατά 7% σε σχέση με το 2012. Αυτό μας δείχνει ότι ο Δείκτης από το έτος 2010 και μετά συνεχώς μειωνόταν.

5.4.1.5 Γράφημα (8) Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων για τα έτη 2009 έως 2013.



Πηγή: Υπολογισμοί του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας. (www.greece.fage.eu).

5.4.1.5.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.

Ο Αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της εταιρείας.

Κατά τα έτη 2009 – 2010 – 2011 υπήρχε μια ανοδική πορεία για την εταιρεία. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία εισέπραττε σε ικανοποιητικό βαθμό τις απαιτήσεις της. Το 2012 μειώθηκε ο δείκτης, από 4,56 φορές που ήταν το 2011 σε 3,20 φορές το 2012. Αυτό σημαίνει ότι μειώθηκε κατά 1,36 φορές η εισπράξη των απαιτήσεων της εταιρείας. Το 2013 υπήρξε μια πολύ μικρή μείωση σε σχέση με το 2012 της τάξεως 0,15 φορές. Ο Αριθμοδείκτης κατά την πενταετία ήταν πολύ καλός διότι δεν μειώθηκε κάτω από 2 φορές γεγονός που σημαίνει ότι οι απαιτήσεις εισπράττονταν πάνω από 2 φορές.

5.4.1.6 Γράφημα (9) του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων για τα έτη 2009 έως 2013.

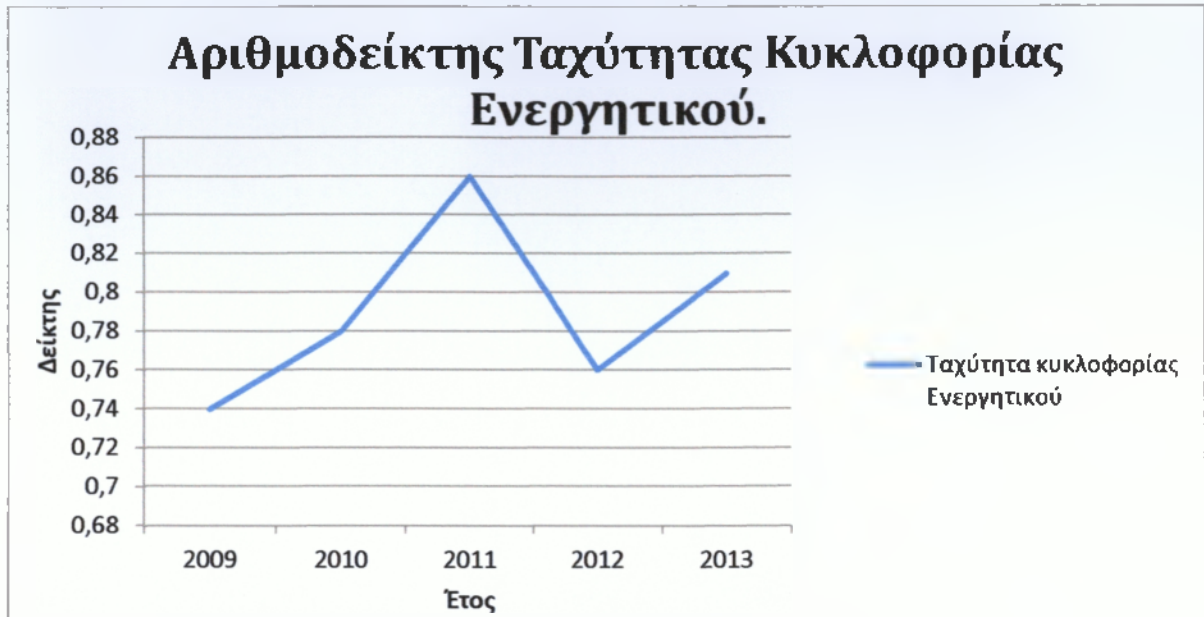


Πηγή: Υπολογισμός του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την εταιρεία. (www.greece.fage.eu).

5.4.1.6.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της εταιρείας σε σχέσεις με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Κατά την πενταετία 2009 έως 2013 παρατηρείται σταδιακή μείωση του Αριθμοδείκτη. Πιο συγκεκριμένα το 2009 ο Αριθμοδείκτης μειώθηκε στις 8,66 φορές. Παρατηρώ ότι η ανανέωση των αποθεμάτων μειωνόταν σταδιακά και αυτό μπορεί να οφείλεται και στην κρίση που βιώνουμε τα τελευταία τέσσερα έτη.

5.4.1.7 Γράφημα (10) του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού για τα έτη 2009 έως 2013.



Πηγή: Υπολογισμοί του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας. (www.greece.fage.eu).

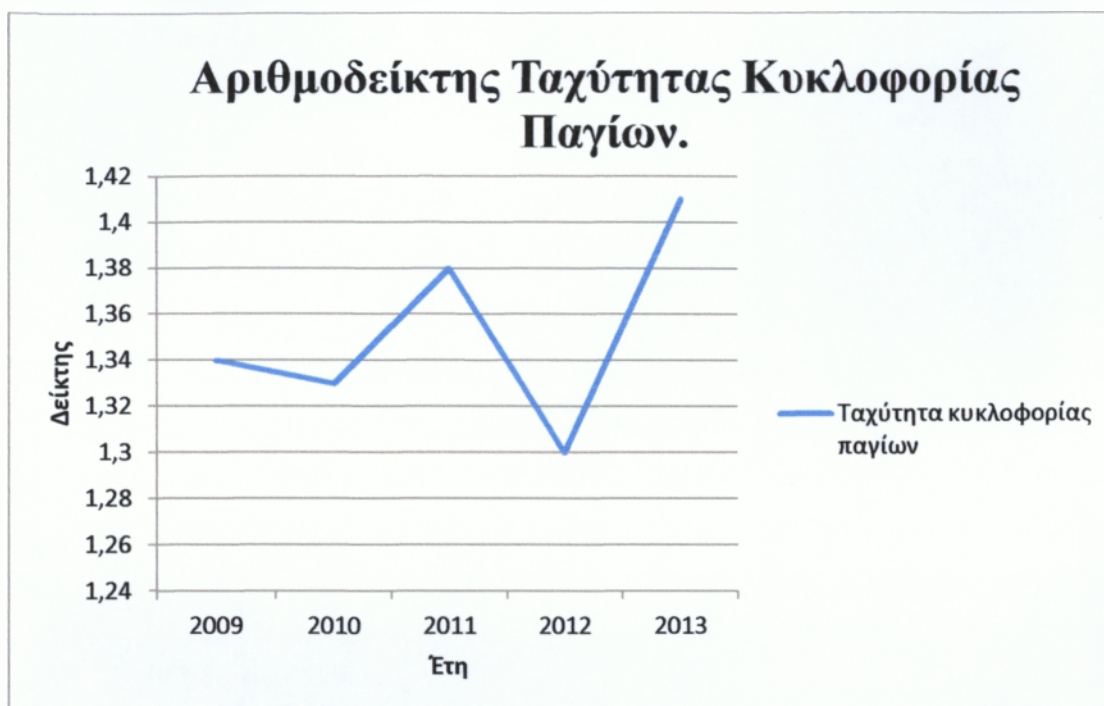
5.4.1.7.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού μιας εταιρείας εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Αριθμοδείκτης από το 2009 έως το 2013 κυμαίνεται από 0,74 φορές έως 0,86 φορές. Αυτό σημαίνει ότι δεν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Από το 2009 έως το 2011 υπήρχε μια συνεχής ανοδική πορεία του εν λόγω αριθμοδείκτη και παρέχει ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του Ενεργητικού διότι υπάρχει αναλογική μείωση στις Καθαρές Πωλήσεις αλλά και στο Ενεργητικό της εταιρείας. Το 2012 υπάρχει μια μικρή μείωση κατά 0,10 φορές και αυτό οφείλεται στη μείωση των Καθαρών Πωλήσεων και στο σταθερό Ενεργητικό.

Το 2013 αυξήθηκε ο Αριθμοδείκτης κατά 0,05 φορές σε σχέση με το 2012 και αυτό οφείλεται στην μικρή μείωση των Καθαρών Πωλήσεων αλλά και στη μείωση του

Ενεργητικού. Δεν υπάρχουν μεγάλες διακυμάνσεις στον Αριθμοδείκτη και αυτό σημαίνει εντατική εκμετάλλευση των στοιχείων του Ενεργητικού.

5.4.1.8 Γράφημα (11) του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων για τα έτη 2009 έως 2013.



Πηγή: Υπολογισμοί του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας. (www.greece.fage.eu).

5.4.1.8.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των Πάγιων περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας σε σχέση με τις Καθαρές Πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις Καθαρές Πωλήσεις της εταιρείας. Το 2009 και 2010 ο Αριθμοδείκτης είναι σχεδόν ίδιος με 0,01 φορές μικρότερος το 2010. Σε αντίθεση με το 2011 που υπάρχει μια μικρή αύξηση κατά 0,05 φορές σε σχέση με το 2010. το 2012 υπάρχει μια μικρή μείωση κατά 0,08 φορές σε σχέση με το 2011. Το 2013 εμφανίζει το μεγαλύτερο δείκτη σε σχέση με τα τέσσερα προηγούμενα έτη, 1,41 φορές, οφείλεται στη μικρή μείωση των Καθαρών Πωλήσεων (σε σχέση με το 2012), και την μείωση των Παγίων. Γενικά ο Αριθμοδείκτης είναι σχετικά καλός με μικρές διακυμάνσεις και θα μπορούσα να πω ότι υπάρχει μια εντατική χρησιμοποίηση των Πάγιων περιουσιακών στοιχείων της σε σχέση με τις Καθαρές Πωλήσεις της.

5.4.1.9 Γράφημα (12) του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων για τα έτη 2009 έως 2013.



Πηγή: Υπολογισμοί του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας. (www.greece.fage.eu).

5.4.1.9.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τις Καθαρές Πωλήσεις της. Από το 2009 έως το 2011 ο Αριθμοδείκτης κυμαίνεται από 3,32 φορές έως 4,08 φορές. Το 2009 ήταν 4,03 φορές σε σχέση με το 2010 που ήταν 3,32 φορές, δηλαδή 0,71 φορές μικρότερος σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Έπειτα το 2011 αυξήθηκε σε 4,08 φορές αλλά όμως το 2012 και το 2013 υπάρχει μία μείωση κατά 2,48 φορές για το 2012 σε σχέση με το 2011 και κατά 0,58 φορές το 2013 σε σχέση με το 2012. Αυτό οφείλεται στη σταδιακή μείωση των Καθαρών Πωλήσεων αλλά και στη σταδιακή μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων τα τελευταία δύο έτη. Οι Καθαρές Πωλήσεις μειώθηκαν αρκετά σε σχέση με τα προηγούμενα τρία έτη ενώ τα Ίδια Κεφάλαια από το 2009 έως το 2011 μειωνόντουσαν σε αντίθεση με τα 2012 και 2013 που αυξήθηκαν σχεδόν κατά 170% σε σχέση με το 2011.

5.4.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.

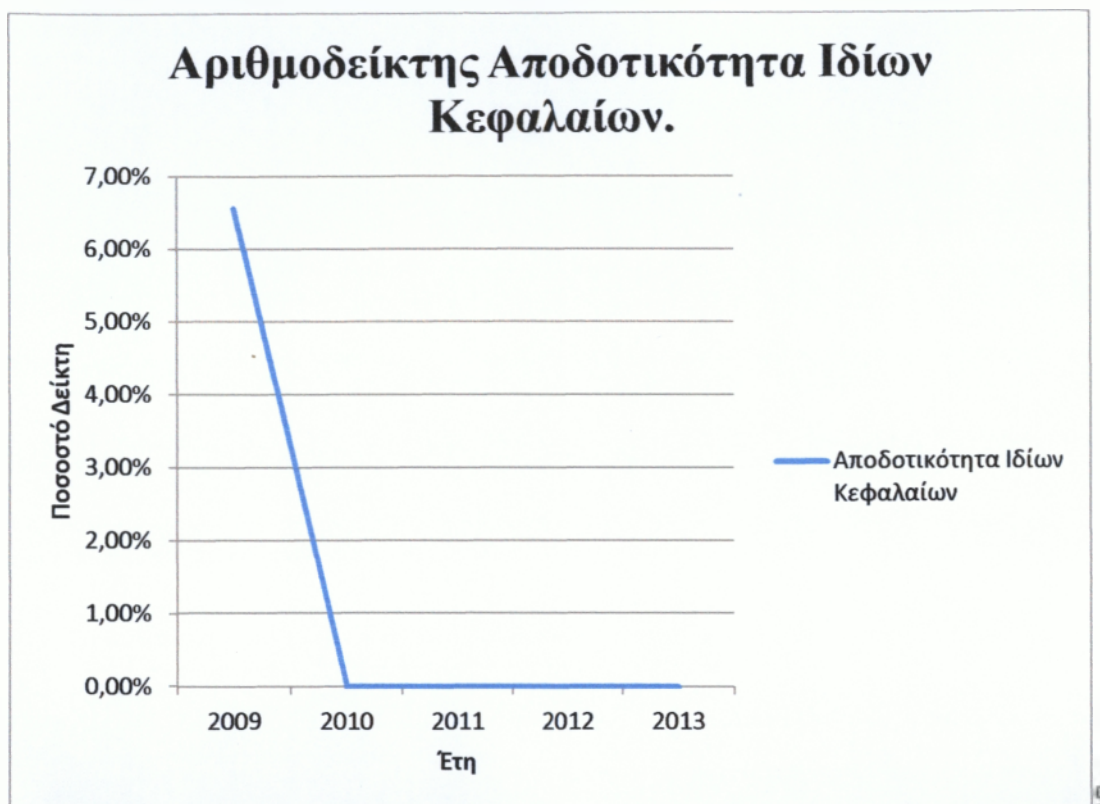
5.4.2.1 Πίνακας (2) συγκεντρωτικών στοιχείων για τους Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας για τα έτη 2009 έως 2013.

ΦΑΓΕ Α.Ε. Αριθμοδείκτες Αριθμοδείκτες					
	2009	2010	2011	2012	2013
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	6,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	5,51%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μικτό περιθώριο ή Μικτό κέρδος	32,18%	30,40%	28,99%	30,92%	25,13%
Καθαρό περιθώριο ή καθαρό κέρδος	1,63%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	5,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	1,19	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Πηγή: Υπολογισμοί του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι κατά τα έτη 2010 έως 2013, σε όλους τους Αριθμοδείκτες πλην του Αριθμοδείκτη Μικτού περιθωρίου, είναι μηδενικοί λόγω των Ζημιών που παρουσιάζει η εταιρεία. Μόνο κατά το έτος 2009 παρουσιάζει θετικούς Αριθμοδείκτες και αυτό οφείλεται στα Καθαρά Κέρδη που παρουσίασε η εταιρεία.

5.4.2.1.1 Γράφημα (13) του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για τα έτη 2009 έως 2013.

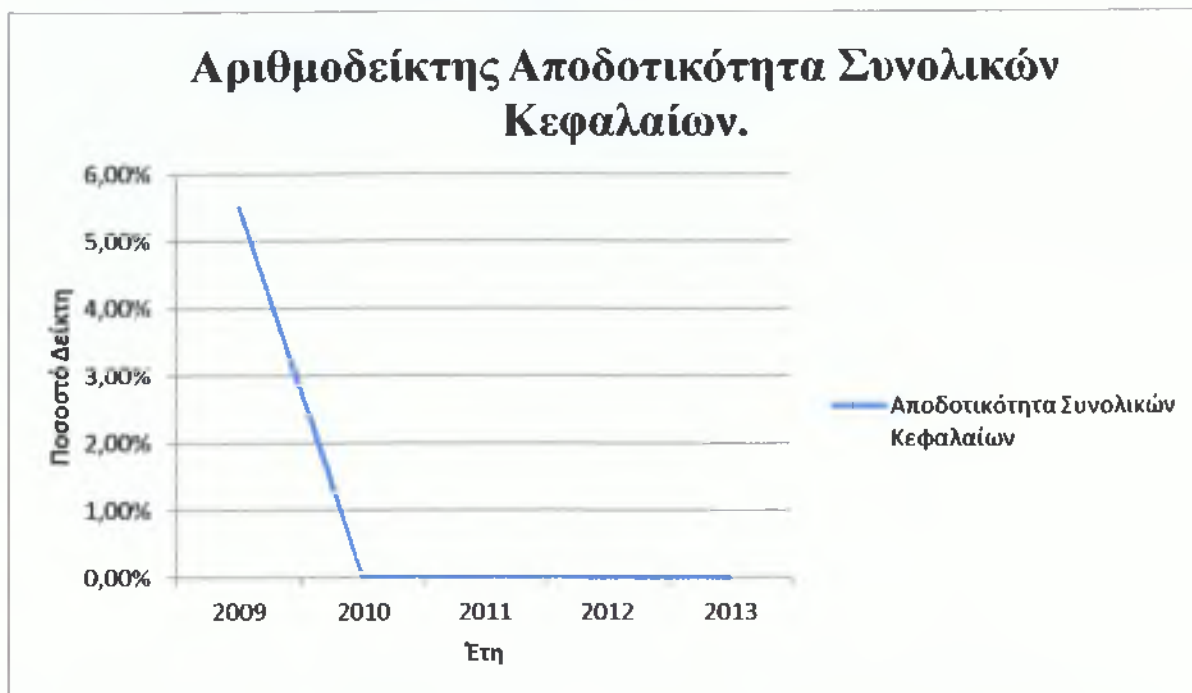


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.2.1.1.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της εταιρείας απασχολούνται σε αυτή. Για το έτος 2009 ο Αριθμοδείκτης είναι πολύ χαμηλός διότι τα Καθαρά Κέρδη είναι πολύ χαμηλά ενώ τα Ίδια Κεφαλαία είναι αυξημένα (σε σχέση με τα Καθαρά Κέρδη). Για τα έτη 2010 έως και 2013 υπήρχαν Καθαρές Ζημιές και έτσι δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός του Αριθμοδείκτη.

5.4.2.1.2 Γράφημα (14) του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων για τα έτη 2009 έως 2013.

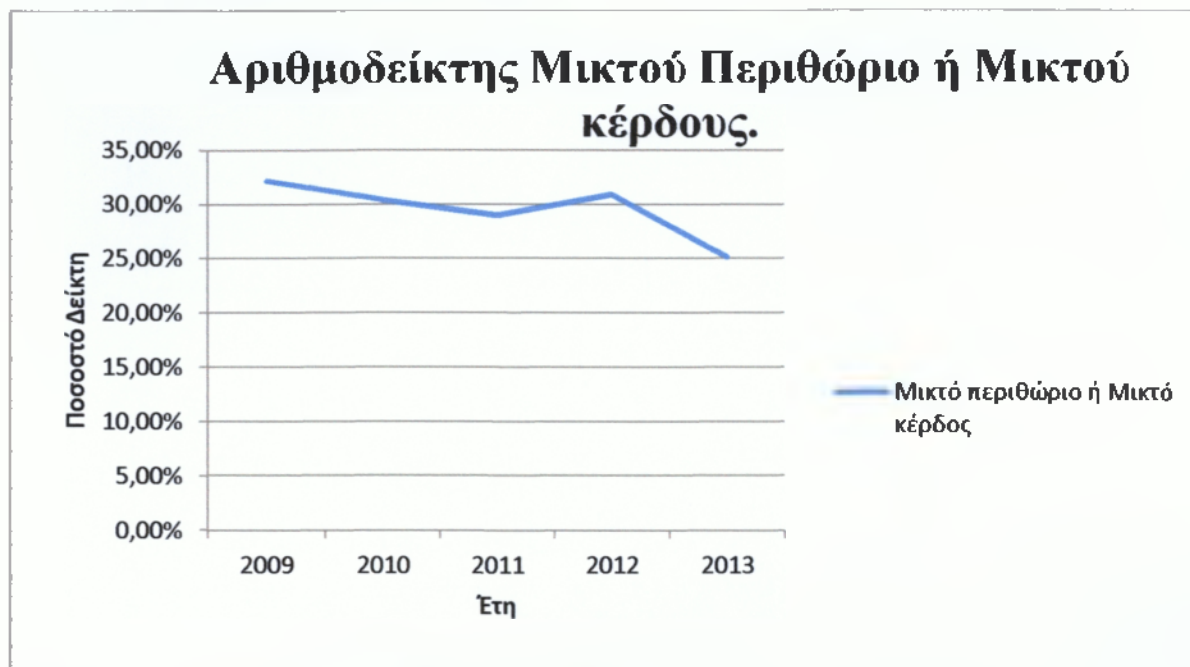


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.2.1.2.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απασχολούμενων Κεφαλαίων μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην εταιρεία κεφαλαίων (Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων). Για το έτος 2009 ο Αριθμοδείκτης είναι πολύ χαμηλός, 5,51%, αυτό οφείλεται στα αυξημένα Απασχολούμενα κεφάλαια και στα μειωμένα Καθαρά Κέρδη και τα Χρηματοοικονομικά έξοδα. Για τα έτη 2010 έως και 2013 υπήρχαν Καθαρές Ζημιές και έτσι δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός του Αριθμοδείκτη.

5.4.2.1.3 Γράφημα (15) του Αριθμοδείκτη Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους για τα έτη 2009 έως 2013.

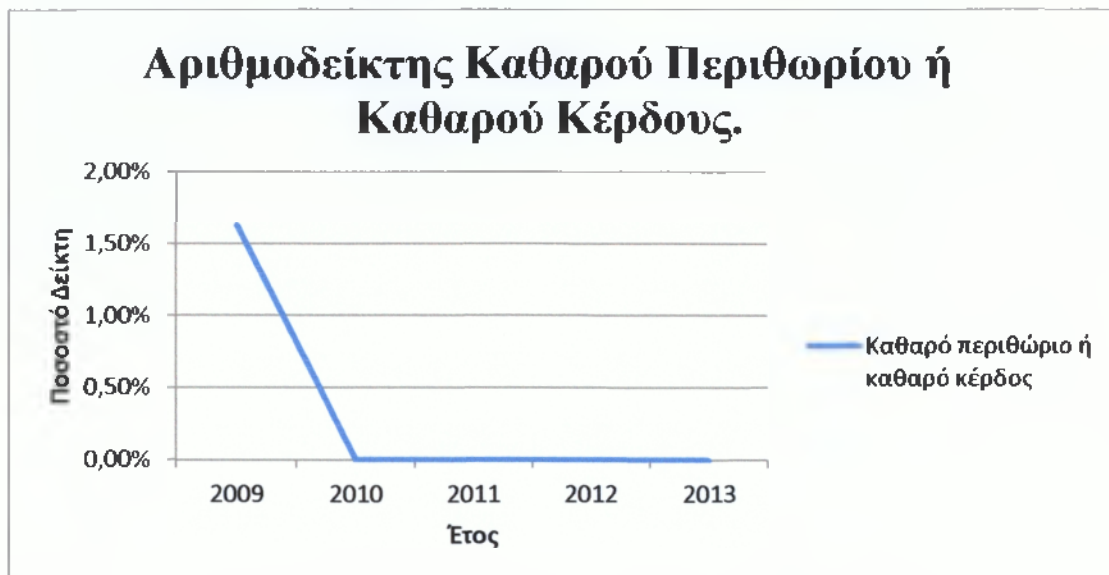


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.2.3.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους.

Ο Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Συνεισφοράς ή Μικτού Κέρδους μας δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Από το 2009 έως το 2011 υπάρχει μια σταδιακή μείωση των Μικτών Κερδών της εταιρείας και αυτό δείχνει την όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στο τομέα αγορών και πωλήσεων. Επίσης ένας ακόμη λόγος είναι και η Κρίση που έχει μειώσει τις πωλήσεις της εταιρίας και γενικά όλου του κλάδου. Το 2012 υπάρχει μια μικρή αύξηση σχεδόν το 2% σε σχέση με το 2011 και το 2013 υπάρχει μια μείωση σχεδόν 5% σε σχέση με το 2012.

5.4.2.1.4 Γράφημα (16) του Αριθμοδείκτη Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους για τα έτη 2009 έως 2013.

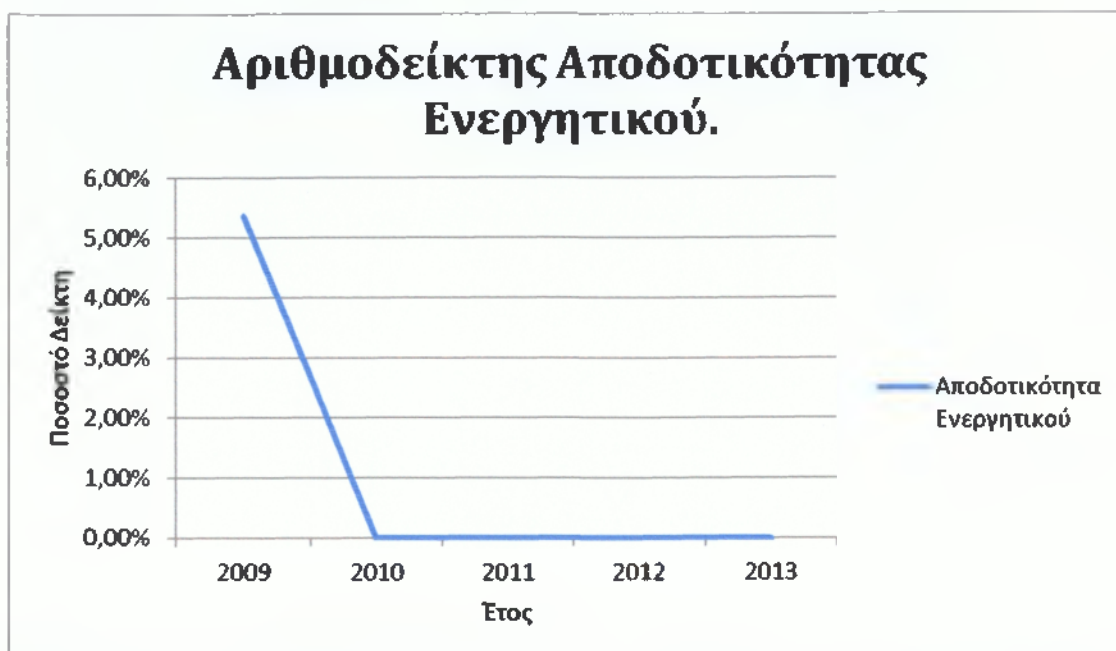


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.2.1.4.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Συνεισφοράς ή Καθαρού Κέρδους δείχνει το ποσοστό του Καθαρού Κέρδους που επιτυγχάνει μια εταιρεία από τις Καθαρές Πωλήσεις της. Δηλαδή το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητές της. Το έτος 2009 είχε πολύ χαμηλό Αριθμοδείκτη και δείχνει ότι στα 100€ των Καθαρών Πωλήσεων τα 1,63€ είναι Καθαρά Κέρδη, άρα η εταιρεία για το έτος 2009 δεν ήταν πολύ επικερδής. Τα έτη 2010 έως 2013 η εταιρεία παρουσίασε Καθαρές Ζημιές οπότε δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός του Αριθμοδείκτη.

5.4.2.1.5 Γράφημα (17) του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού για τα έτη 2009 έως 2013.

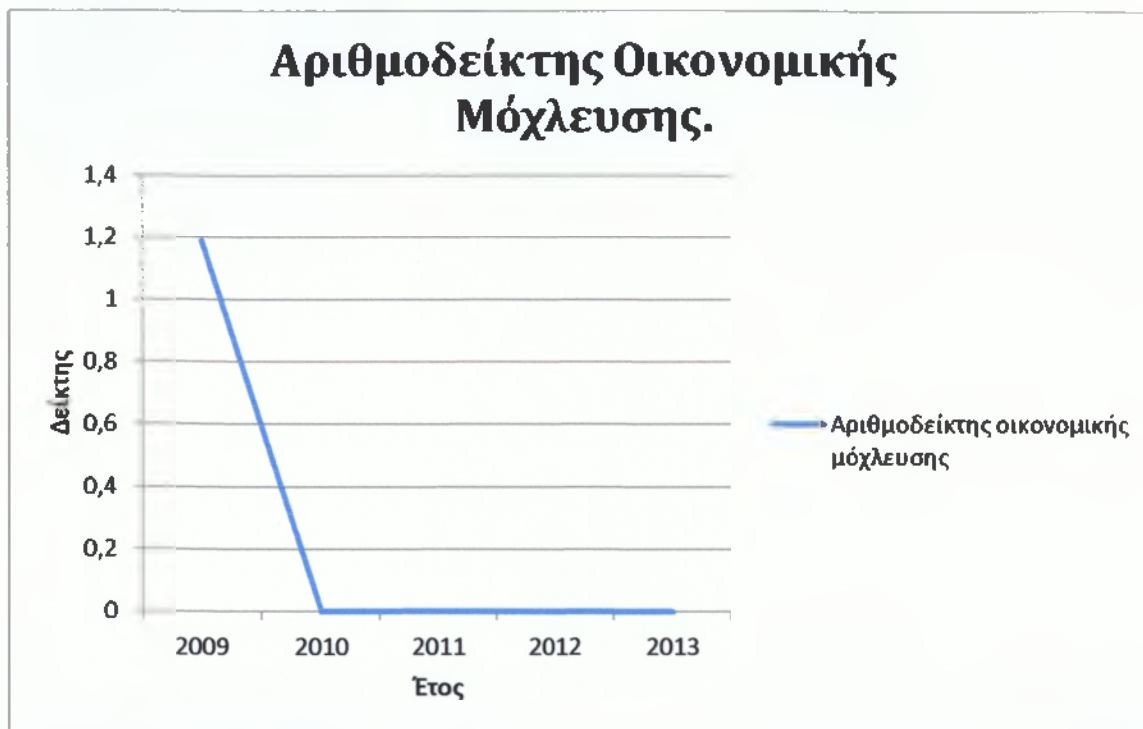


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.2.1.5.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της. Το έτος 2009 ο Αριθμοδείκτης είναι πολύ χαμηλός, δηλαδή υπήρχε χαμηλή απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων. Ακόμη είναι πολύ χαμηλά τα Καθαρά Κέρδη και τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα σε σχέση με το Ενεργητικό. Για τα έτη 2010 έως 2013 δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός του εν λόγω Αριθμοδείκτη λόγω των Καθαρών Ζημιών που υπήρχαν.

5.4.2.1.6 Γράφημα (18) του Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης για τα έτη 2009 έως 2013.



Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.2.6.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μόχλευσης.

Ο Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης δείχνει το ποσοστό μεταβολής των Καθαρών Λειτουργικών Κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των Καθαρών Κερδών προ φόρων και Χρηματοοικονομικών εξόδων. Για το έτος 2009 ο Αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας άρα η επίδραση από τη χρήση Ξένων Κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι θετική και επωφελής για αυτή. Για τα έτη 2010 έως 2013 δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός του εν λόγω Αριθμοδείκτη λόγω των Καθαρών Ζημιών που υπήρχαν.

5.4.3 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων.

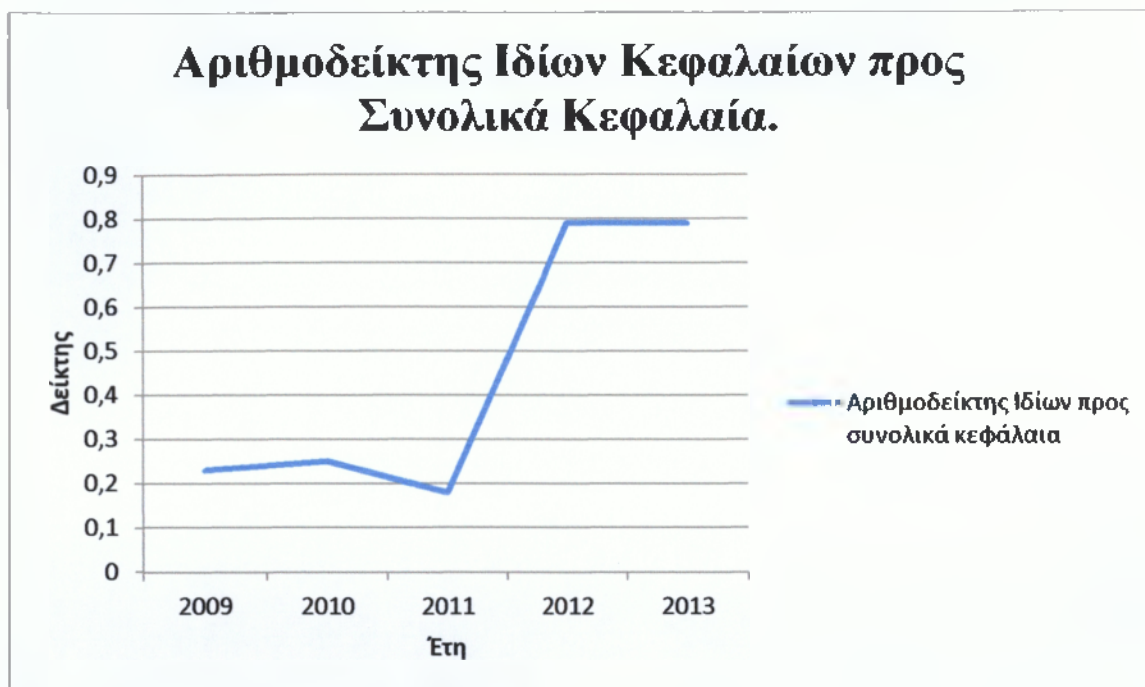
5.4.3.1 Πίνακας (3) συγκεντρωτικών στοιχείων για τους Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων για τα έτη 2009 έως 2013.

ΦΑΓΕ Α.Ε.					
Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων					
	2009	2010	2011	2012	2013
Αριθμοδείκτης Ιδίων προς συνολικά κεφάλαια	0,23	0,25	0,18	0,79	0,79
Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα κεφάλαια	0,30	1,25	0,21	3,75	3,85
Αριθμοδείκτης παγίων προς ίδια κεφάλαια	2,41	2,60	3,42	0,71	0,74
Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,01	1,14	1,07	12,42	1,59
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,42	0,44	0,31	17,47	13,72
Αριθμοδείκτης καταβαλλόμενων τόκων	1,07	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

Ο παραπάνω συγκεντρωτικός πίνακας μας δείχνει τους Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίου και αυτό που μπορούμε να διαπιστώσουμε είναι ότι λόγω απουσίας των Καθαρών Κερδών υπάρχουν μηδενικοί αριθμοδείκτες και ειδικά για τα έτη 2010 έως 2013. Αυτό που πρέπει να τονίσω είναι ότι τα έτη 2010 έως 2013 υπήρχαν μόνο Καθαρές Ζημιές και όχι Κέρδη.

5.4.3.1.1 Γράφημα (19) του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια για έτη 2009 έως 2013.

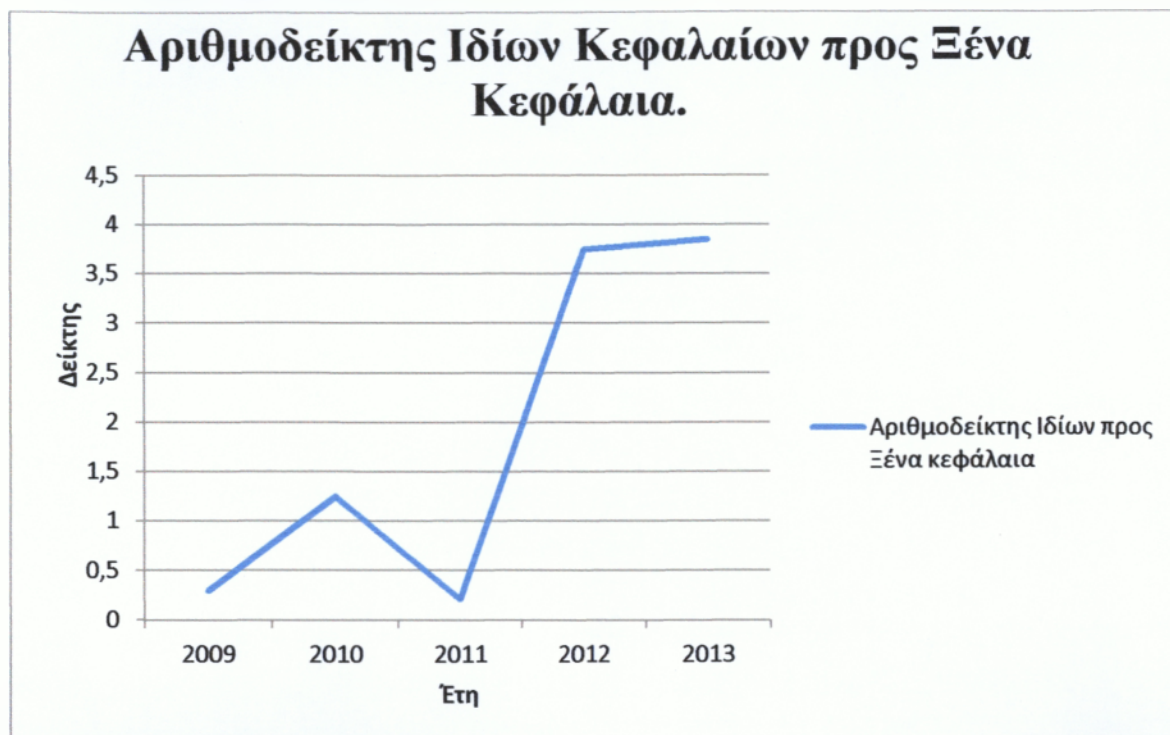


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.3.1.1.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας εταιρείας που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Από το 2009 υπάρχει σταδιακή αύξηση που ξεκινά από 0,23% έως 0,79%. Κατά την διάρκεια των πέντε ετών παρατηρείται μόνο μια μείωση του Αριθμοδείκτη το 2011 διότι μειώθηκαν τα Ίδια Κεφάλαια και αυξήθηκαν οι Υποχρεώσεις. Τα τελευταία δύο έτη 2012 και 2013 αυξήθηκε πολύ ο Αριθμοδείκτης διότι η εταιρεία κατάφερε να μειώσει σημαντικά τις υποχρεώσεις της.

5.4.3.1.2 Γράφημα (20) του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια για τα έτη 2009 έως 2013.

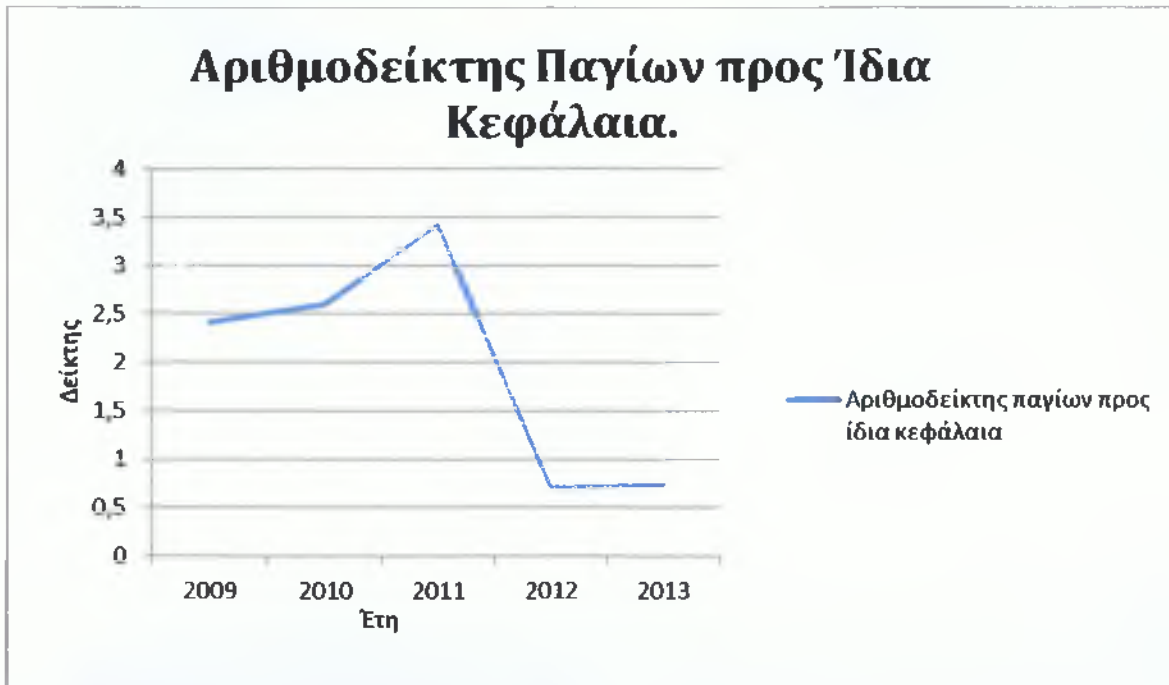


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.3.1.2.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια εταιρεία. Το έτος 2009 η εταιρεία είχε υπερδανειστεί διότι ο Αριθμοδείκτης είναι πολύ χαμηλός 0,30% όπως και το έτος 2011. Τα έτη 2010, 2012 και 2013 ο Αριθμοδείκτης αυξάνεται όπου σημαίνει ότι η εταιρεία έχει μειώσει αρκετά τα Ξένα Κεφάλαια και υπερισχύουν τα Ίδια Κεφάλαια.

5.4.3.1.3 Γράφημα (21) του Αριθμοδείκτη Παγίων προς Ίδια Κεφάλαια για τα έτη 2009 έως 2013.

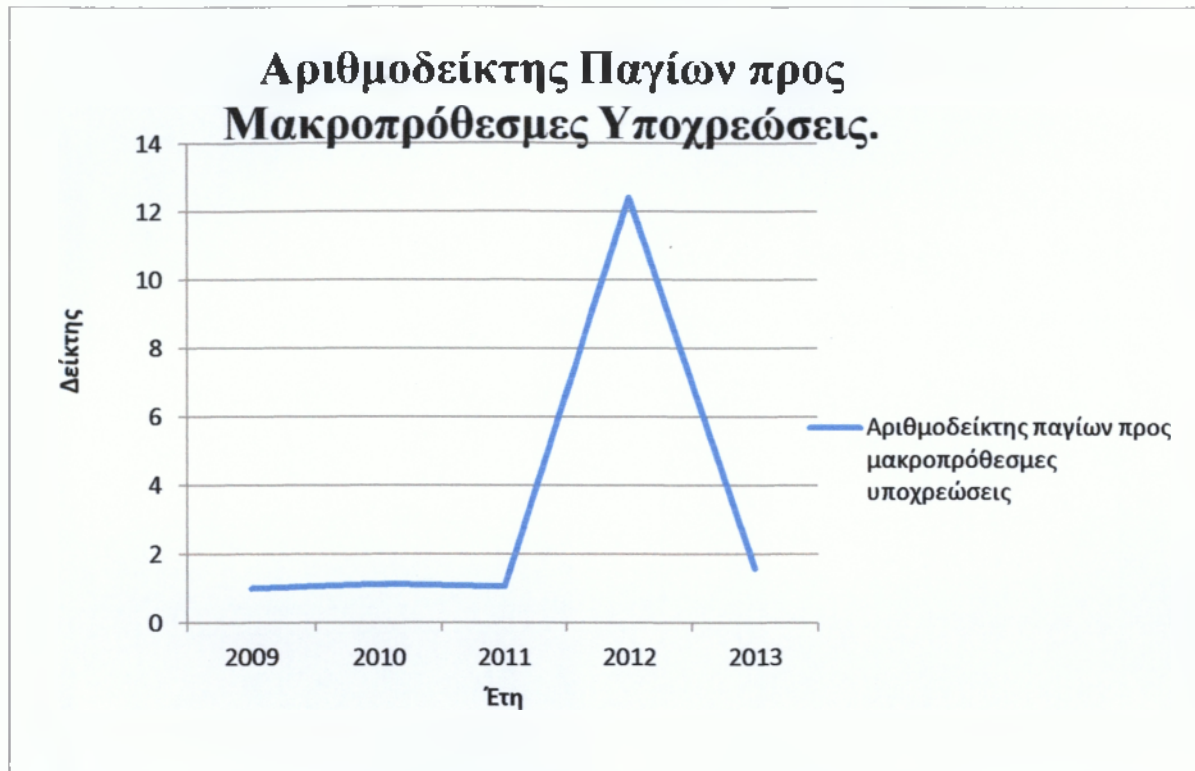


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.3.1.3.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Παγίων προς Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο Αριθμοδείκτης Πάγια προς Ίδια Κεφάλαια δείχνει πόσες φορές τα Πάγια μπορούν να καλύψουν τα Ίδια Κεφάλαια. Από το 2009 έως το 2010 υπάρχει μια συνεχής άνοδος που σημαίνει ότι τα Πάγια περιουσιακά στοιχεία μπορούν να καλύψουν επαρκώς τα Ίδια Κεφάλαια σε αντίθεση όμως με το 2012 και 2013 όπου ο Αριθμοδείκτης μειώνεται αρκετά. Αυτή η μείωση οφείλεται στη μείωση των Παγίων περιουσιακών στοιχείων σε αντίθεση με τα Ίδια Κεφάλαια που έχουν αυξηθεί αρκετά. Αυτό σημαίνει ότι τα Πάγια περιουσιακά στοιχεία δεν μπορούν να καλύψουν επαρκώς τα Ίδια Κεφάλαια.

5.4.3.1.4 Γράφημα (22) του Αριθμοδείκτη Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις για τα έτη 2009 έως 2013.



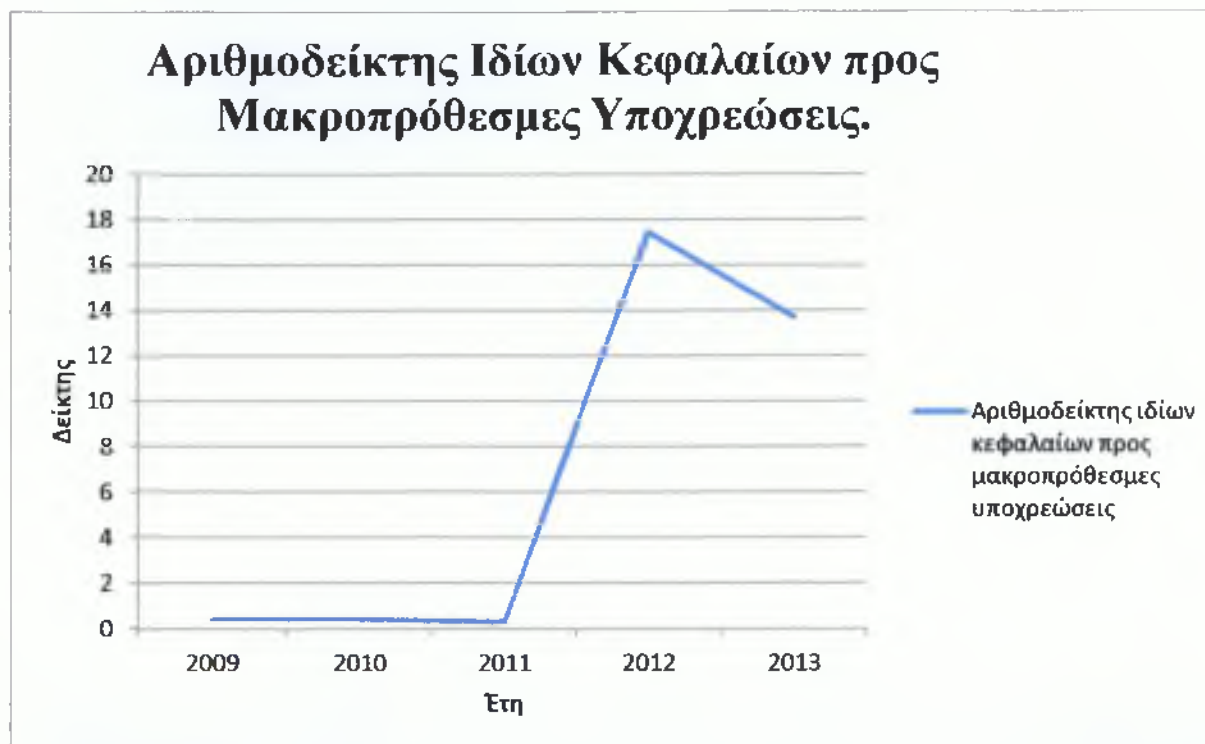
Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.3.1.4.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Ο Αριθμοδείκτης Πάγια προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αντανακλά, κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της εταιρείας. Τα έτη 200 και 2010 υπάρχει μια σταδιακή αύξηση του Αριθμοδείκτη κατά 0,13. Αυτό σημαίνει ότι το 2009 μία μονάδα Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων καλυπτόταν με 1,01 μονάδες Παγίων το 2010. Το 2010 μια μονάδα Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων καλυπτόταν με 1,14 μονάδες Παγίων. Το 2011 μια μονάδα Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων καλυπτόταν από 1,07 μονάδες Παγίων. Το 2012 μια μονάδα Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων καλυπτόταν από 12,52 μονάδες Παγίων και αυτό οφείλεται στην μεγάλη μείωση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

Τέλος το 2013 μια μονάδα Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων καλυπτόταν από 1,59 μονάδες Παγίων. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να λεχθεί ότι ως αξία παγίων λήφθηκε υπόψη η αναγραφόμενη στα βιβλία της εταιρείας και όχι η αξία αντικατάστασης ή ρευστοποιήσεως αυτών.

5.4.3.1.5 Γράφημα (23) του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις για τα έτη 2009 έως 2013.

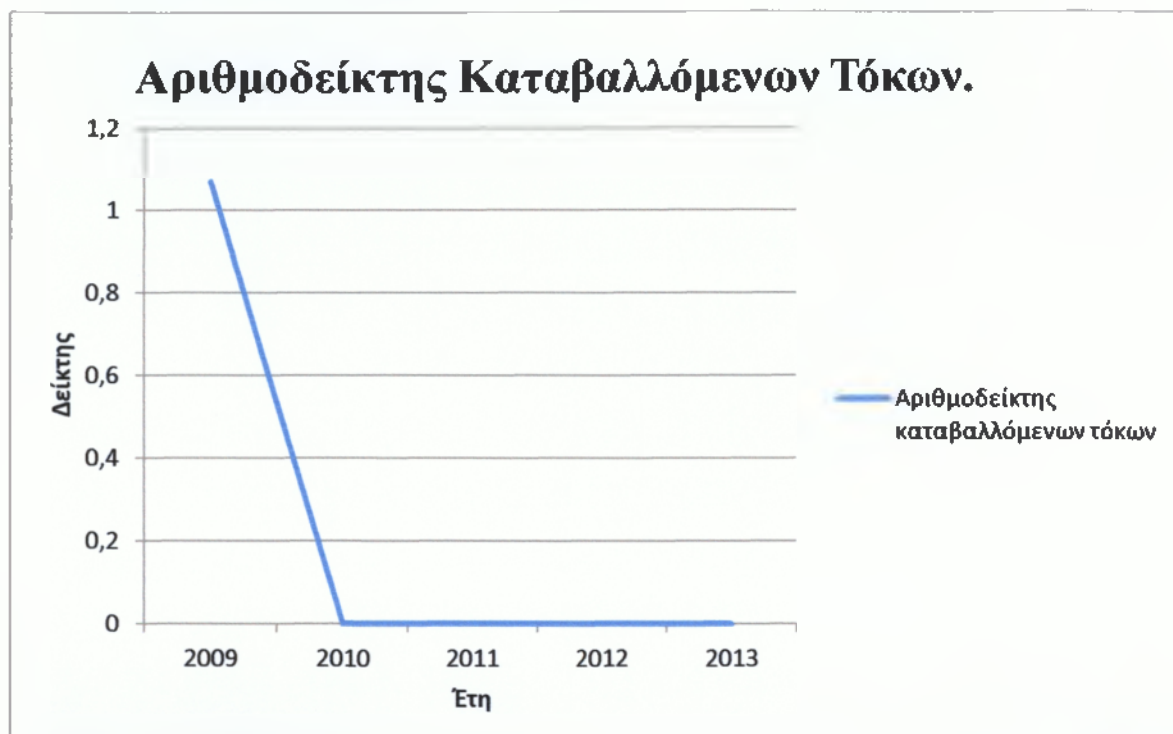


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.3.1.5.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μας δείχνει κατά πόσο τα Ίδια Κεφάλαια καλύπτουν τις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Για το έτος 2009, 2010 και 2011 οι Αριθμοδείκτες είναι πολύ χαμηλοί διότι τα Ίδια Κεφάλαια είναι πολύ χαμηλότερα σε σχέση με τις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία είχε μεγάλο μακροπρόθεσμο δανεισμό. Τα έτη 2012 και 2013 η εταιρεία είχε πολύ χαμηλό ποσό στις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και αυξημένα Ίδια Κεφάλαια για το λόγο αυτό ο Αριθμοδείκτης και στα δύο έτη είναι πολύ αυξημένος σε σχέση με τα τρία προηγούμενα έτη.

5.4.3.1.6 Γράφημα (24) του Αριθμοδείκτη Καταβαλλόμενων Τόκων για τα έτη 2009 έως 2013.



Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.3.1.6.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Καταβαλλόμενων Τόκων.

Ο Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων παρέχει την ένδειξη για το περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και παρουσιάζει ιδιαίτερη σπουδαιότητα για αυτούς καθώς εμφανίζει την ικανότητα της εταιρείας να εξοφλεί τους τόκους των Ξένων Κεφαλαίων από τα Καθαρά Κέρδη της. Κατά το 2009 ο Αριθμοδείκτης είναι πάνω από τη μονάδα, κατά 1,07 άρα τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της εταιρείας να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος ο κίνδυνος αθετήσεως στην εξόφληση υποχρεώσεών της. Για τα έτη 2010 έως 2013 υπήρχαν Καθαρές Ζημιές οπότε δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός του Αριθμοδείκτη.

5.4.4 Αριθμοδείκτες Βαθμού Χρησιμοποίησεως Περιουσιακών στοιχείων ή Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας στοιχείων του Ισολογισμού.

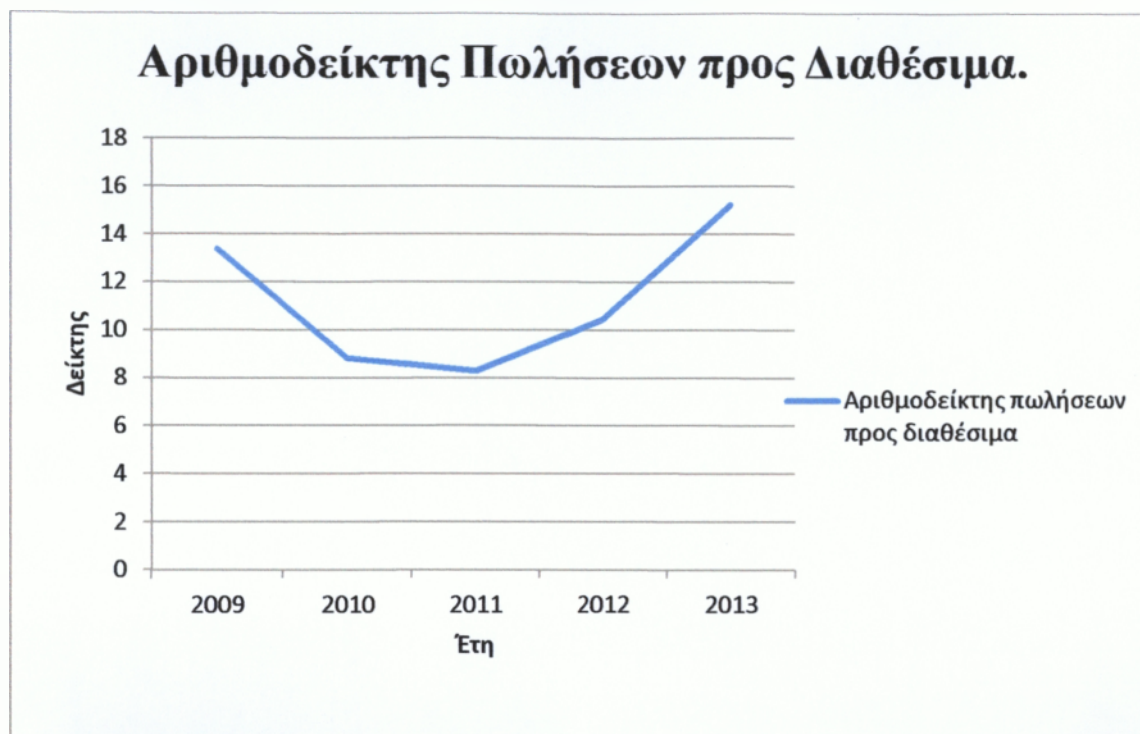
5.4.4.1 Πίνακας (4) Συγκεντρωτικών στοιχείων για τους Αριθμοδείκτες Βαθμού Χρησιμοποίησεως Περιουσιακών στοιχείων ή Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας στοιχείων του Ισολογισμού.

ΦΑΓΕ Α Ε					
Αριθμοδείκτες Βαθμού Χρησιμοποίησεως Περιουσιακών στοιχείων ή Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας στοιχείων του Ισολογισμού.					
	2009	2010	2011	2012	2013
Αριθμοδείκτης πωλήσεων προς διαθέσιμα	13,41	8,81	8,29	10,46	15,24
Αριθμοδείκτης πωλήσεων προς ίδια κεφάλαια	3,32	3,74	4,86	0,99	1,07
Αριθμοδείκτης πωλήσεων προς πάγια	1,38	1,44	1,42	1,39	1,44
Αριθμοδείκτης πωλήσεων προς σύνολο ενεργητικού	0,76	0,91	0,86	0,78	0,85
Αριθμοδείκτης πωλήσεων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,42	4,67	3,29	4,72	5,71

Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

Οι παραπάνω Αριθμοδείκτες μας δείχνουν πόσες φορές οι Πωλήσεις καλύπτουν κάποια στοιχεία του Ισολογισμού της εταιρείας.

5.4.4.1.1 Γράφημα (25) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Διαθέσιμα για τα έτη 2009 έως 2013.

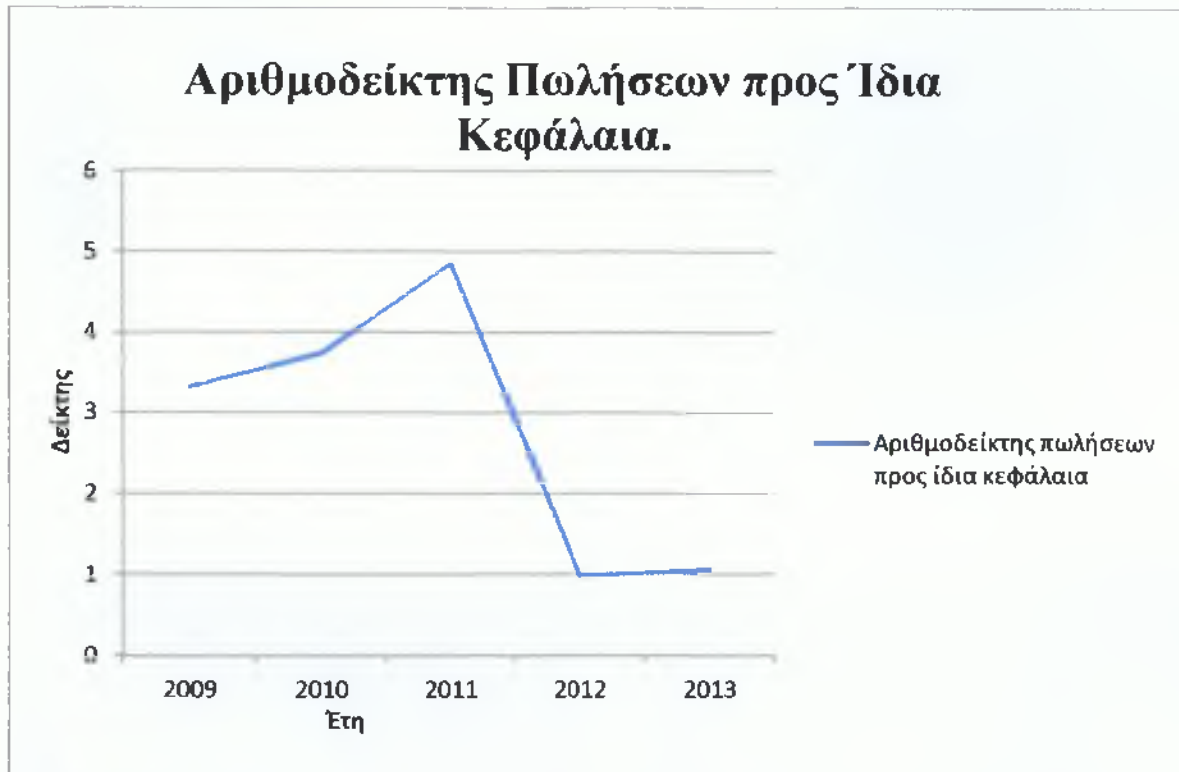


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.4.1.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Διαθέσιμα.

Ο Αριθμοδείκτης Πωλήσεις προς Διαθέσιμα δείχνει πόσες φορές οι Πωλήσεις της εταιρείας καλύπτουν τα Διαθέσιμα της εταιρείας. Ο Αριθμοδείκτης είχε κάποιες διακυμάνσεις. Πιο συγκεκριμένο το έτος 2009 έως το 2011 υπήρχε μια συνεχής πτώση του Αριθμοδείκτη λόγω της συνεχής μείωσης των Πωλήσεων και την αύξηση των Διαθεσίμων. Τα έτη 2012 και 2013 υπάρχει μια άνοδος του Αριθμοδείκτη και αυτό οφείλεται στη μείωση των Πωλήσεων και των Διαθεσίμων.

5.4.4.1.2 Γράφημα (26) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Ίδια Κεφάλαια για τα έτη 2009 έως 2013.

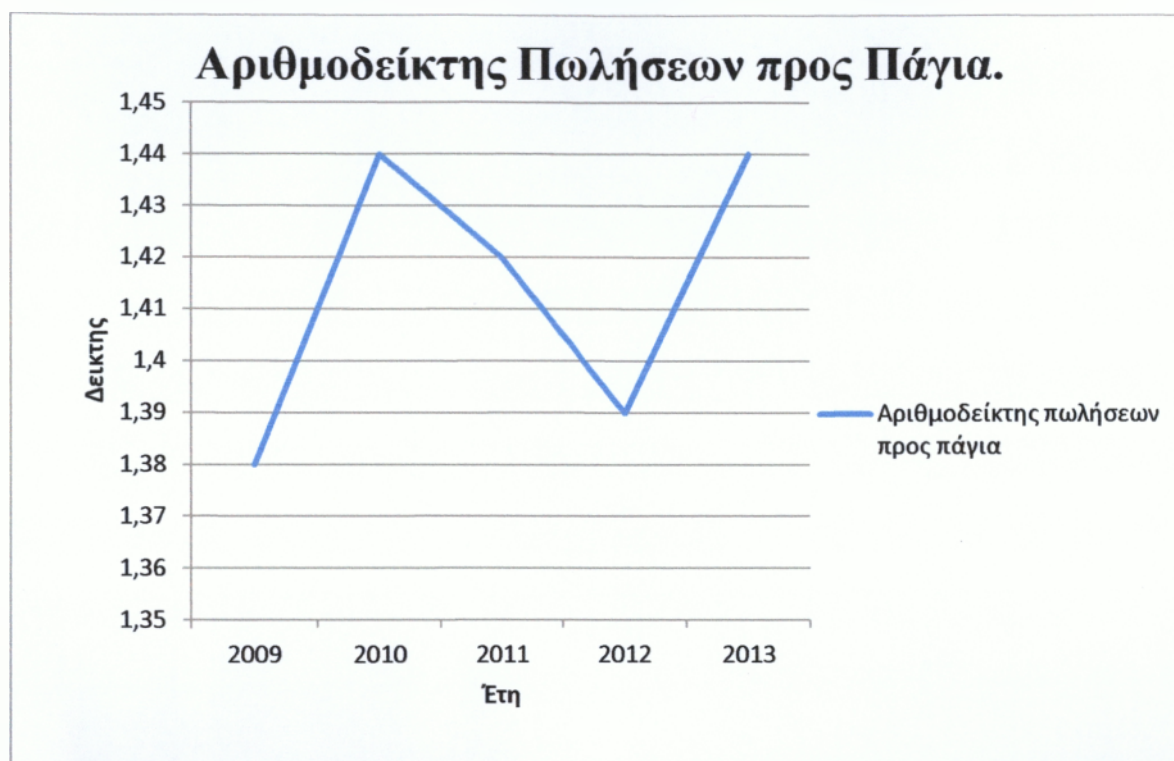


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.4.1.2.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Ίδια Κεφάλαια.

Ο Αριθμοδείκτης Πωλήσεις προς Ίδια Κεφάλαια δείχνει πόσες φορές οι Πωλήσεις καλύπτουν τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας. Κατά τα τρία πρώτα έτη, 2009 έως 2011, υπάρχει μια άνοδος του εν λόγω Αριθμοδείκτη και αυτό οφείλεται στην ταυτόχρονη μείωση και των δύο στοιχείων. Τα έτη 2012 και 2013 αυξήθηκαν τα Ίδια Κεφάλαια λόγω της αύξησης των Διαφόρων Αναπροσαρμογών των Ιδίων Κεφαλαίων και μειώθηκαν και άλλο οι Πωλήσεις και έτσι ο Αριθμοδείκτης μειώθηκε αρκετά κατά 4 φορές περίπου.

5.4.4.1.3 Γράφημα(27) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Πάγια για τα έτη 2009 έως 2013.

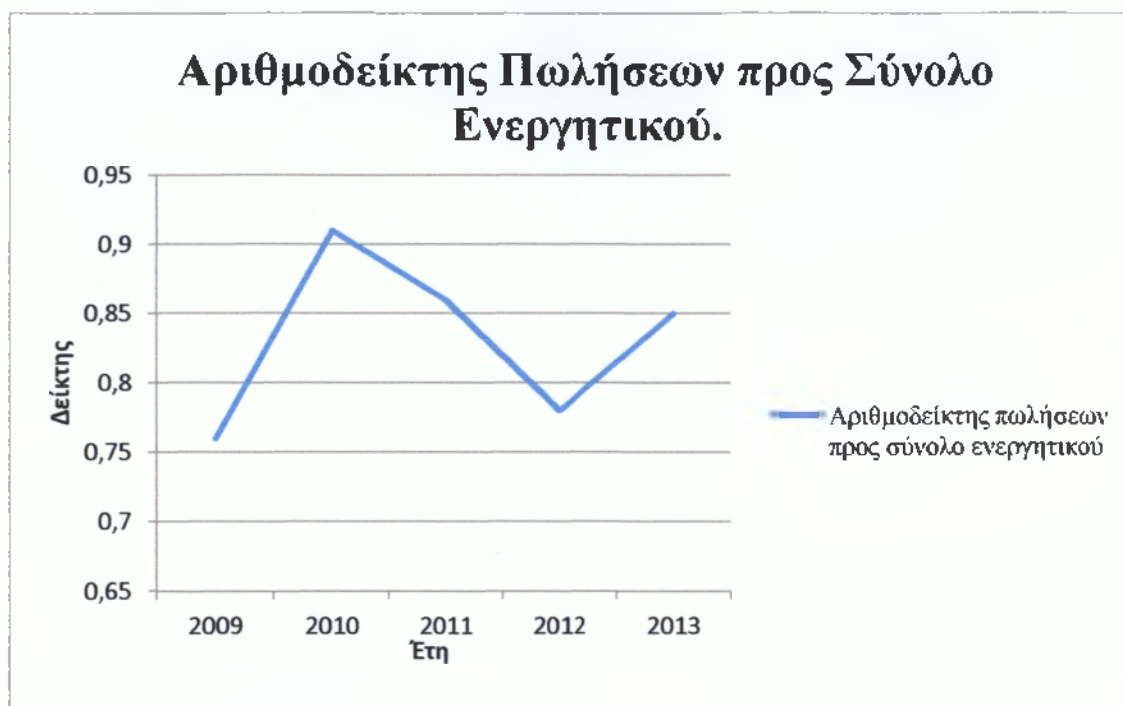


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.4.1.3.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Πάγια.

Ο Αριθμοδείκτης Πωλήσεις προς Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία δείχνει πόσες φορές οι Πωλήσεις καλύπτουν τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία. Ο Αριθμοδείκτης αυτός είναι σχεδόν σταθερός. Δεν υπάρχουν μεγάλες διαφορές μεταξύ των πέντε ετών. Οπότε θα μπορούσα να πω ότι μειωνόντουσαν οι Πωλήσεις και τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία με αποτέλεσμα τη σταθερότητα του Αριθμοδείκτη.

5.4.4.1.4 Γράφημα (28) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Σύνολο Ενεργητικού για τα έτη 2009 έως 2013.

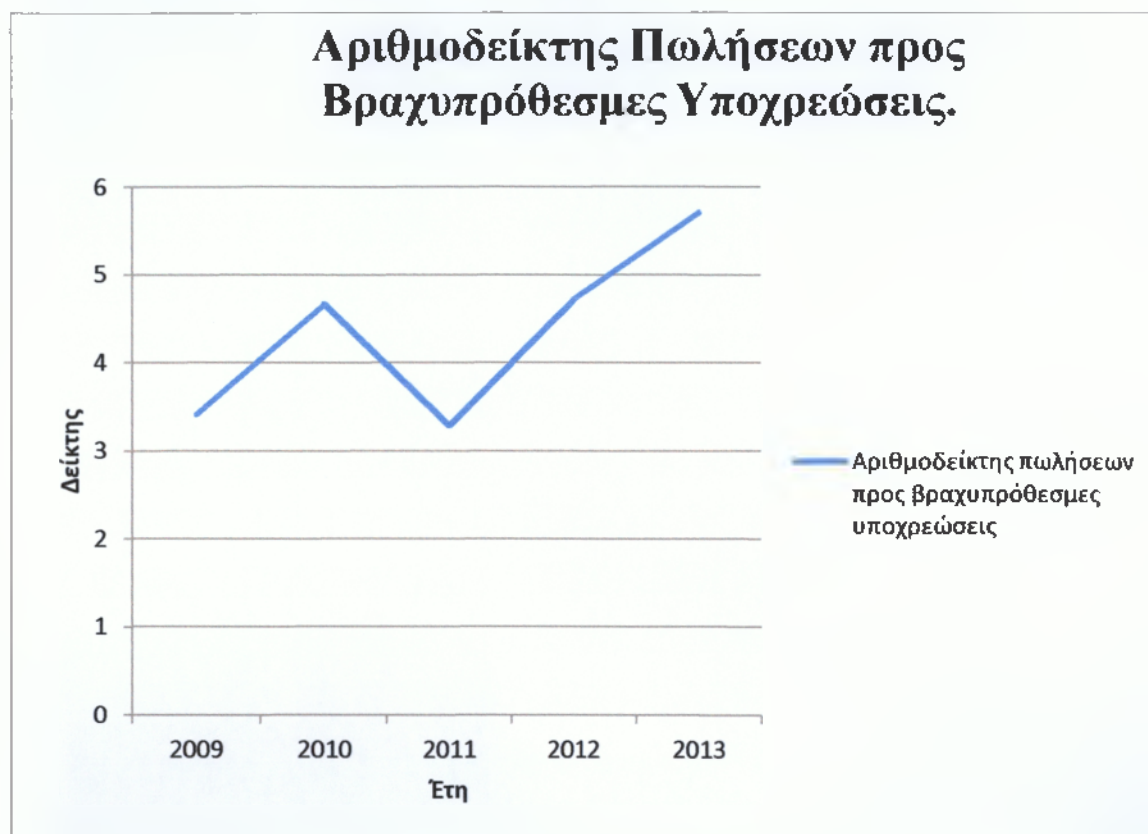


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.4.4.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς το Σύνολο του Ενεργητικού.

Ο Αριθμοδείκτης Πωλήσεις προς Σύνολο Ενεργητικού δείχνει πόσες φορές οι Πωλήσεις καλύπτουν το Σύνολο Ενεργητικού. Στο συγκεκριμένο Αριθμοδείκτη δεν υπάρχουν μεγάλες διακυμάνσεις. Πιο συγκεκριμένα το έτος 2009 ο Αριθμοδείκτης ήταν 0,76 φορές και το 2010 0,91 φορές. Η διαφορά μεταξύ των δύο ετών είναι πολύ μικρή, 0,15 φορές. Αυτό οφείλεται στην ταυτόχρονη μείωση των Πωλήσεων και του Συνόλου Ενεργητικού. Πιο συγκεκριμένα μειώθηκαν οι Απαιτήσεις, οι Πελάτες και τα Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια. Το 2011 μειώθηκε κατά 0,08 φορές διότι αυξήθηκε λίγο το Σύνολο Ενεργητικού και μειώθηκαν οι Πωλήσεις. Το 2012 μειώθηκε ο Αριθμοδείκτης κατά 0,12 φορές διότι μειώθηκαν οι Πωλήσεις κατά 30.000€ και μειώθηκε και το Σύνολο του Ενεργητικού κατά 12.000€. Τέλος το 2013 ο Αριθμοδείκτης αυξήθηκε κατά 0,07 φορές λόγω της μείωσης του Συνόλου Ενεργητικού κατά 20.000€ και τη μείωση των Πωλήσεων κατά 2.000€ σε σχέση με το 2012.

5.4.4.1.5 Γράφημα (29) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.



Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.4.1.5.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεων προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Ο Αριθμοδείκτης Πωλήσεις προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις δείχνει πόσες φορές οι Πωλήσεις της εταιρείας καλύπτουν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Ο Αριθμοδείκτης έχει μικρές διακυμάνσεις. Το 2009 ο Αριθμοδείκτης ήταν 3,42 φορές και αυτό οφείλεται στις αυξημένες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε σχέση με το 2010. Το 2010 ο Αριθμοδείκτης αυξήθηκε διότι μειώθηκαν οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 24.000€ και μειώθηκαν και οι Πωλήσεις κατά 25.000€ περίπου.

Το 2011 μειώθηκε ο Αριθμοδείκτης διότι αυξήθηκαν οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 16.000€ και μειώθηκαν οι Πωλήσεις κατά 12.000€. Τα έτη 2012 και 2013 ο Αριθμοδείκτης αυξήθηκε διότι μειώθηκαν αρκετά οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, ξεπληρώθηκαν τα Βραχυπρόθεσμα δάνεια και τα δύο έτη. Οι πωλήσεις τα έτη 2012 και 2013 δεν είχαν σημαντική μείωση.

5.4.5 Αριθμοδείκτες για τα Επιλεγμένα κατά μετοχή στοιχεία.

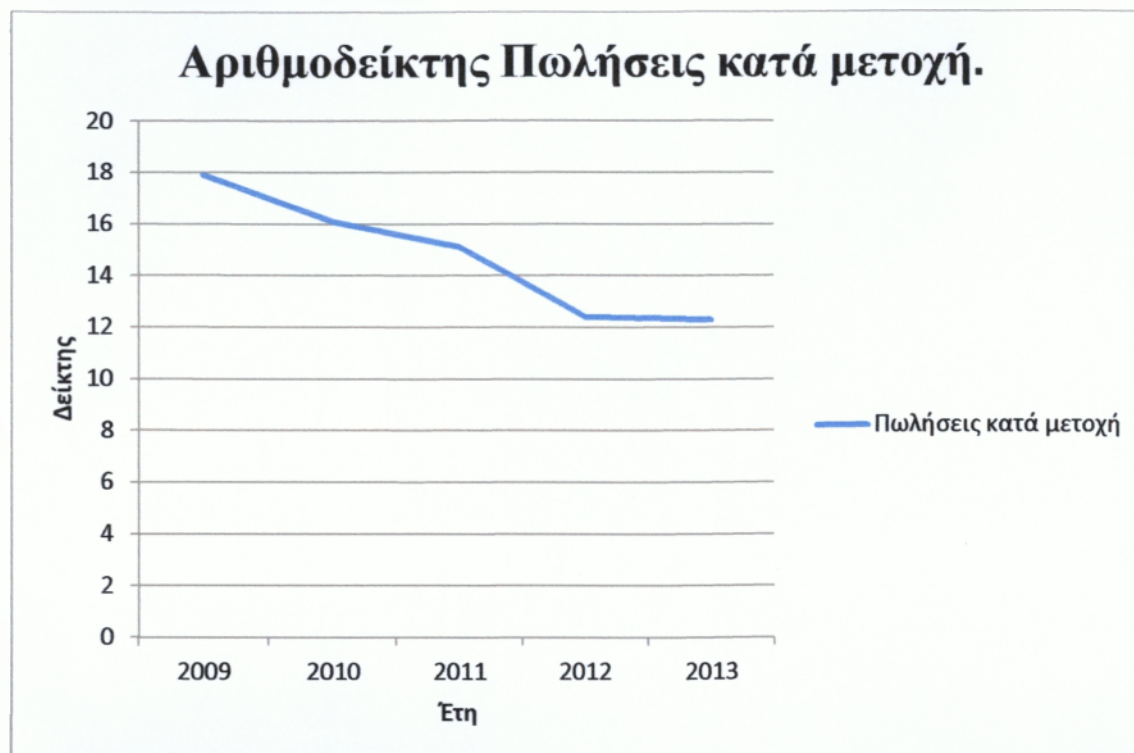
5.4.5.1 Πίνακας(5) για τα Επιλεγμένα κατά μετοχή στοιχεία.

ΦΑΓΕ Α.Ε.						
Επιλεγμένα κατά μετοχή στοιχεία.						
	2009	2010	2011	2012	2013	
Πωλήσεις κατά μετοχή	17,9	16,09	15,12	12,43	12,29	
Κέρδη κατά μετοχή	0,29	(-)	(-)	(-)	(-)	
Εσωτερική αξία κατά μετοχή	5,39	4,30	2,97	12,56	11,51	

Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

Ο παραπάνω πίνακας περιέχει κατά μετοχή στοιχεία που αφορούν την εταιρεία ΦΑΓΕ Α.Ε. και μπορούν να μας οδηγήσουν σε κάποια συμπεράσματα όσον αφορά την εταιρεία.

5.4.5.1.1 Γράφημα (30) του Αριθμοδείκτη Πωλήσεις κατά μετοχή για τα έτη 2009 έως 2013.



Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.5.1.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Πωλήσεις κατά μετοχή.

Ο Αριθμοδείκτης Πωλήσεις κατά μετοχή μας δείχνει πόσες φορές καλύπτουν οι Πωλήσεις της εταιρείας το σύνολο των μετοχών. Στον Αριθμοδείκτη Πωλήσεις κατά μετοχή διακρίνουμε μια σταδιακή μείωση διότι μειωνόντουσαν οι Πωλήσεις της εταιρείας και ο Αριθμός Μετοχών, κατά τα τρία πρώτα έτη, σε αντίθεση με τα έτη 2012 και 2013 που μειωνόντουσαν οι Πωλήσεις της εταιρείας και αυξήθηκε ο αριθμός μετοχών της εταιρείας λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

5.4.5.1.2 Γράφημα (31) του Αριθμοδείκτη Κέρδη κατά Μετοχή για τα έτη 2009 έως 2013.

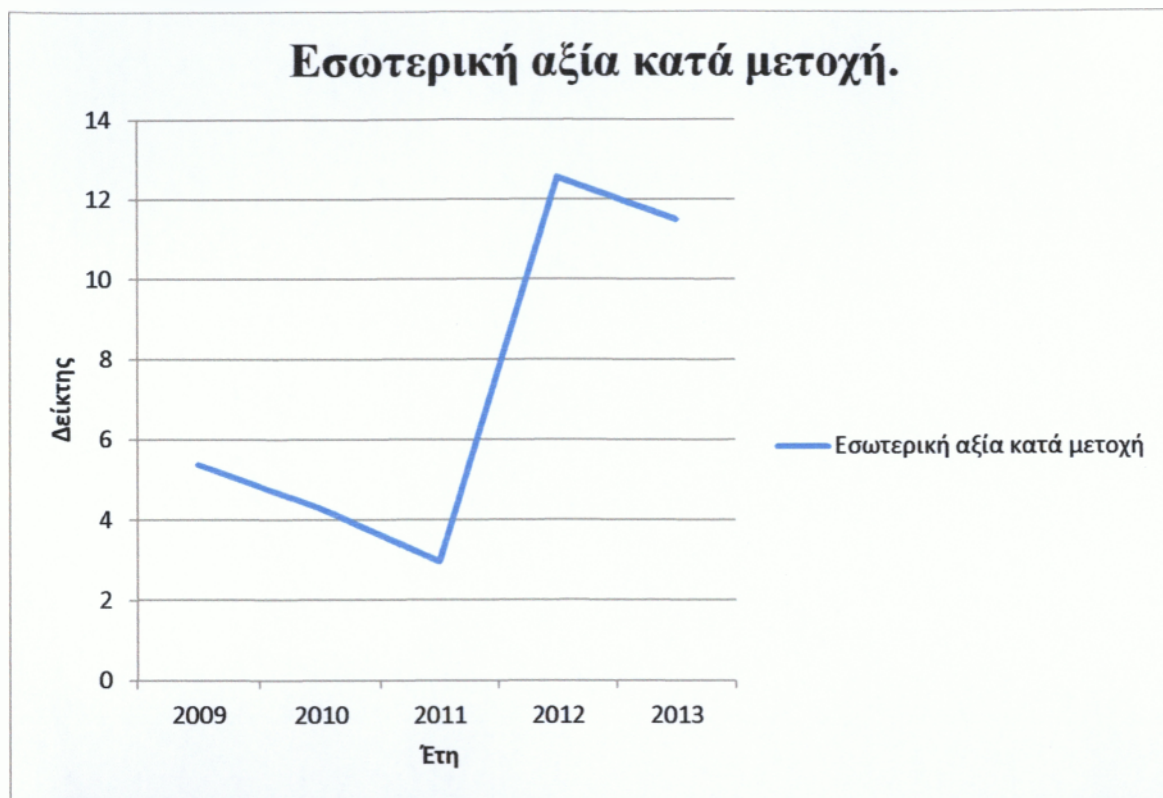


Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.5.2.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Κέρδη κατά Μετοχή.

Τα κατά μετοχή κέρδη μιας εταιρείας είναι ένας από τους πιο σπουδαίους δείκτες που χρησιμοποιείται στη χρηματοοικονομική ανάλυση αλλά είναι συγχρόνως και ο πιο παραπλανητικός. Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της εταιρείας και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της εταιρείας όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών, κατά μετοχή, αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας εταιρείας, με βάση τη μια μετοχή της και χρησιμοποιείται ευρύτατα. Στα κέρδη κατά μετοχή παρατηρούμε ότι μόνο το έτος 2009 μπορούσε να υπολογισθεί διότι τα υπόλοιπα τέσσερα έτη παρουσιάζουν ζημιές.

5.4.5.1.3 Γράφημα (32) του Αριθμοδείκτη Εσωτερικής αξίας κατά Μετοχή.



Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.4.5.3.1 Ανάλυση του Αριθμοδείκτη Εσωτερικής αξίας της Μετοχής.

Η εσωτερική αξία κατά μετοχή δεν χρησιμοποιείται ευρύτατα διότι:

α) Η αξία των περιουσιακών στοιχείων αναφέρεται σε ιστορικές τιμές, οπότε δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα, (εξαιρείται η περίπτωση που έχει γίνει πρόσφατη αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων σε τρέχουσες τιμές).

β) Η αξία των περισσότερων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζεται από την κερδοφόρα δυναμικότητά τους και όχι την αξία τους όπως αυτή γράφεται στα βιβλία της επιχειρήσεως.

Η εσωτερική αξία μετοχής είχε κάποιες σημαντικές διακυμάνσεις. Τα πρώτα τρία έτη 2009, 2010 και 2011 η εσωτερική αξία μετοχής μειώνεται αρκετά λόγω της μείωσης των Ιδίων Κεφαλαίων και της σταθερότητας των μετοχών της εταιρείας. Σε αντίθεση με έτη 2012 και 2013 που αυξήθηκαν αρκετά τα Ίδια Κεφάλαια, λόγω της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου και της Διαφοράς υπέρ το άρτιο, όπως και της αύξησης των μετοχών της εταιρείας.

5.5 Ανάλυση των Ισολογισμών της εταιρείας Φάγε Α.Ε. για τα έτη 2009 έως 2013 με τη χρήση Αριθμοδεικτών Τάσεως.

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσεως προϋποθέτει την επιλογή ενός έτους ή μιας χρονικής στιγμής που θα αποτελέσει τη βάση. Οι αριθμοδείκτες κατά την συγκεκριμένη αυτή στιγμή για όλα τα μεγέθη που πρόκειται να μελετηθούν, θεωρείται ότι είναι ίση με 100. Εφόσον το έτος βάσεως αποτελεί την αφετηρία για όλες τις μετέπειτα συγκρίσεις θα πρέπει να είναι ένα έτος «κανονικό» από πλευράς συνθηκών και αποτελεσμάτων της εταιρείας.

Έτσι οι αριθμοδείκτες τάσεως δίνουν πιο ανάγλυφα τις μεταβολές των οικονομικών στοιχείων διαχρονικά και καθιστούν δυνατή οριζόντια ανάλυση και μελέτη αυτών.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να πούμε ότι δεν είναι απαραίτητο να υπολογίζονται οι αριθμοδείκτες τάσεως όλων των οικονομικών μεγεθών της εταιρείας αλλά μόνο εκείνοι που παρουσιάζουν κάποιο ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τον αναλυτή. Αυτό γιατί βασικός σκοπός κάθε οικονομικής ανάλυσεως είναι να γίνουν συγκρίσεις μεταξύ οικονομικών μεγεθών τα οποία έχουν κάποια λογική σχέση μεταξύ τους. Τονίζεται ότι κατά τη μελέτη των αριθμοδεικτών τάσεως θα πρέπει να καταβάλλεται μεγάλη προσοχή ώστε τα οικονομικά στοιχεία των διαδοχικών ετών ή περιόδων να είναι συγκρίσιμα μεταξύ τους.

Ο αναλυτής συγκρίνοντας τη τάση διαφόρων σχετιζόμενων μεταξύ τους οικονομικών ετών σχηματίζει γνώμη αν υπάρχουν ευνοϊκές ή όχι που αντανακλούνται από τα στοιχεία αυτά. Όπως τονίστηκε στο έτος βάσεως κάθε ένα από τα οικονομικά στοιχεία απεικονίζεται με το 100. Αν η απόλυτη τιμή ενός οικονομικού στοιχείου είναι μικρότερη από αυτή στο έτος βάσεως τότε ο αριθμοδείκτης τάσεως θα είναι μικρότερος του 100. Αν η απόλυτη τιμή του είναι μεγαλύτερη από αυτή που εμφανίζεται στο έτος βάσεως τότε ο αριθμοδείκτης θα είναι μεγαλύτερος του 100. Οι ποσοστιαίες αυξήσεις υπολογίζονται αν από τους διαδοχικούς αριθμοδείκτες τάσεως αφαιρεθεί το 100 ενώ οι ποσοστιαίες μειώσεις μειώνονται αν από το 100 αφαιρεθεί κάθε ένας αριθμοδείκτης τάσεως.

5.5.1 Πίνακας (6) Αριθμοδεικτών Τάσεως στοιχείων Ισολογισμού για τα έτη 2009 έως 2013.

ΦΑΓΕ Α.Ε.					
Δείκτες Τάσεως στοιχείων Ισολογισμού.					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2009	2010	2011	2012	2013
A. Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	100%	95,32%	90,21%	87,34%	83,01%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	75,67%	60,41%	17,02%	29,22%
Υπεραξία	100%	100%	100%	100%	100%
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	100%	97,30%	97,30%	7,80%	7,80%
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	100%	100%	100%	100%	(-)
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	2,19%	1,98%	1,69%	3,75%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100%	(-)	(-)	(-)	(-)
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού	100%	86,33%	82,00%	72,16%	68,72%
B. Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100%	94,36%	97,61%	101,24%	96,20%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100%	94,41%	112,02%	140,18%	120,26%
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	100%	1,86%	3,40%	3,64%	4,97%
Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	100%	108,03%	125,55%	84,67%	7,30%

Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	100%	55,02%	281,75%	43,58%	54,26%
Στοιχείο Ενεργητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	100%	65,72%	45,09%	(-)	(-)
Χρηματικά διαθέσιμα	100%	136,87%	136,68%	93,27%	63,27%
Χρηματικά διαθέσιμα - Δεσμευμένα	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
Διαθέσιμα προς πώληση πάγια περιουσιακά στοιχεία	100%	100%	77,47%	(-)	(-)
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100%	60,64%	66,53%	69,23%	59,44%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	74,80%	75,06%	70,84%	64,55%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
A. Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	100%	100%	104,78%	104,78%
Διαφορές αναπροσαρμογών	100%	100%	100%	100%	100%
Αποτελέσματα εις νέον	100%	344,62%	581,44%	634,11%	834,90%
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	100%	100%	100%	100%	97,63%
Λοιπά αποθεματικά	100%	(-)	(-)	7,93%	52,44%
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	100%	79,86%	57,73%	244,41%	223,98%
B. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια, σε αναπόσβεστο κόστος	100%	75,70%	76,53%	(-)	(-)
Πρόβλεψη για αποζημίωση	100%	98,34%	105%	107,25%	134,83%

προσωπικού					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	80,16%	78,96%	64,69%	73,04%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	76,35%	77,14%	5,83%	6,80%
Γ. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100%	80,59%	103,11%	87,93%	69,90%
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	100%	95,38%	75,67%	31,56%	38,46%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	100%	(-)	99,44%	(-)	(-)
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	100%	(-)	(-)	(-)	(-)
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	100%	19,64%	23,09%	23,09%	22,94%
Στοιχείο Παθητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	100%	65,72%	74,25%	(-)	(-)
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	116,80%	106,98%	79,52%	54,04%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100%	65,76%	87,76%	52,68%	43,01%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	73,30%	80,20%	19,34%	17,24%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	74,80%	75,06%	70,84%	64,55%

Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.5.1.1 Ανάλυση των Αριθμοδεικτών Τάσεως των στοιχείων του Ισολογισμού για τα έτη 2009 έως 2013.

Το έτος 2009 έχει επιλεγεί ως έτος βάσεως για τα έτη 2010 έως 2013.

Ενεργητικό

Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό

Τα Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια σε σχέση με το 2009 υπήρχε μια καθοδική πορεία. Πιο συγκεκριμένα υπήρχε μια αναλογική μείωση των 3% κάθε έτος και αυτό μπορεί να συμβαίνει στη ρευστοποίηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων

Στα Άυλα περιουσιακά στοιχεία υπάρχουν αρκετές διακυμάνσεις. Το έτος 2010 υπάρχει μια μείωση της τάξεως των 25% και το 2011 περίπου 40% σε σχέση με το έτος βάσεως 2009. Έπειτα το έτος 2012 όπου υπάρχει και η μεγαλύτερη μείωση κατά 73%, οφείλεται στην απότομη μείωση των Άυλων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με το έτος 2009. το έτος 2013 αυξήθηκε ο Αριθμοδείκτης σε σχέση με το 2012 κατά 12% περίπου ενώ σε σχέση με το έτος 2009 ήταν αρκετά μειωμένος, κατά 70% περίπου.

Η Υπεραξία είναι σταθερή τα έτη 2009 έως 2013.

Οι Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες τα έτη 2010 και 2011 παρουσιάζουν τον ίδιο Αριθμοδείκτη και δεν υπάρχει μεγάλη διακύμανση σε σχέση με τα έτη 2012 και 2013 όπου υπάρχει μεγάλη διαφορά σε σχέση με το έτος 2009, κατά 72,2% περίπου. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία μείωσε αρκετά τις συμμετοχές της στις θυγατρικές εταιρείες.

Οι Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες από το 2009 έως και το 2012 υπάρχει μια σταθερότητα γεγονός που σημαίνει ότι δεν υπήρξαν μεταβολές. Σε σχέση με το 2013 που οι Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες μειώθηκαν κατά 100%. Δηλαδή ήταν μηδενικές για το έτος 2013.

Στις Διαθέσιμες προς Πώληση Επενδύσεις υπάρχει μια σταθερότητα γεγονός που σημαίνει ότι δεν υπήρξαν καθόλου μεταβολές στη διάρκεια της πενταετίας.

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις της εταιρείας υπάρχει μεγάλη μεταβολή μεταξύ του έτους 2009 και των τεσσάρων επόμενων ετών. Τα έτη 2010 έως και 2013

υπάρχει μια σταθερότητα στα ποσά από 2% έως 3,75%, όπου δεν είναι μεγάλη μεταβολή μεταξύ των τεσσάρων ετών. Ενώ σε σχέση με το 2009 υπάρχει μια μείωση της τάξεως 97% με 98% περίπου που σημαίνει ότι η εταιρεία κατάφερε να μειώσει τις Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις της κατά 97% με 98%.

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις δεν υπάρχουν κατά τα έτη 2009 έως και 2014.

Το Συνολικό Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό κάθε έτος μειωνόταν λόγω της μείωσης που υπάρχει στα Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία. Δεν υπάρχουν μεγάλες μεταβολές μεταξύ των ποσών σε σχέση με το έτος βάσεως 2009, παρά μόνο τα δύο τελευταία έτη 2012 και 2013 που η διαφορά είναι σχεδόν 30% και οφείλεται στη ρευστοποίηση των Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό.

Στα Αποθέματα δεν υπάρχει μεγάλη διακύμανση των ποσοστών. Κυμαίνονται από 94% έως 102% περίπου. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία προσπαθεί να έχει ένα σταθερό ποσοστό Αποθεμάτων προϊόντων.

Στο λογαριασμό Πελάτες και λοιπές Απαιτήσεις κατά το έτος 2010 η εταιρεία κατάφερε να μειώσει το συγκεκριμένο λογαριασμό κατά 6% σε σχέση με το έτος 2009. Αλλά τα επόμενα τρία έτη αυξήθηκαν πολύ και πιο συγκεκριμένα το 2012 αυξήθηκε κατά 40,18% σε σχέση με το 2009. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία έχει πιο ελαστική πιστοληπτική ικανότητα και αυτό το διαπιστώνω από τα αυξημένα ποσοστά σε σχέση με το έτος βάσεως 2009.

Οι Απαιτήσεις από Συνδεδεμένες εταιρείες μειώθηκαν αρκετά σε σχέση με το έτος βάσεως. Το 2010 μειώθηκε κατά 98% περίπου σε σχέση με το έτος 2009. Από το έτος 2010 έως 2013 αυξανόντουσαν οι Απαιτήσεις κατά ένα μικρό ποσοστό αλλά και τα τέσσερα έτη είναι πολύ χαμηλός ο Αριθμοδείκτης. Αυτή η μείωση είναι κατά 96% περίπου.

Οι Φόροι που προκαταβλήθηκαν για τα έτη 2010 και 2011 ήταν περισσότεροι σε σχέση με το έτος βάσεως. Το έτος 2012 προκαταβλήθηκαν λιγότεροι Φόροι που ήταν μειωμένοι κατά 15% περίπου σε σχέση με το έτος 2009. Το έτος 2013 είχε

χαμηλότερο ποσοστό προκαταβολής Φόρων και από τα τέσσερα έτη κατά 92,70% λιγότεροι Φόροι σε σχέση με το έτος 2009.

Τα Διαθέσιμα για πώληση Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία για τα έτη 2010, 2012 και 2013 ήταν μειωμένα κατά 50% περίπου σε αντίθεση με το 2011 που ήταν αυξημένα κατά 181,75% σε σχέση με το έτος 2009. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία είχε προς πώληση Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία περισσότερα από τα τέσσερα έτη.

Στοιχείο Ενεργητικού από εκχώρηση Απαιτήσεων. Κατά το έτος 2010 υπάρχει μια μείωση των 35% σε σχέση με το έτος 2009 και 55% για το έτος 2011. Η εταιρεία προσπαθεί να μειώνει κάθε έτος τα Στοιχεία Ενεργητικού από εκχώρηση Απαιτήσεων και αυτό το συμπεραίνω διότι η εταιρεία κατά τα έτη 2012 και 2013 έχει μηδενικό αποτέλεσμα.

Τα Χρηματικά Διαθέσιμα κατά τα έτη 2010 και 2011 ήταν αυξημένα και σχεδόν ίδια σε σχέση με το έτος 2009. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία κατά τα έτη 2010 και 2011 είχε μεγαλύτερο Απόθεμα χρημάτων στα ταμεία της. Το έτος 2012 υπάρχει μια μείωση της τάξεως των 7% σε σχέση με το έτος βάσεως. Το έτος 2013 υπάρχει πάλι μια μείωση της τάξεως των 37%. Γεγονός που σημαίνει ότι κατά την πάροδο των πέντε ετών τα Χρηματικά Διαθέσιμα μειωνόντουσαν.

Διαθέσιμα προς πώληση Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία. Κατά το έτος 2010 υπήρχε μια σταθερότητα γεγονός που σημαίνει ότι δεν πωλήθηκαν τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία. Σε αντίθεση με το έτος 2011 όπου υπάρχει μια μεταβολή της τάξεως των 33 %. Αυτό σημαίνει είτε μείωση του ποσοστού Διαθεσίμων προς πώληση είτε ότι ρευστοποίησε Διαθέσιμα Περιουσιακά Πάγια Στοιχεία. Τα έτη 2012 και 2013 δεν υπάρχουν Διαθέσιμα προς πώληση Περιουσιακά Πάγια Στοιχεία για τους λόγους που αναφερα παραπάνω.

Το Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού για το έτος 2010 είναι μειωμένο κατά 40% και η μείωση αυτή οφείλεται στις Απαιτήσεις από Συνδεδεμένες εταιρείες. Το έτος 2011 υπάρχει μια μείωση 34% περίπου σε σχέση με το έτος 2009****. Έπειτα το έτος 2012 υπάρχει μια μείωση σχεδόν 30% σε σχέση με το έτος βάσεως, αλλά όμως είναι το υψηλότερο ποσοστό και αυτό οφείλεται στα αυξημένα Αποθέματα (το μεγαλύτερο ποσοστό), στους Πελάτες και λοιπές Απαιτήσεις, κατά

κύριο λόγο και στα Χρηματικά Διαθέσιμα. Τέλος το έτος 2013 είχε το χαμηλότερο ποσοστό μειωμένο κατά 40% σε σχέση με το έτος 2009 και αυτό οφείλεται στο ότι όλα τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού είναι χαμηλότερα σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

Το Σύνολο Ενεργητικού τα τρία πρώτα έτη 2010 έως 2012 έχει μικρές διακυμάνσεις σε σχέση με το έτος βάσεως. Οι διαφορές μεταξύ των τριών ετών 2010,2011 και 2012 είναι πολύ μικρές της τάξεως 25% με 30%. Αυτό σημαίνει ότι υπήρξαν κάποιες μεταβολές στο Ενεργητικό οι σημαντικότερες είναι: μείωση των Ιδιοχρησιμοποιούμενων Ενσώματων Παγίων Στοιχείων, Άυλων περιουσιακών στοιχείων, Λοιπών Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων (Στοιχεία του Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού). Απαιτήσεις από Συνδεδεμένες εταιρείες, Χρηματικά Διαθέσιμα, (Στοιχεία Κυκλοφορούντος Ενεργητικού). Το έτος 2013 είχε μεγαλύτερη μείωση κατά 35,45% από τα οποία μειώθηκαν τα Χρηματικά Διαθέσιμα, οι Φόροι Εισοδήματος, Απαιτήσεις από Συνδεδεμένες Εταιρείες (Στοιχεία Κυκλοφορούντος Ενεργητικού), Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Στοιχείο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού).

Παθητικό

Ίδια Κεφάλαια

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας είναι σταθερό το 2010 και 2011 σε σχέση με το έτος 2009. Τα έτη 2012 και 2013 υπάρχει μια αύξηση των 4,78% και αυτό οφείλεται στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου που πραγματοποίησε η εταιρεία.

Οι Διαφορές Αναπροσαρμογών παραμένουν σταθερές και τα πέντε έτη.

Τα Τακτικά Αφορολόγητα παραμένουν σταθερά τα έτη 2010 έως 2012 σε σχέση με το έτος βάσεως. Το έτος 2013 παρουσίασε μια μικρή μείωση κατά 2,37%.

Τα Αποτελέσματα εις νέον παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις σχετικά με το έτος βάσεως. Το έτος 2010 υπάρχει μια μεταβολή κατά 244%, ποσοστό που είναι 2,5 φορές μεγαλύτερο από το έτος βάσεως. Το έτος 2011 παρουσιάζει πάλι μια ανοδική πορεία κατά 482%. Το έτος 2012 πάλι παρουσιάζει μια άνοδο κατά 534,11% και το

έτος 2013 κατά 735%. Αυτό οφείλεται λόγω το ότι το έτος βάσεως το ποσό είναι 5.831€ και τα επόμενα έτη, από τα έτη 2010 έως το 2013, το ποσό αυτό αυξάνεται.

Στα Λοιπά Αποθεματικά κατά τα έτη 2010 και 2011 δεν είχε καθόλου Λοιπά Αποθεματικά σε σύγκριση με το έτος 2009. Το έτος 2012 η εταιρεία είχε ένα πολύ μικρό Αποθεματικό, κατά 92% λιγότερο, από το έτος 2009 και το έτος 2013 είχε πάλι μικρότερο ποσοστό κατά 47%. Αυτό που συμπεραίνω είναι ότι το έτος 2013 είχε μεγαλύτερο ποσοστό Αποθεματικών σε σχέση με τα έτη 2010 έως 2013.

Το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων κατά το έτος 2010 ήταν μειωμένα κατά 20% περίπου και αυτό οφείλεται στην απουσία Λοιπών Αποθεματικών. Το έτος 2011 ήταν μειωμένα κατά 43% περίπου διότι δεν υπάρχουν Λοιπά Αποθεματικά. Το έτος 2012 υπάρχει μια μεγάλη αύξηση κατά 144,41% και αυτό οφείλεται στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, στα Αποτελέσματα εις νέον και στα Λοιπά Αποθεματικά. Το έτος 2013 υπάρχει και εδώ μια μεγάλη αύξηση κατά 224% και αυτό οφείλεται στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, στα Αποτελέσματα εις νέον και στα Λοιπά Αποθεματικά.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Τα Μακροπρόθεσμα Δάνεια κατά τα έτη 2010 και 2011 είναι μειωμένα κατά 25% γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία μείωσε σταδιακά τα Μακροπρόθεσμα Δάνεια της. Τα έτη 2012 και 2013 η εταιρεία ξεπλήρωσε τα Μακροπρόθεσμα Δάνεια της και αυτό διεκπεραιώνεται από την απουσία των Μακροπρόθεσμων Δανείων.

Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού κατά το έτος 2010 υπάρχει μια μικρή μείωση κατά 2% περίπου. Τα έτη 2011,2012 και 2013 υπάρχει μια συνεχής άνοδος του ποσοστού γεγονός που σημαίνει ότι κατά τη διάρκεια της κρίσης,(από το έτος 2010 έως και 2013), που διανύουμε οι εταιρείες απολύουν το προσωπικό τους και έτσι θα πρέπει να έχουν μεγάλο «Απόθεμα» Αποζημιώσεων Προσωπικού για τυχόν απολύσεις.

Αναβαλλόμενες φορολογικές Υποχρεώσεις κατά τα έτη 2010 έως 2012 σε σχέση με το έτος βάσεως ήταν μειωμένες λόγω της μείωσης του ποσού των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων. Το έτος 2013 υπήρχε μια μικρή αύξηση σε σχέση με το έτος 2012 αλλά ήταν μειωμένο σε σχέση με έτος βάσης.

Το Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων κατά τα έτη 2010 και 2011 ήταν μειωμένες κατά 24% περίπου σε σχέση με το έτος βάσεως και αυτό οφείλεται στη μείωση σχεδόν όλων των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Τα έτη 2012 και 2013 ήταν πολύ μειωμένο κατά 92%, λόγω της αποπληρωμής των Μακροπρόθεσμων Δανείων.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Οι Απαιτήσεις προς τους Προμηθευτές το έτος 2010 σε σχέση με το έτος βάσεως υπάρχει μια μείωση σχεδόν 20% περίπου λόγω της μείωσης του ποσού των Απαιτήσεων προς τους Προμηθευτές. Το έτος 2011 αυξήθηκαν κατά 3,11% και αυτό οφείλεται στην αύξηση του ποσού των Απαιτήσεων προς τους Προμηθευτές. Τα έτη 2012 και 2013 υπάρχει μια σταδιακή μείωση των Απαιτήσεων προς τους Προμηθευτές και αυτό οφείλεται στη μερική αποπληρωμή τους.

Οι Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες σε σχέση με το έτος βάσεως υπάρχει μια συνεχής μείωση των υποχρεώσεων που αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία κάθε έτος ξεπληρώνει τις υποχρεώσεις της.

Τα Βραχυπρόθεσμα Δάνεια κατά τα έτη 2010, 2012 και 2013 η εταιρεία δεν δανείστηκε για ξεπληρώσει τυχόν υποχρεώσεις της σε αντίθεση με το έτος 2011 που η εταιρεία δανείστηκε σχεδόν το ίδιο ποσό με το έτος 2009.

Μακροπρόθεσμα Δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση δεν υπάρχουν κατά τα έτη 2010 έως 2013.

Οι Φόροι Εισοδήματος πληρωτέοι σε σχέση με το έτος 2009 ήταν αρκετά μειωμένοι τα επόμενα έτη κατά 80% περίπου αλλά υπήρχε μια σταδιακή αύξηση των ποσών αυτών. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία μείωσε αρκετά τους Φόρους Εισοδήματος την τελευταία τετραετία σε σχέση με το έτος βάσεως.

Στοιχείο Παθητικού από εκχώρηση Απαιτήσεων. Υπάρχει μια μείωση σχεδόν 35% σε αντίθεση με το έτος βάσεως και αυτό συμβαίνει λόγω της μείωσης του ποσού αυτού. Το έτος 2011 υπάρχει μείωση κατά 25% περίπου γεγονός που σημαίνει ότι αυξήθηκε σε σχέση με το έτος 2010 αλλά μειώθηκε σε σχέση με το έτος βάσεως. Τα έτη 2012 και 2013 το ποσό του συγκεκριμένου λογαριασμού ήταν μηδενικό.

Δεδουλευμένες και λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις για τα έτη 2010 και 2011 υπάρχει μια αύξηση του Αριθμοδείκτη σε σχέση με το έτος βάσεως και αυτό οφείλεται στην αύξηση του ποσού αυτού. Σε αντίθεση με τα έτη 2012 και 2013 που υπάρχει μια σταδιακή μείωση του ποσού αυτού.

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων κατά τα έτη 2010,2012 και 2013 είναι 35% έως 60% περίπου λόγω της απουσίας των Βραχυπρόθεσμων Δανείων και κατά τα έτη 2012 και 2013 είναι μειωμένα λόγω της απουσίας και του λογαριασμού «Στοιχείο του Παθητικού από εκχώρηση Απαιτήσεων» και τη μείωση του λογαριασμού «Απαιτήσεις προς τους Προμηθευτές». Σε αντίθεση με το έτος 2011 που είναι μειωμένο σε σχέση με το έτος βάσεως κατά 22% περίπου αλλά είναι μεγαλύτερο το ποσοστό αυτό σε σχέση με τα άλλα τρία έτη,(2010, 2012 και 2013) και αυτό οφείλεται στην ύπαρξη των Βραχυπρόθεσμων Δανείων.

Το Σύνολο Υποχρεώσεων τα τέσσερα έτη είναι μειωμένες σε σχέση με το 2009 και αυτό οφείλεται στη μείωσή τους. Πιο συγκεκριμένα τα έτη 2010 και 2011 υπάρχει μια μείωση σχεδόν 20% με 27% λόγω της μείωσης των Μακροπρόθεσμων Δανείων και των Βραχυπρόθεσμων Δανείων όπως και των Φόρων Εισοδήματος πληρωτέων. Για τα έτη 2012 και 2013 υπάρχει μια μείωση της τάξεως 80% με 83% περίπου και αυτό οφείλεται στην απουσία των Μακροπρόθεσμων και Βραχυπρόθεσμων Δανείων, στη μείωση των Υποχρεώσεων προς συνδεδεμένες εταιρείες και των Φόρων Εισοδήματος Πληρωτέων.

Το Σύνολο Παθητικού τα τρία πρώτα έτη έχει μικρές διακυμάνσεις σε σχέση με το έτος βάσεως. Οι διαφορές μεταξύ των τριών ετών είναι πολύ μικρές σε σχέση με το 2009. Η απόκλιση που υπάρχει είναι 25% με 30%. Ενώ το έτος 2013 υπάρχει μεγαλύτερη απόκλιση κατά 35%. Οι σημαντικότερες μεταβολές που υπήρξαν ήταν: μείωση ή και αποπληρωμή των Μακροπρόθεσμων και Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, η μείωση ή και η αποπληρωμή των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων πληρωτέα την επόμενη χρήση και η μείωση των Φόρων Εισοδήματος πληρωτέοι.

5.6 Πίνακας (7) των Αριθμοδεικτών Τάσεως της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2009 έως 2013.

ΦΑΓΕ ΑΕ					
Δείκτες Τάσεως της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως.					
	2009	2010	2011	2012	2013
Κύκλος Εργασιών	100%	89,89%	84,48%	72,76%	71,98%
Κόστος πωλήσεων	100%	92,24%	88,46%	74,11%	79,47%
Μικτά κέρδη	100%	84,92%	76,09%	69,90%	56,20%
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	100%	100,66%	93,97%	79,69%	70,87%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	100%	162,17%	240,13%	245,85%	19,04%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	100%	123,59%	23,91%	50,79%	38,96%
Κέρδος (ζημιά) εκμετάλλευσης	100%	(-)	(-)	(-)	(-)
Κέρδη από εξαγορά ομολογιακού δανείου	100%	(-)	(-)	(-)	(-)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	99,69%	86,86%	72,83%	1,86%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	702,9%	84,05%	48,31%	27,54%
Εισοδήματα από μερίσματα	100%	(-)	(-)	(-)	(-)
Ζημιά απομείωσης	100%	31,76%	28,60%	7,63%	(-)
Ακύρωση προστίμου Επιτροπής Ανταγωνισμού	100%	(-)	(-)	(-)	(-)

Καθαρά κέρδη (ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	100%	494,46%	1,13%	25,76%	25,31%
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	100%	(-)	(-)	(-)	(-)
Φόρος εισοδήματος	100%	14,79%	5,34%	13,64%	3,54%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)	100%	(-)	(-)	(-)	(-)

Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

5.6.1 Ανάλυση των Αριθμοδεικτών Τάσεως της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2009 έως 2013 .

Το έτος 2009 έχει επιλεγεί ως έτος βάσεως για τα έτη 2010 έως 2013.

Στον Κύκλο Εργασιών (Καθαρές Πωλήσεις) βλέπουμε μια σταδιακή μείωση των Πωλήσεων. Από το 2010 έως το 2013 υπάρχει μια μείωση 18%. Αυτό μας δείχνει ότι η κρίση έχει επηρεάσει αρκετά τις Πωλήσεις της εταιρείας στην Ελλάδα με συνέπεια τη συνεχή μείωση των Πωλήσεων και τα τέσσερα έτη.

Στο Κόστος Πωλήσεων (Κόστος Πωληθέντων) η εταιρεία κατάφερε να το μειώνει κάθε έτος. Αυτό μπορεί να οφείλεται λόγω της μείωσης των Πωλήσεων, μείωση Πωλήσεων συνεπάγεται μείωση του Κόστους Πωλήσεων. Ακόμη παρατηρείται μια αναλογική σχέση μεταξύ Κύκλου Εργασιών και Κόστος Πωλήσεων κατά 3% με 4% κάθε έτος, γεγονός που δίνει το συμπέρασμα ότι όσο μειωνόταν ο Κύκλος Εργασιών μειωνόταν και το Κόστος Πωλήσεων.

Τα Μικτά Κέρδη της εταιρείας κάθε χρόνο μειωνόντουσαν που σημαίνει ότι όσο μειωνόταν ο Κύκλος Εργασιών της εταιρείας μειωνόντουσαν και τα Μικτά Κέρδη. Από το 2009 έως το 2013 υπάρχει μια σταδιακή μείωση των Μικτών Κερδών σχεδόν 30% από το 2009 έως και το 2013 γεγονός που σημαίνει ότι ανάλογα με τον Κύκλο Εργασιών που κάνει η εταιρεία και το Κόστος των Πωλήσεων που υπάρχει μειώνονται και τα Μικτά Κέρδη. Το συμπέρασμά μου είναι ότι η εταιρεία έχει μια καθοδική πτώση ως προς τον Κύκλο Εργασιών, το Κόστος των Πωλήσεων και τα Μικτά Κέρδη.

Τα Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης αυξήθηκαν κατά 0,66% σε σχέση με το 2009 διότι υπάρχει μια αύξηση σχεδόν 1.000€. Για τα επόμενα έτη υπάρχει μια καθοδική πορεία κατά 26% περίπου λόγω της αύξησης των εξόδων και το έτος 2013 η εταιρεία κατάφερε να τα μειώσει πάλι κατά 12%. Αυτό οφείλεται στη μείωση των εξόδων Διοίκησης και Διάθεσης που έκανε η εταιρεία. Η μείωση αυτή μπορεί να οφείλεται στη μείωση των μισθών και διαφόρων δαπανών που έκανε η εταιρεία λόγω πτώσης του Κύκλου Εργασιών και της κρίσης που διανύουμε από το έτος 2010.

Τα λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης τα έτη 2009 έως 2012 αυξανόντουσαν πολύ. Το έτος 2013 όμως μειώθηκαν πάρα πολύ, κατά 15.000€, σε σχέση με τα

προηγούμενα έτη. Αυτά τα έσοδα μπορεί να προέρχονται από κάποιες δραστηριότητες της εταιρείας.

Τα λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης αυξήθηκαν κατά το έτος 2010 σε σχέση με το έτος 2009 κατά 23,59%. Αξιοσημείωτη είναι η μείωση του έτους 2011 κατά 100% σε σχέση με το 2010 και αυτό συμβαίνει λόγω της μείωσης που έκανε η εταιρεία στα έξοδά της. Το έτος 2012 αυξήθηκαν σε σχέση με το έτος 2011 λόγω αύξησης των εξόδων της εταιρείας.

Κέρδος (Ζημιά) Εκμετάλλευσης. Η εταιρεία έχει κέρδη το έτος 2009 μόνο. Τα έτη 2010 έως και το 2013 παρουσίασε ζημιές εκμετάλλευσης και έτσι δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός του Αριθμοδείκτη.

Κέρδη από εξαγορά Ομολογιακού δανείου. Η εταιρεία είχε εξαγοράσει το 2005 ένα ομολογιακό δάνειο από το οποίο είχε κέρδη μόνο το 2009.*****. Τα υπόλοιπα τέσσερα έτη, 2010 έως 2013, δεν εμφανίζει κέρδη από εξαγορά Ομολογιακού Δανείου.

Τα Χρηματοοικονομικά έσοδα αυξήθηκαν πάρα πολύ το 2010 σε σχέση με το έτος 2009 σχεδόν κατά 600%. Αυτό μπορεί να οφείλεται στα πολύ χαμηλά Χρηματοοικονομικά Έσοδα το 2009 ,που ήταν 207€ και το 2010 ήταν 1455€. Για αυτό υπάρχει και αυτή η απόκλιση. Έπειτα υπάρχει μια μεγάλη μείωση κατά 602% λόγω την απότομη μείωση των Χρηματοοικονομικών Εσόδων. Την τελευταία τετραετία υπάρχει μια μεγάλη μείωση των Χρηματοοικονομικών Εσόδων.

Τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα μειωνόντουσαν σταδιακά. Από το 2010που ήταν σχεδόν 100% κατάφερε να τα μειώσει στο 1,86%. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία λόγω δυσμενών συνθηκών του οικονομικού περιβάλλοντος, όπως η κρίση, κατάφερε να μειώσει τα έξοδά της έτσι ώστε να μπορέσει να ανταπεξέλθει στις συνθήκες αυτές.

Εισοδήματα από Μερίσματα υπήρχαν μόνο το έτος 2009. Τα έτη 2010 έως 2013 δεν υπήρχαν Εισοδήματα από Μερίσματα.

Η Ζημιά απομείωσης σε σχέση με το 2009 μειωνόταν κάθε έτος. Το έτος 2010 υπάρχει μια μείωση της τάξεως του 70% σε σχέση με το 2009. Αυτό (ίσως) σημαίνει ότι η εταιρεία κατάφερε με πολύ μεθοδικό τρόπο να μειώσει τις Ζημιές Απομείωσης. Τα έτη 2011 και 2012 μειώθηκαν ακόμη λίγο οι Ζημιές Απομείωσης και το 2013 δεν υπήρχαν Ζημιές Απομείωσης. Η εταιρεία κατάφερε να εξαλείψει τις Ζημιές αυτές.

Τα Καθαρά Κέρδη από συναλλακτικές διαφορές αυξήθηκαν το 2010 κατά 400% περίπου σε σχέση με το 2009. Θα πρέπει να σημειωθεί όμως ότι το 2009 τα Καθαρά Κέρδη από συναλλακτικές διαφορές ήταν 885€ ενώ το 2010 ήταν 4375€, οπότε εκεί οφείλεται αυτή η μεγάλη διαφορά. Έπειτα το 2011 σε σχέση με το προηγούμενο έτος μειώθηκαν αρκετά, ήταν μόνο 1,13%, που σημαίνει ότι μειώθηκαν κατακόρυφα. Τα έτη 2012 και 2013 αυξήθηκε ο Αριθμοδείκτης σε σχέση με το 2011 κατά 24% περίπου.

Τα Κέρδη προ φόρων υπήρχαν μόνο το έτος 2009 όπου είναι το έτος βάσεως. Τα έτη 2010 έως 2013 υπήρχαν μόνο Ζημιές οπότε δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός του Αριθμοδείκτη.

Ο φόρος εισοδήματος τα έτη 2010 και 2012 ήταν μειωμένος κατά 85% περίπου σε σχέση με το έτος 2009 σε αντίθεση με τα έτη 2011 και 2013 που ήταν ακόμη πιο χαμηλός λόγω των μεγάλων ζημιών που παρουσίασε η εταιρεία.

Καθαρά Κέρδη χρήσεως είχε μόνο το έτος 2009 η εταιρεία. Τα υπόλοιπα έτη 2010 έως 2013 η εταιρεία είχε Καθαρές Ζημιές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

6 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους για τους Ισολογισμούς και τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2009 έως 2013.

6.1 Γενικά χαρακτηριστικά καταστάσεως Κοινού Μεγέθους.

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως για μια σειρά ετών καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, διαφορετικού όμως μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση «κοινού μεγέθους» κάθε στοιχείο του Ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του Ενεργητικού ή του Παθητικού ενώ σε κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους» του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Πολλές φορές είναι εποικοδομητικό να ευρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου χωριστά στο σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Έτσι η έκφραση των απόλυτων μεγεθών σε ποσοστά επί τις εκατό είναι χρήσιμη στην ανάλυση της εσωτερικής διαρθρώσεως των λογιστικών καταστάσεων και δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Κατά αυτό τον τρόπο φαίνονται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων καθώς και το σχετικό ύψος της χρηματοδοτήσεως από τους βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της εταιρείας. Η κοινού μεγέθους ανάλυση μπορεί να επεκταθεί στην εύρεση του ποσοστού συμμετοχής κάθε στοιχείου στο σύνολο των διαφόρων ομάδων στοιχείων του ισολογισμού. Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορεί να αφορούν μια συγκεκριμένη εταιρεία σε διαφορετικές χρονικές περιόδους ή δύο ή περισσότερες εταιρείες στην ίδια χρονική περίοδο.

Στην περίπτωση του ισολογισμού η κάθετη ανάλυση εστιάζεται σε δύο κυρίως σημεία:

1. Στο ποιες είναι οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων μιας εταιρείας ή αλλιώς πως κατανέμονται τα κεφάλαια μεταξύ των ίδιων κεφαλαίων καθώς και των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.
2. Στην κατανομή των κεφαλαίων της εταιρείας μεταξύ των επί μέρους περιουσιακών της στοιχείων (κυκλοφορούν, πάγιο, διαθέσιμο).

Επίσης η εμφάνιση καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά (κοινού μεγέθους κατάσταση) είναι πολύ χρήσιμη καθόσον κάθε στοιχείο αυτής σχετίζεται με τις πωλήσεις. Έτσι γίνεται αμέσως γνωστό τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων. Ο υπολογισμός των ποσοστών για μια σειρά ετών παρέχει ένδειξη για την πορεία τους και τη σπουδαιότητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το σύνολο.

6.2 Πίνακας (8) Καταστάσεως Κοινού Μεγέθους για τους Ισολογισμούς της εταιρείας Φάγε Α.Ε. για τα έτη 2009 έως 2013.

ΦΑΓΕ Α.Ε.					
Κατάσταση Κοινού Μεγέθους για τους Ισολογισμούς της εταιρείας Φάγε Α.Ε.					
	2009	2010	2011	2012	2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
A. Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	43,27%	55,14%	52,23%	53,35%	55,65%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	1,07%	1,08%	0,86%	0,26%	0,48%
Υπεραξία	1,09%	1,46%	1,45%	1,54%	1,69%
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	4,14%	5,38%	5,37%	0,46%	0,50%
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	0,26%	0,35%	0,35%	0,37%	(-)
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	0,06%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,05%	0,15%	0,14%	0,13%	0,31%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού	55,12%	63,61%	60,44%	56,14%	58,67%
B. Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	6,40%	8,08%	8,32%	9,15%	9,54%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	13,16%	16,61%	19,64%	26,04%	24,52%
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	18,92%	0,47%	0,86%	0,97%	1,46%

Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	0,04%	0,06%	0,07%	0,05%	0,004%
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	0,30%	0,22%	0,16%	0,18%	0,25%
Στοιχείο Ενεργητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	0,18%	0,16%	0,18%	(-)	(-)
Χρηματικά διαθέσιμα	5,67%	10,37%	10,32%	7,46%	5,56%
Χρηματικά διαθέσιμα – Δεσμευμένα	(-)	0,13%	(-)	(-)	(-)
Διαθέσιμα προς πώληση πάγια περιουσιακά στοιχεία	0,22%	0,29%	(-)	(-)	(-)
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	44,88%	36,39%	39,56%	43,86%	41,33%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	100%	100%	100%	100%

Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
A. Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	12,49%	16,70%	16,64%	18,47%	20,27%
Διαφορές αναπροσαρμογών	0,86%	1,15%	(-)	(-)	(-)
Αποτελέσματα εις νέον	1,86%	8,58%	14,43%	14,99%	24,09%
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	11,35%	15,17%	15,12%	16,02%	17,16%
Λοιπά αποθεματικά	0,05%	(-)	(-)	0,005%	0,04%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	(-)	(-)	(-)	60,84%	66,77%

Αποθεματικό αναπροσαρμογών εδαφικών εκτάσεων	(-)	(-)	14,42%	15,28%	15,98%
Αποθεματικό αντιλογισμού φορολογικών αναπροσαρμογών πάγιων στοιχείων	(-)	(-)	14,15%	14,99%	16,45%
Αναλογιστικές ζημιές	(-)	(-)	(-)	(-)	0,28%
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	22,88%	24,43%	17,60%	78,95%	79,40%
B. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια, σε αναπόσβεστο κόστος	50,51%	51,12%	51,50%	(-)	(-)
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	0,87%	1,14%	1,22%	1,31%	1,81%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3,51%	3,76%	3,69%	3,20%	3,97%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	54,88%	56,02%	56,41%	4,52%	5,79%
Γ. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	9,31%	10,03%	12,79%	11,56%	10,08%
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	3,78%	4,82%	3,81%	1,68%	2,25%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3,80%	(-)	5,04%	(-)	(-)
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	2,08%	(-)	(-)	(-)	(-)
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	0,21%	0,06%	0,07%	0,07%	0,08%

Στοιχείο Παθητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	0,18%	0,16%	0,18%	(-)	(-)
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,87%	4,48%	4,09%	3,22%	2,40%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22,23%	19,55%	25,99%	16,53%	14,81%
Σύνολο Υποχρεώσεων	77,12%	75,57%	82,40%	21,05%	20,60%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	100%	100%	100%	100%

Πηγή: Υπολογισμοί συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

6.2.1 Ανάλυση του πίνακα Καταστάσεως Κοινού Μεγέθους για τους Ισολογισμούς της εταιρείας Φάγε Α.Ε. για τα έτη 2009 έως 2013.

Ενεργητικό

Τα Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία που αποτελούσαν το 43,27% στο τέλος 2009 της εταιρείας έφθασαν στο 55,65% το έτος 2013 γεγονός που σημαίνει ότι η περίοδος αυτή χαρακτηρίζεται από μια συνεχή επενδυτική δραστηριότητα της εταιρείας.

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία υπάρχει μια σταδιακή μείωση αυτών από το έτος 2009 που αποτελούσαν το 1,07% το έτος 2013 αποτελούν μόλις το 0,48%. Γεγονός που σημαίνει ότι τα Άυλα Περιουσιακά στοιχεία μειώθηκαν αρκετά μέσα στην πενταετία.

Η Υπεραξία των παγίων στοιχείων ολοένα και αυξάνεται κατά την πενταετία σε σχέση με το Σύνολο Ενεργητικού. Βέβαια κατέχει ένα πολύ μικρό ποσοστό του Ενεργητικού που είναι 1,09% έως 1,69%.

Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες. Η εταιρεία στο τέλος του έτους 2009 κατείχε ποσοστό ύψους 4,14% όπου στο τέλος του έτους 2010 αυξήθηκε στο 5,38% και έμεινε σταθερό και το έτος 2011. Τα έτη 2012 και 2013 μειώθηκε στα 0,46% με 0,50% γεγονός που σημαίνει ότι μειώθηκαν κατά 3,8% σε σχέση με το έτος 2009.

Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Εδώ παρατηρείται μια αύξηση των συμμετοχών από 0,26% που είναι το έτος 2009 στο 0,37% που είναι το έτος 2012, αύξηση κατά 0,11%. Το έτος 2013 οι συμμετοχές μηδενίστηκαν.

Στις Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις υπάρχει μια σταθερότητα και στα πέντε έτη γεγονός που σημαίνει ότι κάθε έτος έχει σταθερές Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις.

Στις Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις υπάρχει μια αύξηση από το έτος 2009 έως το έτος 2013 της τάξεως των 0,26%.

Βέβαια στα έτη 2010, 2011 και 2012 υπάρχει μια σταθερότητα των στοιχείων αυτών που η αύξηση ήταν 0,10% το έτος 2013. Έτσι μέσα στην τετραετία οι Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις αυξήθηκαν τα 0,26%.

Στο Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού υπάρχουν αρκετές αυξομειώσεις. Πιο συγκεκριμένα το έτος 2009 ήταν 55,12% σε αντίθεση με το έτος 2010 που ήταν 63,61% και αυτό οφείλεται στην αύξηση των Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων κατά 8% περίπου. Ενώ το έτος 2011 μειώθηκε κατά 3,2% λόγω μιας μικρής μείωσης των Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων σε σχέση με το έτος 2010. Το έτος 2012 υπήρξε άλλη μια μείωση τάξεως των 4% σε σχέση με το 2011 λόγω της μείωσης Συμμετοχές από θυγατρικές εταιρείες. Τέλος το έτος 2013 υπήρξε μια αύξηση κατά 2,53% και οφείλεται στην αύξηση των Ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων πάγιων στοιχείων. Σε γενικές γραμμές δεν υπήρχαν μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ των πέντε ετών.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό.

Στα Αποθέματα παρατηρώ μια συνεχής άνοδο του ποσοστού το οποίο από 6,40% που ήταν το έτος 2009 κατά το έτος 2013 αυξήθηκε στο 9,54% γεγονός που σημαίνει ότι κάθε έτος μένει περισσότερο ποσοστό αποθεμάτων στις αποθήκες της εταιρείας ή αγοράζει περισσότερα αποθέματα για να έχει το επόμενο έτος.

Στους Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις παρατηρώ μια συνεχής άνοδο του ποσοστού το οποίο από 13,16% το έτος 2009 αυξήθηκε στο 24,52% κατά το έτος 2013. Γεγονός που σημαίνει ότι αυξήθηκε η πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας προς τους πελάτες.

Οι Απαιτήσεις από τις συνδεδεμένες εταιρείες κατά το έτος 2009 είχε ποσοστό 18,92% σε αντίθεση με το έτος 2013 που μειώθηκαν κατακόρυφα στο 1,46% γεγονός που αποτελεί ένδειξη συντηρητικής πολιτικής ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις.

Οι Φόροι εισοδήματος που προκαταβάλλονται κάθε χρόνο είναι σταθεροί διότι το ποσοστό κυμαίνεται από 0,04% έως 0,06% κατά τα έτη 2009 έως 2012. Το έτος 2013 ήταν 0,004%, σχεδόν μηδενικό.

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Το έτος 2009 αποτελούσε το 0,30% του Συνόλου του Ενεργητικού αλλά κατά τα επόμενα έτη μειωνόντουσαν γεγονός που σημαίνει ότι κάθε έτος μειωνόντουσαν τα Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Από το έτος 2012 αυξήθηκαν σε σχέση με το έτος 2011, από 0,16% σε 0,18%. Το έτος 2013 αυξήθηκε στο 0,25% γεγονός που σημαίνει ότι είτε πουλιόντουσαν κάποια Διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία είτε ότι η εταιρεία μείωνε το ποσοστό Διαθεσίμων Περιουσιακών στοιχείων.

Το στοιχείο Ενεργητικού από εκχώρηση απαιτήσεων κατά τα τρία πρώτα έτη είναι σταθερά τα ποσοστά. Υπάρχει μια μόνο μείωση κατά 0,02% το έτος 2010. Τα έτη 2012 και 2013 το ποσοστό είναι μηδενικό λόγω απώλειάς του.

Τα Χρηματικά Διαθέσιμα μειώθηκαν σημαντικά και κάλυψαν το έτος 2012 και 2013 μικρότερο ποσοστό σε σύγκριση με τα έτη 2009, 2010 και 2011.

Τα Διαθέσιμα προς πώληση πάγια περιουσιακά στοιχεία κατά τα έτη 2009 και 2010 παρουσιάζουν πολύ μικρό ποσοστό και σχεδόν ίδιο, 0,22% και 0,29% αντίστοιχα. Τα έτη 2011, 2012 και 2013 δεν υπάρχουν Διαθέσιμα προς πώληση πάγια περιουσιακά στοιχεία γεγονός που σημαίνει είτε ότι ρευστοποιήθηκαν είτε ότι η εταιρεία δεν τα διαθέτει προς πώληση.

Το Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μειώθηκε τα έτη 2010 και 2011 κατά 6% με 8% περίπου σε αντίθεση με τα έτη 2009, 2012 και 2013 που κάλυψαν ποσοστό μεγαλύτερο των 40%.

Παθητικό

Ίδια Κεφάλαια.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας παρουσιάζει κάποιες διακυμάνσεις στο ποσοστό κάλυψης. Αυτό οφείλεται στις αυξήσεις των Ιδίων Κεφαλαίων διότι τα έτη 2009, 2010, 2011 το Μετοχικό Κεφάλαιο είχε σταθερό ποσό όπως και τα έτη 2012 και 2013 που αυξήθηκε την διετία αυτή.

Στις Διαφορές Αναπροσαρμογών τα έτη 2009 και 2010 αυξήθηκε το ποσοστό κατά 0,30% περίπου. Τα έτη 2011, 2012 και 2013 το ποσοστό ήταν μηδενικό λόγω απουσίας των ποσών.

Στα Αποτελέσματα εις νέον το έτος 2009 είχε το μικρότερο ποσοστό σε αντίθεση με τα άλλα έτη όπου αυξάνονται σταδιακά. Το έτος 2013 κατείχε 24,09% σε αντίθεση με το 2009 που κατείχε μόλις 1,86%.

Στα Τακτικά Αφορολόγητα και Ειδικά Αποθεματικά αυξανόντουσαν σταδιακά. Πιο συγκεκριμένα το έτος 2009 κατείχε 11,35% και το έτος 2013 κατείχε 17,16%. Αυτό σημαίνει ότι κάθε έτος η εταιρεία αύξανε τα Τακτικά Αφορολόγητα και Ειδικά Αποθεματικά έτσι ώστε να μπορεί η εταιρεία να ανταπεξέλθει σε ειδικές περιπτώσεις.

Τα Λοιπά Αποθεματικά το έτος 2009 και 2013 κατείχαν το ίδιο ποσοστό σχεδόν σε αντίθεση με το 2012 που μειώθηκε κατά 0,035%. Τα έτη 2010 και 2011 τα Λοιπά Αποθεματικά ήταν μηδενικά.

Η Διαφορά υπέρ το άρτιο κατά τα έτη 2009, 2010 και 2011 ήταν μηδενικά σε αντίθεση με τα έτη 2012 και 2013 που αυξήθηκε το ποσοστό κατά 60,84% και 66,77% αντίστοιχα.

Το Αποθεματικό αναπροσαρμογών εδαφικών εκτάσεων κατά τα έτη 2009 και 2010 ήταν μηδενικά. Σε αντίθεση με τα έτη 2011, 2012 και 2013 το ποσοστό αυξανόταν σταδιακά και σταθερά κατά 0,80% περίπου.

Το Αποθεματικό αντίλογισμού φορολογικών αναπροσαρμογών παγίων στοιχείων κατά τα έτη 2009 και 2010 το ποσοστό ήταν μηδενικό σε αντίθεση με τα τρία έτη που αυξήθηκε κατά 14% με 16% το έτος 2013.

Οι Αναλογιστικές Ζημιές τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012 δεν παρουσίαζε η εταιρεία σε αντίθεση με το έτος 2013 που ήταν 0,28%.

Το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων κατά τα έτη 2009 και 2010 ήταν σχεδόν σταθερά στα 22% με 24%. Το έτος 2011 μειώθηκε στο 17,60%. Τα έτη 2012 και 2013 αυξήθηκαν κατά 79% λόγω της αύξησης που υπήρχε στη Διαφορά υπέρ το άρτιο, στα αποθεματικά αναπροσαρμογών και στο Αποθεματικό αντιλογισμού φορολογικών αναπροσαρμογών.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Τα Μακροπρόθεσμα Δάνεια τα έτη 2009, 2010 και 2011 αυξανόντουσαν σταδιακά τα ποσοστά σε αντίθεση με τα έτη 2012 και 2013 που τα ποσοστά ήταν μηδενικά λόγω της αποπληρωμής των Μακροπρόθεσμων Δανείων.

Οι Προβλέψεις για αποζημίωση του προσωπικού και τα πέντε έτη αυξανόντουσαν λόγω της κρίσης που υπάρχει και των απολύσεων που γίνονται. Η εταιρεία κρατούσε κάθε έτος κάποιο ποσό και έτσι αυξανόταν κάθε χρόνο.

Στις Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις υπάρχει μια σταθερότητα οι οποίες κατέχουν ποσοστό από 3,51% έως και 3,97%.

Στο σύνολο των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων κατά τα έτη 2009, 2010 και 2011 υπάρχει μια αύξηση λόγω της αύξησης των Μακροπρόθεσμων Δανείων σε αντίθεση με τα έτη 2012 και 2013 που μειώθηκε σημαντικά λόγω της αποπληρωμής των Μακροπρόθεσμων Δανείων. Τα τρία πρώτα έτη κατείχε ποσοστό 56% περίπου σε αντίθεση με τα δύο τελευταία έτη που μειώθηκε στο 6%.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Το ποσοστό των Προμηθευτών δεν σημείωσε σημαντική μεταβολή μεταξύ των ετών 2009 έως και 2013. Το έτος 2009, είχε το μικρότερο ποσοστό, 9,31% και το μεγαλύτερο ποσοστό ήταν το έτος 2011 που ήταν 12,79%. Το έτος 2013 κατείχε ποσοστό 10,08%.

Οι Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες κατά τα έτη 2009, 2010 και 2011 ήταν 3,78% με 4,82% σε αντίθεση με τα έτη 2012 και 2013 που μειώθηκε στο 1,68% και 2,25% αντίστοιχα.

Τα Βραχυπρόθεσμα Δάνεια τα έτη 2009 και 2011 κατείχα πολύ μικρό ποσοστό 3,80% και 5,04% αντίστοιχα σε αντίθεση με τα έτη 2010, 2012 και 2013 όπου το ποσοστό ήταν μηδενικό λόγω της αποπληρωμής των Βραχυπρόθεσμων Δανείων.

Τα Μακροπρόθεσμα Δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση κατά το έτος 2009 κατείχαν 2,08%. Τα έτη 2010 έως και 2013 το ποσοστό ήταν μηδενικό λόγω της απουσίας των στοιχείων αυτών.

Οι Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι τα έτη 2010 έως και 2013 είχαν σχεδόν σταθερό ποσοστό, από 0,06% έως και 0,08%. Ενώ το έτος 2009 ήταν 0,21%.

Το Στοιχείο Παθητικού από εκχώρηση απαιτήσεων κατά τα έτη 2009 έως 2011 υπάρχει μια σταθερότητα μεταξύ των ποσών αυτών, από 0,16%(το έτος 2010) και 0,18%(τα έτη 2009 και 2011). Τα έτη 2012 και 2013 το ποσοστό ήταν μηδενικό.

Στις Δεδουλευμένες και λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις τα έτη 2009, 2010 και 2011 τα ποσοστά είναι πολύ κοντά, 2,87% 3,22% και 2,40% αντίστοιχα σε αντίθεση με τα έτη 2010 και 2011 που το ποσοστό είναι 4,48% και 4,09% αντίστοιχα.

Στο σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων τα έτη 2009 και 2011 ήταν μεγαλύτερο από 22% λόγω της ύπαρξης των Βραχυπρόθεσμων Δανείων ενώ τα έτη 2010, 2012 και 2013 λόγω της απουσίας των Βραχυπρόθεσμων Δανείων το ποσοστό ήταν κάτω των 19,55%.

Το Σύνολο Υποχρεώσεων κατά τα τρία πρώτα έτη, 2009, 2010 και 2011 ήταν αρκετά αυξημένο λόγω της ύπαρξης των Μακροπρόθεσμων και Βραχυπρόθεσμων Δανείων από 75% έως 83% σε αντίθεση με τα δύο τελευταία έτη που μειώθηκε στο 21% περίπου λόγω της απουσίας των Μακροπρόθεσμων και Βραχυπρόθεσμων Δανείων.

6.3 Πίνακας (9) Καταστάσεως Κοινού Μεγέθους για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2009 έως 2013.

ΦΑΓΕ Α.Ε.	
Κατάσταση Κοινού Μεγέθους για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως.	
	2009
Κύκλος Εργασιών	100%
Κόστος πωλήσεων	67,82%
Μικτά κέρδη	32,18%
Μείον	
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	33,41%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	0,64%
Ζημιά απομείωσης	1,65%
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	0,37%
Σύνολο εξόδων	36,07%
Πλέον	
Καθαρά λειτουργικά κέρδη	0,99%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	2,86%
Εισοδήματα από μερίσματα	10,24%
Ακύρωση προστίμου Επιτροπής Ανταγωνισμού	1,41%
Καθαρά κέρδη προ φόρων	6,00%
Μείον	
Φόροι εισοδήματος	4,37%
Καθαρά κέρδη χρήσης	1,63%

Πηγή: Υπολογισμοί του συγγραφέα και άντληση στοιχείων από την ιστοσελίδα της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. (www.greece.fage.eu).

6.3.1 Ανάλυση του πίνακα Καταστάσεως Κοινού Μεγέθους για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2009 έως 2013.

Για το έτος 2009 παρατηρώ ότι σε σχέση με τις Πωλήσεις το Κόστος Πωλήσεων κατέχει σχεδόν το 68% που σημαίνει ότι η εταιρεία έχει πολύ αυξημένο Κόστος Πωλήσεων.

Τα Μικτά Κέρδη είναι χαμηλά σε σχέση με τον Κύκλο Πωλήσεων κατά 67% περίπου. Μικρά ποσοστά κατέχουν τα Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης, η ζημιά απομείωσης, οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, τα καθαρά λειτουργικά κέρδη, τα Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης που κατέχουν ποσοστό 2% με 3% σε σχέση με τις πωλήσεις.

Τα Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης κατέχουν το 35% του Κύκλου Εργασιών που σημαίνει ότι το ποσοστό αυτό είναι σχετικά μεγάλο σε αντίθεση με τον Κύκλο Εργασιών. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων και οι φόροι εισοδήματος είναι αρκετά μειωμένοι διότι κατέχουν ποσοστό 6% και 4,37% αντίστοιχα. Το ποσοστό εξόδων είναι μεγαλύτερο κατά 20% περίπου από το ποσοστό εσόδων στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως.

Τέλος τα Καθαρά Κέρδη είναι πολύ μειωμένα σε σχέση με τον Κύκλο Εργασιών κατέχουν το 1,63% που σημαίνει ότι η εταιρεία εμφάνισε πολύ λίγα Καθαρά Κέρδη.

Για τα επόμενα τέσσερα έτη δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός τους λόγω των ζημιών που παρουσίασε η εταιρεία κατά τα έτη 2010 έως και 2013.

7 Επίλογος.

Στην ενότητα αυτή, παρουσιάζονται τα τελικά συμπεράσματα που προέκυψαν από την Ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε. που δραστηριοποιείται στον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα.

Πιο συγκεκριμένα, ο κλάδος διέπεται από αρκετά μεγάλο ανταγωνισμό αλλά και από μία μικρή διαφορά όσον αφορά τα προσφερόμενα προϊόντα. Ο βαθμός διαφοροποίησης σε επίπεδο χαρακτηριστικών και σε βαθμό τιμολόγησης είναι χαμηλός.

Συνεπώς, ο ανταγωνισμός μεταξύ των μεγάλων εταιριών και των μικρών εταιριών αποβαίνει σε όφελος των καταναλωτών. Δεδομένο ότι ο κλάδος χαρακτηρίζεται από μία μεγάλη ποικιλία προϊόντων με αποτέλεσμα η κάθε εταιρία να διαφοροποιείται με ένα ελάχιστο ποσοστό στην ποιότητα αλλά και στη τιμή του προϊόντος.

Όσον αφορά τα μερίδια αγοράς η εταιρεία ΦΑΓΕ Α.Ε. έχει την πρωτοκαθεδρία με ποσοστό για το έτος 2011 22% σε αντίθεση με το έτος 2012 που αυξήθηκε κατά 2%, δηλαδή 24%. Το έτος 2013 μειώθηκε στο 19%. Στη συνέχεια τη δεύτερη θέση κατέχει η εταιρεία ΔΕΛΤΑ με ποσοστό 18%, 15,5% και 16,5% για τα έτη 2011, 2012 και 2013 αντίστοιχα. Στη συνέχεια ακολουθούν οι εταιρείες ΜΕΒΓΑΛ, ΚΡΙ – ΚΡΙ, DANONE, ΟΛΥΜΠΟΣ ΚΑΙ FRIESLAND CAMPINA και άλλες μικρές εταιρείες.

Όσον αφορά τη Ρευστότητα της εταιρείας ήταν σε γενικές γραμμές σταθερή. Ήταν πάνω από τη μονάδα γεγονός που σημαίνει ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό υπερίσχυε των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

Η Αποδοτικότητα της εταιρείας ήταν καλή μόνο το έτος 2009 λόγω των Ζημιών που παρουσίαζε τα έτη 2010 έως 2013. Όπως και το Καθαρό Περιθώριο Συνεισφοράς ήταν πολύ χαμηλό το έτος 2009, 1,63%, γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία είχε πολύ χαμηλά κέρδη σε αντίθεση με τα επόμενα τέσσερα έτη που η εταιρεία παρουσίαζε μόνο ζημιές.

Οι Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίου ήταν σχετικά καλοί διότι μειώθηκαν αρκετά τα Ξένα Κεφάλαια και αυξήθηκαν τα Ίδια Κεφάλαια γεγονός που συμβαίνει κατά τα έτη 2012 και 2013 όπου τα Μακροπρόθεσμα και τα Βραχυπρόθεσμα Δάνεια ήταν μηδενικά.

Οι Αριθμοδείκτες Βαθμού χρησιμοποίησης περιουσιακών στοιχείων ήταν καλοί. Γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιούσε επαρκώς τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις Πωλήσεις της. Ειδικότερα, υπάρχει μια άνοδος όλων των δεικτών αυτών με αποτέλεσμα στην εξαγωγή του παραπάνω συμπεράσματος.

Η Βιωσιμότητα της εταιρείας κρίνεται πολύ κρίσιμη λόγω των συνεχών Ζημιών που παρουσιάζει η εταιρεία τα τελευταία τέσσερα έτη (2010 έως 2013), με αποτέλεσμα τη μη σωστή διαχείριση της εταιρείας από τη διοίκησή της. Ένα σωστό βήμα που έχει κάνει η εταιρεία για να μπορέσει να ανταπεξέλθει στις τυχόν απολύσεις του προσωπικού της είναι η συνεχής αύξηση των αποζημιώσεων του προσωπικού της, γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία σκέφτεται να μειώσει προσωπικό αλλά όμως έχει εξασφαλίσει κάποιο ποσό. Επίσης εξασφάλισε 1,9 εκατομμύρια Ευρώ από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της για να μπορέσει να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της και να μην δανειστεί από τυχόν τράπεζες. Με αυτό τον τρόπο εξασφαλίζει κάποια χρήματα (λ.χ. τόκους από τον τραπεζικό δανεισμό).

Η εταιρεία ΦΑΓΕ Α.Ε. τα τελευταία τέσσερα έτη (2009 έως 2013) δεν καταβάλλει μερίσματα στους μετόχους της εταιρείας λόγω χαμηλών κερδών το έτος 2009 και ζημιών για τα έτη 2010 έως 2013. Η εσωτερική αξία της μετοχής παρουσίασε μια κάμψη για τα έτη 2009 και 2010 σε αντίθεση με τα έτη 2011 και 2012 που παρουσίασε μεγάλη άνοδο και μια μικρή πτώση το έτος 2013.

7.1 Γενικό Συμπέρασμα.

Η εταιρεία ΦΑΓΕ Α.Ε. τα τελευταία τέσσερα έτη είναι ζημιογόνα εταιρεία. Αυτό σημαίνει ότι η πρέπει η Διοίκηση της εταιρείας να μειώσει και άλλο τα έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης όπως και τα Λοιπά της Έξοδα έτσι ώστε να μπορέσει να ανακάμψει και να παρουσιάσει ξανά Καθαρά Κέρδη. Είναι πρωτόπορος στο κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας γεγονός που σημαίνει ότι το σλόγκαν «Δεν θα φτιάχναμε ποτέ ένα προϊόν που δεν θα δίναμε στα παιδιά μας» και η συνεχής απόδειξη ότι παράγει καλής ποιότητας γαλακτοκομικά προϊόντα κατέκτησε την εμπιστοσύνη των καταναλωτών και την κατέδειξε τα τελευταία τρία χρόνια πρώτη στην κατάταξη του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας.

Τέλος η εταιρεία ΦΑΓΕ Α.Ε. έχει επηρεαστεί και από την κρίση που βιώνουμε και ένα μέρος από τα έσοδα της τα παρακρατεί στο λογαριασμό Αποζημιώσεις του Προσωπικού έτσι ώστε να μπορεί να ανταπεξέλθει στις τυχόν απολύσεις που θα προβεί γεγονός που σημαίνει ότι είναι έτοιμη να ανταπεξέλθει σε απρόσμενες καταστάσεις απολύσεων του προσωπικού της.

7.2 Μελλοντικές Προτάσεις.

Ολοκληρώνοντας την παρούσα πτυχιακή εργασία θα προσπαθήσω να παραθέσω κάποιες προτάσεις για περαιτέρω ανάλυση. Για το πώς θα μπορεί ένας επόμενος αναλυτής να προσεγγίσει το θέμα και να εξάγει περισσότερα συμπεράσματα. Έτσι λοιπόν οι προτάσεις μου είναι οι εξής:

- Θα μπορούσε να επιλέξει τρία έτη πριν την οικονομική κρίση και τρία έτη μετά την οικονομική κρίση ώστε να ελέγξει πως επηρεάστηκε η εταιρεία στην περίοδο της οικονομικής κρίσης.
- Επίσης, θα μπορούσε να επιλέξει δύο εταιρείες του κλάδου και να τις συγκρίνει μεταξύ τους.
- Επίσης θα βοηθούσε σημαντικά να γίνει ανάλυση Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίων της εταιρείας για να προσδιοριστούν οι Εισροές και οι Εκροές της εταιρείας.
- Επίσης θα ήταν εύλογο να κάνει χρηματοοικονομική ανάλυση στον όμιλο της εταιρείας ΦΑΓΕ Α.Ε.

Πηγές

Ελληνική Βιβλιογραφία

1. Δρ. Π. Κιόχος – Δρ. Γ. Παπανικολάου – Α. Κιόχος (M.Sc) (2003), Διαχείριση Χαρτοφυλακίων και Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Αθήνα, Εκδόσεις: Σύγχρονη Εκδοτική, Σελ. 61-106.
2. Νικήτα Α. Νιάρχου (2004), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Αθήνα, Εκδόσεις: Αθ. Σταμούλης (Έβδομη Έκδοση).
3. Δρ. Γ. Θάνος – Δρ. Π. Κιόχος – Δρ. Γ. Παπανικολάου (2002), Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων, Αθήνα, Εκδόσεις: Σύγχρονη Εκδοτική.

Διαδίκτυο

Άρθρα

1. <http://www.reporter.gr/Eidhseis/Epicheirhseis/food/item/218355-Katrakyla-h-agera-toy-giaourtiou.-opws-kai-to-meridio-ths-FAGE> (03-11-2014).
2. <http://www.fpress.gr/epiheiriseis/item/17869-ta-meridia-agoras-sta-galaktokomika--poia-krataei-ta-inia-toy-kladoy> (03-11-2014).
3. http://www.iskra.gr/index.php?option=com_content&view=article&id=9659:fage-louxemvourgo&catid=60:anaptixi&Itemid=184 (3-11-2014).
4. <http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=479322> (02-10-2014).
5. <http://www.imerisia.gr/article.asp?catid=26519&subid=2&pubid=112933349> (02-10-2014).

Εταιρεία

www.greece.fage.eu

Λοιπές Ιστοσελίδες

1. www.ase.gr
2. www.euro2day.gr
3. <http://academics.epu.ntua.gr/LinkClick.aspx?fileticket=PcGzamiXd9U%3D&tabid=381&mid=1229>

4 www.icap.gr

Προχιακές Εργασίες

1. http://dspace.aua.gr/xmlui/bitstream/handle/10329/4956/Georgakopoulos_D.pdf?sequence=1 (23-11-2014).
2. http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse2/sdo/log/2012/KotsifakisAlexandros.Toupa kiAikaterini/attached-document-1331806195-275212-25153/Toupa ki_Kotsifakis2012.pdf (19-11-2014).

Παράρτηματα.

1. Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2009 και 2010.

Σημειώσεις	ΟΜΛΙΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31 Δεκεμβρίου		31 Δεκεμβρίου	
	2010	2009	2010	2009
Κεφάλαια εργασιών	338.575	315.115	213.920	237.990
Κόστος πωληθέντων	(195.867)	(188.371)	(148.880)	(161.397)
Μικτά κέρδη	142.708	126.744	65.040	76.593
Εξόδα υιοθέτησης και διάθεσης	6	(111.279)	(99.443)	(80.048)
Λογία έσοδα συμμετοχών		286	623	11.031
Λογία εξόδα συμμετοχών	8	(1.894)	(1.588)	(1.881)
ΚΕΡΔΟΣ (ΖΗΜΙΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		29.821	26.336	(5.858)
Κέρδη από εμπορεύματα ομολογιακού υφείου	24	-	2.201	-
Χρηματοοικονομικά εξόδα	7	(21.688)	(13.247)	(13.333)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7	126	127	1.455
Εσοδήματα από μερίσματα	22	-	-	24.360
Ζημία απομείωσης	13,15	(199)	(178)	(1.248)
Ακύρωση προτίμων Επιτροπής Ανταγωνισμού	31	-	3.353	-
Κέρδη (ζημία) από παράγωγα		(1.195)	-	(1.195)
Καθαρά κέρδη (ζημία) από συναλλαγματικές διαφορές	9	3.388	(571)	4.376
Ανάλωση (ζημιών) κερδών από συγγενείς εταιρείες απομειωμένη με τη μεθοδολογία καθαρή θέση	14	(76)	74	-
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		10.177	18.095	(15.983)
Φόρος εισοδήματος - έσοδα (εξόδα)	10	(2.996)	(15.433)	1.539
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)		7.181	2.662	(14.264)
Κατανομονται σε:				
Μετόχους της μητρικής εταιρείας		7.181	2.662	
		7.181	2.662	
Κέρδη (ζημία) στα μετόχη				
Βασικά και απομειωμένα		0,54	0,20	
Μέσοι σταθμικά αριθμοί μετόχων (βασικά και απομειωμένοι)	21	13.297.300	13.297.300	

Πηγή: www.greece.fage.eu

2. Πίνακας Ισολογισμού για τα έτη 2009 και 2010.

Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31 Δεκεμβρίου		31 Δεκεμβρίου	
	2010	2009	2010	2009
Ενεργητικά				
Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό				
Ισοζυγιοκρατούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	11	227.357	216.016	129.104
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	12	3.870	4.767	2.538
Υπεραξία	13	4.799	4.765	3.418
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις;	13	-	-	12.608
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες, αποτιμωμένες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης;	14	134	210	828
Διαθέσιμα προς πώληση επενδύσεις;	15	88	88	88
Λοοίς μακροπρόθεσμοι απαιτήσεις;	16	417	384	360
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις;	10	16.458	8.838	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων ενεργητικών		<u>253.123</u>	<u>235.088</u>	<u>148.944</u>
Κενά οφորών Ενεργητικά				
Αποθέματα	17	24.643	23.592	18.908
Πελάτες και λοοίς απαιτήσεις;	18	52.252	50.014	38.898
Απαιτήσεις από συνδεδεμένους επιχειρείς;	19	1.100	812	1.100
Φόροι εισοδήτος που προκαταβλήθηκαν	10	2.027	137	148
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	15	510	927	510
Στοιχείο Ενεργητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	18	370	563	370
Χρηματικά διαθέσιμα	20	40.683	28.907	24.283
Χρηματικά διαθέσιμα - δεσμευμένα	20	300	-	300
Σύνολο		<u>121.885</u>	<u>104.952</u>	<u>84.517</u>
Διαθέσιμα προς πώληση πάγια περιουσιακά στοιχεία	3	829	829	679
Σύνολο κενών οφορών ενεργητικών		<u>122.714</u>	<u>105.781</u>	<u>85.196</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>375.837</u>	<u>340.849</u>	<u>234.140</u>
ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Όσα κεφάλαια αποδίδονται στους μετόχους της μητρικής;				
Μετοχικό κεφάλαιο	21	39.094	39.094	39.094
Διαφορές επενδύσεων	21	2.688	2.688	2.688
Αποτιμήματα εις νέον		495	(6.686)	(20.095)
Τακτικά, ποσολόγητα και ειδικά αποθεματικά	22	35.516	35.516	35.516
Λοοί αποθεματικά		(1.315)	(1.066)	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>76.478</u>	<u>69.546</u>	<u>57.203</u>
Δικαιώματα μετρηφφία;		<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>76.479</u>	<u>69.547</u>	<u>57.203</u>
Μακροπρόθεσμα, υπαχρεώσεις;				
Μακροπρόθεσμα όντα, σε ανυποβρεστο κίνηση;	24	199.956	158.100	119.691
Προβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	25	2.674	2.719	2.674
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις;	10	26.737	20.169	8.807
Σύνολο μακροπρόθεσμων υπαχρεώσεων		<u>229.367</u>	<u>180.988</u>	<u>131.172</u>
Βραχυπρόθεσμα, υπαχρεώσεις;				
Προμηθευτές;	26	29.925	35.836	23.492
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένους επιχειρείς;	19	11.624	11.889	11.283
Βραχυπρόθεσμα όντα	27	11.226	11.900	-
Μακροπρόθεσμα όντα κίνηση στην απομνη χρήση	24	-	6.500	-
Φόροι εισοδήτος κίνηση;		179	12.538	131
Στοιχείο Παθητικού από εκχώρηση απαιτήσεων	18	370	563	370
Δεσφόμενες και λοοίς βραχυπρόθεσμοι υπαχρεώσεις;	28	16.667	11.088	10.489
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υπαχρεώσεων		<u>69.991</u>	<u>90.314</u>	<u>45.765</u>
Σύνολο Υπαχρεώσεων		<u>299.358</u>	<u>271.302</u>	<u>176.937</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΕΥΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>375.837</u>	<u>340.849</u>	<u>234.140</u>

3. Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2011 και 2012.

Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΒΕΤΑΦΕΡΑ	
	Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου			
	2012	2011	2012	2011
ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		(συνολικά)		
Κοίτα: εργασία	173.156	201.046	173.156	201.046
Κόστος πώλησης	(119.616)	(142.765)	(119.616)	(142.765)
Μακρο κέρφη	53.540	58.281	53.540	58.281
Εξόδα διάλυσης και διάθεσης	6	(63.396)	(63.366)	(74.728)
Λογία έσοδα εκμετάλλευσης	16.718	16.330	16.723	16.334
Λογία έξοδα εκμετάλλευσης	(777)	(364)	(773)	(364)
ΚΕΡΔΟΣ (ΖΗΜΙΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	6.005	(496)	6.124	(477)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7	(9.741)	(9.741)	(11.618)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7	100	100	174
Ζημία απομείωσης	0	(124)	(300)	(1.124)
Ζημία από παραγόντο	(445)	(218)	(445)	(218)
Καθαρά κέρφη (ζημία) από συναλλαγμάτων, διαφορές	(228)	10	(228)	10
Ανάλωση (ζημιών) κερδών από σπινθηρίσιες εταιρείες, αποτιμωμένες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	12	.	.	.
ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(4.229)	(12.407)	(4.400)	(11.253)
Φόρος εισοδήματος, έσοδο (έξοδα)	8	1.419	1.419	(556)
ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	(2.810)	(13.012)	(3.071)	(11.809)
ΚΑΘΑΡΕΣ (ΖΗΜΙΕΣ) ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΜΑΚΡΟΠΕΙΡΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	3.11	(38.746)	16.644	
ΚΑΘΑΡΕΣ (ΖΗΜΙΕΣ) ΚΕΡΔΗ	(41.576)	3.632		
Κατανέμονται σε				
Μετόχους της μητρικής εταιρείας		(41.576)		3.632
Κέρφη (ζημία) από μετοχή Βασίλει; και αποτιμωμένες		(2.98)		0,26
Μετα: σταθμικά οφέλη; μετοχών (βασικά; και αποτιμωμένα)	19	13.933.444	13.933.444	

Πηγή: www.greece.fage.eu

4. Πίνακας Ισολογισμού για τα έτη 2011 και 2012.

Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31 Δεκεμβρίου		31 Δεκεμβρίου		
	2012	2011	2012	2011	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μικροπρόθεσμο ενεργητικό					
Κόστος γιαπωλησιών ε ή ορισμέ ληθη στοιχείο	9	119.035	254.232	118.300	122.712
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	10	571	3.270	571	2.026
Υπόλοιπα	11	3.418	4.832	3.418	3.418
Στοιχεία σε θνητούς, ασημένια;		-	-	1.012	12.608
Στοιχεία σε συνταξ. εταιρείες αποτιμώμενα με τη μέθοδο τη, κυβερνή, θέση;	12	-	-	828	828
Διαθέσιμα προς πώληση ακινήτων;	13	88	88	88	88
Λοοίς μικροπρόθεσμο; απαιτήσε;	14	282	384	278	325
Ανταβλήσιμα; φορολογικές απαιτήσε;	8	-	21.449	-	-
Σύνολο μικροπρόθεσμο ενεργητικό		123.394	284.225	124.494	142.006
Κεφάλαια Ενεργητικά:					
Αποθέματα	15	20.287	20.199	20.287	19.560
Πάγια; και λοοίς απαιτήσε;	16	57.378	67.255	57.753	46.152
Απαιτήσε; από συνδεδεμέν; εταιρείες;	17	2.154	2.014	2.154	2.014
Φόροι εισοδήμα; που προεκταβλήθησαν	8	117	3.466	116	172
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	13	404	386	404	386
Στοιχεία ενεργητικό; από εκχώρηση απαιτήσε;	16	-	418	-	418
Χρηματικά διαθέσιμα	18	16.590	24.342	16.548	24.249
Σύνολο κεφάλαια ενεργητικό		96.930	127.000	97.262	92.951
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		220.324	411.225	221.756	234.956
ΛΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ταμ κεφάλαια αποδόμενα; ε; ε; μετόχων; της μητρική;					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	40.964	39.094	40.964	39.094
Διαφορε; υπό το όριο		134.907	-	134.907	-
Αποθεματικά ενκαρπωμένων; κοινών; εταιρειών	19	33.883	33.883	33.883	33.883
Αποθεματικό επί πληρωτέων; φορολογικών; ενκαρπωμένων; απαιτήσεων	19	(33.236)	(33.236)	(33.236)	(33.236)
Αποθεματικό; κέρδη; (ζημιές); εκ νέου		(37.449)	4.127	(36.975)	(13.904)
Τακτικά; φορολόγητα; και οόια; αποθεματικά	20	35.516	35.516	35.516	35.516
Λοοί; αποθεματικά		13	955	13	-
		174.599	80.339	175.072	41.353
Μη ελεγχόμενα; συμβετοίε;		1	1	-	-
Σύνολο κήων; κεφάλαιων		174.599	80.340	175.072	41.353
Μεσοπρόθεσμο; υποχρεώσε;					
Μεσοπρόθεσμο; όντα; σε ανακυκλωτέο; λόο;	22	-	204.557	-	121.003
Πρόβλεψη; για αποζημιώση; προσωπικό	23	2.916	2.855	2.916	2.855
Ανταβλήσιμα; φορολογικές; υποχρεώσε;	8	6.910	36.640	7.107	8.675
Λοοί; μεσοπρόθεσμο; υποχρεώσε;		-	36	-	-
Σύνολο μεσοπρόθεσμο; υποχρεώσε;		9.826	244.088	10.023	132.533
Βραχυπρόθεσμο; υποχρεώσε;					
Υποχρεώσε; προς προμηθευτέ;	24	25.648	45.498	25.632	30.056
Υποχρεώσε; προς συνδεδεμέν; εταιρείες;	17	3.734	9.108	3.734	8.952
Βραχυπρόθεσμο; όντα	25	-	24.635	-	11.883
Φόροι εισοδήμα; κληρονομή		160	375	154	154
Στοιχεία καθήκοντα; από εκχώρηση; απαιτήσεων	16	-	418	-	418
Διαβλήσιμα; και λοοί; βραχυπρόθεσμο; υποχρεώσε;	26	6.357	16.875	7.141	9.607
Σύνολο βραχυπρόθεσμο; υποχρεώσε;		35.899	96.907	36.661	61.070
Σύνολο Υποχρεώσε;		45.725	340.995	46.684	193.603
ΣΥΝΟΛΟ ΛΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		220.324	411.225	221.756	234.956

Πηγή: www.greece.sage.eu

5. Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2012 και 2013.

Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου			
	2012	2012	2013	2012
ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		(συνολότητα ¹⁾)		(συνολότητα ¹⁾)
Καθαρά έσοδα/εξοδα	171.308	173.156	171.308	173.156
Κόστος πώλησης	(128.364)	(119.616)	(128.364)	(119.616)
Μικτά κέρδη	43.044	53.540	43.044	53.540
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	6 (56.365)	(63.322)	(56.355)	(63.292)
Λοιπά έσοδα συμμετοχών	1.297	16.718	1.295	16.723
Λοιπά έξοδα συμμετοχών	(598)	(777)	(593)	(772)
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ	(12.622)	6.159	(12.609)	6.199
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7 (241)	(9.741)	(241)	(9.741)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7 57	100	57	100
Ζημία απομείωσης	11 -	-	-	(300)
Ζημία από παράνομα	-	(445)	-	(445)
Καθαρά ζήμια από συναλλαγμάτων έμπορου	(224)	(220)	(224)	(220)
Κέρδος από πώληση συντήρησης, επάρειας, αξιοτημάτων, με τη μέθοδο της καθαρή θέση	12 864	-	37	-
ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(12.166)	(4.155)	(12.900)	(4.415)
Φορος εισοδήματος	8 366	1.405	368	1.405
ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	(11.800)	(2.750)	(12.612)	(3.010)
ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΜΑΚΡΟΠΕΡΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	3.11 -	(38.766)		
ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	(11.800)	(41.516)		
Καταγενομένη σε				
Μετόχους της μητρικής εταιρείας	(11.800)	(41.516)		
Κέρδη ανά μετοχή				
Βασικά και απορροφούμενα	(0,85)	(2,90)		
Μεσα, σταθμικά, αριθμο, μετοχών, (θετικά και απορροφούμενα)	13.933.444	13.933.444		

Πηγή: www.greece.fage.eu

6. Πίνακας Ισολογισμού για τα έτη 2012 και 2013.

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Για το έτος που έληξε στις:					
	31 Δεκεμβρίου, 2013	2012 (αναθεωρησής*)	1 Ιανουαρίου, 2013 (αναθεωρησής*)	31 Δεκεμβρίου, 2013	2012 (αναθεωρησής*)	1 Ιανουαρίου, 2012 (αναθεωρησής*)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μεταρρυθμένο τιμολογικό						
Υποχρηματοδοτούμενα ενσώματα κίνητρα στοιχεία	9	113.175	119.835	254.232	112.440	112.712
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	10	990	571	3.270	990	2.026
Υπερτίμη	11	3.418	3.418	4.832	3.418	3.418
Σημειώσεις σε βιομηχανικές επιχειρήσεις	11	-	-	-	1.011	12.608
Σημειώσεις σε συγγενικές εταιρείες, απομωμένες, με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	12	-	-	-	828	828
Διυλισμός, προς πώληση και άσκηση	13	88	88	88	88	88
Λοιπά μικροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	621	382	384	617	325
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	-	-	21.449	-	-
Σύνολο μικροπρόθεσμων ενεργητικών		118.282	123.994	284.255	118.554	118.095
Κινητό κεφάλαιο Ενεργητικά:						
Αποθέματα	15	19.278	20.287	29.199	19.278	19.560
Πάγια και λοιπά απαιτήσιμα	16	49.140	57.378	67.255	49.540	46.152
Απαιτήσεις από συνδόμενους: εταιρείες	17	2.946	2.154	2.014	2.946	2.014
Φορο εισοδήματος, που προκατεβλήθησαν	8	10	117	3.466	10	172
Διυλισμός προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	13	503	404	386	503	386
Στοιχεία ενεργητικού από εκχώρηση απαιτήσεων		-	-	418	-	418
Χρηματικά διαθέσιμα	18	11.252	16.590	34.342	11.225	24.249
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών		83.137	96.936	137.609	83.516	92.951
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		201.419	220.930	421.864	202.070	211.046
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Τοια καθαρίσιμα αποδόθηκαν στους μετόχους της εταιρείας:						
Μετοχικό κεφάλαιο	19	40.964	40.964	39.094	40.964	39.094
Διαφορα κερδών το έτος	19	134.907	134.907	-	134.907	-
Αποθέματα ή παροχές μελών διοικήσεων	19	32.290	33.883	33.883	32.290	33.883
Διαφορα από αναλογιστική φορολογία		-	-	-	-	-
αναπροσαρμογών κινήτων στοιχείων	19	(33.236)	(33.236)	(33.236)	(33.236)	(33.236)
Αναλογιστικές ζημιές	23	(559)	(515)	(435)	(559)	(483)
Τακτικά απορροήσιμα και πάγια αποθέματα	20	34.673	35.516	35.516	34.673	35.516
Αποτίμηση αξ. γης		(48.346)	(37.389)	4.127	(48.683)	(33.904)
Λοιπά αποθεματικά		86	13	955	86	13
		160.779	174.143	79.904	160.342	40.918
Μη ελέγχουσιμα σημειώσεις		1	1	1	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης		160.780	174.144	79.905	160.342	40.918
Μεταρρυθμένες υποχρεώσεις:						
Μικροπρόθεσμη όντως σε ανατοκισμένο κόστος	22	-	-	204.557	-	121.003
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	23	3.666	3.485	3.398	3.666	3.398
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8	7.828	6.796	36.532	8.024	8.567
Λοιπά μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις		-	-	36	-	-
Σύνολο μικροπρόθεσμων υποχρεώσεων		11.494	10.281	244.523	11.690	132.968
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:						
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	24	20.385	25.648	45.498	20.376	20.056
Υποχρεώσεις προς συνδόμενες εταιρείες	17	4.550	3.734	9.108	4.550	8.952
Βραχυπρόθεσμη όντως	25	-	-	24.635	-	11.883
Φορο εισοδήματος ετήσια		159	160	373	153	154
Στοιχεία καθαρίσιμα από εκχώρηση απαιτήσεων		-	-	418	-	418
Διυλισμένα και λοιπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	4.051	6.357	16.875	4.853	7.141
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		29.145	35.899	96.907	29.932	48.479
Σύνολο Υποχρεώσεων		40.639	46.180	341.430	41.622	181.447
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		201.419	220.930	421.864	202.070	211.046