



Πανεπιστήμιο
Ιωαννίνων

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΜΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ

Μάρτιος 2023

Μεταπτυχιακή εργασία

**«Ο κλάδος της επεξεργασίας γάλακτος στην Περιφέρεια Ηπείρου.
Υφιστάμενη κατάσταση, ερμηνεία και προοπτικές»**



Φώτης Λάμπρος

Επιβλέπων: Ιωάννης Σωτηρόπουλος

Άρτα, 2023

Μεταπτυχιακή εργασία

**«Ο κλάδος της επεξεργασίας γάλακτος στην Περιφέρεια Ηπείρου.
Υφιστάμενη κατάσταση, ερμηνεία και προοπτικές»**

Postgraduate study

**«The milk processing industry in the Region of Epirus. Current situation,
interpretation and perspectives»**

Εγκρίθηκε από τριμελή εξεταστική επιτροπή

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

1. Επιβλέπων καθηγητής
Ιωάννης Σωτηρόπουλος

2. Μέλος επιτροπής

3. Μέλος επιτροπής

Ο/Η Προϊστάμενος/η του Τμήματος

Υπογραφή

Πνευματικά δικαιώματα

Πνευματικά δικαιώματα copyright, Φώτης Λάμπρος 2023.

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. All rights reserved.

Η έγκριση της διπλωματικής εργασίας από το Π.Μ.Σ. «Διοίκηση Επιχειρήσεων και Οργανισμών» του Πανεπιστημίου Ιωαννίνων, δεν υποδηλώνει απαραίτητως και αποδοχή των απόψεων του συγγραφέα εκ μέρους του Τμήματος.

Δήλωση μη λογοκλοπής

Δηλώνω υπεύθυνα και γνωρίζοντας τις διατάξεις του Ν. 2121/1993 περί Πνευματικής Ιδιοκτησίας, ότι η παρούσα μεταπτυχιακή εργασία είναι εξ ολοκλήρου αποτέλεσμα δικής μου ερευνητικής εργασίας, δεν αποτελεί προϊόν αντιγραφής ούτε προέρχεται από ανάθεση σε τρίτους. Όλες οι πηγές που χρησιμοποιήθηκαν (κάθε είδους, μορφής και προέλευσης) για τη συγγραφή της περιλαμβάνονται στη βιβλιογραφία.

Φώτης Λάμπρος

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου, στον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. Ιωάννη Σωτηρόπουλο, για την καθοδήγησή του στην υλοποίηση της εργασίας μου και την απεριόριστη βοήθειά του οποιαδήποτε στιγμή χρειάστηκε, ειδικά λόγω του υπερβολικά μεγάλου όγκου εργασίας μου το τελευταίο έτος, χωρίς την οποία δεν θα ήταν και εφικτή η ολοκλήρωση της μεταπτυχιακής μου εργασίας.

Περίληψη

Η παρούσα μεταπτυχιακή εργασία με τίτλο «Ο κλάδος της επεξεργασίας γάλακτος στην Περιφέρεια Ηπείρου. Υφιστάμενη κατάσταση, ερμηνεία και προοπτικές», πραγματοποιείται μέσω της εξέτασης οικονομικών δεικτών και μεγεθών, των τεσσάρων βασικότερων βιομηχανιών επεξεργασίας γάλακτος της Περιφέρειας Ηπείρου, την κατάσταση στην οποία και βρίσκονται.

Σκοπός της μεταπτυχιακής έρευνας που πραγματοποιήθηκε, είναι η βαθύτερη κατανόηση της οικονομικής θέσης που βρίσκονται οι τέσσερις επιχειρήσεις, σε έναν κλάδο τεράστιας σημασίας όπως αυτός της επεξεργασίας του γάλακτος, τόσο στην Περιφέρεια Ηπείρου αλλά και σε Πανελλαδικό επίπεδο.

Αρχικά θα παρουσιαστούν στοιχεία κλαδικά που αφορούν την επεξεργασία του γάλακτος στην Ελλάδα και στην Ήπειρο. Στην συνέχεια η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε, ήταν ο υπολογισμός ορισμένων αριθμοδεικτών και ανάλυσης συγκεκριμένων οικονομικών μεγεθών των τεσσάρων επιχειρήσεων, μέσω της άντλησης των απαραίτητων στοιχείων από τις οικονομικές καταστάσεις που συντάσσουν οι επιχειρήσεις. Επίσης θεωρήθηκε απαραίτητο να γίνει και στρατηγική ανάλυση SWOT των παραπάνω επιχειρήσεων.

Τα συμπεράσματα και τα αποτελέσματα που εξήχθησαν από την παραπάνω ανάλυση, είναι αξιοσημείωτα για τις τέσσερις επιχειρήσεις και την προσαρμογή που πραγματοποίησαν στις νέες συνθήκες που δημιουργήθηκαν στο κλάδο τα τελευταία χρόνια και σίγουρα μπορούμε να μιλάμε με αισιοδοξία, κοιτώντας το μέλλον.

Λέξεις - κλειδιά: γάλα, Ήπειρος, βιομηχανία, αριθμοδείκτες

Abstract

This Master's thesis entitled "The milk processing sector in the Region of Epirus. Existing situation, interpretation and prospects", deals with the situation of the four main milk processing industries of the Region of Epirus, through the examination of economic indicators and figures. The purpose of the postgraduate research is to gain a deeper understanding of the economic position of the four companies, in a sector of enormous importance such as the processing of milk industry, both in the Region of Epirus and at a national level.

Initially, sectoral data will be presented concerning milk processing in Greece and Epirus. The methodology followed was the calculation of certain indicators and the analysis of specific financial ratios of the four companies, through the extraction of the necessary data from the financial statements prepared by the companies.

It was also considered necessary to conduct a strategic SWOT analysis of the above companies. The conclusions and results drawn from the above analysis are remarkable for the four companies and their adaptation to the new conditions that have been created in the sector in recent years and we can certainly speak with optimism, looking to the future.

Keywords: milk, Epirus, industries, indicators

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	7
Abstract.....	8
Περιεχόμενα	9
Κατάλογος πινάκων.....	11
Κατάλογος διαγραμμάτων.....	12
Εισαγωγή.....	14
Κεφάλαιο 1. Επισκόπηση του κλάδου επεξεργασίας γάλακτος στην Ελλάδα.....	15
1.1 Δομή και χαρακτηριστικά του κλάδου	15
1.2 Αγορά γιαουρτιού	16
1.3 Αγορά τυροκομικών προϊόντων.....	19
1.4 Αγορές εξωτερικού	22
Κεφάλαιο 2. Διασπορά εταιρειών, εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον	26
2.1 Η κατάσταση στην Ελλάδα.....	26
2.2 Εταιρείες στην Περιφέρεια Ηπείρου	28
2.3 Ανάλυση SWOT	31
2.4 Μεθοδολογία.....	33
Κεφάλαιο 3. Χρηματοοικονομική ανάλυση εταιρειών της Περιφέρειας Ηπείρου	34
3.1 Ανάλυση κύκλου εργασιών και κερδοφορίας.....	34
3.2 Ανάλυση ρευστότητας και εμπορικού κύκλου	42
3.3 Ανάλυση κεφαλαιακής διάρθρωσης	44
3.4 Ανάλυση αποδοτικότητας.....	49
3.5 Αριθμοδείκτες	53
3.5.1 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	53
3.5.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	61
3.5.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	65
Συμπεράσματα - Προοπτικές του κλάδου	74
Παραρτήματα	76
1.1 Επεξεργασία γάλακτος και κύρια προϊόντα παραγωγής.....	76
1.2 Λίστα μεγαλύτερων εταιρειών παραγωγής γαλακτοκομικών στην Ελλάδα	85
1.3 Λίστα εταιρειών στην Περιφέρεια Ηπείρου	87
1.3.1 Περιφερειακή Ενότητα Άρτας.....	87
1.3.2 Περιφερειακή Ενότητα Θεσπρωτίας	88
1.3.3 Περιφερειακή Ενότητα Ιωαννίνων	88

1.3.4	Περιφερειακή Ενότητα Πρέβεζας	89
1.4	Ισολογισμοί εξεταζόμενων εταιρειών.....	89
1.4.1	ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.	89
1.4.2	ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	94
1.4.3	ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.....	100
1.4.4	ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.	105
	Βιβλιογραφία	108
	Διαδίκτυο	109

Κατάλογος πινάκων

ΠΙΝΑΚΑΣ 1 - Λίστα τυριών ΠΟΠ	22
ΠΙΝΑΚΑΣ 2 - Εξαγωγές Γαλακτοκομικών	24
ΠΙΝΑΚΑΣ 3 - Κατανομή Τυροκομικών επιχειρήσεων ανά Περιφέρεια.....	27
ΠΙΝΑΚΑΣ 4 - Στοιχεία από Κ.Α.Χ Δωδώνη Α.Ε.	35
ΠΙΝΑΚΑΣ 5 - Στοιχεία από Κ.Α.Χ ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	37
ΠΙΝΑΚΑΣ 6 - Στοιχεία από Κ.Α.Χ ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.	39
ΠΙΝΑΚΑΣ 7 - Στοιχεία από Κ.Α.Χ ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.....	40
ΠΙΝΑΚΑΣ 8 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ Δωδώνη Α.Ε.	42
ΠΙΝΑΚΑΣ 9 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ Ήπειρος Α.Ε.Β.Ε.	43
ΠΙΝΑΚΑΣ 10 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.....	43
ΠΙΝΑΚΑΣ 11 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.	44
ΠΙΝΑΚΑΣ 12 - Στοιχεία από Ισολογισμούς Δωδώνη Α.Ε.	45
ΠΙΝΑΚΑΣ 13 - Στοιχεία από Ισολογισμούς ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	46
ΠΙΝΑΚΑΣ 14 - Στοιχεία από Ισολογισμούς ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.....	47
ΠΙΝΑΚΑΣ 15 - Στοιχεία από Ισολογισμούς ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.	48
ΠΙΝΑΚΑΣ 16 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ Δωδώνη Α.Ε.	49
ΠΙΝΑΚΑΣ 17 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	50
ΠΙΝΑΚΑΣ 18 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.....	51
ΠΙΝΑΚΑΣ 19 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.	52
ΠΙΝΑΚΑΣ 20 - Δείκτες αποδοτικότητας ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.....	54
ΠΙΝΑΚΑΣ 21 - Δείκτες αποδοτικότητας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	55
ΠΙΝΑΚΑΣ 22 - Δείκτες αποδοτικότητας ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.	56
ΠΙΝΑΚΑΣ 23 - Δείκτες αποδοτικότητας ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.	57
ΠΙΝΑΚΑΣ 24 - Δείκτες ρευστότητας ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.	61
ΠΙΝΑΚΑΣ 25 - Δείκτες ρευστότητας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	62
ΠΙΝΑΚΑΣ 26 - Δείκτες ρευστότητας ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.....	63
ΠΙΝΑΚΑΣ 27 - Δείκτες ρευστότητας ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.	64
ΠΙΝΑΚΑΣ 28 - Δείκτες Δραστηριότητας ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.....	66
ΠΙΝΑΚΑΣ 29 - Δείκτες Δραστηριότητας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	67
ΠΙΝΑΚΑΣ 30 - Δείκτες Δραστηριότητας ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.....	68
ΠΙΝΑΚΑΣ 31 - Δείκτες Δραστηριότητας ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.	69

Κατάλογος διαγραμμάτων

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1 - Οι 10 μεγαλύτερες γαλακτοβιομηχανίες.....	15
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2 - ΔΤΚ γιαουρτιού	16
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3 - Ζήτηση Γιαουρτιού (γρμ.)	17
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4 - Παραγωγή Γιαουρτιού (τόνοι).....	18
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5 - Μεριδία (%) στην αγορά γιαουρτιού 2020 (όγκος πωλήσεων)	18
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6 - Μεριδία στην αγορά γιαουρτιού 2020 (αξία πωλήσεων)	19
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7 - ΔΤΚ Τυριού	20
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8 - Τυρί (γρμ.).....	20
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9 - Ετήσια παραγωγή τυριού (χιλ. τόνοι)	21
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10 - Παραγωγή τυριού ανά είδος	22
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11 - Χώρες Εξαγωγής Φέτας.....	23
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12 - Εξαγωγές Φέτας (κιλά)	24
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13 - Εξαγωγές Γαλακτοκομικών (τόνοι).....	25
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14 - Εξαγωγές Γιαουρτιού (τόνοι).....	25
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15 - Ποσοστό (%) Εξαγωγών Γιαουρτιού.....	26
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16 - Κύκλος εργασιών ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.	35
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17 - Μικτό Κέρδος ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.	36
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18 - Κόστος Πωληθέντων	37
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19 - Κύκλος εργασιών ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	38
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20 - Μικτό κέρδος ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	38
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21 - Πωλήσεις ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.	39
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22 - Μικτό Κέρδος ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.	40
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23 - Κύκλος Εργασιών ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.....	41
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24 - Κεφαλαιακή Διάρθρωση ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.....	45
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25 - Κεφαλαιακή Διάρθρωση ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε	46
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 26 - Κεφαλαιακή Διάρθρωση ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.	47
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 27 - Κεφαλαιακή Διάρθρωση ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.	48
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 28 - Αποδοτικότητα ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.	49
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 29 - Αποδοτικότητα ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 30 - Αποδοτικότητα ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.	51
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 31 - Αποδοτικότητα ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.....	53
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 32 - Μικτό Περιθώριο Κέρδους	58

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 33 - Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	59
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 34 - Αποδοτικότητα Ενεργητικού	59
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 35 - Αποδοτικότητα ιδίων Κεφαλαίων.....	60
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 36 - Τάση ρευστότητας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	62
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 37 - Σύγκριση Ρευστότητας εταιρειών	65
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 38 - Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	70
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 39 - Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων.....	71
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 40 - Ταχύτητα κυκλοφορίας Αποθεμάτων	72
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 41 - Ταχύτητα κυκλοφορίας Παγίων.....	73

Εισαγωγή

Βασικός σκοπός της εργασίας είναι η ανάλυση του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας, μέσα από την εξέταση των χρηματοοικονομικών δεικτών τεσσάρων εταιρειών του κλάδου, που δραστηριοποιούνται στην Περιφέρεια Ηπείρου. Ο κλάδος της γαλακτοβιομηχανίας αποτελεί σημαντικό τμήμα του ευρύτερου κλάδου τροφίμων, με ισχυρές αναπτυξιακές τάσεις, που ενισχύονται από την στροφή των καταναλωτών σε έναν πιο υγιεινό τρόπο ζωής και διατροφής.

Στην παρούσα εργασία θα αναλύσουμε την δομή και τα βασικά χαρακτηριστικά του κλάδου της επεξεργασίας γάλακτος στην Ελλάδα. Στη συνέχεια θα εξετάσουμε τα χαρακτηριστικά της αγοράς του γιαουρτιού και των τυροκομικών προϊόντων, αλλά και την διαχρονική εξέλιξη της θέσης της Ελλάδας στην παγκόσμια αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων.

Στο επόμενο κεφάλαιο αναλύεται το προφίλ των επιχειρήσεων του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας σε πανελλαδικό επίπεδο αλλά και σε επίπεδο Περιφέρειας Ηπείρου.

Στο 2^ο κεφάλαιο παρουσιάζεται η στρατηγική ανάλυση SWOT του κλάδου και αναλύεται η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε.

Στο 3^ο κεφάλαιο παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών, ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε., ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε., ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε. και ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε., οι οποίες δραστηριοποιούνται στην Περιφέρεια της Ηπείρου, χρησιμοποιώντας την οριζόντια και κάθετη μέθοδο ανάλυσης, καθώς και τον υπολογισμό αριθμοδεικτών.

Εν συνεχεία αναφέρονται τα συμπεράσματα που εξήχθησαν από την παραπάνω ανάλυση των αριθμοδεικτών και οικονομικών μεγεθών των επιχειρήσεων.

Κεφάλαιο 1. Επισκόπηση του κλάδου επεξεργασίας γάλακτος στην Ελλάδα

1.1 Δομή και χαρακτηριστικά του κλάδου

Η γαλακτοβιομηχανία στην Ελλάδα έχει μακράιωνη ιστορία (Πηγή:<https://el.wikipedia.org/wiki/Τυροκομία>) και αποτελεί έναν από τους πιο δυναμικούς και αναπτυσσόμενους κλάδους δραστηριότητας. Υπάρχουν καταγραφές που αναφέρουν ότι ακόμη και ο ίδιος ο Αριστοτέλης ασχολήθηκε με την τυροκόμηση και παρέδωσε συνταγές για να παραχθεί τυρί από τους πολίτες. Στις επιχειρήσεις του κλάδου απασχολείται ένα μεγάλο μέρος του εργατικού δυναμικού της χώρας μας.

Βασικό χαρακτηριστικό του τομέα επεξεργασίας γάλακτος, είναι η ύπαρξη πολλών και μικρών παραγωγικών μονάδων με χαμηλή παραγωγική δυνατότητα, οι οποίες καλύπτουν κυρίως την περιοχή δραστηριότητας τους.

Σύμφωνα με την Κλαδική Μελέτη της ICAP (γαλακτοκομικά προϊόντα 2018) στον κλάδο υπάρχουν σε λειτουργία και κάποιες μεγάλες μονάδες, που λειτουργούνε υπό το καθεστώς οργανωμένου δικτύου διανομής και καλύπτουν σχεδόν το σύνολο της Ελλάδος. Οι βιομηχανίες αυτές διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό και έχουν την δυνατότητα να προσφέρουν στον καταναλωτή μια πληθώρα προϊόντων.

Επίσης υπάρχει ένας μεγάλος αριθμός εισαγωγικών εταιριών και αντιπροσωπειών εταιριών, που εισάγουν προϊόντα από άλλες χώρες Ευρωπαϊκές και μη, οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στον ευρύτερο κλάδο των προϊόντων διατροφής.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1 - Οι 10 μεγαλύτερες γαλακτοβιομηχανίες



Πηγή: <https://cibum.gr/nea/epixeiriseis/to-tor-10-ton-galaktoviomichanion-tis-choras-simantiki-ayxisi-ton-exagogon-giaoyrtioy>

Η εταιρία Όλυμπος κατέχει τα τελευταία χρόνια, πρωταγωνιστικό ρόλο στον κλάδο των γαλακτοκομικών προϊόντων. Αυτή τη στιγμή βρίσκεται στην πρώτη θέση ανάμεσα στις εταιρείες μεταποίησης γάλακτος και παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων με κύκλο εργασιών, για το 2020, που ανέρχεται σε 327,73 εκατ. ευρώ.

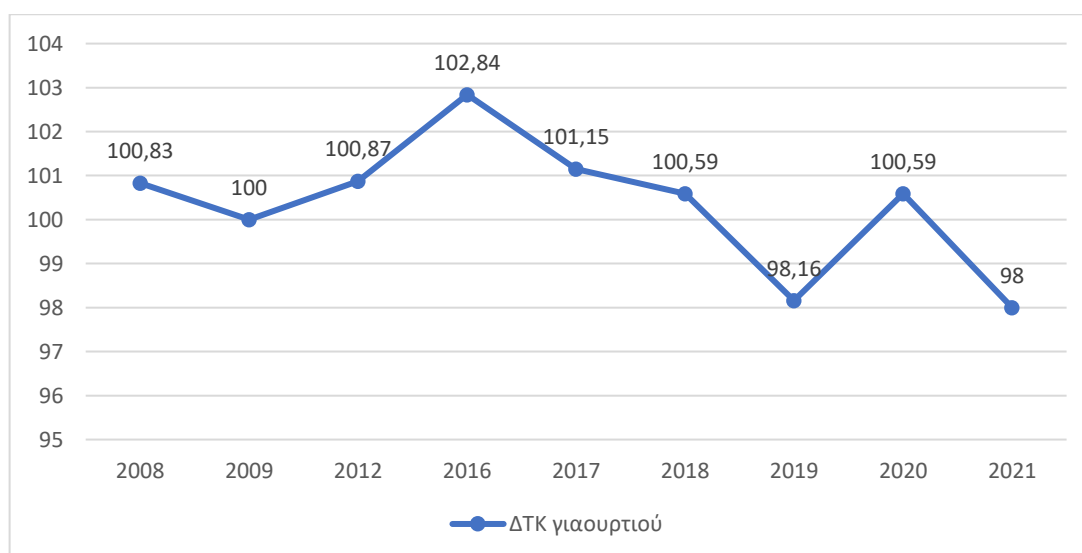
Το 2020 η ΔΕΛΤΑ, εταιρεία παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων, η οποία ανήκει στον όμιλο VIVARTIA, είχε κύκλο εργασιών 223,94 εκατ. ευρώ, η ηπειρωτική εταιρεία Δωδώνη 115,40 εκατ. ευρώ, η Φάγε 134,92 εκατ. ευρώ, η Κρι-Κρι 125,98 εκατ. ευρώ και η εταιρεία ΜΕΒΓΑΛ 116,84 εκατ. ευρώ.

Παρακάτω θα εξετάσουμε ορισμένα χαρακτηριστικά από τα βασικότερα προϊόντα, που παράγονται από την βιομηχανία επεξεργασίας γάλακτος, όπως το γιαούρτι και τα τυροκομικά προϊόντα.

1.2 Αγορά γιαουρτιού

Για να μελετήσουμε την εγχώρια αγορά γιαουρτιού θα εξετάσουμε σε πρώτη φάση, την διαχρονική εξέλιξη της τιμής του μέσω του δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ) που αναφέρεται στο γιαούρτι. Τα στοιχεία αντλήθηκαν από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ, 2021) και ως έτος βάσης χρησιμοποιείται το 2009 στο οποίο θα έχουμε ΔΤΚ=100. Η πορεία του ΔΤΚ παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2 - ΔΤΚ γιαουρτιού

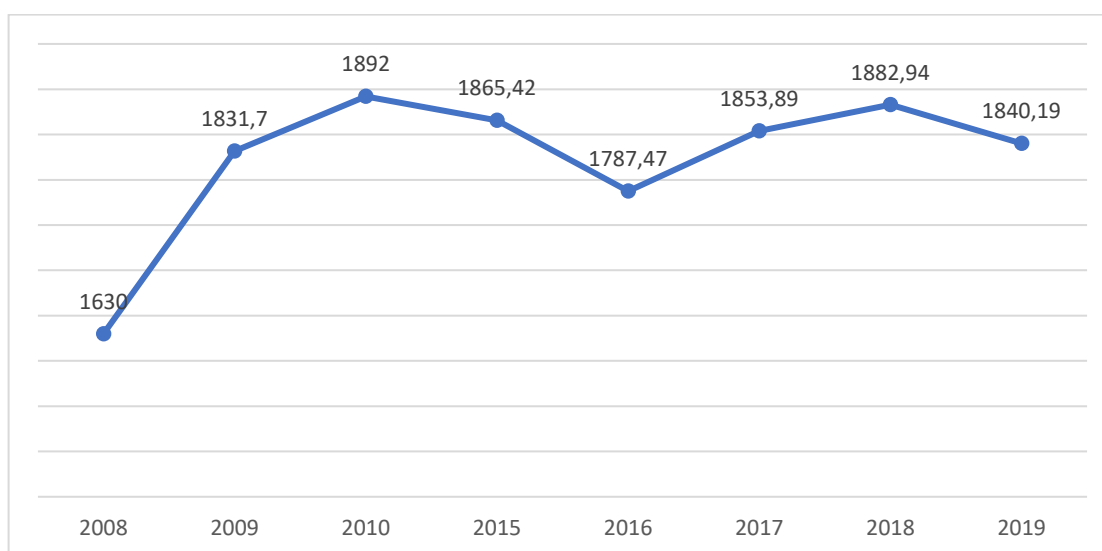


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ <https://www.statistics.gr/el/>*

Παρατηρούμε ότι παρουσιάζεται μια σχετική σταθερότητα στις τιμές του γιαουρτιού στην Ελλάδα. Αυτό οφείλεται κυρίως στην έντονη ανταγωνιστικότητα που υπάρχει στην ελληνική αγορά γιαουρτιού.

Στη συνέχεια θα εξετάσουμε την ζήτηση για γιαούρτι στην ελληνική αγορά. Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη του μέσου όρου μηνιαίων ποσοτήτων γιαουρτιού σε γραμμάρια, που αποκτήθηκαν από τα ελληνικά νοικοκυριά κατά τα έτη 2008 - 2019, όπως προκύπτει από τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ (Έρευνα Οικογενειακών Προϋπολογισμών).

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3 - Ζήτηση Γιαουρτιού (γρμ.)

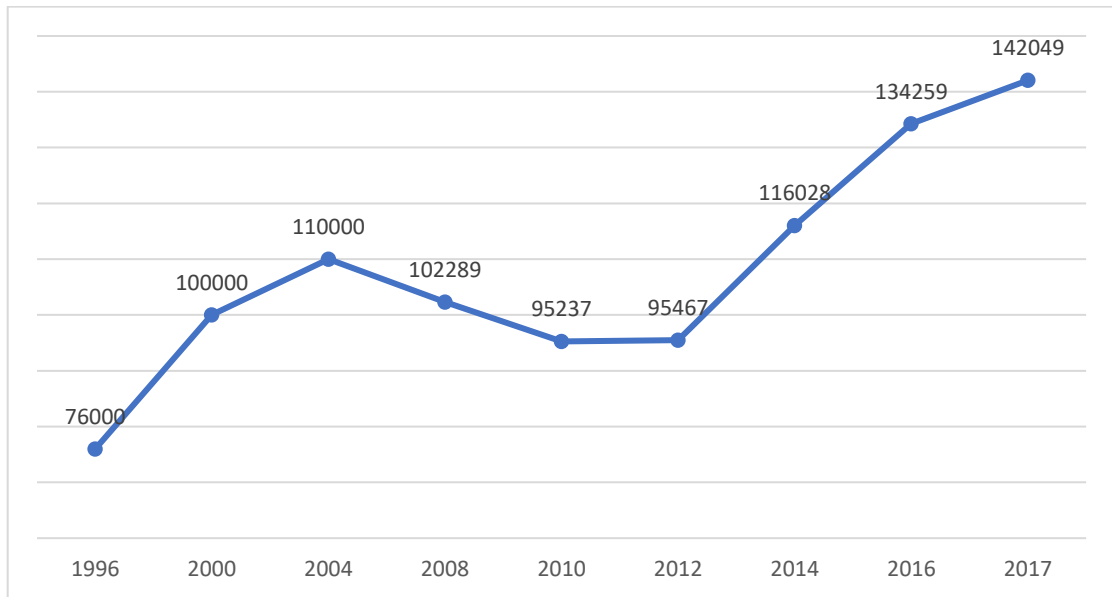


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ <https://www.statistics.gr/el/>*

Είναι φανερό ότι η κατά μέσο όρο κατανάλωση γιαουρτιού έχει σημειώσει τα χρόνια αυτά μεγάλη αύξηση και μάλιστα διαπιστώνουμε ότι η ποσοστιαία αύξηση της κατανάλωσης για τα έτη 2008 - 2019 είναι της τάξης του 13%.

Στο σημείο αυτό κρίνεται σημαντικό να εξετάσουμε την πορεία του όγκου παραγωγής σε τόνους γιαουρτιού στην Ελλάδα. Με βάση τα στοιχεία που αντλήθηκαν από τον Ελληνικό Οργανισμό Γάλακτος και Κρέατος (Ελ.Ο.Γα.Κ) κατασκευάστηκε το παρακάτω διάγραμμα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4 - Παραγωγή Γιαουρτιού (τόνοι)

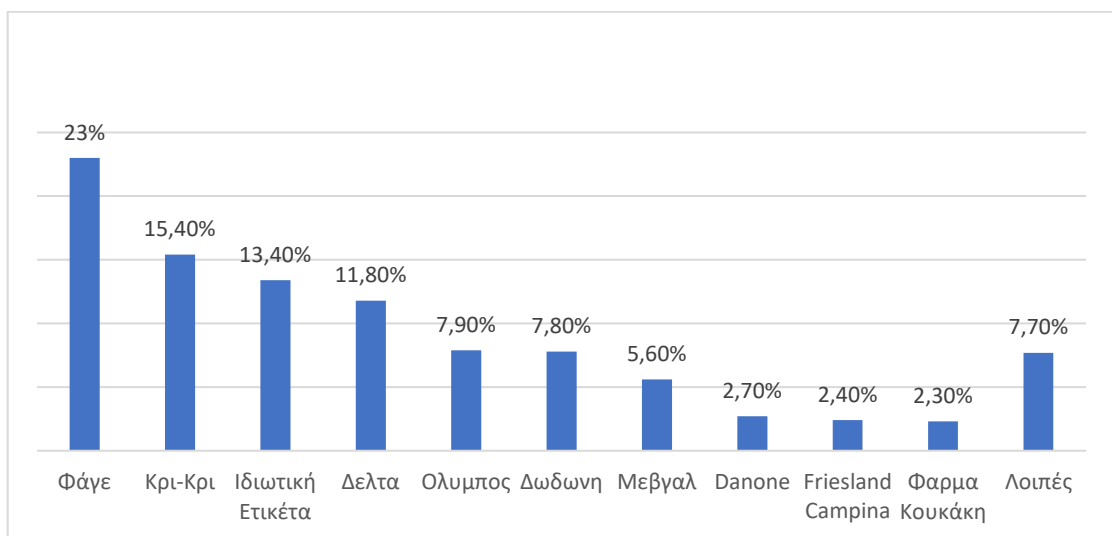


Πηγή: Ελ.ο.γα.κ

Με βάση τα στοιχεία της εταιρίας μετρήσεων IRI προκύπτει ότι για το 2020 οι συνολικές πωλήσεις γιαουρτιού στην χώρα μας ήταν 56.633 τόνοι, ενώ σε αξία οι πωλήσεις φτάνουν στο επίπεδο των 224 εκατ. €.

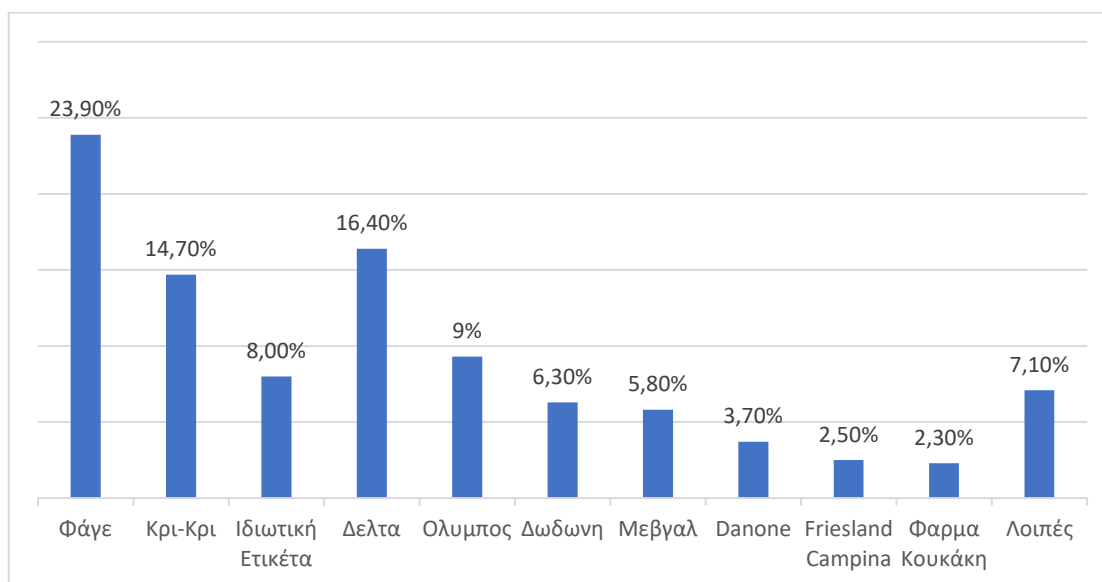
Στο παρακάτω διάγραμμα βλέπουμε πως διαμορφώθηκαν τα μερίδια των διάφορων εταιρειών στην ελληνική αγορά το 2020, σε όγκο πωλήσεων.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5 - Μερίδια (%) στην αγορά γιαουρτιού 2020 (όγκος πωλήσεων)



Η εικόνα διαφοροποιείται αν εξετάσουμε την αγορά με βάση την αξία των πωλήσεων, όπως ακριβώς φαίνεται στο διάγραμμα 6.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6 - Μεριδία στην αγορά γιαουρτιού 2020 (αξία πωλήσεων)



Πηγή: <https://www.iriworldwide.com>

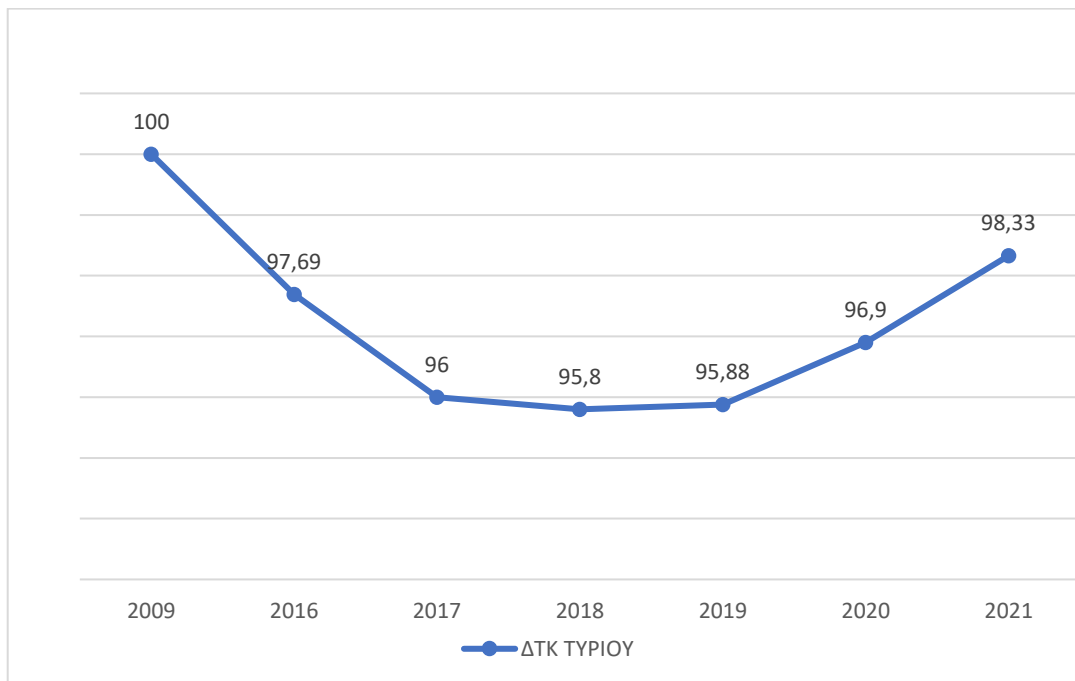
Παρατηρούμε ότι τόσο σε όγκο πωλήσεων όσο και σε αξία πωλήσεων στην πρώτη θέση βρίσκεται η εταιρία Φάγε . Η εταιρεία Κρι Κρι βρίσκεται δεύτερη σε όγκο πωλήσεων, αλλά σε αξία πωλήσεων υποσκελίζεται από την Δέλτα, αυτό συμβαίνει γιατί η Κρι Κρι παράγει σημαντικές ποσότητες γιαουρτιού ιδιωτικής ετικέτας για τα σούπερ μαρκετ.

Μια δεύτερη παρατήρηση είναι ότι ενώ η ιδιωτική ετικέτα βρίσκεται στην τρίτη θέση σε όγκο πωλήσεων, σε αξία πωλήσεων υποσκελίζεται από την εταιρία Δέλτα, διότι το γιαούρτι ιδιωτικής ετικέτας είναι φθηνότερο από ένα επώνυμο προϊόν.

1.3 Αγορά τυροκομικών προϊόντων

Δύο κύρια χαρακτηριστικό της αγοράς τυροκομικών προϊόντων και της αγοράς γαλακτοκομικών, είναι ο έντονος ανταγωνισμός και η υψηλή ζήτηση από τους καταναλωτές. Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η εξέλιξη του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) για τα τυροκομικά προϊόντα με έτος βάσης το 2009.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7 - ΔΤΚ Τυριού

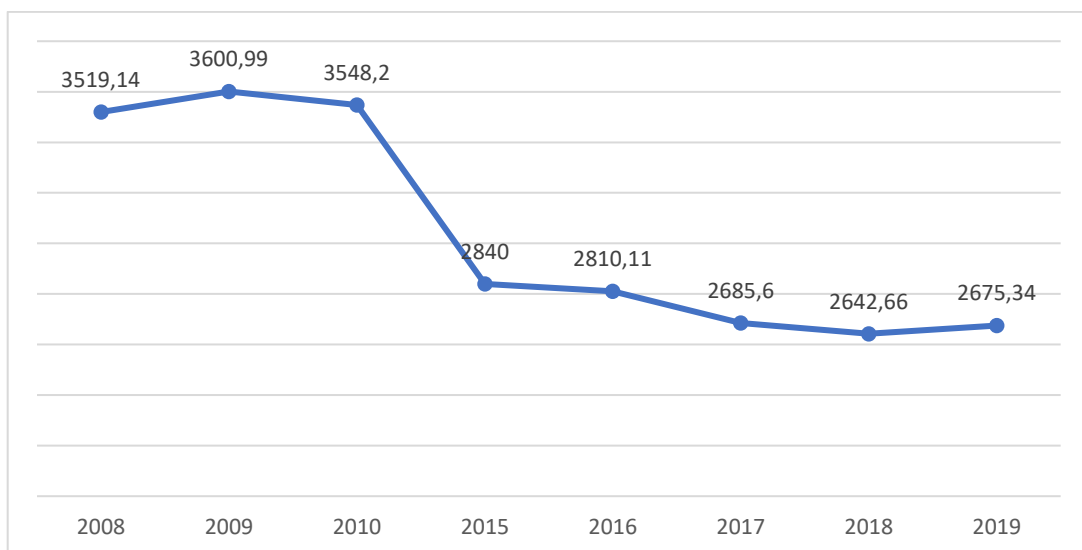


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ www.statistics.gr

Παρατηρούμε ότι στα τυροκομικά προϊόντα εμφανίζεται μια πτώση τιμών κατά την δεκαετία 2009 - 2019, ενώ τα τελευταία 2 χρόνια οι τιμές τους εμφανίζουν μια αυξητική τάση.

Στη συνέχεια θα μελετήσουμε την ζήτηση τυριού στην ελληνική αγορά, μέσω της διαχρονικής εξέλιξης του μέσου όρου μηνιαίων ποσοτήτων τυριού σε γραμμάρια που αποκτήθηκαν από τα ελληνικά νοικοκυριά κατά τα έτη 2008 - 2019, όπως προκύπτει από τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ (Έρευνα Οικογενειακών Προϋπολογισμών).

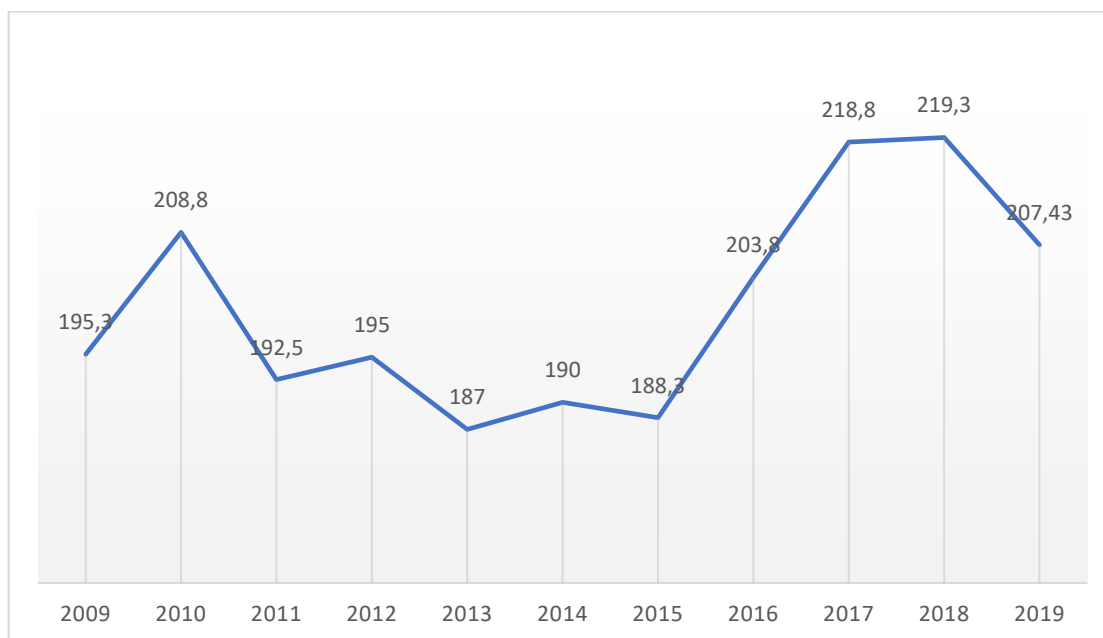
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8 - Τυρί (γρμ.)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ www.statistics.gr

Στο σημείο αυτό παρουσιάζεται η συνολική παραγωγή τυροκομικών προϊόντων στην Ελλάδα για τα έτη 2009 - 2019, από στοιχεία της Eurostat (EUROSTAT, 2021). Στο παρακάτω διάγραμμα η παραγωγή τυροκομικών προϊόντων είναι σε χιλιάδες τόνους.

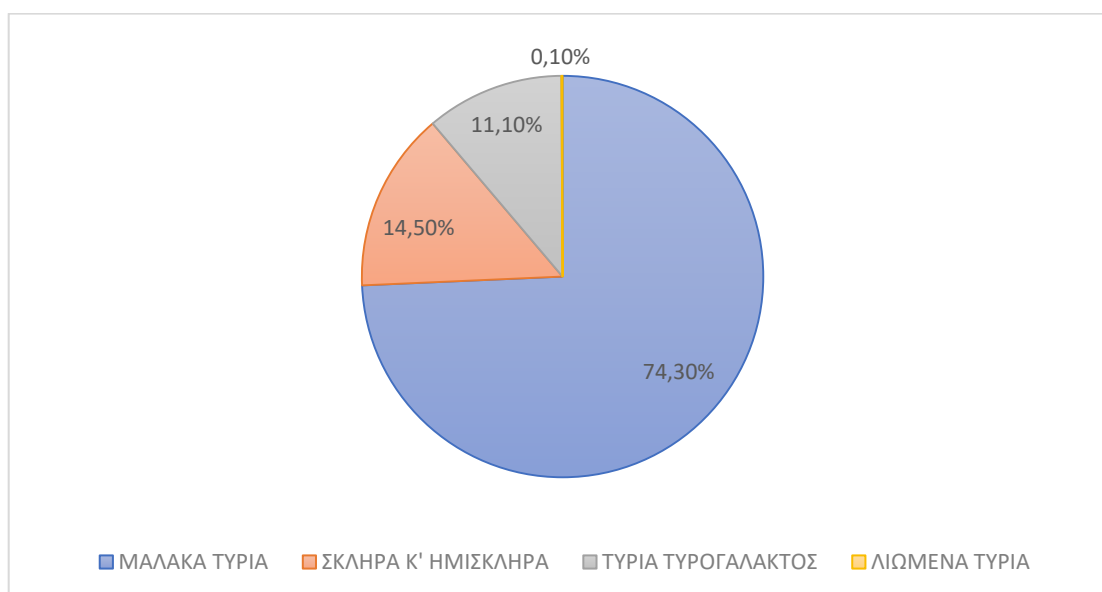
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9 - Ετήσια παραγωγή τυριού (χιλ. τόνοι)



Η εγχώρια παραγωγή εμφάνισε πτώση κατά την διάρκεια των ετών 2010 - 2015 και αυτό ήταν άμεση συνέπεια της χρηματοπιστωτικής κρίσης και κοινωνικής κρίσης που έπληξε την Ελλάδα κατά την περίοδο αυτή. Οι πολιτικές λιτότητας που εφαρμόστηκαν, δεν άφηναν περιθώρια για επενδύσεις και ανάπτυξη. Η αγορά άρχισε να ανακάμπτει το 2016, με αποτέλεσμα το 2018 η συνολική παραγωγή τυροκομικών προϊόντων στην Ελλάδα να είναι 219.300 τόνοι, δηλαδή να παρουσιάζει μια ποσοστιαία αύξηση της τάξης του 16,46% σε σχέση με το επίπεδο παραγωγής του 2015. Καθοριστικό ρόλο στην μεγέθυνση, αυτή έχει η αύξηση των εξαγωγών του κλάδου και η προσπάθεια των παραγωγών να ξεπεράσουν την οικονομική κρίση, μέσω της εξωστρέφειας και των επενδύσεων, που θα καθιστούσαν το προϊόν τους περισσότερο ανταγωνιστικό και ποιοτικό.

Αν εξετάσουμε την διάρθρωση της εγχώριας βιομηχανικής παραγωγής τυριών ανά κατηγορία τυριού για το έτος 2017 διαπιστώνουμε ότι τα μαλακά τυριά κατέχουν το 74,3%, τα σκληρά και τα ημίσκληρα το 14,5%, τα τυριά τυρογάλατος το 11,1% και τα λιωμένα το 0,1%.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10 - Παραγωγή τυριού ανά είδος



Πηγή: ΕΛΓΟ Δήμητρα

Ένα άλλο σημαντικό χαρακτηριστικό της αγοράς τυροκομικών προϊόντων είναι η ύπαρξη σημαντικού αριθμού τυριών με Προστατευόμενη Ονομασία Προέλευσης (ΠΟΠ). Στην χώρα μας υπάρχουν 21 τυριά ΠΟΠ τα οποία φαίνονται στον παρακάτω πίνακα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1 - Λίστα τυριών ΠΟΠ

ΤΥΡΙΑ ΠΟΠ		
1. Ανεβατό	8. Κατίκι Δομοκού	15. Ξύγαλο Σπτείας
2. Γαλοτύρι	9. Κεφαλογραβιέρα	16. Ξινομυζήθρα Κρήτης
3. Γραβιέρα Αγράφων	10. Κοπανιστή	17. Πηχτόγαλο Χανίων
4. Γραβιέρα Κρήτης	11. Λαδοτύρι Μυτιλήνης	18. Σαν Μιχάλη
5. Γραβιέρα Νάξου	12. Μανούρι	19. Σφέλα
6. Καλαθάκι Λήμνου	13. Μετσοβόνη	20. Φέτα
7. Κασέρι	14. Μπάτζος	21. Φορμαέλα Αράκωβας Παρνασσού

Πηγή: ΕΛΓΟ Δήμητρα

1.4 Αγορές εξωτερικού

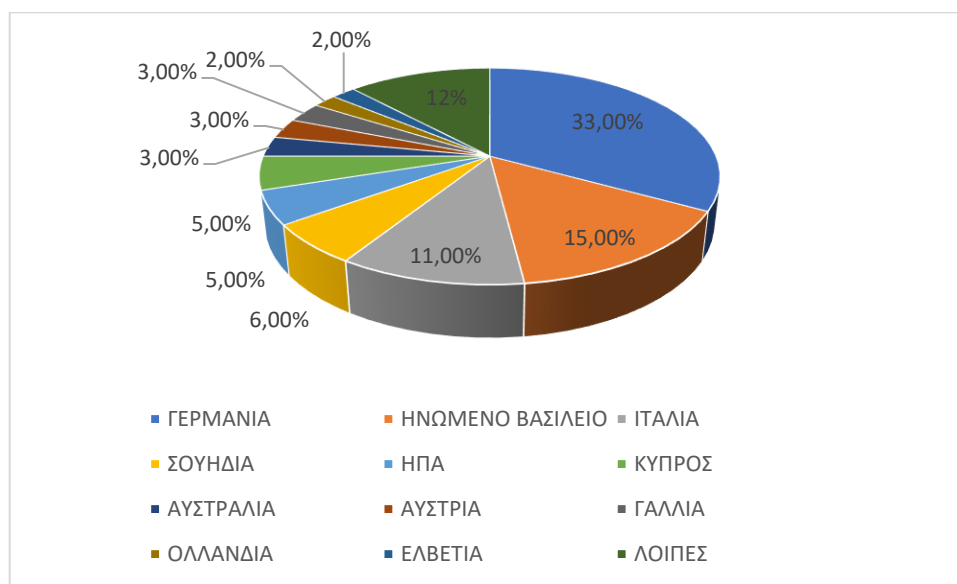
Τα ελληνικά γαλακτοκομικά προϊόντα κατέχουν μία ισχυρή θέση στην παγκόσμια αγορά του κλάδου, καθώς εξάγονται σε πάνω από 45 χώρες και στις 5 ηπείρους. Τα τελευταία έτη

παρατηρείται μια αυξητική τάση των εξαγωγών των γαλακτοκομικών προϊόντων, με πρωταγωνιστές το ελληνικό γιαούρτι και τα τυριά. Ιδιαίτερα η Φέτα αποτελεί ένα από τα καλύτερα προϊόντα εξαγωγικής δραστηριότητας και αυτό οφείλεται κυρίως στον χαρακτηρισμό της ως Π.Ο.Π.

Οι κύριοι εξαγωγικοί προορισμοί των γαλακτοκομικών προϊόντων της Ελλάδας είναι η Γερμανία, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Ιταλία, η Σουηδία, οι Η.Π.Α, η Κύπρος, η Αυστραλία κ.α.

Στο παρακάτω διάγραμμα βλέπουμε την κατανομή των εξαγωγών της Φέτας στις διάφορες χώρες, για το έτος 2015 όπως προκύπτει από τα στοιχεία του ΕΛΓΟ-ΔΗΜΗΤΡΑ.

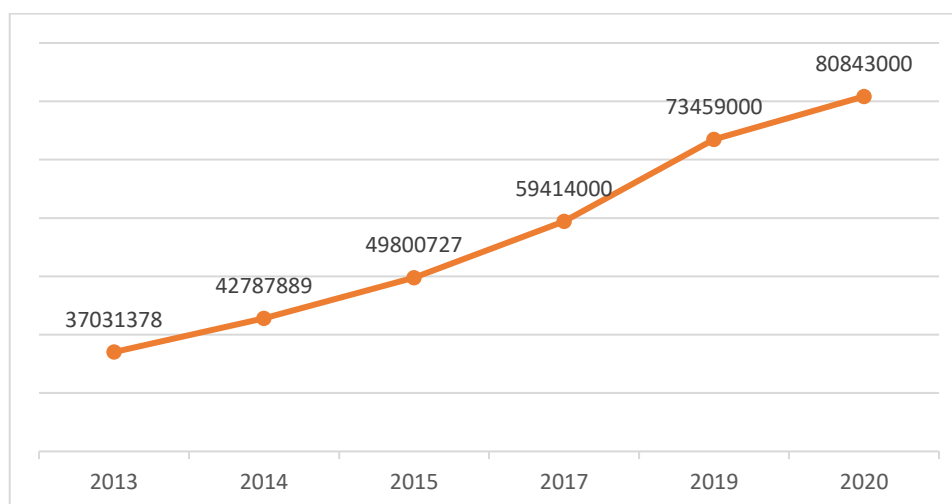
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11 - Χώρες Εξαγωγής Φέτας



Πηγή: ΕΛΓΟ Δήμητρα

Στο επόμενο διάγραμμα παρουσιάζεται ο όγκος των εξαγωγών της Φέτας σε κιλά για τα έτη 2013 - 2020.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12 - Εξαγωγές Φέτας (κιλά)



Πηγή: ΕΛΓΟ Δήμητρα

Παρατηρούμε την συνεχή αυξητική τάση που παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 12. Η ποσοστιαία αύξηση που σημειώθηκε από το 2013 μέχρι το 2020 είναι της τάξης του 118%.

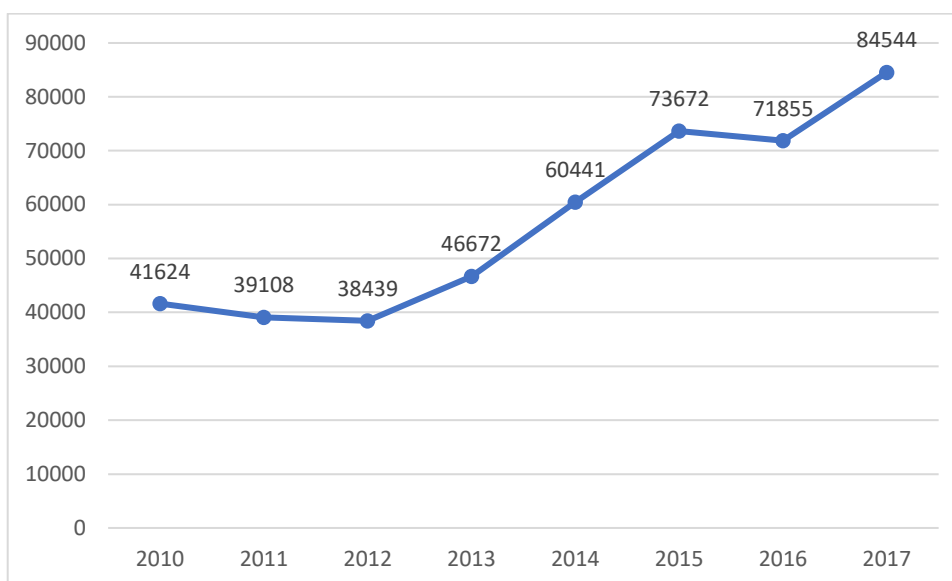
Με βάση τα στοιχεία της Ελ.Στατ. κατασκευάστηκε ο παρακάτω πίνακας, που παρουσιάζει τις εξαγωγές των υπόλοιπων γαλακτοκομικών προϊόντων σε τόνους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2 - Εξαγωγές Γαλακτοκομικών

Κατηγορία	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Σύνολο Γάλακτος	3110	2924	2660	2954	7548	12566	4961	9337
Κρέμα Γάλακτος	524	241	462	815	471	237	1022	232
Γιαούρτι	23087	24924	27849	34320	44696	56009	62746	65936
Άλλα νωπά	2925	797	893	678	544	675	1014	4160
Ορός Γάλακτος κ' άλλα	11822	10095	6474	7579	6900	3824	1589	4204
Βούτυρο	156	127	101	326	282	361	523	675
Σύνολο	41624	39108	38439	46672	60441	73672	71855	84544

Κάνοντας χρήση των δεδομένων του πίνακα 2 δημιουργήθηκαν τα διαγράμματα 13 και 14.

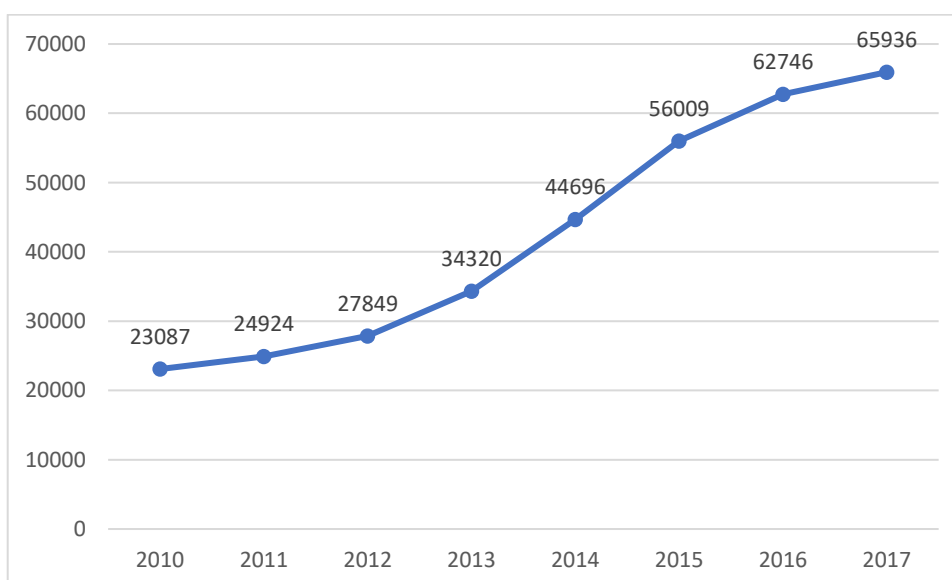
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13 - Εξαγωγές Γαλακτοκομικών (τόνοι)



Από το διάγραμμα 13 παρατηρούμε ότι οι εξαγωγές των γαλακτοκομικών από το έτος 2010 και μετά εμφανίζουν μία έντονη αυξητική τάση. Η ποσοστιαία αύξηση μεταξύ των ετών 2017 και 2012 είναι της τάξης του 120%.

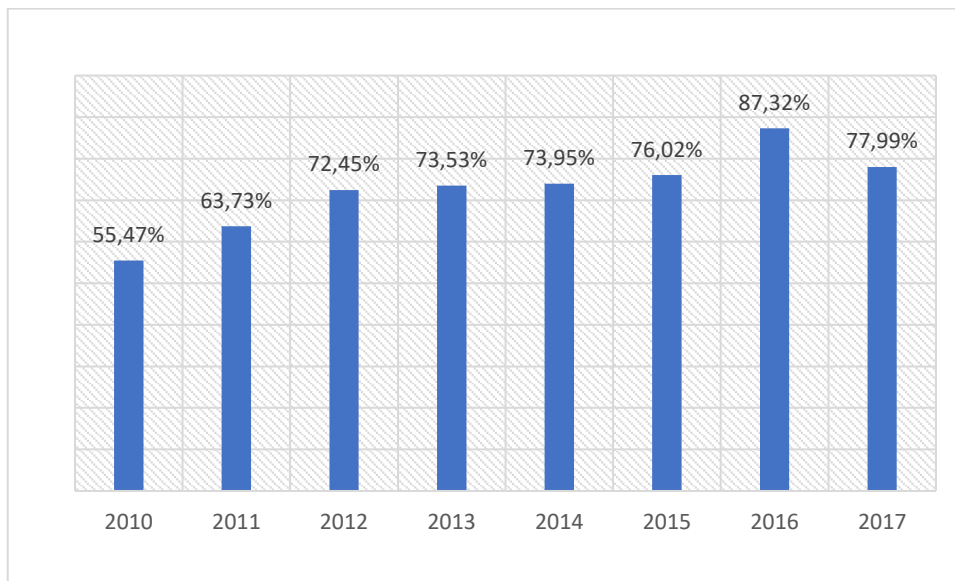
Ένα επίσης πολύ σημαντικό συμπέρασμα που προκύπτει από την μελέτη του πίνακα, είναι ο σημαντικός ρόλος του γιαουρτιού στην αυξητική πορεία του συνόλου των εξαγωγών. Στο διάγραμμα 14 απεικονίζεται η διαχρονική εξέλιξη των εξαγωγών γιαουρτιού.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14 - Εξαγωγές Γιαουρτιού (τόνοι)



Η ηγετική θέση του γιαουρτιού στον εξαγωγικό τομέα φαίνεται και από το παρακάτω διάγραμμα, στο οποίο παριστάνεται η εξέλιξη του ποσοστού των εξαγωγών σε γιαούρτι, σε σχέση με το σύνολο των εξαγωγών.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15 - Ποσοστό (%) Εξαγωγών Γιαουρτιού



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ www.statistics.gr

Κεφάλαιο 2. Διασπορά εταιρειών, εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον

2.1 Η κατάσταση στην Ελλάδα

Μετά από την εξέταση και ανάλυση των δεδομένων που προέρχονται από τον Ελληνικό Γεωργικό Οργανισμό Δήμητρα, η κατανομή των εν δυνάμει αγοραστών και μεταποιητών γάλακτος ανά νομό, παρουσιάζει αξιοσημείωτα αποτελέσματα.

Στην ελληνική επικράτεια δραστηριοποιούνται 721 επιχειρήσεις του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας. Από τις επιχειρήσεις αυτές οι 472 δηλαδή το 65,5% δηλώνει ως κατηγορία δραστηριότητας τα τυροκομικά προϊόντα, 28 επομένως το 3,9% έχουν δηλωθεί ως εργαστήριο γιαούρτης, 71 επιχειρήσεις δηλαδή περίπου το 10% έχει δηλώσει ως κατηγορία δραστηριότητας τα γαλακτοκομικά προϊόντα, 19 επιχειρήσεις το 2,6% έχει καταχωρηθεί ως βιομηχανία γάλακτος, ενώ 26 το 3,6% έχουν δηλώσει την εμπορία γάλακτος.

Παρατηρούμε ότι στην περιφερειακή ενότητα της Λέσβου δραστηριοποιούνται οι περισσότερες, ανά περιφερειακή ενότητα επιχειρήσεις του κλάδου, με 52 επιχειρήσεις.

Δεύτερη κατάγεται η περιφερειακή ενότητα της Λάρισας με 43 επιχειρήσεις, ακολουθεί η Αιτωλοακαρνανία με 33 επιχειρήσεις και έπονται οι υπόλοιπες περιφερειακές ενότητες.

Στη συνέχεια αν κατατάξουμε τις επιχειρήσεις του κλάδου στις περιφέρειες όπου εδρεύουν, προκύπτει ο παρακάτω πίνακας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3 - Κατανομή Τυροκομικών επιχειρήσεων ανά Περιφέρεια

ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΑΤΤΙΚΗΣ	30	4,16%
ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ	82	11,37%
ΣΤΕΡΕΑΣ ΕΛΛΑΔΑΣ	68	9,43%
ΗΠΕΙΡΟΥ	34	4,72%
ΔΥΤΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ	42	5,83%
ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ	83	11,51%
ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ	67	9,29%
ΙΩΝΙΩΝ ΝΗΣΩΝ	19	2,64%
ΒΟΡΕΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ	59	8,18%
ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ	21	2,91%
ΚΡΗΤΗΣ	84	11,65%
ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΑΚΗΣ	33	4,58%
ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ	99	13,73%
ΣΥΝΟΛΟ	721	100,00%

Πηγή:

https://www.elgo.gr/images/ELOGAK_files/Statistics/2018/SYNDEDEMENH2018-5-12-2018anartisi.xls

Διαπιστώνουμε ότι στην πρώτη θέση κατάγεται η περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας με 99 επιχειρήσεις του κλάδου και αντιπροσωπεύει το 13,73% του συνόλου των επιχειρήσεων. Η περιφέρεια της Κρήτης βρίσκεται στην δεύτερη θέση με 84 επιχειρήσεις (11,65%) και ακολουθεί η περιφέρεια Πελοποννήσου με 83 επιχειρήσεις (11,51%). Με πολύ μικρή διαφορά (1 επιχείρηση) η περιφέρεια Θεσσαλίας κατατάσσεται στην τέταρτη θέση με 82 επιχειρήσεις (11,37%). Στην πέμπτη θέση βρίσκουμε την περιφέρεια Στερεάς Ελλάδας με 68 επιχειρήσεις (9,43%) και ακολουθεί η περιφέρεια Δυτικής Ελλάδας στην οποία εδρεύουν 67 επιχειρήσεις

(9,29%). Η περιφέρεια Βορείου Αιγαίου είναι στην έβδομη θέση με 59 επιχειρήσεις (8,18%), ενώ στην ογδόη θέση έχουμε την περιφέρεια Δυτικής Μακεδονίας με 42 επιχειρήσεις (5,83%). Η περιφέρεια Ηπείρου εντοπίζεται στην ένατη θέση με 34 επιχειρήσεις δηλαδή το 4,72% του συνόλου και ακολουθείται από την περιφέρεια Ανατολικής Μακεδονίας και Θράκης στην οποία έχουν την έδρα τους 33 επιχειρήσεις (4,58%). Στη ενδέκατη θέση κατατάσσεται η περιφέρεια Αττικής με 30 επιχειρήσεις (4,16%) ενώ στις δύο τελευταίες θέσεις εντοπίζουμε τις περιφέρειες Νοτίου Αιγαίου και την περιφέρεια Ιονίων Νήσων με 21 (2,91%) και 19 (2,64%) αντίστοιχα.

2.2 Εταιρείες στην Περιφέρεια Ηπείρου

Όπως διαπιστώσαμε στην ενότητα 2.1, στη Περιφέρεια της Ηπείρου εντοπίζονται 34 επιχειρήσεις του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας. Οι επιχειρήσεις αυτές ανά περιφερειακή ενότητα είναι:

Από τις συνολικά 34 επιχειρήσεις της Περιφέρειας Ηπείρου οι 13, δηλαδή το 38,23% βρίσκονται στην Περιφερειακή Ενότητα των Ιωαννίνων. Στην Περιφερειακή Ενότητα της Θεσπρωτίας έχουν την έδρα τους 9 επιχειρήσεις του κλάδου επομένως ως ποσοστό το 26,5%. Στην Περιφερειακή Ενότητα της Άρτας συναντάμε 6 επιχειρήσεις (17,65%) και στην Πρέβεζα τις υπόλοιπες 6, δηλαδή το 17,6%.

Επίσης, διαπιστώνουμε ότι το μεγαλύτερο μέρος των επιχειρήσεων του κλάδου που εδρεύουν στην Ήπειρο έχουν δηλώσει ως περιγραφή της παραγωγής τα τυροκομικά προϊόντα. Οι 25 από τις 34, επομένως το 73,5% έχει δηλώσει τα τυροκομικά προϊόντα, μόλις 4 έχουν δηλωθεί ως βιομηχανίες γάλακτος και οι υπόλοιπες κάτι άλλο. Αξίζει να σημειωθεί ότι μόλις 4 από τις 34 επιχειρήσεις αποτελούν μέλη του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών Γαλακτοκομικών Προϊόντων (Σ.Ε.Β.Γ.Α.Π).

Στο σημείο αυτό παρουσιάζονται οι μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου τις γαλακτοβιομηχανίας που δραστηριοποιούνται στην Περιφέρεια της Ηπείρου.

Η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε ιδρύθηκε το 1963 στα Ιωάννινα. Αρχικά γινόταν μόνο παστερίωση φρέσκου αγελαδινού γάλακτος, που παραγόταν από τοπικούς κτηνοτρόφους και η προσφορά της περιοριζόταν στην περιοχή των Ιωαννίνων. Μέλη της ήταν οι 6 ενώσεις αγροτικών συνεταιρισμών της Ηπείρου.

Σήμερα η ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε έχει εξελιχθεί σε μία από τις μεγαλύτερες γαλακτοβιομηχανίες της χώρας μας ενώ ταυτόχρονα έχει αναπτύξει ένα εκτεταμένο δίκτυο εξαγωγών με παρουσία σε 45 χώρες.

Η γαλακτοβιομηχανία παράγει και προσφέρει 80 διαφορετικά προϊόντα και κατέχει ηγετική θέση στις πωλήσεις Φέτας Π.Ο.Π. Μερικά από τα προϊόντα της είναι πασίγνωστη φέτα, το φρέσκο γάλα, το γιαούρτι, τα σκληρά αγελαδινά τυριά, το γαλοτύρι, το βούτυρο κ.ά. Διαθέτει σύγχρονες εγκαταστάσεις και εφαρμόζει το σύστημα ελέγχου HACCP ενώ έχει πιστοποιηθεί για όλα τα στάδια της παραγωγής.

Ετησίως επεξεργάζεται περίπου 70.000 τόνους αιγοπρόβειου και αγελαδινού γάλατος. Εκτός του εργοστασίου στα Ιωάννινα η εταιρεία διαθέτει εργοστασιακή μονάδα και στην Κύπρο και στη Θήβα ενώ απασχολεί πάνω από 450 εργαζόμενους.

Η εταιρεία Ήπειρος ΑΕΒΕ ιδρύθηκε το 1994 στον Αμμότοπο Άρτας, από μια ομάδα επιχειρηματιών συνεργαζόμενη με ντόπιους τυροκόμους. Ο στόχος αρχικά ήταν ο συνδυασμός παραδοσιακών συνταγών τυριών, της τέχνης στην παραγωγή και της τεχνολογίας, με σκοπό την παραγωγή φέτας και παραδοσιακών τυροκομικών υψηλής ποιότητας. Τα πρώτα προϊόντα που παράχθηκαν από την εταιρεία ήταν η Φέτα, η Κεφαλογραβιέρα και η Μυζήθρα. Επίσης ήταν η πρώτη εταιρεία που κυκλοφόρησε την συσκευασμένη φέτα σε άλμη. Αρχικά την αποκλειστική διανομή των προϊόντων της Ήπειρος είχε ανατεθεί στην εταιρεία ΟΠΤΙΜΑ Α.Ε, στην οποία και μεταβιβάστηκε 3 χρόνια αργότερα. Το έτος 1996 ξεκίνησε την παραγωγή του προϊόντος Γραβιέρα Ήπειρος και ένα έτος αργότερα λάνσαρε το Κεφαλοτύρι Ήπειρος. Από τότε μέχρι σήμερα η εταιρεία έχει διευρύνει την γκάμα των προϊόντων, με μία σειρά προϊόντων όπως της γραβιέρας με προβιοτικά, το Γιδοτύρι και το Βούτυρο Ήπειρος, το Λογάδι Ήπειρος κ.ά. ενώ παράλληλα κατέχει ηγετικό μερίδιο στην ΗΠΕΙΡΟΣ Φέτα Π.Ο.Π.

Η εταιρεία έχει μία πάρα πολύ πετυχημένη εξαγωγική δραστηριότητα με εξαγωγές σε 23 χώρες, ενώ παράλληλα συμμετέχει στις κυριότερες διεθνείς εκθέσεις του κλάδου της.

Διαθέτει ένα σύγχρονο εργοστάσιο παραγωγής και συσκευασίας τυροκομικών προϊόντων, στο οποίο επεξεργάζεται πάνω από 32.000 τόνους αιγοπρόβειου γάλακτος και απασχολεί 197 άτομα. Επίσης έχει λάβει πολλές πιστοποιήσεις και κατά καιρούς έχει κερδίσει μια σειρά από διακρίσεις και βραβεία.

Η εταιρεία Καράλης Α.Ε ιδρύθηκε το 1969 από τον Κωνσταντίνο Καράλη, ο οποίος παρέλαβε από τον πατέρα του Σπύρο το μικρό οικογενειακό τυροκομείο και το μετέτρεψε σε μία σύγχρονη γαλακτοβιομηχανία.

Αρχικά το μοναδικό προϊόν της εταιρείας ήταν το Κεφαλοτύρι, με πρώτη ύλη το αιγοπρόβειο γάλα το οποίο προμηθευόταν από ντόπιους κτηνοτρόφους. Σήμερα η παραγωγή περιλαμβάνει μία πλούσια ποικιλία γαλακτοκομικών προϊόντων, όπως κεφαλογραβιέρα, φέτα, γραβιέρα, ανθότυρο, μυζήθρα καθώς και στραγγιστό γιαούρτι, γαλοτύρι και βούτυρο. Ταυτόχρονα αποτελεί τον μεγαλύτερο εξαγωγέα ελληνικής Κεφαλογραβιέρα Π.Ο.Π.

Η βιομηχανία γάλακτος Καράλης ΑΕ διαθέτει ένα σύγχρονης κατασκευής και τεχνολογίας τυροκομείο, στη Φιλοθέη Άρτας και έχει τη δυνατότητα να επεξεργάζεται πάνω από 80 τόνους γάλα την ημέρα.

Από το 1982 ξεκίνησαν οι εξαγωγές της εταιρείας προς τις Η.Π.Α, ενώ σήμερα εξάγει το 50% της παραγωγής της σε διάφορες χώρες όπως Καναδάς, Αγγλία, Γερμανία Αυστραλία, Γαλλία, Βέλγιο και Σουηδία.

Η εταιρεία Κουρέλας ΑΕ ιδρύθηκε το 1992 και έχει ως έδρα τα Γρεβενά και υποκατάστημα στην Θεσπρωτία της Περιφέρειας Ηπείρου. Διαθέτει σύγχρονη μονάδα παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων και δικό της δίκτυο συλλογής γάλακτος.

Πρόκειται για την εταιρεία που πρώτη, το 1996, δραστηριοποιήθηκε στην παραγωγή βιολογικών γαλακτοκομικών προϊόντων. Στην αγορά της Ελλάδας αλλά και στο εξωτερικό τα βιολογικά προϊόντα της εταιρείας διακινούνται με την επωνυμία BIOPAN.

Τα βασικά παραγόμενα προϊόντα της βιομηχανίας η Φέτα, η Κεφαλογραβιέρα, το Κεφαλοτύρι και το κασέρι. Παράγει επίσης διάφορα καπνιστά τυριά, κατσικίσιο τυρί, γιαούρτι, γάλα και το Ανεβατό, ένα τοπικό τυρί Π.Ο.Π .

Η συνολική παραγωγή της εταιρείας είναι περίπου 1250 τόνοι βιολογικών τυριών και 900 τόνοι συμβατικών. Το μεγαλύτερο μέρος των παραγόμενων προϊόντων διατίθεται στις αγορές του εξωτερικού. Περίπου το 80% της παραγωγής εξάγεται στην Σουηδία, την Αγγλία, την Ιταλία ,την Ελβετία, την Νορβηγία, την Φιλανδία την Κύπρο και την Ιρλανδία.

2.3 Ανάλυση SWOT

Αναλύοντας το εσωτερικό και το εξωτερικό της περιβάλλον μια επιχείρηση, μέσω του εργαλείου της S.W.O.T. Analysis, μπορεί να λάβει τις σωστές αποφάσεις για την στρατηγική που θα ακολουθήσει. Είναι απόλυτα κατανοητό ότι δεν είναι δυνατόν, μια επιχείρηση να λάβει τις ορθές αποφάσεις, εάν η ίδια δεν γνωρίζει ποιες είναι οι αδυναμίες της ή οι απειλές που θα αντιμετωπίζει.

Μέσα από την μελέτη της σχετικής βιβλιογραφίας και με βάση τα στατιστικά στοιχεία που αντλήθηκαν από την ΕΛ.ΣΤΑΤ, ΕΛ.Ο.Γα.Κ, Eurostat προκύπτει η παρακάτω ανάλυση SWOT για τον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα, η οποία περιλαμβάνει και τις κύριες γαλακτοβιομηχανίες της Ηπείρου. Το σύνολο σχεδόν των γαλακτοβιομηχανιών της Ελλάδος έχουν ομοιογενή χαρακτηριστικά, γι' αυτό και έχουν κοινές δυνάμεις, αδυναμίες, ευκαιρίες και απειλές.

Τα δυνατά σημεία είναι τα εξής:

- Η ελαστικότητα ζήτησης ως προς την τιμή των γαλακτοκομικών προϊόντων είναι χαμηλή, όπως και η ελαστικότητα ζήτησης ως προς το εισόδημα. Το γεγονός αυτό μας δείχνει ότι τα γαλακτοκομικά προϊόντα θεωρούνται, στην χώρα μας ένα από τα βασικά είδη διατροφής.
- Ύπαρξη μεγάλης ποικιλίας διαφοροποιημένων προϊόντων.
- Τα προϊόντα που διατίθενται στη χώρα μας έχουν υψηλή ποιότητα.
- Μεγάλος αριθμός ελληνικών γαλακτοκομικών προϊόντων έχουν χαρακτηριστεί ως Προϊόντα Προστατευόμενης Προέλευσης (ΠΟΠ).
- Οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο έχουν μεγάλη εμπειρία στην παραγωγή, τα προϊόντα τους έχουν καταφέρει να είναι αναγνωρίσιμα και έχουν αναπτυγμένο δίκτυο διανομής.
- Οι εργάτες της βιομηχανίας έχουν μεγάλη τεχνογνωσία και εμπειρία στην παραγωγή.

Τα αδύνατα σημεία είναι τα εξής:

- Οι υποχρεωτικές ποσοτώσεις που έχουν επιβληθεί στην παραγωγή γάλακτος από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- Η μεγάλη διασπορά που χαρακτηρίζει τις μονάδες παραγωγής γάλακτος έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους μεταφοράς της πρώτης ύλης.
- Μικρή διάρκεια ζωής που καθιστά μεγάλη μερίδα των γαλακτοκομικών προϊόντων ευπαθή.
- Το δίκτυο διανομής στο εξωτερικό δεν είναι αρκετά αναπτυγμένο.
- Το ασταθές οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον, το οποίο αποτρέπει πολλές φορές τις επενδύσεις.
- Αύξηση κόστους παραγωγής λόγω αύξησης της τιμής των πρώτων υλών και του ρεύματος, κυρίως λόγω του πολέμου στην Ουκρανία.

Οι ευκαιρίες που παρουσιάζονται είναι οι εξής:

- Ανάπτυξη του δικτύου διανομής στο εξωτερικό.
- Είσοδος σε νέες αγορές του εξωτερικού, με ενίσχυση της προβολής και διαφήμισης των ελληνικών γαλακτοκομικών προϊόντων.
- Παραγωγή νέων και καινοτόμων προϊόντων που απευθύνονται σε ομάδες με ειδικές διατροφικές συνήθειες (χωρίς γλουτένη, διαβητικοί, κ.ά.). Εδώ να τονισθεί πόσο σημαντικό είναι το τμήμα του R&D σε μια επιχείρηση, για την ανάπτυξη νέων προϊόντων.
- Χαρακτηρισμός ακόμα περισσότερων προϊόντων ως Π.Ο.Π, γεγονός που θα ενισχύσει τον εξαγωγικό χαρακτήρα του κλάδου.

Οι απειλές που αντιμετωπίζουμε είναι οι εξής:

- Η επέλαση της πανδημίας του COVID-19 και οι επιπτώσεις της στην οικονομία, όπως για παράδειγμα η μείωση του εισοδήματος των καταναλωτών και το ισχυρό πλήγμα που έχει δεχτεί ο τομέας της εστίασης, αποτελεί σημαντική απειλή. Άμεσο αποτέλεσμα της κρίσης αυτής, είναι η μείωση της ζήτησης και η προσωρινή πτώση των τιμών το διάστημα εκείνο.
- Η ενίσχυση των υποκατάστατων προϊόντων με φυτική προέλευση, π.χ. γάλα από αμύγδαλο, γάλα από καρύδα.
- Η κατοχύρωση προϊόντων Π.Ο.Π και από άλλες χώρες.
- Ασθένειες που απειλούν το ζωικό κεφάλαιο της χώρας και που η εμφάνισή τους μπορεί να οδηγήσει στην μείωση της εγχώριας παραγωγής γάλακτος.

- Η εισαγωγή γάλακτος από τρίτες χώρες και η μετονομασία του σε ελληνικό, μειώνει την αξιοπιστία των επιχειρήσεων του κλάδου και κλονίζει την εμπιστοσύνη των καταναλωτών προς τα εγχώρια γαλακτοκομικά προϊόντα.
- Η υπογεννητικότητα που χαρακτηρίζει την Ελλάδα οδηγεί σε μείωση της ζήτησης για γαλακτοκομικά προϊόντα, που απευθύνονται σε βρέφη και παιδιά, που καταναλώνουν σημαντικές ποσότητες γαλακτοκομικών.

2.4 Μεθοδολογία

Στο τρίτο κεφάλαιο, θα πραγματοποιηθεί χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των τεσσάρων μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου στην Περιφέρεια Ηπείρου. Οι μέθοδοι που θα χρησιμοποιηθούν για την μελέτη και ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι καταρχήν:

- Η οριζόντια ή διαχρονική μέθοδος ανάλυσης, θα έχουμε δηλαδή τις ενδείξεις των μεταβολών σε νομισματική και ποσοστιαία βάση, μέσω της σύγκρισης των δεικτών της ίδιας οικονομικής μονάδας σε διάστημα ορισμένων ετών, αλλά και συγκριτική ανάλυση με άλλες επιχειρήσεις οι οποίες κατατάσσονται στον ίδιο κλάδο (Κοντογεώργος, Α., & Σεργάκης, Π. 2015).
- Η κάθετη μέθοδος ανάλυσης, δηλαδή η σύγκριση όπου ένα στοιχείο του ισολογισμού για παράδειγμα, που θα εξετάσουμε και στην παρούσα εργασία, θα εμφανίζεται ανάλογο, εκφρασμένο σε ποσοστό, ενός άλλου στοιχείου. Τα κύρια πλεονεκτήματα της κάθετης ανάλυσης, είναι ότι οι ισολογισμοί των επιχειρήσεων κάθε μεγέθους μπορούν εύκολα να συγκριθούν, παρότι μια επιχείρηση μπορεί να έχει μεγαλύτερο μέγεθος από μια άλλη. Επίσης, είναι εύκολο να εξάγουμε τις σχετικές μεταβολές, για παράδειγμα από ένα έτος σε άλλο. Γι' αυτό το λόγο και η κάθετη μέθοδος είναι εύκολα κατανοητή. Μια τέτοια σύγκριση είναι για παράδειγμα το κόστος πωλήσεων προς τον κύκλο εργασιών(Απόστολος Αποστόλου, 2015).

Επίσης θα γίνει υπολογισμός αρκετών αριθμοδεικτών, καθώς η σημασία των αριθμοδεικτών είναι τεράστια, αφού εξετάζουν την σχέση των λογιστικών στοιχείων μεταξύ τους, με σκοπό την εξαγωγή ενός συμπεράσματος για την οικονομική θέση που βρίσκεται μια επιχείρηση (Subramanyam 2017). Επιπλέον συμβάλλουν στην προσπάθεια ενός αναλυτή ή ενός ορκωτού λογιστή, να αποτιμήσει την αξία μιας εταιρείας, ενώ παράλληλα βοηθά την διοίκηση της εταιρείας στο να εντοπίσει πιθανά οικονομικά προβλήματα και αδυναμίες, τα οποία μπορούσαν

να οδηγήσουν σε χρεοκοπία και μη λειτουργική βιωσιμότητα. Η εύκολη σχετικά κατανόηση των οικονομικών αποτελεσμάτων που θα εξάγουν οι αριθμοδείκτες, είναι και το σημαντικότερο χαρακτηριστικό τους. Χωρίς περαιτέρω επεξηγήσεις και αναλύσεις μπορούμε για παράδειγμα να συγκρίνουμε την εταιρεία μας, με άλλες εταιρείες του κλάδου, προκειμένου να γίνει διαπίστωση της ανταγωνιστικότητας της επιχείρησης.

Κεφάλαιο 3. Χρηματοοικονομική ανάλυση εταιρειών της Περιφέρειας Ηπείρου

Στο σημείο αυτό, θα γίνει χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών που εδρεύουν στην Περιφέρεια Ηπείρου, με την αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απαραίτητες να καταρτίζονται από τις οντότητες στο τέλος της χρήσης, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) και τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ).

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΔΩΔΩΝΗ θα χρησιμοποιήσουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας που βρίσκονται αναρτημένες στον διαδικτυακό τόπο www.dodoni.eu. (www.dodoni.eu, 2021)

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΗΠΕΙΡΟΣ θα χρησιμοποιήσουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας που βρίσκονται αναρτημένες στον διαδικτυακό τόπο (www.epiros.gr, 2021). Επίσης στην ιστοσελίδα www.karalis.gr (www.karalis.gr, 2021) και στην ιστοσελίδα www.kourellas.com (www.kourellas.com, 2021) βρέθηκαν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των εταιρειών ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε. και ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε. αντίστοιχα.

3.1 Ανάλυση κύκλου εργασιών και κερδοφορίας

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

Για να προχωρήσουμε στην ανάλυση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας της εταιρείας ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε, με βάση τις δημοσιοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης, κατασκευάσαμε τον παρακάτω πίνακα στον οποίο παρουσιάζονται ο κύκλος εργασιών, το

κόστος πωληθέντων, το μικτό κέρδος, το λειτουργικό αποτέλεσμα, τα κέρδη προ φόρων αλλά και τα τελικά κέρδη χρήσεως για έτη 2010 έως 2014.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4 - Στοιχεία από Κ.Α.Χ Δωδώνη Α.Ε.

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	112.788.984,76 €	96.681.951,01 €	83.558.043,00 €	83.066.240,00 €	92.645.588,00 €
Κόστος Πωληθέντων	98.209.548,39 €	81.804.593,96 €	70.684.621,00 €	68.033.076,00 €	73.469.534,00 €
Μικτά Κέρδη	14.579.436,37 €	14.877.357,05 €	12.873.422,00 €	15.033.164,00 €	19.176.054,00 €
Λειτουργικά Αποτελέσματα	4.714.896,49 €	6.797.806,64 €	5.415.470,00 €	5.680.131,00 €	6.922.975,00 €
Κέρδη προ φόρων	2.272.319,86 €	3.593.988,33 €	463.616,00 €	1.246.322,00 €	2.360.683,00 €
Κέρδη χρήσεως	2.528.142,60 €	3.308.395,15 €	347.655,00 €	166.916,00 €	1.761.058,00 €

Στη συνέχεια δημιουργήθηκε το παρακάτω ραβδόγραμμα, στο οποίο παρουσιάζεται ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) της εταιρείας.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16 - Κύκλος εργασιών ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

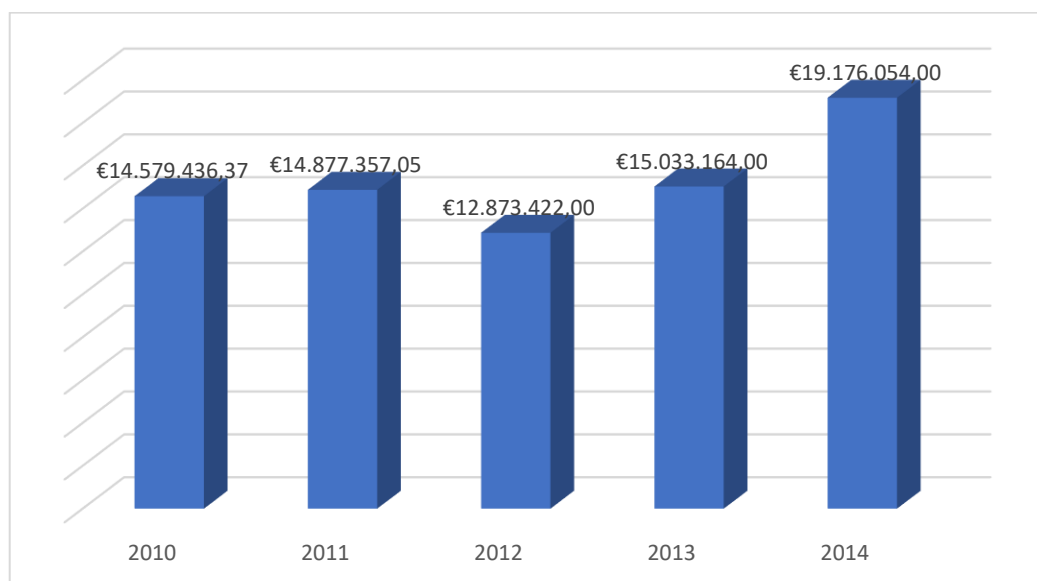


Παρατηρούμε μια πτώση των πωλήσεων της εταιρείας, μεταξύ των ετών 2010 και 2011 κατά 16.107.033,75€ δηλαδή κατά 14,28%. Μεταξύ των ετών 2011 και 2012 σημειώθηκε πάλι πτώση των πωλήσεων, αυτή τη φορά κατά 13,6% και η πτώση συνεχίστηκε το 2013 κατά το οποίο σημειώθηκε μία πολύ μικρή πτώση της τάξης του 0,5%. Το έτος 2014 παρατηρούμε μια

αντιστροφή του κλίματος με την εμφάνιση μίας ανοδικής τάσης, μεταξύ των ετών 2013 και 2014 παρατηρείται μια αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9.579.348€ δηλαδή κατά 11,53%. Τέλος αν συγκρίνουμε τις πωλήσεις του 2010 με αυτές του 2014 παρατηρούμε ότι εμφανίζεται μια μείωση της τάξης του 17,86%.

Για την ανάλυση της κερδοφορίας θα εξετάσουμε καταρχάς την διαχρονική εξέλιξη του μικτού κέρδους της εταιρείας, όπως αυτή παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.

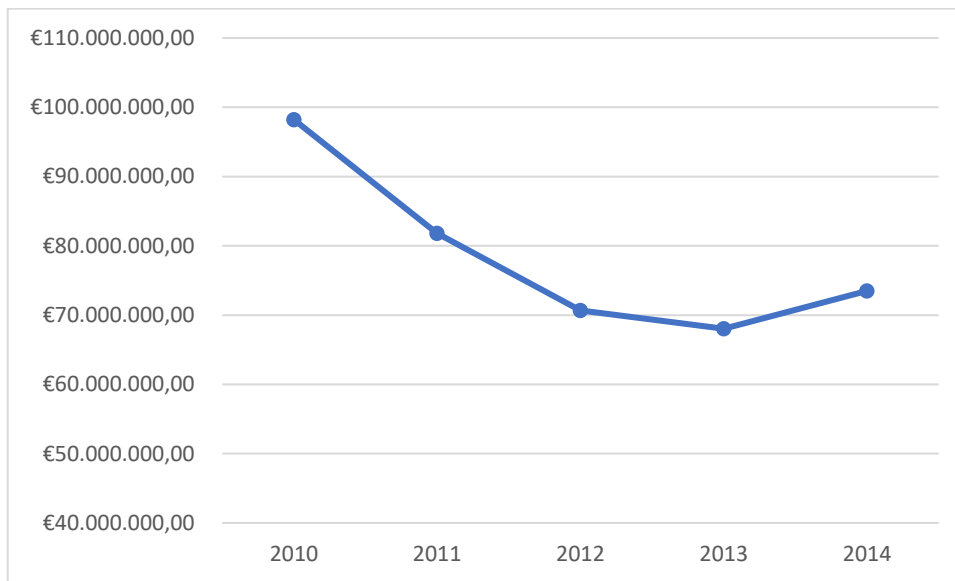
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17 - Μικτό Κέρδος ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.



Από το παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε ότι το μικτό κέρδος παρουσιάζει μια αυξητική τάση με εξαίρεση το έτος 2012 στο οποίο σημειώθηκε πτώση σε σχέση με το 2011 κατά 13,5%. Η συνολική αύξηση μεταξύ των ετών 2010 και 2014 είναι 4.596.618€ δηλαδή 31,52%.

Επομένως παρατηρούμε ότι ενώ ο κύκλος εργασιών της εταιρείας παρουσιάζει μία αξιοσημείωτη πτώση αντίθετα τα μικτά κέρδη αυξάνονται και αυτό οφείλεται στην μείωση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων, που παρουσιάζεται στο διάγραμμα 18.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18 - Κόστος Πωληθέντων



ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

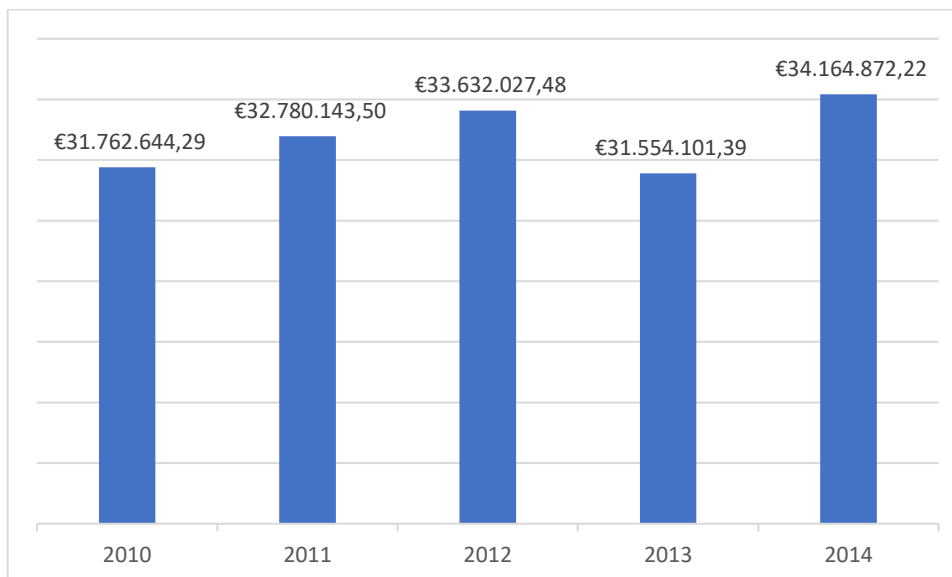
Για την ανάλυση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας της εταιρείας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε., με βάση τις δημοσιοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης, κατασκευάσαμε τον παρακάτω πίνακα στον οποίο παρουσιάζονται ο κύκλος εργασιών, το κόστος πωληθέντων, το μικτό κέρδος, το λειτουργικό αποτέλεσμα, τα κέρδη προ φόρων αλλά και τα τελικά κέρδη χρήσεως για έτη 2010 έως 2014.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5 - Στοιχεία από Κ.Α.Χ ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	31.762.644,29 €	32.780.143,50 €	33.632.027,48 €	31.554.101,39 €	34.164.872,22 €
Κόστος Πωληθέντων	28.458.732,69 €	29.161.495,75 €	29.898.380,77 €	27.849.922,97 €	30.695.469,89 €
Μικτά Κέρδη	3.303.911,60 €	3.618.647,75 €	3.733.646,71 €	3.704.178,42 €	3.469.402,33 €
Λειτουργικά Αποτελέσματα	1.690.018,02 €	2.200.870,86 €	1.907.028,26 €	2.298.181,04 €	1.907.455,89 €
Κέρδη προ φόρων	1.509.782,20 €	1.815.589,28 €	1.755.794,17 €	2.170.977,60 €	1.881.426,80 €

Το επόμενο διάγραμμα παρουσιάζει την διαχρονική εξέλιξη του κύκλου εργασιών της εταιρείας για τα έτη 2010 - 2014.

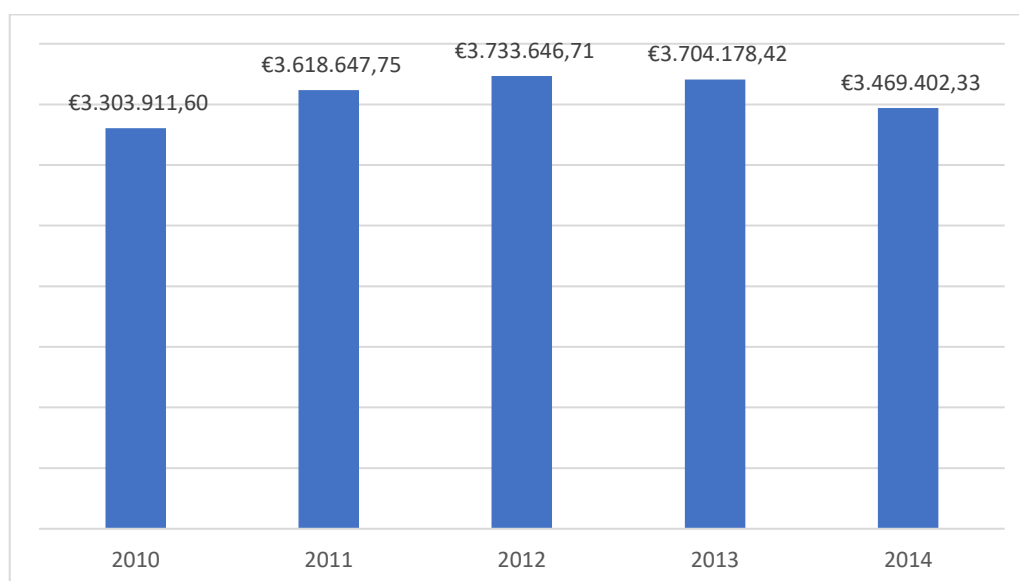
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19 - Κύκλος εργασιών ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.



Παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις της εταιρείας εμφανίζουν μία ελαφρά αυξητική τάση με εξαίρεση το έτος 2013 που σημειώθηκε μια πτώση της τάξης του 6%. Οι πωλήσεις το 2014 εμφανίζονται αυξημένες σε σχέση με το 2010 κατά 2.402.227,93€ δηλαδή κατά 7,56%.

Στην συνέχεια εξετάζουμε την πορεία του μικτού κέρδους της εταιρείας.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20 - Μικτό κέρδος ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.



Στο διάγραμμα 20 φαίνεται η σταθερότητα της κερδοφορίας της εταιρείας κατά τα έτη 2010 - 2014.

Καράλης Α.Ε.

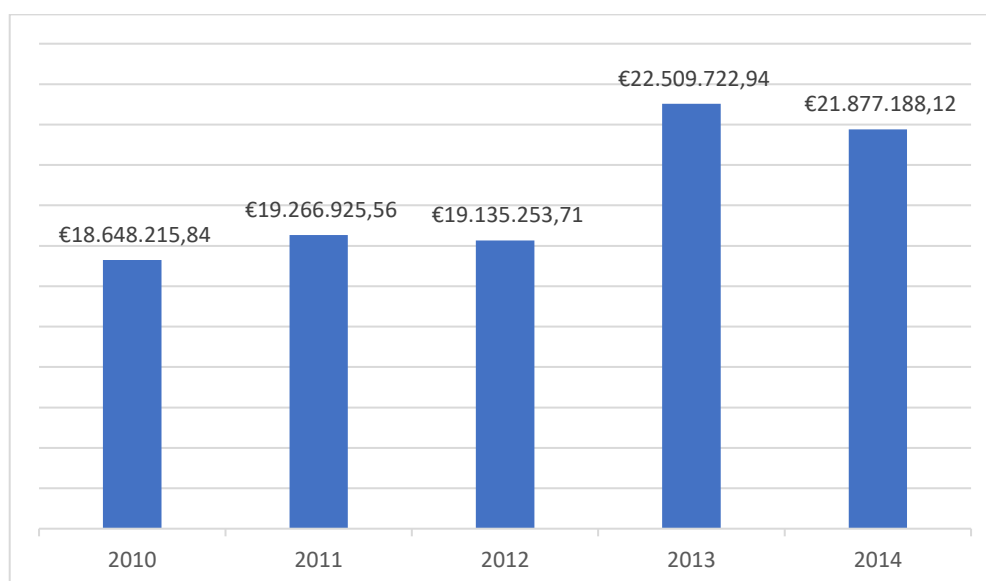
Για να προχωρήσουμε στην ανάλυση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας της εταιρείας ΚΑΡΑΛΗΣ ΑΕ, με βάση τις δημοσιοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης, κατασκευάσαμε τον παρακάτω πίνακα στον οποίο παρουσιάζονται ο κύκλος εργασιών, το κόστος πωληθέντων, το μικτό κέρδος, το λειτουργικό αποτέλεσμα και τα κέρδη προ φόρων για τα έτη 2010 έως 2014.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6 - Στοιχεία από Κ.Α.Χ ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	18.648.215,84 €	19.266.925,56 €	19.135.253,71 €	22.509.722,94 €	21.877.188,12 €
Κόστος Πωληθέντων	17.884.915,23 €	18.317.481,10 €	17.608.808,48 €	20.355.076,52 €	17.924.047,02 €
Μικτά Κέρδη	763.300,61 €	949.444,46 €	1.526.344,29 €	2.154.696,42 €	3.953.141,10 €
Λειτουργικά Αποτελέσματα	275.356,72 €	357.356,48 €	420.635,70 €	1.309.996,80 €	3.059.386,15 €
Κέρδη προ φόρων	201.761,02 €	285.737,61 €	297.803,64 €	1.186.135,51 €	2.438.677,54 €

Η Καράλης Α.Ε. παρουσιάζει μια αξιοσημείωτη αύξηση τόσο στις πωλήσεις όσο και στο μικτό κέρδος αλλά και στα κέρδη προ φόρων.

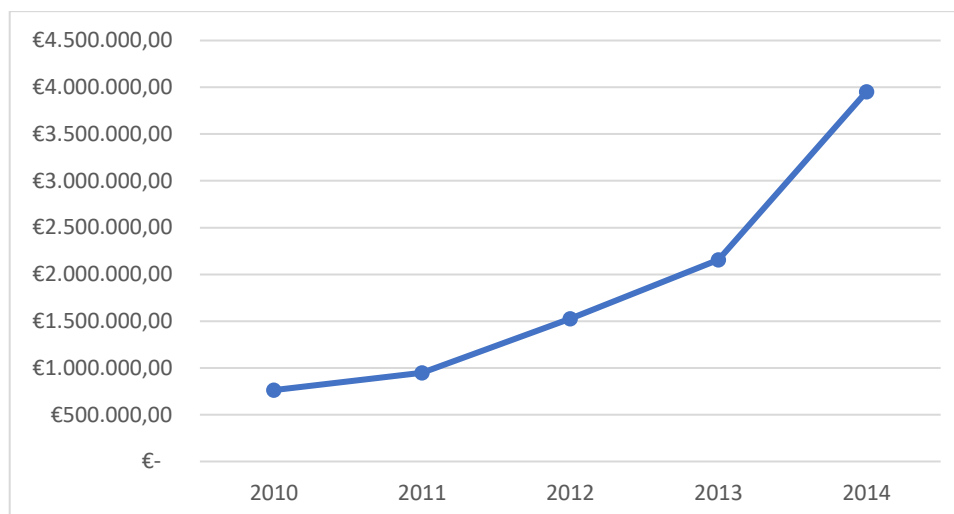
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21 - Πωλήσεις ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.



Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας σημείωσε αύξηση κατά 17,3% κατά τα έτη 2010 - 2014.

Αν παρατηρήσουμε την διαχρονική εξέλιξη του μικτού κέρδους της εταιρείας βλέπουμε ότι κατά τα παραπάνω έτη αυτό αυξήθηκε κατά 3.189.840,89 επομένως σημειώθηκε αύξηση κατά 418%. Η αυξητική αυτή πορεία του μικτού κέρδους παρουσιάζεται στο διάγραμμα 22.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22 - Μικτό Κέρδος ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.



Η αυξητική αυτή πορεία του μικτού κέρδους της εταιρείας οφείλεται τόσο στην αύξηση του κύκλου πωλήσεων όσο και στην σταθερότητα του κόστους παραγωγής.

Αν εξετάσουμε την πορεία των καθαρών κερδών προ φορών της εταιρείας διαπιστώνουμε και εκεί μία εκπληκτική αύξηση της τάξης του 1108% , από 201.761,02€ το 2010 σε 2.438.677,54€ το 2014.

Κουρελλάς Α.Ε.

Για την ανάλυση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας της εταιρείας ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε., με βάση τις δημοσιοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης, κατασκευάσαμε τον παρακάτω πίνακα στον οποίο παρουσιάζονται ο κύκλος εργασιών, το κόστος πωληθέντων, το μικτό κέρδος, το λειτουργικό αποτέλεσμα, τα κέρδη προ φόρων αλλά και τα τελικά κέρδη χρήσεως για έτη 2011 έως 2014.

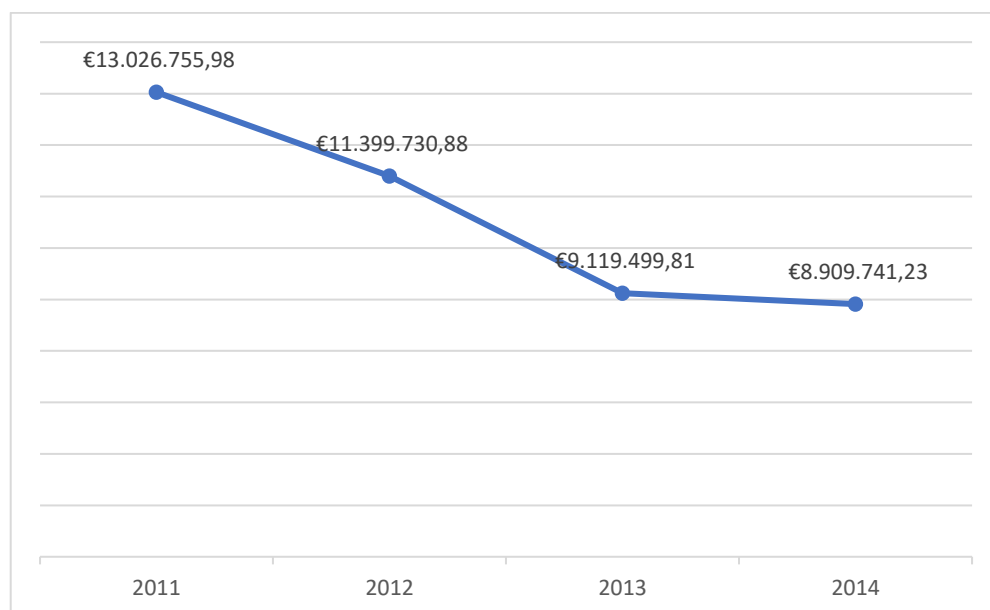
ΠΙΝΑΚΑΣ 7 - Στοιχεία από Κ.Α.Χ ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε				
	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	13.026.755,98 €	11.399.730,88 €	9.119.499,81 €	8.909.741,23 €

Κόστος Πωληθέντων	11.341.213,97 €	10.133.832,52 €	8.050.578,95 €	7.526.029,09 €
Μικτά Κέρδη	1.685.562,01 €	1.265.898,36 €	1.068.920,86 €	1.383.712,14 €
Λειτουργικά Αποτελέσματα	97.854,42 €	- 292.822,19 €	104.482,83 €	366.049,02 €
Κέρδη προ φόρων	96.591,92 €	- 257.522,30 €	- 286.709,53 €	- 50.848,41 €

Η εταιρεία παρουσιάζεται με συνεχώς μειούμενο κύκλο εργασιών, μεταξύ των ετών 2011-2014 έχουμε μια μείωση της τάξης του 31,6%. Η πορεία αυτή φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23 - Κύκλος Εργασιών ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.



Η μείωση αυτή του κύκλου εργασιών σε συνδυασμό με την αδυναμία μείωσης του κόστους των παραγόμενων προϊόντων, αλλά και του κόστους διοίκησης και του κόστους διάθεσης οδήγησε την εταιρεία σε ζημίες από το έτος 2012 και έπειτα.

3.2 Ανάλυση ρευστότητας και εμπορικού κύκλου

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

Για να προχωρήσουμε στην ανάλυση της ρευστότητας της εταιρείας ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε., χρησιμοποιήσαμε στοιχεία από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς και τις Κ.Α.Χ της εταιρείας και στη συνέχεια κατασκευάσαμε τον παρακάτω πίνακα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 8 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ Δωδώνη Α.Ε.

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	65.021.392,91 €	70.618.156,32 €	75.672.746,00 €	85.776.086,00 €	77.312.326,00 €
Αποθέματα	15.612.296,78 €	23.430.918,68 €	32.981.642,00 €	35.270.049,00 €	20.415.972,00 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	43.823.664,56 €	46.727.192,49 €	49.806.356,00 €	59.464.981,00 €	51.751.246,00 €
Απαιτήσεις από πελάτες	34.328.633,47 €	38.236.329,98 €	35.736.815,00 €	43.207.366,00 €	48.366.734,00 €
Κόστος Πωληθέντων	98.209.548,39 €	81.804.593,96 €	70.684.621,00 €	68.033.076,00 €	73.469.534,00 €
Ταμειακά Διαθέσιμα	942.153,97 €	950.271,28 €	1.023.247,00 €	1.236.968,00 €	2.586.630,00 €
Κ.Ε-ΑΠΟΘ.-ΒΡ.Υ	5.585.431,57 €	460.045,15 €	- 7.115.252,00 €	- 8.958.944,00 €	5.145.108,00 €

Παρατηρούμε ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας μεταξύ των ετών 2010-2013 συνεχώς αυξάνεται, όπως ακριβώς συμβαίνει και με τα ταμειακά διαθέσιμα. Το έτος 2014 βλέπουμε μια πτώση στο κυκλοφορούν ενεργητικό και μια ταυτόχρονη αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων. Επίσης παρατηρούμε ότι τα στοιχεία του κυκλοφορούντος για τα έτη 2012 και 2013, δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χωρίς η εταιρεία να προβεί σε πώληση των αποθεμάτων.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

Για να την ανάλυση της ρευστότητας της εταιρείας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε., χρησιμοποιήσαμε στοιχεία από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς και τις Κ.Α.Χ της εταιρείας και στη συνέχεια κατασκευάσαμε τον παρακάτω πίνακα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 9 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ Ήπειρος Α.Ε.Β.Ε.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	10.473.594,27 €	10.534.411,37 €	18.731.492,99 €	19.266.549,62 €	18.328.354,00 €
Αποθέματα	8.139.481,67 €	7.767.352,05 €	7.378.123,62 €	10.083.996,48 €	10.492.493,63 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.916.744,68 €	4.541.040,34 €	5.261.719,29 €	5.146.648,16 €	4.596.726,84 €
Απαιτήσεις από πελάτες	787.340,34 €	1.703.967,85 €	3.665.670,95 €	7.137.451,29 €	7.093.558,97 €
Κόστος Πωληθέντων	28.458.732,69 €	29.161.495,75 €	29.898.380,77 €	27.849.922,97 €	30.695.469,89 €
Ταμειακά Διαθέσιμα	1.000.366,95 €	511.451,14 €	506.855,70 €	933.397,62 €	63.000,50 €
Κ.Ε -ΑΠΟΘ.-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	- 5.582.632,08 €	- 1.773.981,02 €	6.091.650,08 €	4.035.904,98 €	3.239.133,53 €

Βλέπουμε στον παραπάνω πίνακα την συνεχόμενη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας, ενώ ταυτόχρονα το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζει μια συνεχόμενη μείωση. Επίσης τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας συνεχώς μειώνεται. Μία δεύτερη παρατήρηση είναι ότι από το έτος 2011 και έπειτα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, είναι συνεχώς σε θέση να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χωρίς να χρειαστεί να πουληθούν τα αποθέματα.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

Για να την ανάλυση της ρευστότητας της εταιρείας ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε., χρησιμοποιήσαμε στοιχεία από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς και τις Κ.Α.Χ της εταιρείας και στη συνέχεια κατασκευάσαμε τον παρακάτω πίνακα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 10 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	14.198.349,60 €	15.607.336,80 €	16.091.660,28 €	17.511.882,99 €	19.285.432,59 €
Αποθέματα	6.215.692,39 €	7.744.772,39 €	7.855.336,97 €	5.395.612,37 €	8.713.437,68 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.317.095,62 €	10.584.951,30 €	9.220.123,56 €	8.116.340,55 €	8.696.417,13 €
Απαιτήσεις από πελάτες	5.887.782,70 €	5.950.227,53 €	6.139.511,01 €	8.891.691,47 €	7.685.059,04 €
Κόστος Πωληθέντων	17.884.915,23 €	5.484.611,80 €	17.608.808,48 €	20.355.076,52 €	17.924.047,02 €
Ταμειακά Διαθέσιμα	417.539,68 €	465.615,73 €	520.487,32 €	736.698,34 €	808.646,14 €
Κ.Ε-ΑΠΟΘ.-ΒΡ.Υ	- 2.334.438,41 €	- 2.722.386,89 €	- 983.800,25 €	3.999.930,07 €	1.875.577,78 €

Στην περίπτωση αυτή βλέπουμε την αυξητική τάση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού όπως και των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας. Επίσης παρατηρούμε ότι οι

βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται με αποτέλεσμα από το έτος 2013 και έπειτα, η εταιρεία να είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χωρίς να χρειαστεί να προχωρήσει σε πώληση των αποθεμάτων.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

Για να την ανάλυση της ρευστότητας της εταιρείας ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. χρησιμοποιήσαμε στοιχεία από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς και τις Κ.Α.Χ της εταιρείας και στη συνέχεια κατασκευάσαμε τον παρακάτω πίνακα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 11 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.				
	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	6.898.060,40 €	6.832.027,37 €	5.467.631,74 €	5.586.695,44 €
Αποθέματα	3.384.348,69 €	3.642.848,56 €	3.543.782,51 €	3.433.188,45 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.034.024,98 €	10.062.354,13 €	8.223.651,27 €	8.796.749,25 €
Απαιτήσεις από πελάτες	2.133.555,56 €	2.528.201,39 €	1.126.187,56 €	1.523.743,36 €
Κόστος Πωληθέντων	11.341.213,97 €	10.133.832,52 €	8.050.578,95 €	7.526.029,09 €
Ταμειακά Διαθέσιμα	614.580,56 €	365.451,15 €	299.275,07 €	215.756,87 €
Κ.Ε.-ΑΠΟΘ.-ΒΡ.Υ	- 6.520.313,27 €	- 6.873.175,32 €	- 6.299.802,04 €	- 6.643.242,26 €

Στην περίπτωση της εταιρείας ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε. συναντάμε την μοναδική από τις εξεταζόμενες εταιρείες, στην οποία το κυκλοφορούν ενεργητικό συνεχώς μειώνεται και επίσης δεν επαρκεί για να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

3.3 Ανάλυση κεφαλαιακής διάρθρωσης

Η ανάλυση της κεφαλαιακής διάρθρωσης των εταιρειών θα γίνει με χρήση των στοιχείων που προκύπτουν από τους ισολογισμούς των εταιρειών.

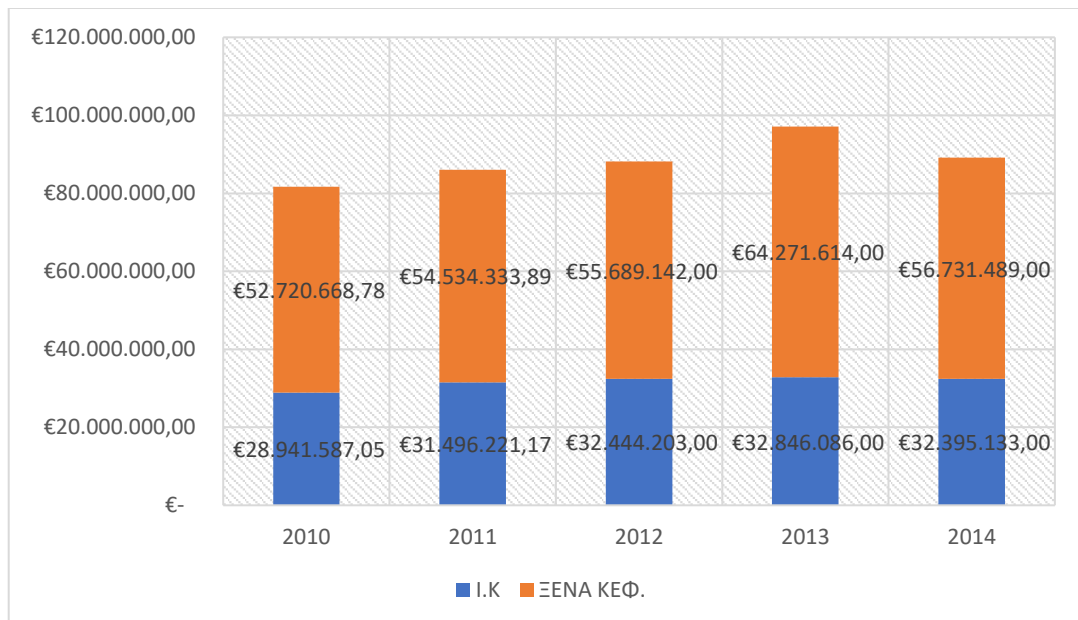
ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 12 - Στοιχεία από Ισολογισμούς Δωδώνη Α.Ε.

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Συνολο παθητικού	81.662.255,83 €	86.030.555,06 €	88.133.345,00 €	97.117.700,00 €	89.126.622,00 €
Μακροπροθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.631.672,60 €	5.388.553,17 €	3.955.617,00 €	3.306.114,00 €	3.458.321,00 €
Βραχυπροθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	33.071.124,32 €	37.621.758,01 €	40.089.672,00 €	43.580.235,00 €	40.863.073,00 €
Ίδια κεφάλαια	28.941.587,05 €	31.496.221,17 €	32.444.203,00 €	32.846.086,00 €	32.395.133,00 €
Ξενα κεφάλαια	52.720.668,78 €	54.534.333,89 €	55.689.142,00 €	64.271.614,00 €	56.731.489,00 €
Ταμειακα Διαθέσιμα	942.153,97 €	950.271,28 €	1.023.247,00 €	1.236.968,00 €	2.586.630,00 €
Καθαρός Δανεισμός	38.760.642,95 €	42.060.039,90 €	43.022.042,00 €	45.649.381,00 €	41.734.764,00 €
Ι.Κ/Παθητικο	35,44%	36,61%	36,81%	33,82%	36,35%
Ξ.Κ/Παθητικο	64,56%	63,39%	63,19%	66,18%	63,65%

Για την εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. παρατηρούμε ότι το ποσοστό των Ίδιων Κεφαλαίων ως προς το σύνολο του Παθητικού, παραμένει σχεδόν σταθερό και κυμαίνεται από 33,82% το 2013 μέχρι 36,61% το 2011. Η δομή των κεφαλαίων της εταιρείας παρουσιάζεται στο επόμενο διάγραμμα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24 - Κεφαλαιακή Διάρθρωση ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.



ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

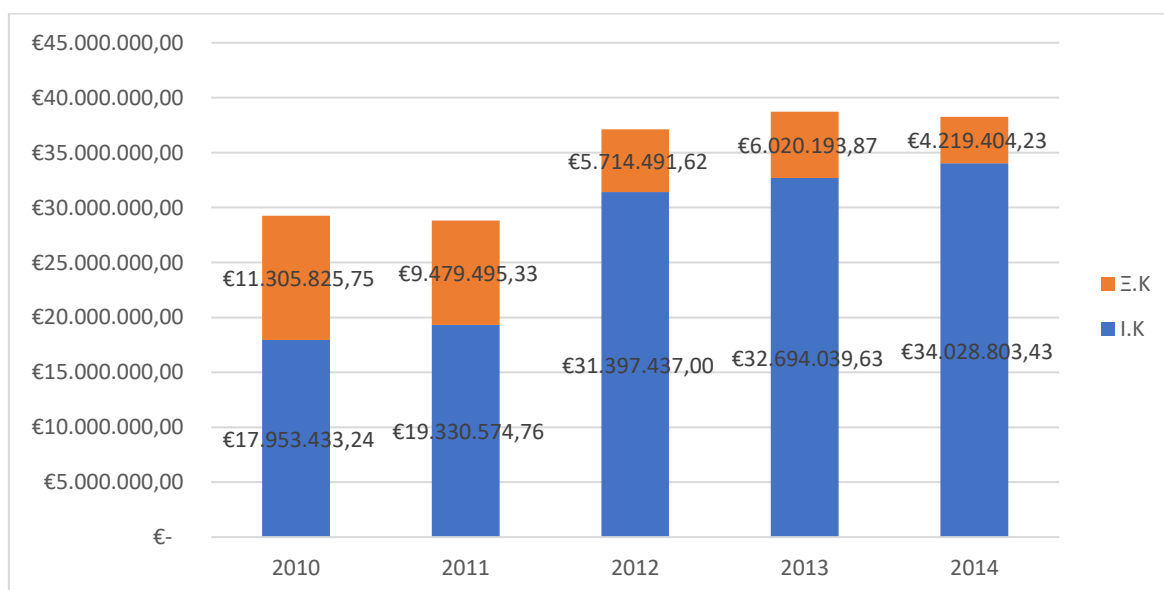
ΠΙΝΑΚΑΣ 13 - Στοιχεία από Ισολογισμούς ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε					
	2010	2011	2012	2013	2014
Συνολο παθητικού	29.259.258,99 €	28.810.070,09 €	37.111.928,62 €	38.714.233,50 €	38.248.207,66 €
Μακροπροθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.000.000,00 €	4.500.000,00 €	- €	- €	- €
Βραχυπροθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.501,18 €	17.403,29 €	600,00 €	632,41 €	600,00 €
Ίδια κεφάλαια	17.953.433,24 €	19.330.574,76 €	31.397.437,00 €	32.694.039,63 €	34.028.803,43 €
Ξενα κεφάλαια	11.305.825,75 €	9.479.495,33 €	5.714.491,62 €	6.020.193,87 €	4.219.404,23 €
Ταμειακα Διαθέσιμα	1.000.366,95 €	511.451,14 €	506.855,70 €	933.397,62 €	63.000,50 €
Καθαρός Δανεισμός	2.017.134,23 €	4.005.952,15 €	506.255,70 €	932.765,21 €	62.400,50 €
Ι.Κ/Παθητικο	61,36%	67,10%	84,60%	84,45%	88,97%
Ξ.Κ/Παθητικο	38,64%	32,90%	15,40%	15,55%	11,03%

Η εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει πολύ υψηλό ποσοστό ίδιων κεφαλαίων ως προς το σύνολο του παθητικού. Το έτος 2010 είχαμε ένα ποσοστό της τάξης του 61,36%, ενώ το 2014 το ποσοστό αυτό έφτασε στο 89%. Επομένως ένα πολύ μεγάλο τμήμα του ενεργητικού της εταιρείας έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Η δομή των κεφαλαίων της εταιρείας παρουσιάζεται στο επόμενο διάγραμμα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25 - Κεφαλαιακή Διάρθρωση ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε



ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

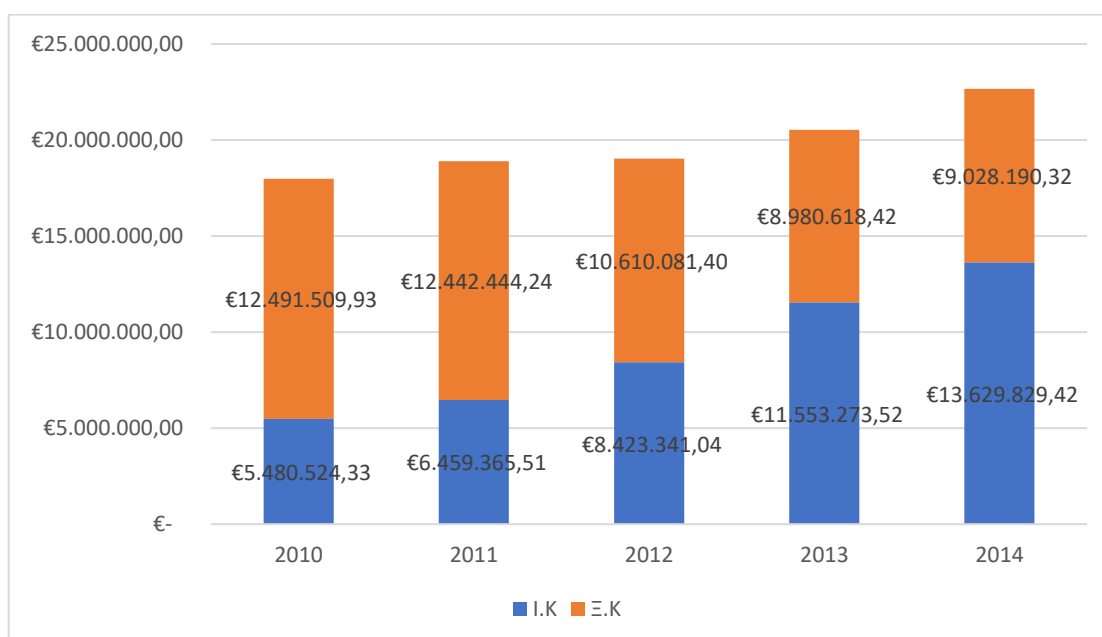
ΠΙΝΑΚΑΣ 14 - Στοιχεία από Ισολογισμούς ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Συνολο παθητικού	17.972.034,26 €	18.901.809,75 €	19.033.422,44 €	20.533.891,94 €	22.658.019,74 €
Μακροπροθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.084.429,31 €	1.673.761,12 €	1.210.302,75 €	508.286,20 €	765.146,90 €
Βραχυπροθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	201.446,09 €	2.492.177,61 €	2.237.980,83 €	1.314.190,94 €	2.054.854,28 €
Ίδια κεφαλαια	5.480.524,33 €	6.459.365,51 €	8.423.341,04 €	11.553.273,52 €	13.629.829,42 €
Ξενα κεφαλαια	12.491.509,93 €	12.442.444,24 €	10.610.081,40 €	8.980.618,42 €	9.028.190,32 €
Ταμειακα Διαθέσιμα	417.539,68 €	465.615,73 €	520.487,32 €	736.698,34 €	808.646,14 €
Καθαρός Δανεισμός	1.868.335,72 €	3.700.323,00 €	2.927.796,26 €	1.085.778,80 €	2.011.355,04 €
Ι.Κ./Παθητικο	30,49%	34,17%	44,26%	56,26%	60,15%
Ξ.Κ./Παθητικο	69,51%	65,83%	55,74%	43,74%	39,85%

Η εταιρεία το 2010 παρουσίαζε ένα χαμηλό ποσοστό Ίδιων Κεφαλαίων, το οποίο σταδιακά μειώθηκε με αποτέλεσμα το 2014 το ποσοστό αυτό να φτάσει σε 60,15% από 30,49% που ήταν το έτος 2010.

Η διαχρονική εξέλιξη της κεφαλαιακής διάρθρωσης της εταιρείας ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε. παρουσιάζεται στο διάγραμμα 26.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 26 - Κεφαλαιακή Διάρθρωση ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.



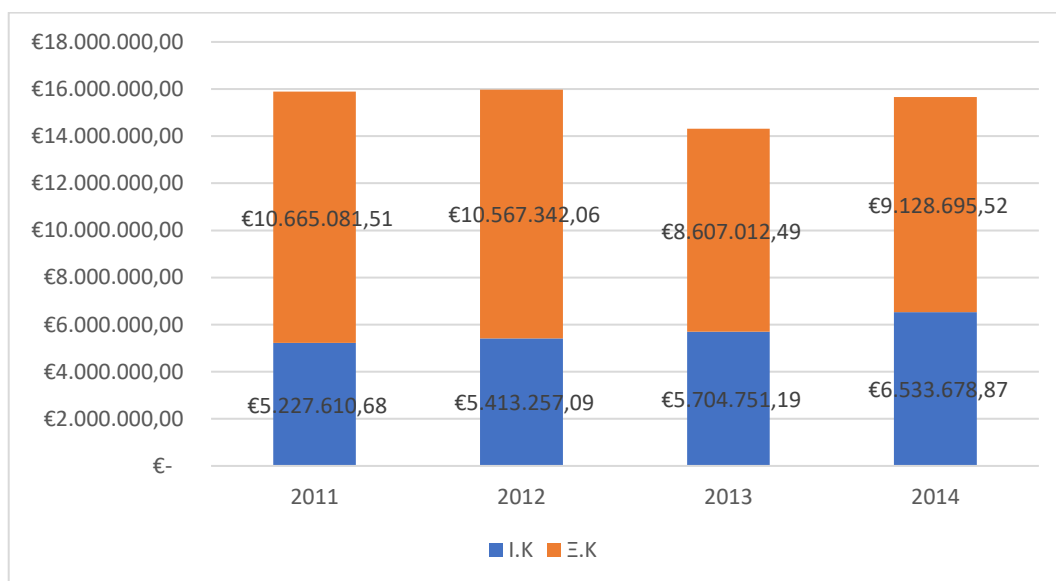
ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 15 - Στοιχεία από Ισολογισμούς ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.				
	2011	2012	2013	2014
Συνολο παθητικού	15.892.692,19 €	15.980.599,15 €	14.311.763,68 €	15.662.374,39 €
Μακροπροθεσμες δανειακές υποχρεωσεις	630.343,12 €	504.274,52 €	378.205,92 €	252.136,62 €
Βραχυπροθεσμες δανειακές υποχρεωσεις	6.310.068,20 €	6.005.842,30 €	6.068.346,97 €	6.051.108,89 €
Ιδια κεφαλαια	5.227.610,68 €	5.413.257,09 €	5.704.751,19 €	6.533.678,87 €
Ξενα κεφαλαια	10.665.081,51 €	10.567.342,06 €	8.607.012,49 €	9.128.695,52 €
Ταμειακα Διαθέσιμα	614.580,56 €	365.451,15 €	299.275,07 €	215.756,87 €
Καθαρός Δανεισμός	6.325.830,76 €	6.144.665,67 €	6.147.277,82 €	6.087.488,64 €
Ι.Κ/Παθητικο	32,89%	33,87%	39,86%	41,72%
Ξ.Κ/Παθητικο	67,11%	66,13%	60,14%	58,28%

Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας ως προς το σύνολο του παθητικού, παρατηρούμε ότι κατά την διάρκεια των ετών 2011 - 2014 υπολείπεται του αντίστοιχου ποσοστού των ξένων κεφαλαίων. Το γεγονός αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι ένα μεγάλο τμήμα των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας χρηματοδοτείται από τα ξένα κεφάλαια.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 27 - Κεφαλαιακή Διάρθρωση ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.



3.4 Ανάλυση αποδοτικότητας

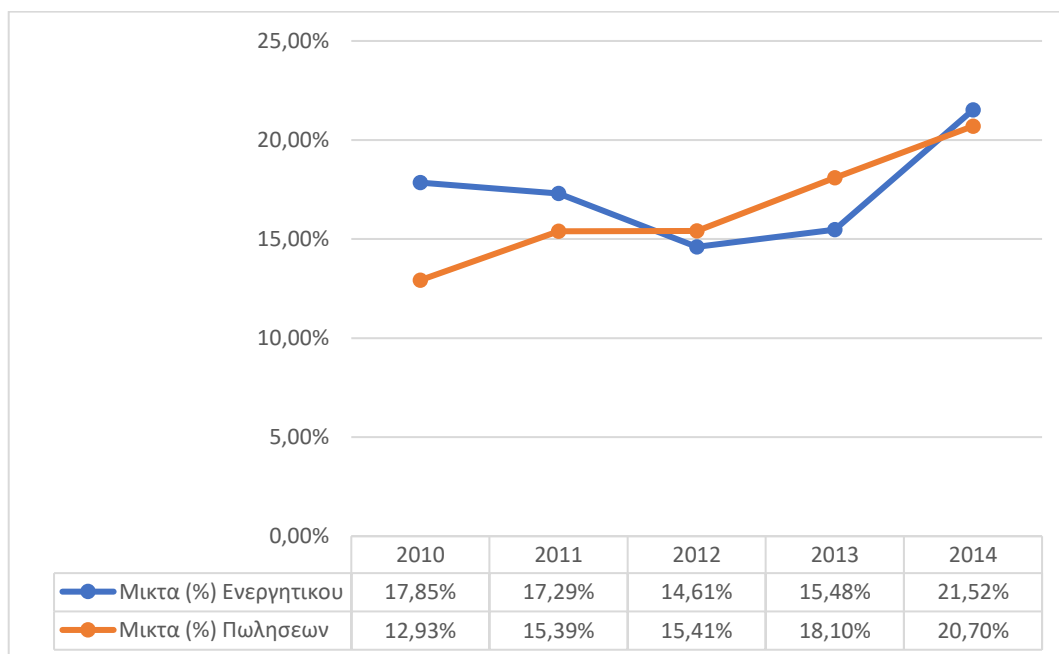
ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 16 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ Δωδώνη Α.Ε.

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	112.788.984,76 €	96.681.951,01 €	83.558.043,00 €	83.066.240,00 €	92.645.588,00 €
Ενεργητικό	81.662.255,83 €	86.030.555,06 €	88.133.345,00 €	97.117.700,00 €	89.126.622,00 €
Μικτά Κέρδη	14.579.436,37 €	14.877.357,05 €	12.873.422,00 €	15.033.164,00 €	19.176.954,00 €
Λειτουργικά Αποτελέσματα	4.714.896,49 €	6.797.806,64 €	5.415.470,00 €	5.680.131,00 €	6.922.975,00 €
Κέρδη προ φόρων	2.272.319,86 €	3.593.988,33 €	463.616,00 €	1.246.322,00 €	2.360.683,00 €
Κέρδη χρήσεως	2.528.142,60 €	3.308.395,15 €	347.655,00 €	166.916,00 €	1.761.058,00 €
Ίδια Κεφάλαια	28.941.587,05 €	31.496.221,17 €	32.444.203,00 €	32.846.086,00 €	32.395.133,00 €
Μικτά Κέρδη ως Ποσοστό Ενεργητικού	17,85%	17,29%	14,61%	15,48%	21,52%
Μικτά Κέρδη ως Ποσοστό Πωλήσεων	12,93%	15,39%	15,41%	18,10%	20,70%

Για την εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. υπολογίστηκαν τα μικτά κέρδη του κάθε έτους, ως ποσοστό του ενεργητικού της εταιρείας αλλά και ως ποσοστό των πωλήσεων. Η διαχρονική εξέλιξη των 2 αυτών ποσοστών παρουσιάζεται στο επόμενο διάγραμμα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 28 - Αποδοτικότητα ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.



Παρατηρούμε ότι και οι δύο δείκτες παρουσιάζουν κοινή πορεία με αυξητικές τάσεις. Από το 2010 μέχρι το 2014 το ποσοστό των μικτών κερδών ως προς το ενεργητικό, σημείωσε άνοδο ίση με 3,67 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ το ποσοστό των μικτών κερδών ως προς το σύνολο των πωλήσεων, αυξήθηκε κατά 7,77 ποσοστιαίες μονάδες.

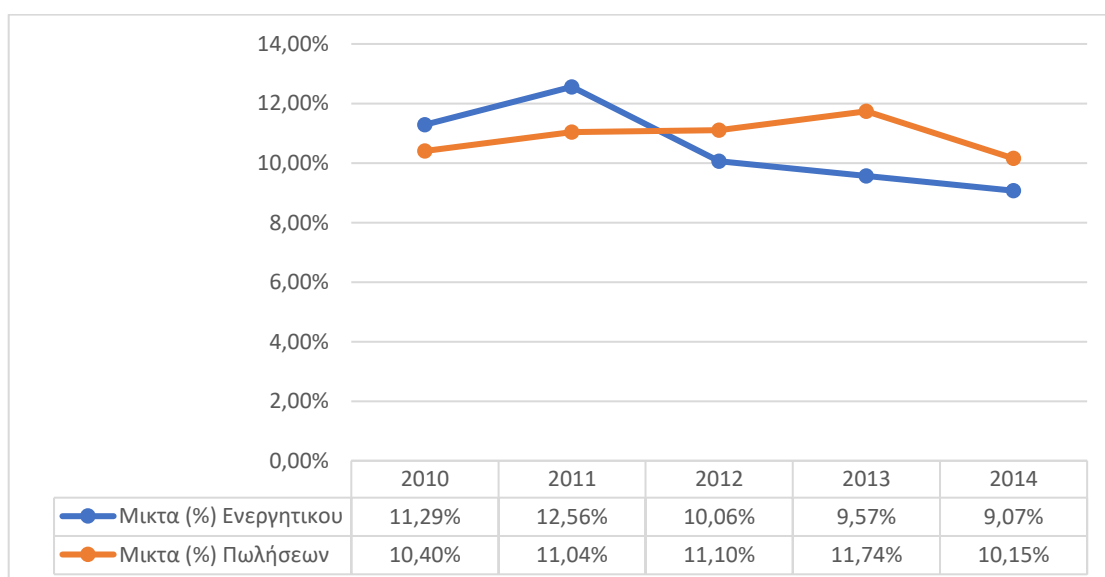
ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 17 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιων	31.762.644,29 €	32.780.143,50 €	33.632.027,48 €	31.554.101,39 €	34.164.872,22 €
Ενεργητικό	29.259.258,99 €	28.810.070,09 €	37.111.928,62 €	38.714.233,50 €	38.248.207,66 €
Μικτά Κέρδη	3.303.911,60 €	3.618.647,75 €	3.733.646,71 €	3.704.178,42 €	3.469.402,33 €
Λειτουργικά Αποτελέσματα	1.690.018,02 €	2.200.870,86 €	1.907.028,26 €	2.298.181,04 €	1.907.455,89 €
Κέρδη προ φόρων	1.509.782,20 €	1.815.589,28 €	1.755.794,17 €	2.170.977,60 €	1.881.426,80 €
Ίδια Κεφάλαια	17.953.433,24 €	19.330.574,76 €	31.397.437,00 €	32.694.039,63 €	34.028.803,43 €
Μικτά Κέρδη ως Ποσοστο Ενεργητικου	11,29%	12,56%	10,06%	9,57%	9,07%
Μικτά Κερδη ως Ποσοστο Πωλησεων	10,40%	11,04%	11,10%	11,74%	10,15%

Στο διάγραμμα 29 παρουσιάζεται η πορεία του μικτού κέρδους της εταιρείας, ως ποσοστό τόσο του ενεργητικού όσο και του κύκλου εργασιών.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 29 - Αποδοτικότητα ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.



Όπως και στην περίπτωση της εταιρείας ΔΩΔΩΝΗ παρατηρούμε την παρόμοια πορεία των δύο δεικτών. Για την εταιρεία Ήπειρος βλέπουμε ότι η πορεία των δύο δεικτών είναι αυξητική αρχικά, ενώ μεταξύ των ετών 2011 και 2014 σημειώθηκε και στους δύο δείκτες μια πτώση.

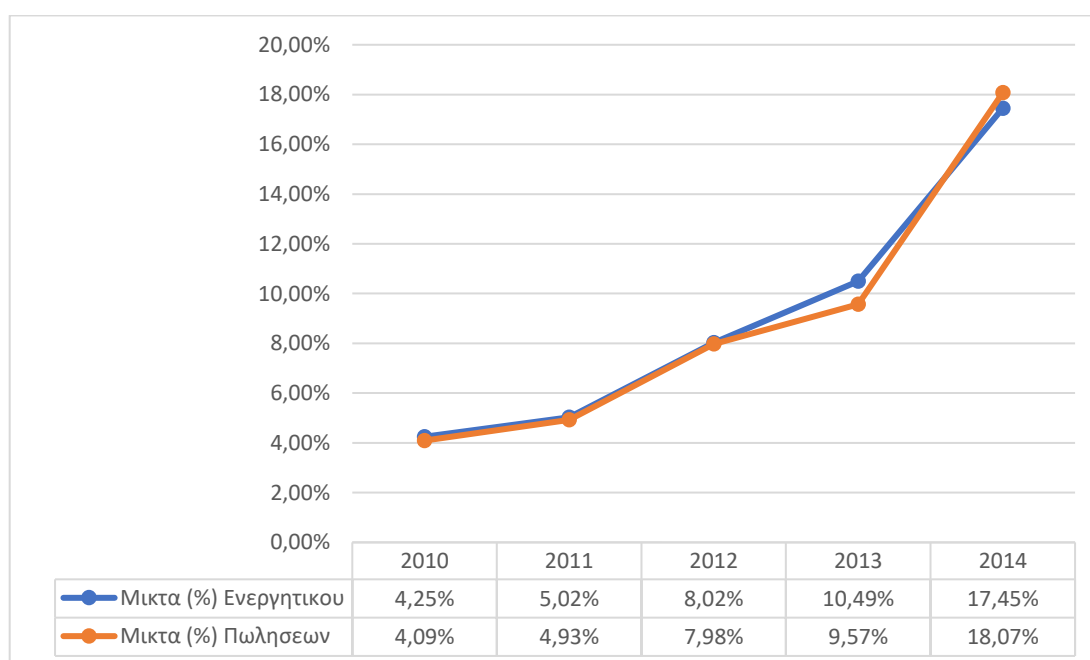
ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 18 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	18.648.215,84 €	19.266.925,56 €	19.135.253,71 €	22.509.722,94 €	21.877.188,12 €
Ενεργητικό	17.972.034,26 €	18.901.809,75 €	19.033.422,44 €	20.533.891,94 €	22.658.019,74 €
Μικτά Κέρδη	763.300,61 €	949.444,46 €	1.526.344,29 €	2.154.696,42 €	3.953.141,10 €
Λειτουργικά Αποτελέσματα	275.356,72 €	357.356,48 €	420.635,70 €	1.309.996,80 €	3.059.386,15 €
Κέρδη προ φόρων	201.761,02 €	285.737,61 €	297.803,64 €	1.186.135,51 €	2.438.677,54 €
Ίδια Κεφάλαια	5.480.524,33 €	6.459.365,51 €	8.423.341,04 €	11.553.273,52 €	13.629.829,42 €
Μικτά Κέρδη ως Ποσοστό Ενεργητικού	4,25%	5,02%	8,02%	10,49%	17,45%
Μικτά Κέρδη ως Ποσοστό Πωλησεων	4,09%	4,93%	7,98%	9,57%	18,07%

Στο διάγραμμα 30 παρουσιάζεται η πορεία του μικτού κέρδους της εταιρείας, ως ποσοστό τόσο του ενεργητικού όσο και του κύκλου εργασιών.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 30 - Αποδοτικότητα ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.



Από το διάγραμμα 30 βλέπουμε την έντονα αυξητική τάση και των δύο δεικτών. Το μικτό κέρδος το 2010 ήταν μόλις το 4,25% του ενεργητικού, ενώ το 2014 ανέβηκε στο 17,45% δηλαδή σημείωσε αύξηση σχεδόν 14 ποσοστιαίων μονάδων. Παρόμοια εικόνα παρουσιάζει και το μικτό κέρδος ως ποσοστό των συνολικών πωλήσεων.

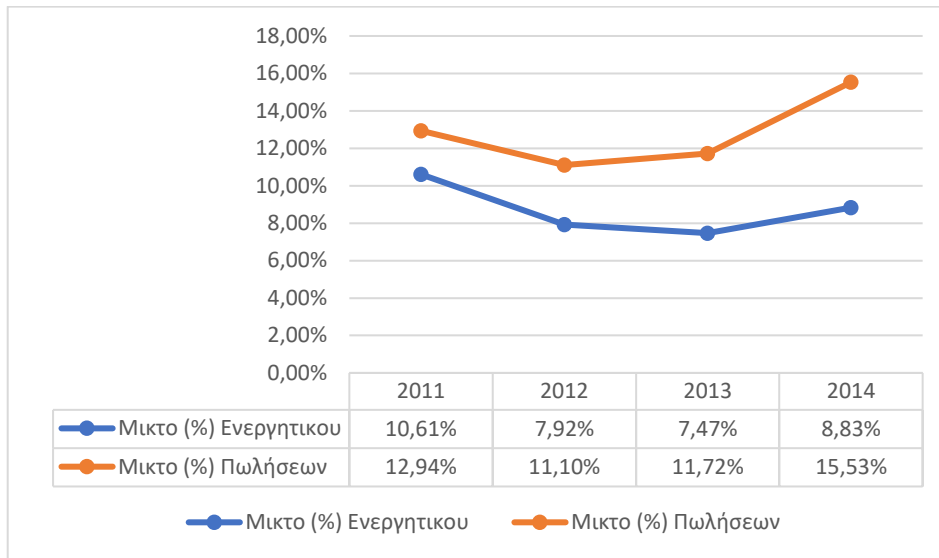
ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 19 - Στοιχεία από Ισολογισμούς και Κ.Α.Χ ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε				
	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιων	13.026.755,98 €	11.399.730,88 €	9.119.499,81 €	8.909.741,23 €
Ενεργητικό	15.892.692,19 €	15.980.599,15 €	14.311.763,68 €	15.662.374,39 €
Μικτά Κέρδη	1.685.562,01 €	1.265.898,36 €	1.068.920,86 €	1.383.712,14 €
Λειτουργικά Αποτελέσματα	97.854,42 €	- 292.822,19 €	104.482,83 €	366.049,02 €
Κέρδη προ φόρων	96.591,92 €	- 257.522,30 €	- 286.709,53 €	- 50.848,41 €
Ιδια Κεφάλαια	5.227.610,68 €	5.413.257,09 €	5.704.751,19 €	6.533.678,87 €
Μικτά Κέρδη ως Ποσοστο Ενεργητικού	10,61%	7,92%	7,47%	8,83%
Μικτά Κερδη ως Ποσοστο Πωλησεων	12,94%	11,10%	11,72%	15,53%

Στο διάγραμμα 31 παρουσιάζεται η πορεία του μικτού κέρδους της εταιρείας, ως ποσοστό τόσο του ενεργητικού όσο και του κύκλου εργασιών.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 31 - Αποδοτικότητα ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.



Διαπιστώνουμε την πτωτική τάση που εμφανίζεται και στους δύο δείκτες κατά τα έτη 2011-2013, ενώ το έτος 2014 σημειώθηκε μια αύξηση και στους δύο δείκτες. Αν όμως ταυτόχρονα εξετάσουμε και τα καθαρά κέρδη της εταιρείας, τότε παρατηρούμε την εμφάνιση των αρνητικών πρόσημων η οποία κυρίως οφείλεται στα αρνητικά αποτελέσματα της χρήσης του 2012. Η εταιρεία εμφανίζεται με αυξημένη απόδοση το 2014, αλλά η αύξηση αυτή δεν ήταν ικανή να απορροφήσει την ζημία του έτους 2012.

3.5 Αριθμοδείκτες

Το βασικότερο εργαλείο της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι αριθμοδείκτες. Αυτοί συσχετίζουν στοιχεία του Ισολογισμού και στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης. Παρακάτω θα υπολογιστούν οι βασικότεροι αριθμοδείκτες των εξεταζόμενων εταιρειών.

3.5.1 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

$$\text{ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100$$

$$\text{ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100$$

$$\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100$$

$$\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100$$

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

Στον πίνακα 19 παρουσιάζονται οι δείκτες Αποδοτικότητας για την εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 20 - Δείκτες αποδοτικότητας ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	112.788.984,76 €	96.681.951,01 €	83.558.043,00 €	83.066.240,00 €	92.645.588,00 €
Συνολο Ενεργητικού	81.662.255,83 €	86.030.555,06 €	88.133.345,00 €	97.117.700,00 €	89.126.622,00 €
Μικτά Κέρδη	14.579.436,37 €	14.877.357,05 €	12.873.422,00 €	15.033.164,00 €	19.176.054,00 €
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	2.272.319,86 €	3.593.988,33 €	463.616,00 €	1.246.322,00 €	2.360.683,00 €
Ιδια κεφάλαια	28.941.587,05 €	31.496.221,17 €	32.444.203,00 €	32.846.086,00 €	32.395.133,00 €
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	12,92629453	15,38793632	15,40656236	18,09780243	20,69829164
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	2,014664699	3,7173312	0,554843057	1,500395347	2,548079246
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	2,78258277	4,177571942	0,526039265	1,283310869	2,648684475
Αποδοτικότητα Ιδιων Κεφαλαίων	7,851400326	11,41085564	1,428964059	3,794430788	7,287153289

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε τις μεγάλες τιμές που παρουσιάζει ο δείκτης του μεικτού περιθωρίου κέρδους για την εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. Οι υψηλές τιμές του δείκτη αυτού φανερώνουν τα πολύ καλά λειτουργικά αποτελέσματα της εταιρείας, δηλαδή πραγματοποιεί φθηνές αγορές ενώ ταυτόχρονα καταφέρνει να πουλάει τα προϊόντα της σε υψηλές τιμές. Επομένως συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία, παρουσιάζει μία άριστη πολιτική στον τομέα των αγορών και των πωλήσεων. Η ελάχιστη τιμή του δείκτη εμφανίζεται το 2010, δηλαδή με την εμφάνιση της χρηματοπιστωτικής κρίσης στην Ελλάδα, αλλά με σωστές επιλογές και άριστη πολιτική διαχείρισης καταφέρνει την σταδιακή αύξηση του δείκτη με αποτέλεσμα το 2014 να έχουμε την μέγιστη τιμή η οποία βρίσκεται λίγο πάνω από το 20.

Ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει αύξηση μεταξύ των ετών 2010 και 2011, το έτος 2012 παρατηρούμε μία μεγάλη πτώση του δείκτη που φτάνει στο 0,55 από 3,7 που ήταν το 2012 αυτό οφείλεται στην μεγάλη πτώση των πωλήσεων της εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε κατά το 2012 αλλά και στην αύξηση των χρηματοοικονομικών δαπανών. Τα επόμενα έτη βλέπουμε την σταδιακή βελτίωση του δείκτη με αποτέλεσμα το 2014 να φτάνει

στο 2,55, εξαιτίας της μεγάλης αύξησης των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκε κατά το έτος αυτό.

Ο επόμενος δείκτης της αποδοτικότητας του ενεργητικού, παρουσιάζει παρόμοια εικόνα με τον δείκτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους με την ελάχιστη τιμή να εμφανίζεται και πάλι το 2012, που πέφτει στο 0.52, από το 4,2 που ήταν το 2011, αυτή η πτώση οφείλεται κυρίως στην πτώση των καθαρών κερδών της εταιρείας, αλλά και στην αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού της. Κατά τα επόμενα έτη, με την αύξηση των καθαρών κερδών η εικόνα του δείκτη σταδιακά βελτιώνεται με αποτέλεσμα το 2014 να παίρνει την τιμή 2,54.

Ο δείκτης της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων αποτελεί έναν από τους πιο σημαντικούς αριθμοδείκτες για μία επιχείρηση. Για την εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε βλέπουμε ότι ο δείκτης αυτός έχει υψηλή τιμή κατά τα έτη 2010 και 2011, γεγονός που φανερώνει την ευρωστία της εταιρείας και την ικανότητα της διοίκησης στην χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων. Το 2012 βλέπουμε μία μεγάλη πτώση του δείκτη, που και πάλι οφείλεται στην τεράστια πτώση του καθαρού κέρδους της εταιρείας. Η εικόνα βέβαια βελτιώνεται τα επόμενα έτη με τον δείκτη το 2014 να φτάνει το 7,2, δηλαδή να πλησιάζει την τιμή του 2010, το γεγονός αυτό φανερώνει την άμεση και επιτυχημένη αντίδραση της διοίκησης της εταιρείας, στην κρίση κέρδους που εμφανίστηκε το 2012.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

Στον πίνακα 20 παρουσιάζονται οι δείκτες Αποδοτικότητας για την εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 21 - Δείκτες αποδοτικότητας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	31.762.644,29 €	32.780.143,50 €	33.632.027,48 €	31.554.101,39 €	34.164.872,22 €
Συνολο Ενεργητικού	29.259.258,99 €	28.810.070,09 €	37.111.928,62 €	38.714.233,50 €	38.248.207,66 €
Μικτά Κέρδη	3.303.911,60 €	3.618.647,75 €	3.733.646,71 €	3.704.178,42 €	3.469.402,33 €
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	1.509.782,20 €	1.815.589,28 €	1.755.794,17 €	2.170.977,60 €	1.881.426,80 €
Ίδια κεφαλαία	17.953.433,24 €	19.330.574,76 €	31.397.437,00 €	32.694.039,63 €	34.028.803,43 €
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	10,40187829	11,03914554	11,10146188	11,73913456	10,15488162
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	4,753326537	5,538686187	5,220601616	6,880175649	5,506904249
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	5,160015161	6,301925939	4,731077676	5,607698781	4,918993373
Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων	8,409434451	9,392319176	5,592157634	6,640285583	5,528924353

Για την εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε. βλέπουμε ότι ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει μια σχετική σταθερότητα σε τιμές που κυμαίνονται από 10 μέχρι 12. Οι τιμές

αυτές θεωρούνται αρκετά μεγάλες, δηλαδή έχουμε μια εταιρεία με πολύ καλά λειτουργικά αποτελέσματα που πραγματοποιεί φθηνές αγορές και ταυτόχρονα προωθεί τα προϊόντα της στην αγορά, πετυχαίνοντας υψηλές τιμές.

Παρόμοια σταθερότητα παρουσιάζεται και στον δείκτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους, γεγονός που οφείλεται τόσο στην σταθερότητα του κύκλου εργασιών της εταιρείας όσο και στην σταθερότητα των καθαρών κερδών αλλά και στις σωστές επιλογές της διοίκησης. Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι το έτος 2013 κατά το οποίο ενώ παρουσιάζεται μια πτώση στις πωλήσεις, η εταιρεία καταφέρνει να αυξήσει τον δείκτη αυξάνοντας τα καθαρά κέρδη της εφαρμόζοντας μια σωστή πολιτική διαχείρισης του κόστους.

Τα ίδια ακριβώς χαρακτηριστικά παρουσιάζει και ο επόμενος δείκτης της αποδοτικότητας του ενεργητικού, όποιος κατά την διάρκεια της πενταετίας 2010 μέχρι 2014 παίρνει την ελάχιστη τιμή του το 2012, έτος κατά το οποίο είχαμε μια μεγάλη αύξηση του ενεργητικού της εταιρείας και ταυτόχρονα μια πτώση στα καθαρά έσοδα.

Ο δείκτης της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων εμφανίζει αρκετά μεγάλες τιμές κατά τα έτη 2010 και 2011, ενώ το 2012 παρατηρούμε μια πτώση του δείκτη αυτού από το 9,39 που ήταν το 2011 σε 5,6. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας κατά το 2012. Το 2013 παρατηρούμε την αύξηση του δείκτη, εξαιτίας της αύξησης των καθαρών κερδών της εταιρείας, ενώ το 2014 έχουμε μια πτώση σε επίπεδα αντίστοιχα με αυτά του 2012 εξαιτίας της μείωσης του καθαρού κέρδους.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

Στον πίνακα 22 παρουσιάζονται οι δείκτες Αποδοτικότητας για την εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22 - Δείκτες αποδοτικότητας ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	18.648.215,84 €	19.266.925,56 €	19.135.253,71 €	22.509.722,94 €	21.877.188,12 €
Συνολο Ενεργητικού	17.972.034,26 €	18.901.809,75 €	19.033.422,44 €	20.533.891,94 €	22.658.019,74 €
Μικτά Κέρδη	763300,61	949444,46	1526344,29	2154696,42	3953141,1
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	201.761,02 €	285.737,61 €	297.803,64 €	1.186.135,51 €	2.438.677,54 €
Ίδια κεφαλαία	5.480.524,33 €	6.459.365,51 €	8.423.341,04 €	11.553.273,52 €	13.629.829,42 €
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	4,093156238	4,927846205	7,976608584	9,572292052	18,06969469
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	1,081932029	1,483047252	1,556308814	5,269436293	11,14712515
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	1,122638746	1,511694456	1,564635267	5,776476829	10,76297738
Αποδοτικότητα Ίδων Κεφαλαίων	3,681418197	4,423617297	3,53545747	10,26666172	17,89220881

Η εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε. εμφανίζει μια έντονη αύξηση του δείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους, κατά τα έτη 2010 - 2014. Από 4 που ήταν το 2010 κατάφερε την αύξηση του δείκτη σε 18 το 2014. Το γεγονός αυτό φανερώνει τις σωστές επιλογές της διοίκησης όσον αφορά την τιμολογιακή πολιτική, δηλαδή πρόκειται για μία εταιρεία που σταδιακά καταφέρνει να εδραιωθεί στην αγορά και να πουλάει τα προϊόντα της σε όλο και πιο υψηλές τιμές.

Αντίστοιχη εικόνα παρουσιάζει και ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους, ο οποίος το 2010 βρισκόταν στην τιμή του 1,1 και έφτασε το 2014 να έχει την τιμή 11 γεγονός που φανερώνει την τεράστια αύξηση των καθαρών κερδών της εταιρείας.

Ομοίως και ο δείκτης της αποδοτικότητας του ενεργητικού παρουσιάζει μια μεγάλη αύξησή, κατά τα έτη 2010 μέχρι 2014, από 1,1 ανήλθε σε 10,76.

Επίσης παρόμοια πορεία έχουμε και για τον δείκτη της αποδοτικότητας κεφαλαίων ο οποίος από 3,68 που ήταν το 2010 ανέβηκε στο 17,9 το 2014.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

Στον πίνακα 23 παρουσιάζονται οι δείκτες Αποδοτικότητας για την εταιρεία ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 23 - Δείκτες αποδοτικότητας ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.				
	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	13.026.755,98 €	11.399.730,88 €	9.119.499,81 €	8.909.741,23 €
Συνολο Ενεργητικού	15.892.692,19 €	15.980.599,15 €	14.311.763,68 €	15.662.374,39 €
Μικτά Κέρδη	1.685.562,01 €	1.265.898,36 €	1.068.920,86 €	1.383.712,14 €
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	96.591,92 €	- 257.522,30 €	- 286.709,53 €	- 50.848,41 €
Ίδια κεφαλαία	5.227.610,68 €	5.413.257,09 €	5.704.751,19 €	6.533.678,87 €
Μικτό Περιθωριο Κερδους	12,93923071	11,10463373	11,72126632	15,53032916
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,741488673	-2,259020873	-3,143917276	-0,5707058
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	0,607775692	-1,611468366	-2,003313752	-0,324653266
Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων	1,847725967	-4,757252348	-5,025802536	-0,778250829

Η εταιρεία ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ εμφανίζει αρκετά μεγάλες τιμές στον δείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους και μάλιστα παρατηρούμε την αύξηση του δείκτη αυτού μεταξύ των ετών 2010 και

2011. Αντίθετα ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους, βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα και μάλιστα κατά τα έτη 2012 - 2014 εμφανίζει αρνητικό πρόσημο εξαιτίας των ζημιών που παρουσιάζει η εταιρεία κατά τα έτη αυτά.

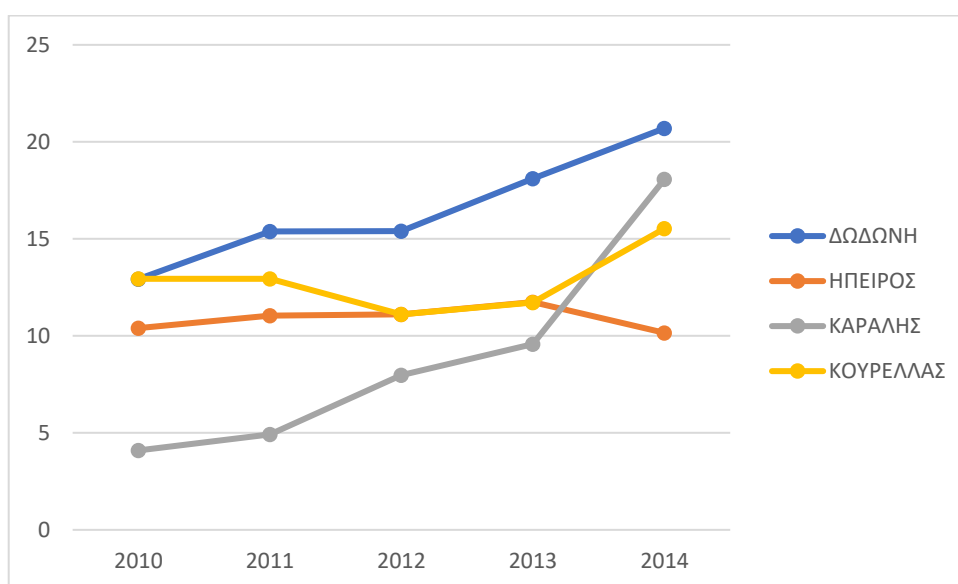
Η διαφορά μεταξύ του δείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους και του δείκτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους, οφείλεται στα μεγάλα έξοδα διοίκησης και διάθεσης που παρουσιάζει η εταιρεία.

Αρνητικά πρόσημα παρουσιάζει επίσης και ο δείκτης της αποδοτικότητας του ενεργητικού, όπως και ο δείκτης της αποδοτικότητας των ίδιων κεφαλαίων εξαιτίας των ζημιών της εταιρείας.

Στη συνέχεια θα εξετάσουμε τις επιδόσεις των 4 εταιρειών στον τομέα της αποδοτικότητας μέσω της σύγκρισης των αριθμοδεικτών που υπολογίσαμε.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

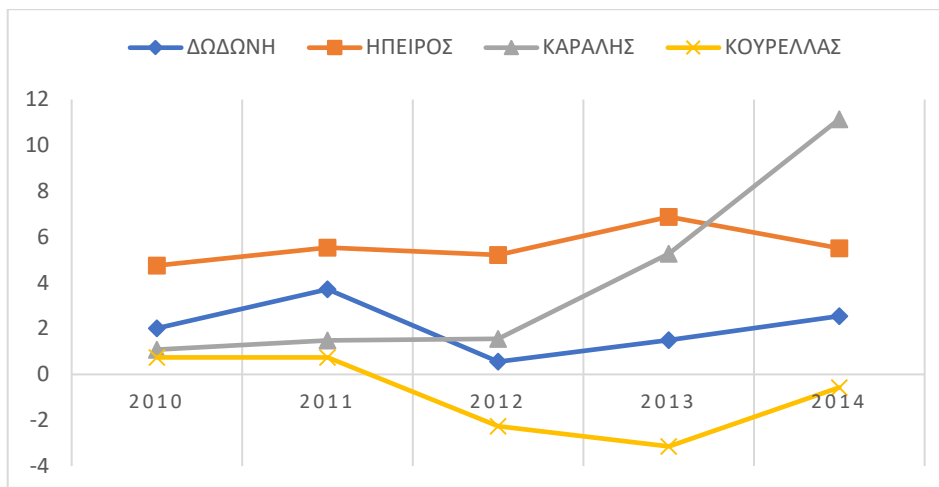
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 32 - Μικτό Περιθώριο Κέρδους



Όπως φαίνεται από το παραπάνω διάγραμμα την καλύτερη επίδοση στον δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ. Κατά τα έτη 2010 και 2011 η ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ ΑΕ βρίσκεται στην δεύτερη θέση, η ΗΠΕΙΡΟΣ ΑΕ στην τρίτη και η ΚΑΡΑΛΗΣ ΑΕ στην τελευταία θέση. Επίσης βλέπουμε την σημαντική άνοδο που καταγραφεί ο δείκτης για την ΚΑΡΑΛΗΣ, που το 2014 καταφέρνει να ανέλθει στην δεύτερη θέση κάτω από την ΔΩΔΩΝΗ.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

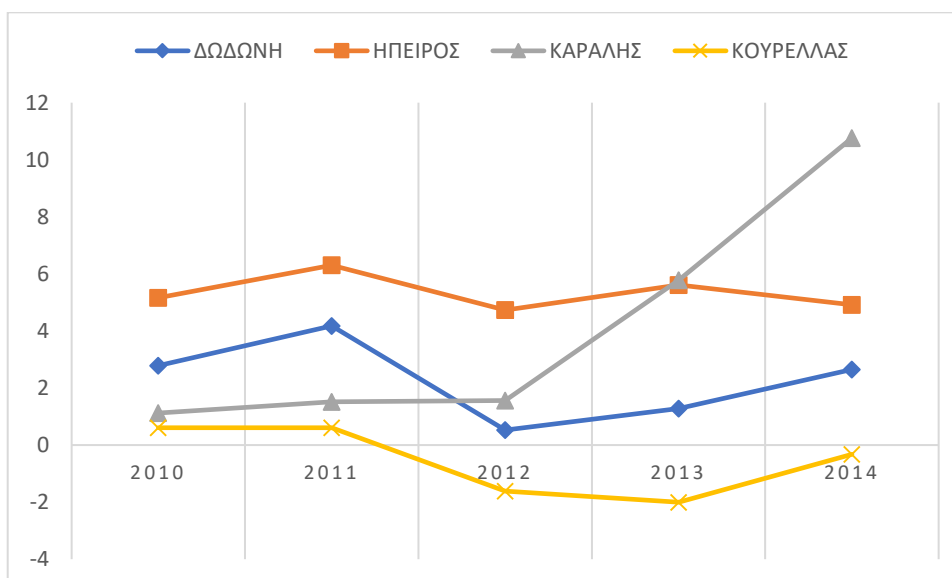
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 33 - Καθαρό Περιθώριο Κέρδους



Από το διάγραμμα 33 παρατηρούμε ότι η ΗΠΕΙΡΟΣ παρουσιάζει τις μεγαλύτερες τιμές στον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, για τα έτη 2010-2013. Η ΔΩΔΩΝΗ βρίσκεται στην δεύτερη θέση κατά τα δύο πρώτα χρόνια και η ΚΑΡΑΛΗΣ στην τρίτη, ενώ η ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ βρίσκεται στην τελευταία θέση σε όλα τα έτη. Το 2012 βλέπουμε ότι η ΔΩΔΩΝΗ υποσκελίζεται από την ΚΑΡΑΛΗΣ η οποία ανέρχεται στη δεύτερη θέση. Τα έτη 2013 η ΚΑΡΑΛΗΣ, μετά από τη μεγάλη αύξηση των κερδών της, πλησιάζει πάρα πολύ την Ήπειρος και καταφέρνει το 2014 να την υποσκελίσει ανεβαίνοντας στην πρώτη θέση αφήνοντας δεύτερη την ΗΠΕΙΡΟΣ, τρίτη την ΔΩΔΩΝΗ και τελευταία την ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

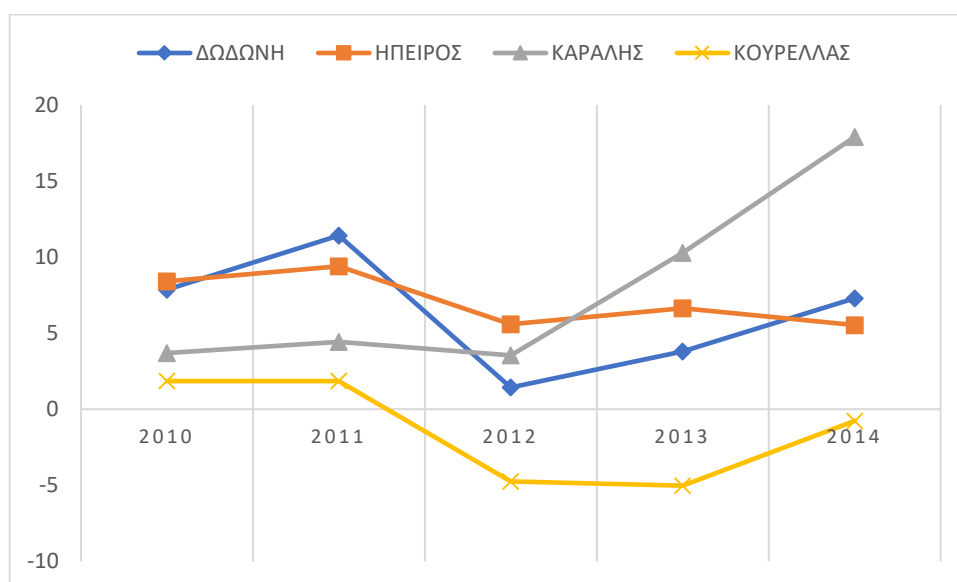
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 34 - Αποδοτικότητα Ενεργητικού



Παρατηρώντας το διάγραμμα 34 βλέπουμε ότι η ΗΠΕΙΡΟΣ βρίσκεται σταθερά στην πρώτη θέση κατά τα έτη 2010 - 2012. Η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ, τα δύο πρώτα έτη βρίσκεται στην δεύτερη θέση αλλά το 2012 η ΚΑΡΑΛΗΣ καταφέρνει να ανεβεί στην δεύτερη θέση και η ΗΠΕΙΡΟΣ περνάει στην τρίτη. Το επόμενο έτος παρατηρούμε την μεγάλη αύξηση του δείκτη για την ΚΑΡΑΛΗΣ, που περνάει στην πρώτη θέση υποσκελίζοντας την ΗΠΕΙΡΟΣ που βρίσκεται πλέον στην δεύτερη θέση, με τρίτη την ΔΩΔΩΝΗ. Το 2014 βλέπουμε την μεγάλη αύξηση του δείκτη για την ΚΑΡΑΛΗΣ, που μεγαλώνει την διαφορά της από την δεύτερη ΗΠΕΙΡΟΣ. Τέλος βλέπουμε ότι η ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ σε όλα τα έτη είναι στην τελευταία θέση και η μόνη εταιρεία με αρνητικές τιμές στον δείκτη.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 35 - Αποδοτικότητα ιδίων Κεφαλαίων



Αν εξετάσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων βλέπουμε ότι το 2010 η εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ βρίσκεται στην πρώτη θέση, με δεύτερη την ΔΩΔΩΝΗ, τρίτη την ΚΑΡΑΛΗΣ και τελευταία την ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ. Το 2011 η ΔΩΔΩΝΗ καταφέρνει να αυξήσει την τιμή του δείκτη με αποτέλεσμα να βρίσκεται στην πρώτη θέση, αφήνοντας δεύτερη την ΗΠΕΙΡΟΣ. Το 2012 βλέπουμε μια πτώση του δείκτη για όλες τις εταιρείες, αλλά την μεγαλύτερη πτώση την εντοπίζουμε στην ΔΩΔΩΝΗ, γεγονός που φέρνει την ΗΠΕΙΡΟΣ στην πρώτη θέση, την ΚΑΡΑΛΗΣ στην δεύτερη, την ΔΩΔΩΝΗ στην τρίτη ενώ τελευταία παραμένει η ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ. Τα επόμενα έτη η ΚΑΡΑΛΗΣ εμφανίζει μια ραγδαία αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, που την φέρνει στη πρώτη θέση. Ο δείκτης για την ΔΩΔΩΝΗ σταδιακά βελτιώνεται, με αποτέλεσμα το 2014 να κλείνει με την ΔΩΔΩΝΗ στην δεύτερη θέση και την ΗΠΕΙΡΟΣ στην τρίτη.

3.5.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

$$\text{ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

Στον πίνακα 24 παρουσιάζονται οι δείκτες Γενικής Ρευστότητας και Άμεσης Ρευστότητας για την εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 24 - Δείκτες ρευστότητας ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	65.021.392,91 €	70.618.156,32 €	75.672.746,00 €	85.776.086,00 €	77.312.326,00 €
Αποθέματα	15.612.296,78 €	23.430.918,68 €	32.981.642,00 €	35.270.049,00 €	20.415.972,00 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	43.823.664,56 €	46.727.192,49 €	49.806.356,00 €	59.464.981,00 €	51.751.246,00 €
Γενική Ρευστοτητα	1,483705061	1,511286096	1,519339138	1,44246386	1,493922021
Άμεση Ρευστοτητα	1,127452408	1,009845341	0,857141687	0,849340841	1,099419983

Σύμφωνα με τα δεδομένα του παραπάνω πίνακα ο δείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας βρίσκεται κατά τα έτη 2010 - 2015 πολύ κοντά στην τιμή 1,5. Αυτό σημαίνει, ότι η ρευστότητα της εταιρείας δεν μπορεί να θεωρηθεί πολύ ικανοποιητική κατά την διάρκεια των ετών αυτών. Θετικό γεγονός αποτελεί ότι ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι συνεχώς μεγαλύτερος της μονάδας δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας είναι σε θέση για όλα τα έτη να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η μέγιστη τιμή του δείκτη εμφανίζεται το έτος 2012 κατά το οποίο παίρνει την τιμή 1,52 δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να καλύψει 1,52 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας.

Αν εξετάσουμε την πορεία του δείκτη άμεσης ρευστότητας της ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε παρατηρούμε ότι συνεχώς βρίσκεται κάτω από την κρίσιμη τιμή του 1,5 η οποία μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητική. Τα έτη 2010 και 2011 ο δείκτης βρίσκεται ελάχιστα πάνω από την μονάδα επομένως η ρευστότητα μπορεί να κριθεί οριακά ικανοποιητική μόνο εάν δεν υπάρχουν

επισφαλείς απαιτήσεις. Τα έτη 2012 και 2013 βλέπουμε μία μείωση του δείκτη και αυτό έχει ως αποτέλεσμα να κινείται σε περιοχές μικρότερες της μονάδας, δηλαδή 0,86 το 2012 και 0,85 το 2013 το γεγονός αυτό δηλώνει ότι κατά τα έτη αυτά τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας δεν είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τέλος η μεγάλη απόκλιση που εμφανίζεται μεταξύ του δείκτη γενικής ρευστότητας και του δείκτη άμεσης ρευστότητας, ιδιαίτερα για τα έτη 2012-2013, φανερώνει την ύπαρξη μεγάλου αποθέματος στην εταιρεία.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

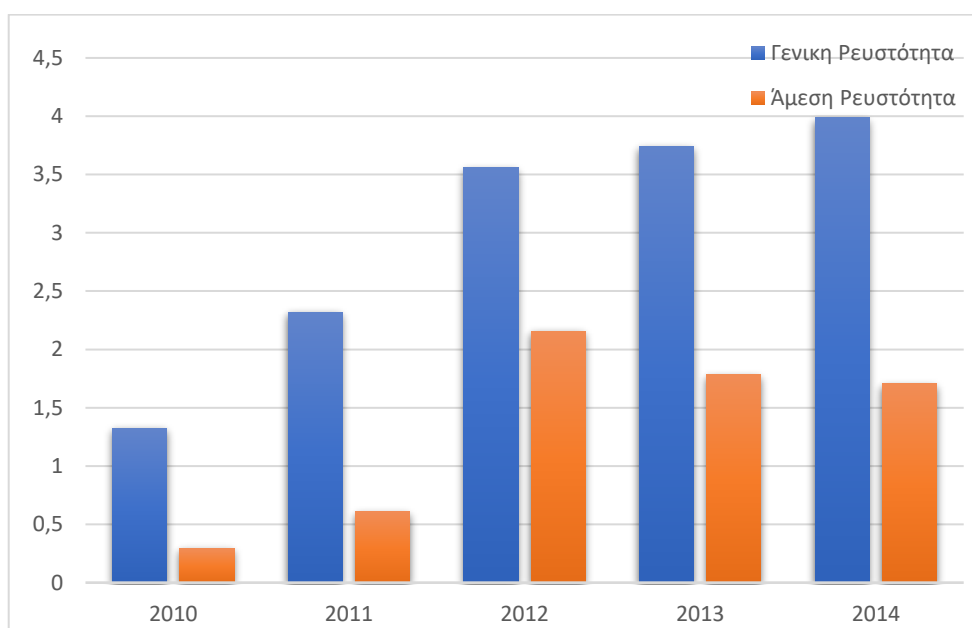
Στον πίνακα 25 παρουσιάζονται οι δείκτες Γενικής Ρευστότητας και Άμεσης Ρευστότητας για την εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 25 - Δείκτες ρευστότητας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	10.473.594,27 €	10.534.411,37 €	18.731.492,99 €	19.266.549,62 €	18.328.354,00 €
Αποθέματα	8.139.481,67 €	7.767.352,05 €	7.378.123,62 €	10.083.996,48 €	10.492.493,63 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.916.744,68 €	4.541.040,34 €	5.261.719,29 €	5.146.648,16 €	4.596.726,84 €
Γενική Ρευστοτητα	1,322967292	2,31982334	3,559956729	3,743514035	3,987261945
Άμεση Ρευστοτητα	0,29483237	0,6093448	2,157729963	1,784181249	1,704660869

Για την εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε. παρατηρούμε την ανοδική τάση του δείκτη γενικής ρευστότητας, η οποία παρουσιάζεται και στο παρακάτω διάγραμμα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 36 - Τάση ρευστότητας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.



Το 2010 ο δείκτης γενικής ρευστότητας ήταν 1,32 που σημαίνει ότι είχαμε μια οριακά ικανοποιητική ρευστότητα, με το κυκλοφορούν ενεργητικό να είναι σε θέση να καλύψει 1,32 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα επόμενα έτη η ρευστότητα της εταιρείας βελτιώνεται συνεχώς με αποτέλεσμα ο δείκτης γενικής ρευστότητας το 2014 να πλησιάζει το 4. Οι πολύ υψηλές τιμές του δείκτη κατά τα έτη 2012 - 2014 φανερώνουν την δέσμευση μεγάλου κεφαλαίου από την εταιρεία που παραμένει αναξιοποίητο. Επομένως για την εταιρεία Ήπειρος ως καλύτερο έτος, από την άποψη της ρευστότητας, μπορεί να θεωρηθεί το 2012 κατά το οποίο ο δείκτης βρισκόταν πολύ κοντά στην τιμή 2.

Στη συνέχεια θα εξεταστεί η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη άμεσης ρευστότητας. Η πρώτη παρατήρηση είναι ότι η τιμή του δείκτη κατά το έτος 2010 βρισκόταν στο 0,3 δηλαδή αρκετά κάτω από την μονάδα επομένως τα άμεσα ρευστοποιήσιμα δεν μπορούσαν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Το αμέσως επόμενο έτος ο δείκτης άμεσης ρευστότητας αυξάνεται και φτάνει στο 0,6 γεγονός που μας δείχνει την τάση βελτίωσης της ρευστότητας της εταιρείας. Το έτος 2012 η άμεση ρευστότητα βρίσκεται σε πολύ καλό επίπεδο με τον αντίστοιχο δείκτη να είναι 2,157. Τα έτη 2013 -2014 έχουμε μία πτώση του δείκτη στο επίπεδο του 1,7 αλλά και πάλι η ρευστότητα της εταιρείας θεωρείται ικανοποιητική.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε

Στον πίνακα 26 παρουσιάζονται οι δείκτες Γενικής Ρευστότητας και Άμεσης Ρευστότητας για την εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 26 - Δείκτες ρευστότητας ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	14.198.349,60 €	15.607.336,80 €	16.091.660,28 €	17.511.882,99 €	19.285.432,59 €
Αποθέματα	6.215.692,39 €	7.744.772,39 €	7.855.336,97 €	5.395.612,37 €	8.713.437,68 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.317.095,62 €	10.584.951,30 €	9.220.123,56 €	8.116.340,55 €	8.696.417,13 €
Γενική Ρευστοτητα	1,376196376	1,474483572	1,745275991	2,157608208	2,217629663
Άμεση Ρευστοτητα	0,773731048	0,742805913	0,893298583	1,492824327	1,215672472

Για την εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε. παρατηρούμε μια σταδιακή αύξηση του δείκτη γενικής ρευστότητας κατά την πενταετία 2010-2015. Το έτος 2010 ο δείκτης είχε την τιμή 1.38, επομένως μπορούμε να πούμε ότι η ρευστότητα θεωρείται οριακά ικανοποιητική. Τα έτη 2013

και 2014 ο δείκτης φτάνει στο 2,16 και 2,18 αντίστοιχα οπότε έχουμε μία ικανοποιητική ρευστότητα για την εταιρεία.

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας για την ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε. τα έτη 2010, 2011 και 2012 βρισκόταν κάτω από την μονάδα, το γεγονός αυτό δεν αποτελεί θετική ένδειξη για την ρευστότητα αφού όπως αναφέρθηκε συνεπάγεται την αδυναμία των αμέσων ρευστοποιήσιμων στοιχείων να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Το 2013 παρατηρούμε την αύξηση του δείκτη που πλησιάζει το 1,5 δηλαδή κατά το έτος αυτό έχουμε μία ικανοποιητική ρευστότητα, όπως και το 2014, κατά το οποίο ο δείκτης παρουσίασε μία πτώση αλλά και πάλι ήταν πάνω από την μονάδα.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

Στον πίνακα 27 παρουσιάζονται οι δείκτες Γενικής Ρευστότητας και Άμεσης Ρευστότητας για την εταιρεία ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 27 - Δείκτες ρευστότητας ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.				
	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	6.898.060,40 €	6.832.027,37 €	5.467.631,74 €	5.586.695,44 €
Αποθέματα	3.384.348,69 €	3.642.848,56 €	3.543.782,51 €	3.433.188,45 €
Βραχυπροθεσμες Υποχρεώσεις	10.034.024,98 €	10.062.354,13 €	8.223.651,27 €	8.796.749,25 €
Γενική Ρευστοτητα	0,687466935	0,678969084	0,664866683	0,635086358
Άμεση Ρευστοτητα	0,350179685	0,316941619	0,233941003	0,244807136

Η εικόνα της ρευστότητας της εταιρείας ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ κατά την πενταετία 2010 – 2014 κρίνεται ιδιαίτερα ανησυχητική. Τόσο ο δείκτης γενικής όσο και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας, παρουσιάζουν συνεχώς τιμές μικρότερες της μονάδας και μάλιστα με τάσεις μείωσης. Το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας, σε κανένα από τα έτη που εξετάστηκαν, δεν είναι σε θέση να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της εταιρείας. Η θέση της εταιρείας δυσχεραίνεται, από άποψη ρευστότητας, από τα υψηλά επίπεδα αποθέματος που διατηρεί και ξεπερνούν το 50% του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

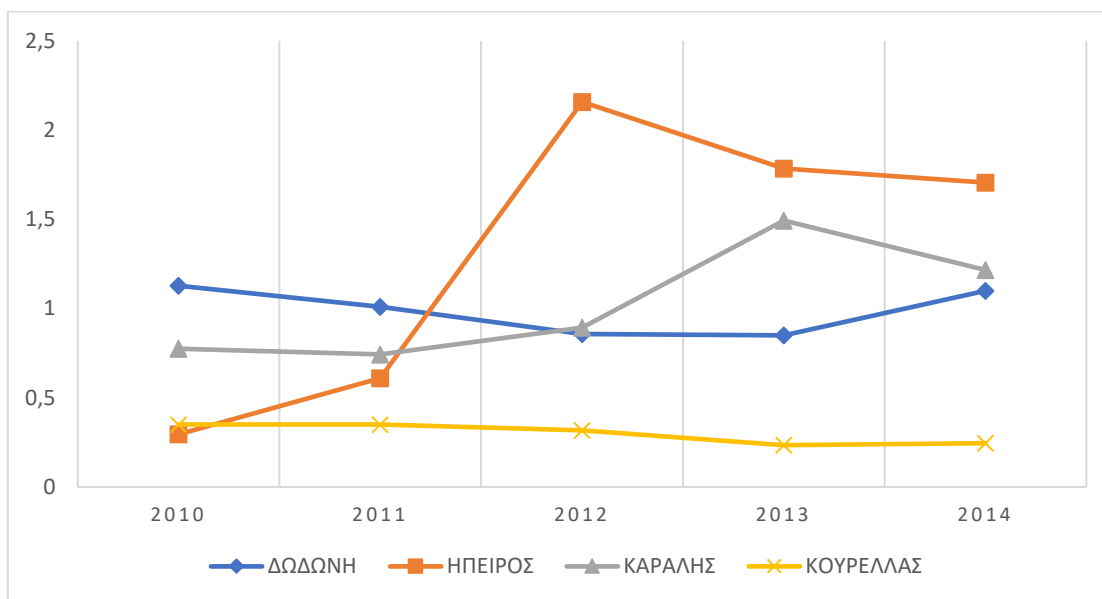
Για να προχωρήσουμε στην σύγκριση της ρευστότητας των 4 εταιριών επιλέχθηκε ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας, γιατί ο αριθμοδείκτης αυτός μας παρέχει καλύτερη ένδειξη για τη ρευστότητα μια επιχείρησης από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, διότι δεν

περιλαμβάνει από το κυκλοφοριακό ενεργητικό τα αποθέματα (stock) και τα προπληρωμένα έξοδα. Τα μεν αποθέματα δεν μπορούν να χαρακτηριστούν ως ρευστοποιήσιμα στοιχεία, διότι δεν μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά αμέσως, χωρίς απώλεια της αξίας τους, οι δε προπληρωμένες δαπάνες δεν μπορούν να χαρακτηριστούν ως ρευστοποιήσιμα στοιχεία, δεδομένου ότι δεν αναμένεται να μετατραπούν σε μετρητά. (Αποστόλου, 2015)

Στο επόμενο διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία του δείκτη άμεσης ρευστότητας για τις 4 εταιρείες κατά τα έτη 2010 - 2015.

Παρατηρούμε ότι από άποψη ρευστότητας στην καλύτερη θέση βρίσκεται η εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε., η οποία αν και ξεκίνησε το 2010 με χαμηλότερο δείκτη, κατάφερε μέσα σε ένα έτος να βελτιώσει την θέση της και από το 2012 και έπειτα παρουσιάζει έναν δείκτη άμεση ρευστότητας πολύ κοντά στο 2. Στην χειρότερη θέση βλέπουμε ότι παρουσιάζεται η εταιρεία ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ στην οποία ο δείκτης άμεσης ρευστότητα βρίσκεται συνεχώς πολύ κάτω από την μονάδα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 37 - Σύγκριση Ρευστότητας εταιρειών



3.5.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}$$

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}$$

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

Στον πίνακα 28 παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας για την εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 28 - Δείκτες Δραστηριότητας ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.

ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	112.788.984,76 €	96.681.951,01 €	83.558.043,00 €	83.066.240,00 €	92.645.588,00 €
Αποθέματα	15.612.296,78 €	23.430.918,68 €	32.981.642,00 €	35.270.049,00 €	20.415.972,00 €
Συνολο Ενεργητικού	81.662.255,83 €	86.030.555,06 €	88.133.345,00 €	97.117.700,00 €	89.126.622,00 €
Απαιτήσεις	48.332.860,08 €	34.328.633,47 €	35.736.815,00 €	43.207.366,00 €	48.366.734,00 €
Παγιο Ενεργητικό	16.640.841,00 €	11.868.817,15 €	10.408.921,00 €	9.303.977,00 €	11.814.295,00 €
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,381164206	1,123809453	0,948086595	0,855315149	1,039482771
Ταχύτητα Εισπραξης Απαιτήσεων	2,333588051	2,816364686	2,338150252	1,922501825	1,915481579
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	7,22436848	4,126255241	2,533471287	2,355149549	4,537897485
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων	6,777841622	8,145879222	8,027541279	8,928035828	7,841821116

Ο δείκτης της ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού για την ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. το 2010 ήταν 1,38, που αποτελεί και την μέγιστη τιμή της πενταετίας 2010 - 2014, επομένως σε κάθε 1 € του Ενεργητικού της εταιρείας αντιστοιχεί 1,38 € πωλήσεων. Στη συνέχεια εμφανίζεται μια πτώση του δείκτη για τα έτη 2011 - 2013, ενώ το 2014 ο δείκτης ανέβηκε και πέρασε και πάλι πάνω από την μονάδα.

Ο δείκτης της ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει την μέγιστη τιμή του κατά το έτος 2011 που έχει την τιμή 2,8. Για τα επόμενα έτη ο δείκτης αυτός μειώνεται σταδιακά και εμφανίζει το 2014 την ελάχιστη τιμή, δηλαδή το 1,91 επομένως συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση με την πάροδο των ετών δυσκολεύεται να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

Στη συνέχεια εξετάζουμε την διαχρονική εξέλιξη του δείκτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων. Παρατηρούμε ότι η μέγιστη τιμή παρουσιάζεται το 2010 με τιμή 7,22, δηλαδή κατά μέσο όρο η εταιρεία διατηρούσε τα αποθέματα της περίπου για 51 ημέρες. Το 2011 ο δείκτης μειώθηκε αρκετά και έγινε 4,12, άρα κατά το έτος αυτό οι ημέρες διατήρησης των

αποθεμάτων έγιναν περίπου 89. Κατά τα έτη 2012 και 2013 συνεχίστηκε η πτώση του δείκτη που κινήθηκε περίπου στο 2,4, οπότε και οι ημέρες διατήρησης των αποθεμάτων αυξήθηκαν κατά πολύ και φτάσαμε στις 152, γεγονός που επιβαρύνει την εταιρεία με επιπλέον κόστος. Το 2014 είχαμε μία αύξηση του δείκτη έφτασε το 4,5 οπότε και οι ημέρες διατήρησης των αποθεμάτων μειώθηκαν στις 80.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της εταιρείας το 2010 ήταν 6,78 και παρατηρούμε ότι μέχρι και το 2013, ο δείκτης αυτός συνεχώς αυξάνεται και φτάνει το 2013 στο 8,92. Το γεγονός αυτό σημαίνει ότι η χρήση των παγίων στοιχείων της εταιρείας γίνεται όλο και πιο εντατική. Αντίθετα το 2014 παρατηρούμε μία πτώση του δείκτη αυτού στο 7,8, αυτό συνέβη γιατί η εταιρεία προχώρησε σε επενδύσεις σε πάγια στοιχεία κατά το συγκεκριμένο έτος.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

Στον πίνακα 29 παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας για την εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 29 - Δείκτες Δραστηριότητας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	31.762.644,29 €	32.780.143,50 €	33.632.027,48 €	31.554.101,39 €	34.164.872,22 €
Αποθέματα	8.139.481,67 €	7.767.352,05 €	7.378.123,62 €	10.083.996,48 €	10.492.493,63 €
Συνολο Ενεργητικού	29.259.258,99 €	28.810.070,09 €	37.111.928,62 €	38.714.233,50 €	38.248.207,66 €
Απαιτήσεις	1.333.723,70 €	2.255.627,58 €	10.846.473,47 €	8.429.156,02 €	7.672.894,00 €
Παγιο Ενεργητικο	18.490.195,18 €	17.186.112,96 €	18.216.348,75 €	19.187.750,11 €	20.721.328,48 €
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,085558739	1,137801588	0,906232274	0,815051689	0,89324113
Ταχυτητα Εισπραξης Απαιτήσεων	23,81501078	14,53260449	3,100733854	3,743447305	4,45267095
Ταχυτητα Κυκλοφορίας Αποθεματων	3,902293239	4,220246912	4,558344264	3,129126577	3,256125133
Ταχυτητα Κυκλοφορίας Παγιων	1,717810114	1,907362274	1,846255138	1,644491991	1,648778082

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού της ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε. το έτος 2010 και το 2011 βρισκόταν πάνω από την μονάδα με τιμές 1,08 και 1,14 αντίστοιχα, επομένως συμπεραίνουμε ότι σε κάθε ένα ευρώ του ενεργητικού αντιστοιχεί περίπου 1,1 € πωλήσεων για τα δύο αυτά έτη. Τα επόμενα έτη βλέπουμε ότι ο δείκτης αυτός μειώνεται και κινείται συνεχώς κάτω από την μονάδα, δηλαδή έχουμε μια μείωση της έντασης χρήσης του ενεργητικού.

Ο δείκτης της ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων βρίσκεται σε πολύ υψηλά επίπεδα κατά τα έτη 2010 και 2011, δηλαδή έχουμε μια σωστή διαχείριση των απαιτήσεων από την πλευρά της εταιρείας. Τα επόμενα έτη βλέπουμε τη μείωση του δείκτη αλλά και πάλι εξακολουθεί να βρίσκεται σε πάρα πολύ καλά επίπεδα.

Επίσης ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται σε πολύ καλά επίπεδα σε όλα τα έτη. Η μέγιστη τιμή του δείκτη παρουσιάζεται το 2012 με τιμή 4,56, δηλαδή η διάρκεια διατήρησης των αποθεμάτων ήταν 80 ημέρες ενώ η ελάχιστη τιμή του εμφανίζεται 2012 κατά το οποίο η διάρκεια διατήρησης των αποθεμάτων ήταν 117 ημέρες.

Ο δείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων παρουσιάζει μία σχετική σταθερότητα με τιμές που κινούνται συνεχώς γύρω από το 1,8. Οι χαμηλές τιμές του δείκτη μας οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία δεν κάνει εντατική χρήση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού της.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

Στον πίνακα 30 παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας για την εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 30 - Δείκτες Δραστηριότητας ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.

ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	18.648.215,84 €	19.266.925,56 €	19.135.253,71 €	22.509.722,94 €	21.877.188,12 €
Αποθέματα	6.215.692,39 €	7.744.772,39 €	7.855.336,97 €	5.395.612,37 €	8.713.437,68 €
Συνολο Ενεργητικού	17.972.034,26 €	18.901.809,75 €	19.033.422,44 €	20.533.891,94 €	22.658.019,74 €
Απαιτήσεις	7.565.117,30 €	7.396.948,68 €	7.715.835,99 €	11.379.572,28 €	9.763.348,77 €
Παγιο Ενεργητικο	3.755.874,65 €	3.255.827,13 €	2.899.236,30 €	2.953.247,02 €	3.309.159,17 €
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,037624098	1,019316447	1,005350129	1,096222918	0,9655384
Ταχυτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	2,465026661	2,604712618	2,479997467	1,978081635	2,24074635
Ταχυτητα Κυκλοφορίας Αποθεματων	3,000183193	2,487732962	2,435955807	4,171856945	2,510741331
Ταχυτητα Κυκλοφορίας Παγιων	4,965079396	5,917674616	6,600101451	7,622025109	6,611101792

Για την εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε. εντοπίζουμε μια σχετική σταθερότητα στον δείκτη ταχύτητας ενεργητικού ο οποίος βρίσκεται συνεχώς πολύ κοντά στην μονάδα. Την ίδια σχετική σταθερότητα παρουσιάζει και η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, που κινείται συνεχώς κοντά

στο 2,5 γεγονός που φανερώνει την σωστή διαχείριση των απαιτήσεων από την πλευρά της διοίκησης της εταιρείας.

Αρκετά καλές κρίνονται και οι τιμές του δείκτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων. Η ελάχιστη τιμή του παρουσιάζεται το έτος 2012 με τιμή 2,43, οπότε η διάρκεια διατήρησης των αποθεμάτων ήταν 150 ημέρες, ενώ η μέγιστη τιμή εμφανίστηκε το 2013 με τιμή 4,17 επομένως 87 ημέρες διατήρησης.

Η εταιρεία παρουσιάζει εντατική χρήση των παγίων στοιχείων της και αυτό καταδεικνύεται από την ταχύτητα κυκλοφορίας των παγίων ο οποίος, με εξαίρεση το έτος 2010, βρίσκεται σε επίπεδα μεταξύ των αριθμών 6 και 7,7.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

Στον πίνακα 31 παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας για την εταιρεία ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 31 - Δείκτες Δραστηριότητας ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.				
	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών	13.026.755,98 €	11.399.730,88 €	9.119.499,81 €	8.909.741,23 €
Αποθέματα	3.384.348,69 €	3.642.848,56 €	3.543.782,51 €	3.433.188,45 €
Συνολο Ενεργητικού	15.892.692,19 €	15.980.599,15 €	14.311.763,68 €	15.662.374,39 €
Απαιτήσεις	2.899.131,15 €	2.823.727,66 €	1.624.574,16 €	1.937.750,12 €
Παγιο Ενεργητικο	8.987.568,82 €	9.142.156,10 €	8.594.268,74 €	7.881.799,17 €
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,819669558	0,713348153	0,637203074	0,568862741
Ταχυτητα Εισπραξης Απαιτήσεων	4,493331038	4,037121229	5,613470923	4,597982546
Ταχυτητα Κυκλοφορίας Αποθεματων	3,849117562	3,129345262	2,573380219	2,595179775
Ταχυτητα Κυκλοφορίας Παγιων	1,44941933	1,246941176	1,061114108	1,130419722

Η εταιρεία ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε. παρουσιάζεται με χαμηλές επιδόσεις στην ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού με τον αντίστοιχο δείκτη να βρίσκεται συνεχώς κάτω από την μονάδα και μάλιστα να παρουσιάζει τάσεις μείωσης. Αντίθετα ο δείκτης της ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων βρίσκεται σε αρκετά καλά επίπεδα, ενώ ο δείκτης της κυκλοφορίας των αποθεμάτων παρουσιάζεται με τάσεις μείωσης. Η εταιρεία κατά μέσο όρο διατηρούσε τα

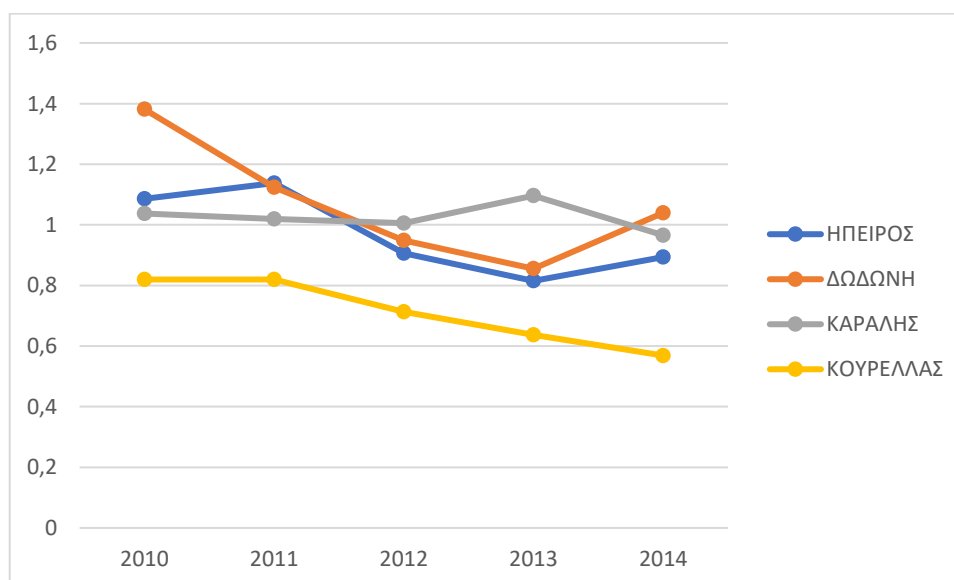
αποθέματα της περίπου 120 ημέρες σε κάθε ένα από τα έτη 2011- 2014, ενώ το 2010 είχε περίπου 95 ημέρες διατήρησης των αποθεμάτων.

Σε χαμηλά επίπεδα παρουσιάζεται και ο δείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας των παγίων ο οποίος συνεχώς βρίσκεται πολύ κοντά στην μονάδα.

Τέλος θα εξετάσουμε τις επιδόσεις των 4 εταιρειών στον τομέα της δραστηριότητας μέσω της σύγκρισης των αριθμοδεικτών που υπολογίσαμε.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 38 - Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

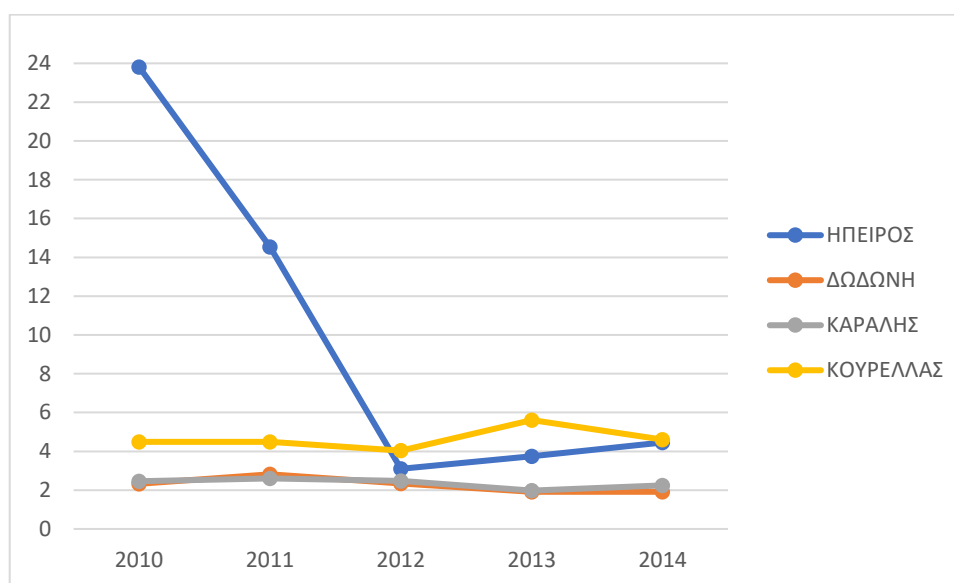


Παρατηρούμε ότι από την άποψη της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, το 2010 σε καλύτερη θέση βρισκόταν η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. και στην χειρότερη θέση η ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε. Το έτος 2010 εμφανίζεται μια πτώση στις επιδόσεις της ΔΩΔΩΝΗ ενώ αντίθετα η ΗΠΕΙΡΟΣ βελτίωσε τις τιμές του δείκτη, αυτό είχε ως αποτέλεσμα την άνοδο της εταιρείας ΗΠΕΙΡΟΣ στην πρώτη θέση και η ΔΩΔΩΝΗ πέρασε στη δεύτερη θέση. Η εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ παρουσίασε μια σχετική σταθερότητα και έμεινε στην τρίτη θέση, ενώ η ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ το 2011 όπως και σε όλα τα υπόλοιπα έτη βρίσκεται στην τελευταία θέση. Κατά το έτος 2012 παρουσιάζεται μία μεγάλη πτώση τόσο για την ΔΩΔΩΝΗ όσο και για την ΗΠΕΙΡΟΣ με αποτέλεσμα την πρώτη θέση να καταλαμβάνει η ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε., την δεύτερη η ΔΩΔΩΝΗ και την Τρίτη η ΗΠΕΙΡΟΣ. Με την ίδια κατάταξη εμφανίζεται και το 2013, χρονιά

κατά την οποία η ΚΑΡΑΛΗΣ βελτίωσε τις επιδόσεις της ενώ η ΗΠΕΙΡΟΣ και η ΔΩΔΩΝΗ εμφανίζονται με μειωμένες επιδόσεις σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Το 2014 μετά την πτωτική πορεία του δείκτη για την ΚΑΡΑΛΗΣ και την ανοδική πορεία για την ΗΠΕΙΡΟΣ και την ΔΩΔΩΝΗ έχουμε στην πρώτη θέση την ΔΩΔΩΝΗ, στην δεύτερη την ΚΑΡΑΛΗΣ και στην τρίτη την ΗΠΕΙΡΟΣ.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

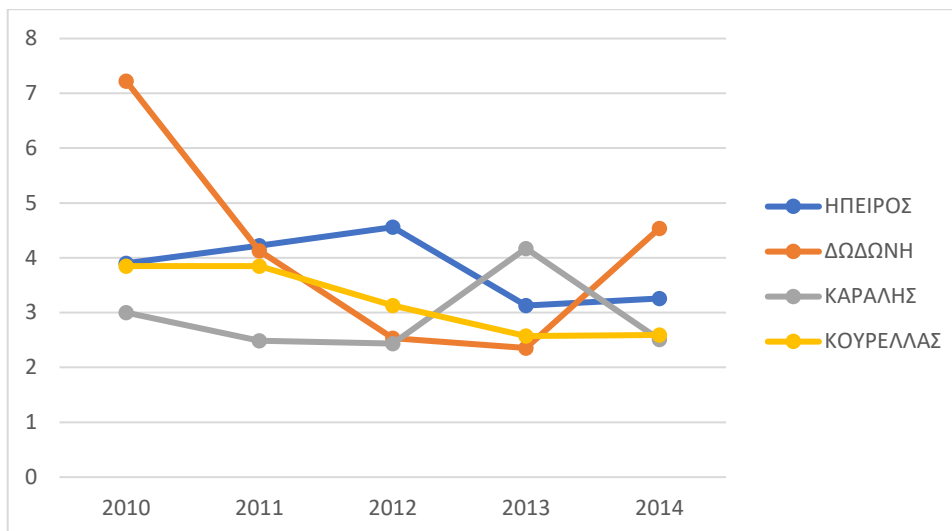
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 39 - Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων



Όπως βλέπουμε από το παραπάνω διάγραμμα κατά τα έτη 2010 και 2011 η εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ βρίσκεται στην πρώτη θέση, από την άποψη της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων με μεγάλη διαφορά από τις υπόλοιπες τρεις, κατά τα ίδια έτη στην δεύτερη θέση βρίσκεται η ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ ενώ οι εταιρείες ΔΩΔΩΝΗ και ΚΑΡΑΛΗΣ παρουσιάζουν σχεδόν τους ίδιους δείκτες και βρίσκονται συνεχώς στις δύο τελευταίες θέσεις. Η πτωτική πορεία του δείκτη για την ΗΠΕΙΡΟΣ την φέρνει το 2012 στην δεύτερη θέση και υποσκελίζεται από την ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ η οποία ανεβαίνει στην πρώτη θέση.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 40 - Ταχύτητα κυκλοφορίας Αποθεμάτων

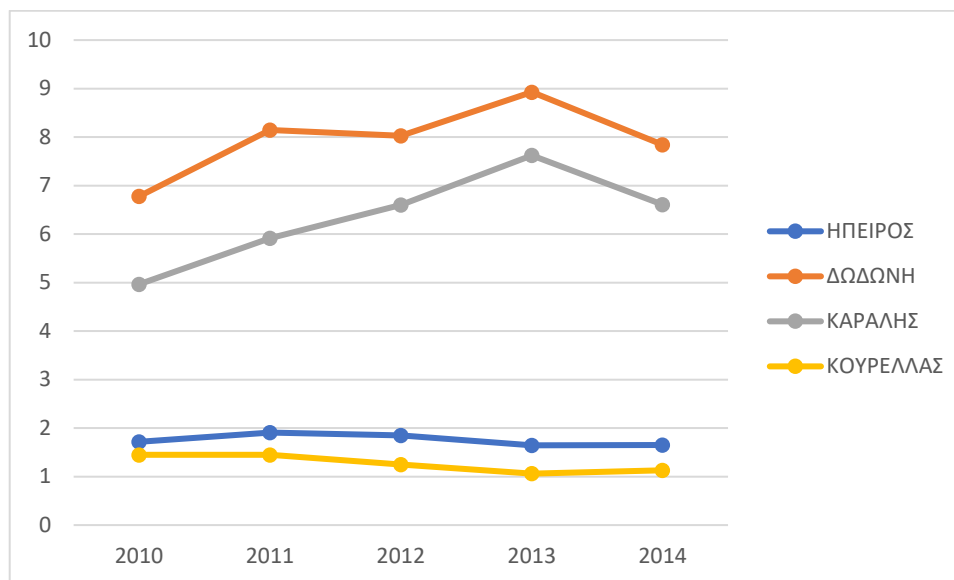


Στην ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων, κατά το έτος 2010 βρίσκουμε την ΔΩΔΩΝΗ στην πρώτη θέση, με μεγάλη διαφορά από τις υπόλοιπες εταιρείες, στην δεύτερη θέση εντοπίζουμε την ΗΠΕΙΡΟΣ και στην τελευταία θέση η ΚΑΡΑΛΗΣ. Το επόμενο έτος βλέπουμε ότι η Ήπειρος περνάει στην πρώτη θέση υποσκελίζοντας την ΔΩΔΩΝΗ, η οποία μετά από την μεγάλη πτώση του δείκτη περνάει στην δεύτερη θέση ενώ στην τρίτη θέση έχουμε την ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ και στην τελευταία θέση εξακολουθεί να είναι η ΚΑΡΑΛΗΣ. Το 2012 η ΗΠΕΙΡΟΣ εξακολουθεί να είναι στην πρώτη θέση ενώ η ΔΩΔΩΝΗ πέφτει στην τρίτη θέση και την δεύτερη θέση καταλαμβάνει η ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ. Η εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ εντοπίζεται στην τελευταία θέση. Το έτος 2013 έχουμε μια μεγάλη άνοδο του δείκτη για την ΚΑΡΑΛΗΣ που ανέρχεται στην πρώτη θέση, στη δεύτερη θέση βρίσκεται η ΗΠΕΙΡΟΣ, στην Τρίτη η ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ και τελευταία η ΔΩΔΩΝΗ.

Η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ κατά το 2014 επανέρχεται στην πρώτη θέση με δεύτερη την ΗΠΕΙΡΟΣ και στις δύο τελευταίες θέσεις εντοπίζονται οι εταιρείες ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ και ΚΑΡΑΛΗΣ.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 41 - Ταχύτητα κυκλοφορίας Παγίων



Η κατάταξη όσον αφορά τον βαθμό έντασης της χρήσης των παγίων στοιχείων του ενεργητικού παρουσιάζει κατά την πενταετία 2010 - 2014 μια σταθερότητα. Όπως βλέπουμε στην πρώτη θέση βρίσκεται συνεχώς η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ, στην δεύτερη η ΚΑΡΑΛΗΣ, στην τρίτη η ΗΠΕΙΡΟΣ και τελευταία η ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ.

Συμπεράσματα - Προοπτικές του κλάδου

Η χρηματοπιστωτική κρίση που ξεκίνησε από τις Η.Π.Α το 2008 και έπληξε την Ελλάδα από το 2010 και έπειτα, είχε οδυνηρές συνέπειες τόσο σε οικονομικό όσο και σε κοινωνικό επίπεδο. Το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών συρρικνώθηκε, τα ποσοστά ανεργίας διογκώθηκαν και από πολλές κυβερνήσεις εφαρμόστηκαν αυστηρά μέτρα λιτότητας. Η κατάσταση αυτή δημιούργησε νέα δεδομένα για τις επιχειρήσεις των διάφορων κλάδων της οικονομίας. Όπως ήταν φυσικό και ο κλάδος των γαλακτοκομικών δέχτηκε ένα ισχυρό πλήγμα από την επέλαση της κρίσης αυτής, αλλά κατάφερε να ανταπεξέλθει στηριζόμενος κυρίως στις εξαγωγές αλλά και στην βελτίωση της ποιότητας των παραγομένων προϊόντων. Τα τελευταία έτη οι εταιρείες του κλάδου πραγματοποιώντας μεγάλες επενδύσεις κατάφεραν να κάνουν τα προϊόντα τους πιο ανταγωνιστικά και να εδραιωθούν τόσο στην εγχωρία όσο και στην παγκόσμια αγορά.

Η αναγνώριση πολλών προϊόντων ως Προϊόντα Προστατευόμενης Προέλευσης (ΠΟΠ) έπαιξε καθοριστικό ρόλο στην αναπτυξιακή πορεία του κλάδου. Ιδιαίτερα η φέτα αποτελεί έναν από τους καλύτερους πρεσβευτές της ποιότητας και αναγνωρισιμότητας των ελληνικών προϊόντων στο εξωτερικό, κατοχυρώνοντας έτσι την προστιθέμενη αξία που απολαμβάνουν οι παραγωγοί, αλλά και οι επιχειρήσεις. (Διαμάντη, 2015)

Οι εταιρείες του κλάδου με έδρα την Ήπειρο κατάφεραν να ανταπεξέλθουν με άριστο τρόπο στις νέες συνθήκες που δημιουργήθηκαν. Οι περισσότερες αυξήσαν την απόδοση τους σε όλους του τομείς και κατάφεραν να αυξήσουν την κερδοφορία τους. Οι αντιδράσεις των διοικήσεων τους ήταν άμεσες και αποτελεσματικές. Ιδιαίτερα η εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ παρατηρήσαμε ότι από το έτος 2012 και μετά εμφάνισε μία τρομερή αύξηση στην αποδοτικότητα της, αυξάνοντας τόσο τον κύκλο εργασιών της όσο και τα καθαρά κέρδη της.

Σύμφωνα με την έκθεση του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου η παγκόσμια ζήτηση στην αγορά των γαλακτοκομικών προϊόντων προβλέπεται να αυξάνεται με ρυθμό 2% ετησίως, το οποίο μόνο θετικό μπορεί να είναι για προϊόντα τα οποία παράγονται στην ΕΕ. Επιπροσθέτως όμως τονίζεται στην έκθεση, ότι οι δυνατότητες των εξαγωγών των προϊόντων, πρέπει να συνοδεύονται και από μία σταθερή εσωτερική αγορά, εντός της Ε.Ε., διότι η αγορά αυτή απορροφάει άνω του 90 % της παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων στην Ευρώπη. (Ευρωπαϊκή Επιτροπή, SW2016 Brussels, 24.11.2016).

Ο κλάδος των γαλακτοκομικών προϊόντων αποτελεί τον σημαντικότερο κλάδο τροφίμων στην Ελλάδα, τόσο από την πλευρά της παραγωγής και της βελτίωσης του εμπορικού ισοζυγίου,

εισαγωγών και εξαγωγών, αλλά και από την πλευρά της απασχόλησης προσωπικού. Στην τρίτη θέση στην λίστα με 10 σημαντικότερα βιομηχανικά προϊόντα της χώρας, με κριτήριο τις πωλήσεις βρίσκεται το τυρί και τα παράγωγά του, με την συμμετοχή του να ανέρχεται σε 1,9% επί των συνολικών πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν στην Ελλάδα για το 2021 (ΕΛΣΤΑΤ Έρευνα Παραγωγής και Πωλήσεων Βιομηχανικών Προϊόντων (PRODCOM)2021). Ένα άλλο χαρακτηριστικό της βιομηχανίας γάλακτος, είναι το μεγάλο πλήθος εταιριών κυρίως μικρού και μεσαίου μεγέθους. Η αλλαγή στην διατροφική συνήθεια των ανθρώπων που έχει συντελεστεί τα τελευταία χρόνια, με στροφή των καταναλωτών σε πιο υγιεινές συνήθειες και προϊόντα όπως με χαμηλά λιπαρά και βιολογικά, έχει διαμορφώσει αυξημένες απαιτήσεις των πελατών προς τις γαλακτοβιομηχανιών, το οποίο και σταδιακά οδηγεί τις επιχειρήσεις να καινοτομούν όλο και περισσότερο και να επενδύουν στην έρευνα και την ανάπτυξη νέων, αγαθών, για την κάλυψη των νέων αναγκών. Εκεί πρέπει να γίνει και η μεγαλύτερη στόχευση, των βιομηχανιών του κλάδου που δραστηριοποιούνται στην Περιφέρεια ηπείρου, καθώς οι όλο και μεγαλύτερες απαιτήσεις των καταναλωτών, δημιουργούν όλο και μεγαλύτερη πίεση στις βιομηχανίες και το «τρένο» της εξέλιξης δεν πρέπει να χαθεί στην Περιφέρει Ηπείρου, καθώς οι αυξανόμενες ανάγκες και τα νέα προϊόντα που ζητάει η αγορά, προσφέρουν και ευκαιρίες.

Επομένως οι προοπτικές του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας προβλέπονται θετικές για τα επόμενα έτη. Οι ελληνικές επιχειρήσεις μπορούν να αυξήσουν τα μερίδια τους στην παγκόσμια αγορά μέσω της επέκτασης τους σε νέες αγορές, με ενίσχυση της προβολής και διαφήμισης των ελληνικών γαλακτοκομικών προϊόντων.

Καθοριστικότερος θα είναι επίσης και ο χαρακτηρισμός ακόμα περισσότερων προϊόντων ως Π.Ο.Π και ΠΓΕ, γεγονός που θα ενισχύσει τον εξαγωγικό χαρακτήρα και την εξωστρέφεια του κλάδου, όπως το τυρί κασκαβαλ Πίνδου, για το οποίο μετά από ενέργειες της Περιφέρειας Ηπείρου και της ένωσης παραγωγών κασκαβαλ Ηπείρου, αναμένεται άμεσα η πιστοποίησή του ως προϊόν με Προστατευόμενη Γεωγραφική Ένδειξη.

Παραρτήματα

1.1 Επεξεργασία γάλακτος και κύρια προϊόντα παραγωγής

Σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΟΚ) αριθ. 1898/87 του συμβουλίου των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, ο οποίος δημιουργήθηκε για να προστατέψει το όνομα του γάλακτος και των γαλακτοκομικών προϊόντων, όταν αναφερόμαστε στον όρο γάλα, αναφερόμαστε στο προϊόν αυτό που παράγεται από τα ζώα παραγωγής, χωρίς οποιαδήποτε προσθήκη ή αφαίρεση επιπλέον στοιχείων και ουσιών. Ακόμη το όνομα «γάλα» μπορούμε να το χρησιμοποιήσουμε και για γάλα το οποίο έχει υποστεί επεξεργασία, όπως είναι για παράδειγμα το παστεριωμένο, χωρίς όμως να έχει δημιουργηθεί οποιαδήποτε τροποποίηση στην σύνθεσή του, σε λιπαρά και λοιπά στοιχεία (κανονισμός ΕΟΚ αριθ. 1411/71 του Συμβουλίου της 29ης Ιουνίου 1971).

Σύμφωνα επίσης με τον παραπάνω κανονισμό, όταν λέμε γαλακτοκομικά προϊόντα, θα αναφερόμαστε σε προϊόντα που προέρχονται αποκλειστικά και μόνο από το γάλα.

Επομένως προϊόντα τα οποία είναι υποκατάστατα του γάλακτος και των προϊόντων που παράγονται από αυτό, δεν μπορούν να αναγράφονται και να πωλούνται ως γαλακτοκομικά προϊόντα.

Τα κύρια γαλακτοκομικά προϊόντα είναι:

- Γάλα
- Βούτυρο
- Τυρί
- Γιαούρτι

Γάλα

Τα είδη γάλακτος μπορούμε να τα διαχωρίσουμε στις παρακάτω κατηγορίες :

- Ανάλογα με το αν δέχεται και το είδος της επεξεργασίας διακρίνεται σε:
 1. **Νωπό γάλα**, είναι δηλαδή το γάλα που διατίθεται στην κατανάλωση χωρίς να έχει υποστεί κάποια επεξεργασία.

2. **Παστεριωμένο γάλα**, δηλαδή το γάλα που έχει υποστεί θερμική επεξεργασία σε υψηλή θερμοκρασία 72ο C-73°, για μικρό όμως χρονικό διάστημα, συνήθως 15 δευτερολέπτων και στη συνέχεια ψύχεται στους 5° C. Η επεξεργασία αυτή δεν μειώνει πολύ την θρεπτική του αξία.
3. **Γάλα μακράς διάρκειας (UHT)**, δηλαδή το γάλα που έχει υποστεί θερμική επεξεργασία σε πολύ υψηλή θερμοκρασία, 135° C, για πολύ μικρό χρονικό διάστημα, περίπου 1 με 2 δευτερόλεπτα. Ο σκοπός είναι να καταστραφούν διάφοροι μικροοργανισμών, αλλά έχει και ως αποτέλεσμα να αλλοιώνεται η γεύση και η θρεπτική αξία του γάλακτος.
4. **Γάλα υψηλής παστερίωσης**, δηλαδή το γάλα που έχει υποστεί θερμική επεξεργασία σε θερμοκρασία έως 127° C. Το γάλα αυτό μπορεί να διατηρηθεί για σχεδόν 30 ημέρες,
5. **Ολικά αφυδατωμένο γάλα**, είναι το παράγωγο στερεό προϊόν το οποίο περιέχει νερό το πολύ σε ποσοστό 5% επί του βάρους του. Το προϊόν αυτό παράγεται όταν αφαιρέσουμε το νερό, από το ολικά ή μερικώς αποβουτυρωμένο γάλα ή ακόμη και από την κρέμα γάλακτος. (Ανδρικόπουλος, 2015)
 - Ανάλογα με την περιεκτικότητα που έχει σε λίπος το γάλα χωρίζεται σε:
 1. **Αποβουτυρωμένο**, το οποίο δεν περιέχει πάνω από 0.5% σε λίπος.
 2. **Ημιαποβουτυρωμένο**, το οποίο δεν περιέχει πάνω 1,5% - 1,8% σε λίπος.
 3. **Μερικώς αποβουτυρωμένο**, εδώ το λίπος βρίσκεται μεταξύ 1,8% και 3,5%.
 4. **Πλήρες γάλα**, το πιο διαδεδομένο με το ποσοστό λίπους να ανέρχεται σε 3,5%.
 - Υπάρχουν και άλλα, πιο ειδικά γάλατα, όπως είναι τα σοκολατούχα και τα γάλατα για βρέφη και παιδιά.

Βούτυρο

Το βούτυρο παράγεται από το κτύπημα του γάλακτος ή του αφρογάλακτος ή και των 2 μαζί, είτε ως έχουν ως πρώτες ύλες, είτε μετά από οξίνιση και έχει περιεκτικότητα τουλάχιστον 80% σε λιπαρά. Το βούτυρο αυτό ονομάζεται νωπό ή φρέσκο βούτυρο.

Το βούτυρο αποτελείται δηλαδή, από 80-82% λίπος, από νερό σε ποσοστό έως 18% και λοιπές μικρές ποσότητες πρωτεϊνών γάλακτος, ασβεστίου, φωσφόρου και βιταμινών, καθώς και ποσότητες άλατος (1-2%) στην περίπτωση του αλμυρού βουτύρου.

Για να γίνει η παραγωγή του βουτύρου ακολουθείται η παρακάτω διαδικασία:

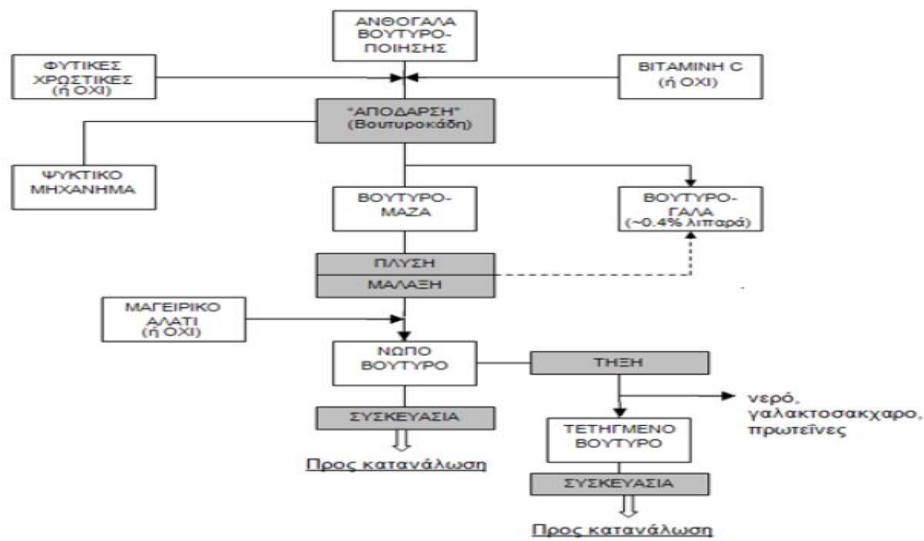
- Προετοιμασία της κρέμας
- Αποσταθεροποίηση και διαχωρισμός του γαλακτώματος από λίπος και νερό
- Συσσωμάτωση και συμπύκνωση των λιποσφαιριδίων
- Σχηματισμός του σταθερού γαλακτώματος του προϊόντος
- Πλύσιμο, μάλαξη και σχηματοδοσία, συσκευασία, αποθήκευση του σε ψυγεία και διανομή

Εκτός από το φρέσκο βούτυρο υπάρχουν και άλλα είδη βουτύρου, όπως το:

- **Τηγμένο βούτυρο**, το οποίο προέρχεται αν γίνει τήξη του φρέσκου βούτυρου.
- **Τυροβούτυρο**, το οποίο είναι το βούτυρο που παράγεται από την πίεση θερμού πήγματος τυριού, από το οποίο έχει απομακρυνθεί το νερό και οι πρωτεϊνικές ύλες. Το τυροβούτυρο, έχει και πρέπει να έχει, συνήθως τα ίδια χαρακτηριστικά με το μαγειρικό βούτυρο.
- **Διορθωμένο**, δηλαδή το βούτυρο το οποίο ήταν ακατάλληλο για τους καταναλωτές εξαιτίας κάποιας ελαφριάς αλλοίωσης και στην συνέχεια μετά από ενδεδειγμένη επεξεργασία έγινε κατάλληλο για κατανάλωση.

Η διαδικασία βιομηχανικής βουτυροποίησης ξεκινάει με την παρασκευή του αφρογάλακτος, το οποίο είναι μια κρέμα γάλακτος που περιέχει έως 40% σε λιπαρά και μπορεί να αναμιγνύεται με τυρόγαλα ή φρέσκο γάλα, το οποίο συνήθως είναι αποβουτυρωμένο. Το αφρόγαλα αυτό μεταφέρεται μετά στην βουτυροκάδη, σε έναν κάδο δηλαδή, ο οποίος είναι κατασκευασμένος από ανοξείδωτο ατσάλι και εκεί προστίθενται, αν είναι απαραίτητο διάφορες φυσικές χρωστικές ή και βιταμίνη C. Όταν γίνει η σφράγιση, η βουτυροκάδη περιστρέφεται για 5 λεπτά με ταχύτητα 20 με 30 στροφές το λεπτό και εν συνεχεία πραγματοποιείται το άνοιγμα της βαλβίδας εξαέρωσης για την εκτόνωση του CO₂ και συνεχίζεται η περιστροφή για αλλά 40 περίπου λεπτά.

Όταν ολοκληρωθεί η περιστροφή, απομακρύνεται το βουτυρόγαλα και η βουτυρόμαζα που έχει απομείνει, γίνεται πλύση έως 4 φορές με κρύο νερό και συγχρόνως συνεχίζεται η περιστροφή. Η βουτυρόμαζα στη συνέχεια μαλάσσεται για περίπου 30 λεπτά με ειδικούς κυλίνδρους του κάδου για να πραγματοποιηθεί η ομοιογενοποίηση. Στο τελικό στάδιο απομακρύνεται το νερό που περιέχεται και αν θέλουμε να βελτιώσουμε την γεύση προσθέτουμε μαγειρικό αλάτι. Η διαδικασία της παρασκευής βουτύρου παρουσιάζεται και στο παρακάτω σχεδιάγραμμα.



Πηγή: Ανδρικόπουλος - Τροφολογία (2015)

Τυρί

Τυρί ονομάζουμε το προϊόν που παράγεται από την ωρίμανση του πήγματος και προκύπτει από την ζύμωσή του με πρώτες ύλες, όπως η πυτιά ή άλλα ένζυμα που έχουν ανάλογη δράση και μεταβάλλουν τις πρωτεΐνες του γάλακτος ή του μερικώς αποβουτυρωμένου γάλακτος ή ακόμη και του αφογάλακτος. Στο πήγμα γίνεται κάποιες φορές προσθήκη και άλλων συστατικών, όπως μαγειρικό αλάτι και σορβικό νάτριο, με τα όρια σε ποσότητες που θέτονται από τον νόμο βέβαια. Επίσης ανάλογα με τη μέθοδο που θα χρησιμοποιήσουμε για να γίνει η παραγωγή, ενός συγκεκριμένου τύπου τυριού που θα επιλέξουμε, μπορούνε να χρησιμοποιηθούν κι άλλες φυτικές χρωστικές, προφανώς αβλαβείς, όπως είναι το καροτένιο και ο κουρκουμάς, ο φυτικός κρόκος κ.α.

Επίσης για να λάβουν ορισμένα τυριά, κάποια ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που διαθέτουν, χρησιμοποιούνται ειδικές καλλιέργειες βακτηρίων. Κατ' εξαίρεση και μόνο για το αγελαδινό γάλα δύναται να χρησιμοποιηθούν και χλωροφύλλες. (Ανδρικόπουλος, 2015)

Τα διάφορα τυριά που διατίθενται στην αγορά μπορούμε να τα κατατάξουμε στις παρακάτω κατηγορίες:

- **Μαλακό τυρί**, η πιο διάσημη κατηγορία τυριών στην Ελλάδα μαζί με τα σκληρά. Στα μαλακά τυριά η υγρασία δεν υπερβαίνει σχεδόν ποτέ το 56%. Τέτοια τυριά είναι η φέτα, κ.α. Επίσης τα μαλακά τυριά μπορούν να καταταγούν σε 4 ποιότητες:
 1. **Εξαιρετικής ποιότητας**. Τα τυριά αυτής της κατηγορίας έχουν υγρασία μικρότερη από 52,5% και ποσοστό λιπαρών μεγαλύτερο από 22%.
 2. **Πρώτης ποιότητας**. Τα τυριά αυτής της κατηγορίας έχουν υγρασία μεγαλύτερη από 52,5%, αλλά μικρότερη του 56% και ποσοστό λιπαρών μεγαλύτερο από 19%.
 3. **Δεύτερης ποιότητας**. Τα τυριά αυτής της κατηγορίας έχουν υγρασία μεγαλύτερη από 52,5%, αλλά μικρότερη του 56% και ποσοστό λιπαρών 15% έως 19%.
 4. **Άπαχο τυρί**. Τα τυριά αυτής της κατηγορίας έχουν υγρασία μεγαλύτερη από 52,5%, αλλά μικρότερη του 56% και ποσοστό λιπαρών 10% έως 15%.
- **Τυρί τύπου Μυζήθρα**, που παράγεται από την ωρίμανση του τυρογάλατος και περιέχει υγρασία έως 65%. Τέτοια τυριά είναι η μυζήθρα, το ανθότυρο κ.α. Τα προϊόντα αυτά περιέχουν λιπαρά σε τέτοιο ποσοστό, που μπορεί να θεωρηθεί ότι κατατάσσονται ως μία ποιότητα μαλακού τυριού.
- **Τετηγμένα τυριά**, δηλαδή τυριά με μαλακή σύσταση τα οποία παρασκευάζονται όπως και τα μαλακά τυριά χωρίς όμως να διέρχονται από την διαδικασία της ωρίμανσης π.χ. Fondu, cream cheese κλπ.
- **Σκληρά τυριά**, η πιο διάσημη κατηγορία τυριών σε παγκόσμιο επίπεδο, στην οποία κατατάσσονται εκείνα τα τυριά των οποίων η υγρασία είναι μικρότερη από 40%. Τέτοια τυριά είναι η κεφαλογραβιέρα, η γραβιέρα, το πεκορίνο κ.α. Για κάποια είδη τυριών, όπως το κασέρι και το κασκαβάλι, κατ' εξαίρεση λόγω του τρόπου που παράγονται, μπορεί το ποσοστό υγρασίας τους να είναι ίσο με 40%. Επίσης τα σκληρά τυριά κατατάσσονται σε 4 ποιότητες ανάλογα την υγρασία και τα λιπαρά:
 1. **Εξαιρετικής ποιότητας**. Τα τυριά αυτής της κατηγορίας έχουν υγρασία μικρότερη από 35% και ποσοστό λιπαρών μεγαλύτερο ή ίσο του 47%.
 2. **Πρώτης ποιότητας**. Τα τυριά αυτής της κατηγορίας έχουν υγρασία μεγαλύτερη του 35% και μικρότερη ή ίση του 38% και λιπαρά πάνω από 40%.
 3. **Δεύτερης ποιότητας**. Με υγρασία 35% έως 38% και λιπαρά 32% έως 40%.
 4. **Άπαχο τυριά**. Με υγρασία 35% έως 38% και λιπαρά 20% έως 32%.

5. **Εκλεκτά τυριά ή ημίσκληρα τυριά εξωτερικού.** Εδώ πρόκειται για τυριά με ίδια σχεδόν χαρακτηριστικά όπως τα σκληρά τυριά εξαιρετικής ποιότητας, με την διαφορά όμως ότι έχουν μεγαλύτερο ποσοστό υγρασία που φτάνει έως 46%. Τέτοια τυριά είναι το Provolone, το Brick κ.α.
6. **Εκλεκτά ημίπαχα τυριά ή πολύ σκληρά τυριά, τα οποία έχουν** υγρασία μικρότερη ή το πολύ ίση του 32%. Ένα πασίγνωστο τυρί, ίσως το πιο γνωστό παγκοσμίως, που ανήκει σε αυτήν την κατηγορία, είναι η παρμεζάνα.
7. **Ανακατεργασμένα τυριά,** δηλαδή τα τυριά που έχουν αλοιφώδη σύσταση και για να γίνει η παραγωγή τους, ακολουθεί αναθέρμανση το ελάχιστο, σε 65ο C, ενός τυριού ή και περισσότερων, από τις ανωτέρω κατηγορίες.

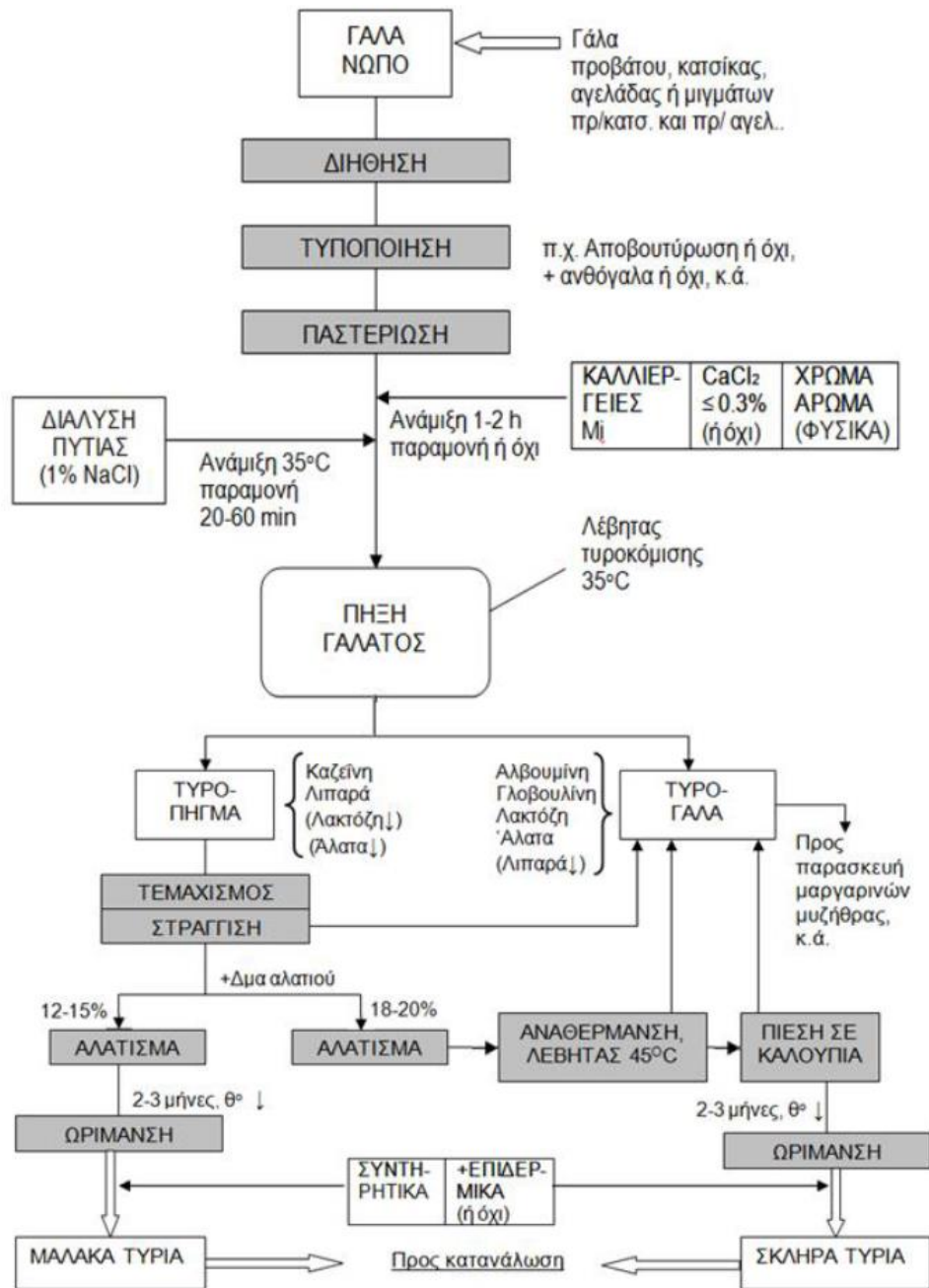
Επίσης η ταξινόμηση των τυριών σε διάφορες κατηγορίες μπορεί να γίνει και με άλλα κριτήρια, όπως το χρώμα τους, κίτρινο, λευκό, κ.α., ανάλογα το είδος του γάλακτος που χρησιμοποιείται για την παραγωγή, όπως το αγελαδινό, κατσικίσιο, αλλά και του μέσου που χρησιμοποιείται για να γίνει η πήξη του γάλακτος.

Η διαδικασία παραγωγής του τυριού περιλαμβάνει τα παρακάτω στάδια:

1. Προετοιμασία του γάλακτος που θα χρησιμοποιηθεί στην διαδικασία της τυροποίησης.
2. Προσθήκη διαφόρων πρόσθετων στο γάλα, όπως πυτιά, χρωστικές κ.ά.
3. Πήξη του γάλακτος και διαδικασία διαχωρισμού του τυροπήγματος και του τυρογάλατος.
4. Επεξεργασία του τυροπήγματος με στράγγισή του, αφού πρώτα έχει γίνει τεμαχισμός στα επιλεγμένα μεγέθη.
5. Αναθέρμανση του τυροπήγματος και άσκηση πίεσης με πρέσες για τα σκληρά τυριά.
6. Αλάτισμα του τυριού.
7. Ωρίμανση τουλάχιστον 3 μήνες.
8. Συσκευασία των τυριών.

(Ανδρικόπουλος, 2015) (Τουρνα-Γερμανού, 2015)

Παρακάτω παρουσιάζεται η διαδικασία παραγωγής του τυριού.



Πηγή: Ανδρικόπουλος - Τροφογνωσία (2015)

Γιαούρτι

Το γιαούρτι παράγεται μέσω της πήξης ρητά και μόνο φρέσκου γάλακτος, στο οποίο υπάρχει επίδραση μιας ειδικής ζύμης, μέσω της οποίας έχουμε δηλαδή ζύμωση του γαλακτοσακχάρου

που περιέχεται στο φρέσκο γάλα και την μετατροπή του σε γιαούρτι. Τα γιαούρτια έχουν τουλάχιστον 10% περισσότερα λιπαρά από τα λιπαρά του γάλακτος που χρησιμοποιείται για να παραχθεί. Επίσης γιαούρτι μπορεί να παραχθεί από αγελαδινό, κατσικίσιο, πρόβειο γάλα ή ακόμη και από βουβαλίσιο γάλα, αλλά και από μίξη διαφορετικών ειδών γάλακτος.

Το γιαούρτι, διακρίνεται σε 2 κατηγορίες, το παραδοσιακό και το ευρωπαϊκού τύπου. Το παραδοσιακό, όπως είναι για παράδειγμα το πρόβειο, διαθέτει υμένιο (πέτσα) στην επιφάνειά του, ενώ το ευρωπαϊκού τύπου δεν διαθέτει τέτοιο υμένιο. Γιαούρτι ευρωπαϊκού τύπου, παράγεται επίσης και σε ρευστή μορφή.

Τα διάφορα είδη γιαουρτιού κατατάσσονται στις κατωτέρω κατηγορίες:

- Ημιαποβουτυρωμένο, το οποίο προέρχεται αποκλειστικά από ημιαποβουτυρωμένο αγελαδινό γάλα ή ημιαποβουτυρωμένο γάλα βουβάλου.
- Αποβουτυρωμένο, το οποίο γιαούρτι για να παραχθεί χρησιμοποιείται αποκλειστικά αποβουτυρωμένο γάλα αγελάδας και τα λιπαρά που περιέχει είναι μηδενικά.
- Στραγγιστό γιαούρτι, το πιο διάσημο από όλα τα γιαούρτια, το οποίο παράγεται από πλήρες γιαούρτι μετά την απομάκρυνση από αυτό, του νερού που περιέχεται. Το στραγγιστό γιαούρτι περιέχει τουλάχιστον 5% λιπαρά, ενώ τα λιπαρά στο πρόβειο πρέπει να είναι τουλάχιστον 8%.
- Συμπυκνωμένο γιαούρτι, το οποίο για να παραχθεί χρησιμοποιείται ή νωπό ή και κατεψυγμένο γάλα προβάτου ή αγελάδας. Αν προέρχεται από αγελαδινό γάλα πρέπει να περιέχει τουλάχιστον 5% σε λιπαρά, ενώ αν προέρχεται από πρόβειο γάλα τα λιπαρά πρέπει να είναι τουλάχιστον 8%.
- Γιαούρτι σακούλας, το οποίο δεν είναι τίποτα άλλο παρά το στραγγιστό γιαούρτι, συσκευασμένο σε ειδικούς σάκους από ύφασμα.

Η διαδικασία παραγωγής του παραδοσιακού γιαουρτιού περιλαμβάνει τα παρακάτω στάδια:

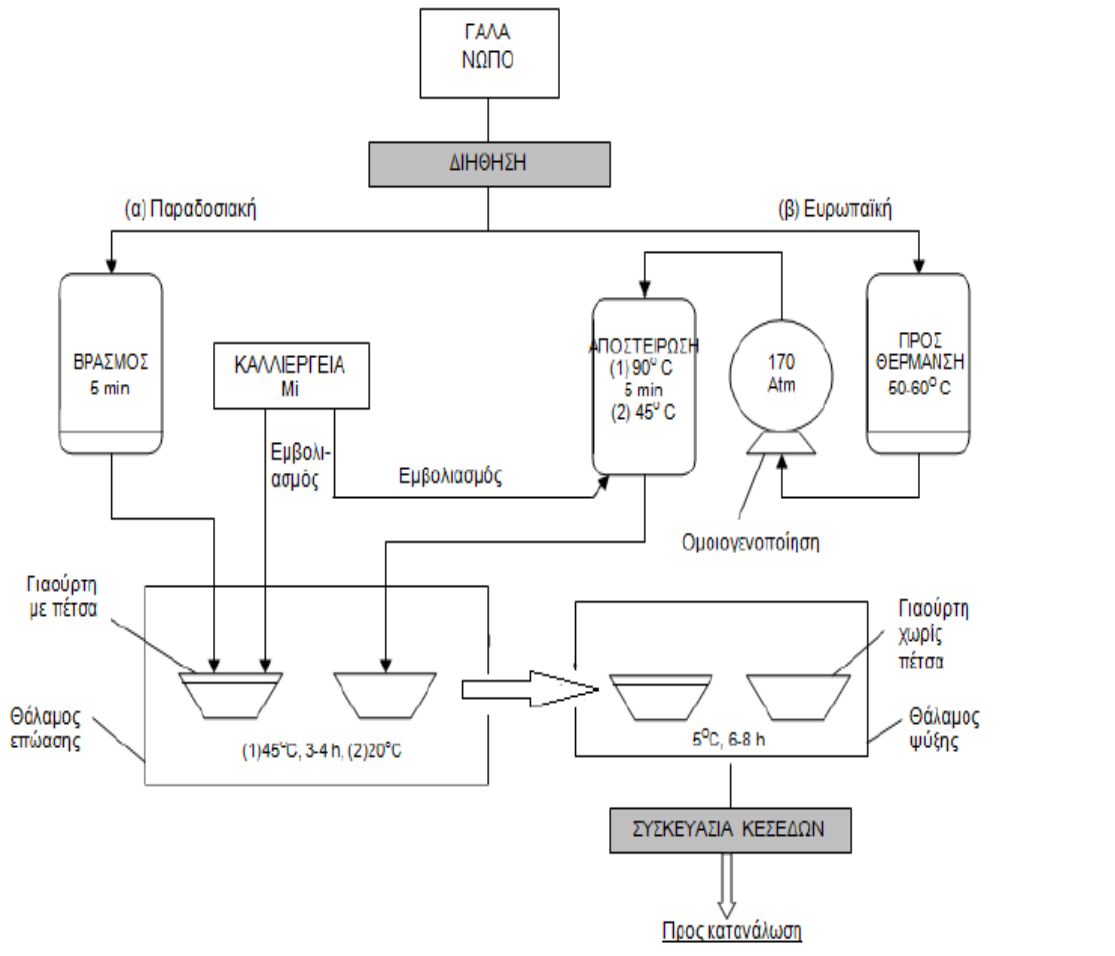
1. Διήθηση του γάλακτος.
2. Βρασμός του για 5 λεπτά.
3. Διανομή σε κύπελα και μεταφορά τους στους θαλάμους επώασης.
4. Εμβολιασμός με κάποια καλλιέργεια βακτηρίων γαλακτικής ζύμωσης, είτε με μια μικρή ποσότητα αραιωμένου γιαουρτιού από άλλη παραγωγή, η οποία περιέχει ήδη τα απαραίτητα ένζυμα.

5. Παραμονή των κυπέλων στους θαλάμους επώασης για σχεδόν 4 ώρες σε θερμοκρασία 45° C, έτσι ώστε να γίνει η πήξη τους.
6. Αερισμός των θαλάμων επώασης και διαδικασία αργής ψύξης του γιαουρτιού μέχρι 20° C.
7. Τέλος τα κύπελα μεταφέρονται στους θαλάμους ψύξης, στους οποίους και θα παραμείνουν για 6 έως 8 ώρες, σε θερμοκρασία 5° C. Με το στάδιο αυτό να ολοκληρώνει την παραγωγή με την ολική πήξη του γιαουρτιού. (Ανδρικόπουλος, 2015) (Τουρνα-Γερμανού, 2015)

Η διαδικασία παραγωγής του ευρωπαϊκού τύπου γιαουρτιού περιλαμβάνει τα παρακάτω στάδια:

1. Διήθηση του γάλακτος.
2. Προθέρμανση του γάλακτος σε θερμοκρασία 50-60° C.
3. Διαδικασία ομοιογενοποίησης του γάλακτος με άσκηση πίεσης που φτάνει τις 170 Atm
4. Διαδικασία αποστείρωσης για 5 λεπτά με θέρμανση στους σχεδόν 90° C και στη συνέχεια αναμονή για να πέσει στους 45° C.
5. Εμβολιασμός με καλλιέργεια Μi σε ποσοστό 2-3% και ανάδευσή του γιαουρτιού.
6. Τοποθέτηση σε κύπελα και μεταφορά στους θαλάμους επώασης, για σχεδόν 4 ώρες.
7. Τέλος τα κύπελα μεταφέρονται στους θαλάμους ψύξης, στους οποίους και θα παραμείνουν για 6 έως 8 ώρες, σε θερμοκρασία 5° C. Με το στάδιο αυτό να ολοκληρώνει την παραγωγή με την ολική πήξη του γιαουρτιού. (Ανδρικόπουλος, 2015) (Τουρνα-Γερμανού, 2015)

Στο παρακάτω σχεδιάγραμμα απεικονίζεται η διαδικασία παρασκευής των δυο τύπων γιαουρτιού.



Πηγή: Ανδρικόπουλος - Τροφογνωσία (2015)

1.2 Λίστα μεγαλύτερων εταιρειών παραγωγής γαλακτοκομικών στην Ελλάδα

Σύμφωνα με τον Συνδέσμο Ελληνικών Βιομηχανιών Γαλακτοκομικών Προϊόντων (Σ.Ε.Β.Γ.Α.Π), ο οποίος συστάθηκε το 1982 και τα μέλη του αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο μέρος της ελληνικής παραγωγής και εμπορίας γαλακτοκομικών προϊόντων, οι εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο σε πανελλαδικό επίπεδο και αποτελούν εγγεγραμμένα μέλη του, είναι:

- Αγροτική Εταιρική Σύμπραξη Βιομηχανία Γάλακτος Τρικάλων ΤΡΙΚΚΗ ΑΕ (www.trikki.com.gr)
- Αρβανίτης Α.Ε. (www.arvanitis.gr)
- AVIGAL (www.avigal.gr)
- ΒΑΛΜΑΣ Ο.Ε. (www.valma.gr)

- ΒΙΓΛΑ Ολύμπου ΑΕΒΕ (www.viglaolympus.gr)
- Βιομηχανία Γάλακτος Ηπείρου Καράλης ΑΕ. (www.karalis.gr)
- ΒΙΟΦΑΡΜ (www.biofarm.gr)
- Γαλακτοκομική Λέσβου ΑΒΕΕ (www.lesvosdairy.com)
- Γαλακτοκομικά Μανδρέκας ΑΕ (www.greekyogurt.gr)
- ΔΕΛΤΑ Τρόφιμα ΑΕ (www.vivartia.com)
- Δελφοί ΑΕ (www.delfi-sa.gr)
- Δωδώνη ΑΕ (www.dodoni.eu)
- ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ (evrofarma.gr)
- ΕGNIL ΕΠΕ
- ΟΛΥΜΠΙΟΣ Γαλακτοκομεία ΑΕ (www.olympos.gr/etaireia)
- Έξαρχος Τυροκομικών (www.exarhos.gr)
- Ηλειακή Βιοτεχνία Γάλακτος (www.ilvigal.gr)
- Ήπειρος ΑΕΒΕ (www.epirus.gr)
- Ε.Θυμελης ΑΒΕΕ (thimelischeese.gr)
- Καλάβρυτα Χελμός ΑΒΕΕ (chelmos.gr)
- Καραγιάννης Θεόφιλος Τυροκομικά ΑΕ (www.karagiannifeta.gr)
- Κολιός ΑΕ Ελληνική Βιομηχανία Γάλακτος (www.kolios.gr)
- Κτηνοτροφική Μαγνησίας ΑΕ (beta.familyfarm.gr)
- ΛΑΓΚΑΣ ΑΒΕΕ (www.lagas.gr)
- ΛΕΣΒΙΓΑΛ (www.lesvigal.gr)
- Little Acre FARM ΑΕ(www.greekafm.com/afm/998611329)
- ΜΕΒΓΑΛ ΑΕ (www.mevgal.gr)
- Ι. Μενεγάτος & Υιός Ο.Ε. (menegatos.gr)

- ΜΙΝΕΡΒΑ Α.Ε. Ελαιουργικών Επιχειρήσεων (www.minerva.com.gr)
- Μπέλας Φιλώτας & Υιός ΑΕ (www.belasfoods.gr)
- Μπίζιος ΑΕ – Βιομηχανία Επεξεργασίας Γάλακτος (www.bizios.gr)
- ΝΕΟΓΑΛ ΑΕ (www.neogal.gr)
- ΝΙΚΖΑΣ ΑΕ (www.nikzas.gr)
- Όμηρος Βιομηχανία Γάλακτος ΑΕΒΕ (www.omirosdairies.gr)
- Παπαδόπουλος ΑΒΕΕ
- Παπαθανασίου ΑΒΕΕ
- Provertia ΑΒΕΕ (www.provertia.gr)
- Ρούσας ΑΕ (www.roussas.gr)
- Δ.Σαντζηλιώτης ΑΒΕΕ (www.santziliotis.gr)
- SHM Hellas Πήλιον ΑΒΕΕ (www.shm.gr)
- Τζαφέττας (www.tzafettas.gr)
- ΦΡΗΣΛΑΝΤΚΑΜΠΙΝΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ (www.frieslandcampina.com)

1.3 Λίστα εταιρειών στην Περιφέρεια Ηπείρου

1.3.1 Περιφερειακή Ενότητα Άρτας

- ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ)
- ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ (ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ)
- ΚΟΝΤΟΧΡΗΣΤΟΣ Γ. & ΣΙΑ Ο.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΜΠΑΦΑ Σ. ΥΙΟΙ Α.Β.Ε.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΜΠΑΦΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ & ΣΙΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΤΑΤΣΗΣ Π. ΓΕΩΡΓΙΟΣ (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΗ ΟΡΕΙΝΗΣ ΑΡΤΑΣ Α.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)

1.3.2 Περιφερειακή Ενότητα Θεσπρωτίας

- ΖΑΧΑΡΙΑΣ ΔΗΜ. ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΚΑΚΟΥ ΙΩΑΝ. ΑΦΟΙ Ο.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε (2-ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ) (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΛΙΑΜΗ Ο.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΜΑΚΡΗΣ ΝΙΚ. ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ (ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΓΙΑΟΥΡΤΗΣ)
- ΜΑΣΤΟΡΑΣ ΒΑΣ. ΑΝΔΡΕΑΣ (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΝΑΤΣΙΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Β. Α. ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΣΟΦΙΑΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ & ΥΙΟΣ Ο.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)

1.3.3 Περιφερειακή Ενότητα Ιωαννίνων

- ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ & ΣΙΑ Ο.Ε (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΓΡΑΜΜΟΖΗ ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΤΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΒΓΗ (ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ)
- ΙΔΡΥΜΑ ΒΑΡΩΝΟΥ ΜΙΧΑΗΛ ΤΟΣΙΤΣΑ (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΙΩΑΝΝΟΥ Θ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ (ΓΑΛΑΚΤΟΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΕΙΟ)
- ΚΑΡΑΤΖΕΝΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΟΥ ΕΥΑΓΓΕΛΟΥ (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΜΕΤΣΟΒΟ-ΒΛΑΧΟΤΥΡΟΚΟΜΙΚΗ ΤΣΟΥΤΣΟΠΛΙΔΗΣ Α.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΜΗΤΣΙΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΜΙΝΕΡΒΑ Α.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΜΠΟΥΜΠΑΣ Δ. ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ & ΥΙΟΙ Ο.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΜΠΟΥΤΣΙΚΟΣ ΧΡ. - ΝΤΟΥΜΑΣ ΑΝΤ. Ε.Ε. (ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΝΤΟΥΤΣΗΣ ΚΩΝ. ΚΩΝ/ΝΟΣ (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΠΟΡΙΚΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)

1.3.4 Περιφερειακή Ενότητα Πρέβεζας

- ΚΑΤΑΤΣΗΣ ΙΩΑΝ. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΜΑΡΚΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΟΥ ΣΠΥΡΙΔΩΝ (ΙΔΙΟΠΑΡΑΓΩΓΗ)
- ΣΑΛΙΑΡΗΣ ΘΩΜ. - ΜΙΧΟΣ ΘΩΜ. Ο.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΣΚΑΡΦΙ Ε.Π.Ε. (ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)
- ΤΕΦΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ - ΜΠΑΣΙΟΥΛΗ ΙΩΑΝΝΑ Ο.Ε. (ΓΑΛΑΚΤΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ)

1.4 Ισολογισμοί εξεταζόμενων εταιρειών

1.4.1 ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.





ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 10490/42/Β/86/0001 & Γ.Ε.Μ.Η.: 030636029000

ΙΩΑΝΝΙΝΑ - ΔΗΜΟΣ ΣΙΤΑΣ Δ.Δ. ΕΛΛΑΔΟΣ - ΤΑΓΜΑΤΑΡΧΗ ΚΑΤΑΚΗ ΑΡ.1 ΤΚ : 451 10

ΕΤΑΙΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΘΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

(δημοσιευμένα βάσει του κν 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματώνες και μη, κατά το ΔΑΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις στοιχείων σε μια γνήσια εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας «ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ» - ανατομικά ενοποιημένες στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδος επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διαθέσιμη διαδικασία, όπου αναγράφονται οι Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΕΤΑΙΡΙΑΚΗ ΠΑΡΟΡΘΕΣΗ		Πρόεδρος Δ/Σ και Διευθύνων Σύμβουλος:	Μr. MICHAEL A. O'NEILL
Αρμόδια Νοσηργία:	ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ	Αντιπρόεδρος Δ/Σ:	Κος. ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΙΤΑΛΗΣ
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.dodon.eu	Μέλος Δ/Σ:	Mr. DMITRY BAZORENOV
Ημε/ία έγκρισης του Δ/Σ των οικονομικών καταστάσεων:	22 Μαΐου 2013	Μέλος Δ/Σ:	Mr. TOM SEEPERS
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	ΑΛΕΞΗΣ ΧΑΤΖΗΠΑΥΛΟΥ	Μέλος Δ/Σ:	Κος. ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΗΤΣΙΟΣ
Ελεγκτική εταιρεία:	Deloitte Κατήπαυλου Σοφισιάς & Καμψάνης	Μέλος Δ/Σ:	Κος. ΓΚΟΥΛΙΟΥΜΗΣ ΘΕΟΔΩΡΗΣ
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Με Συμφωνη Γνώμη	Μέλος Δ/Σ:	Κος. ΗΛΙΑΣ ΚΟΪΜΤΖΟΓΛΟΥ
By order of the Board of Directors - Editor at IAS			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Εταιρικά) ποσά εκφρασμένα σε €	Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Εταιρικά) ποσά εκφρασμένα σε €
	2012	2011	
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Στοιχεία μη κυκλοφορούντων Ενεργητικού			
Πισχυρισμοποιήσιμα ενσώματα πάγια	8.921.744,51	10.366.958,34	Λειτουργικές δραστηριότητες
Πισχυρισμοποιήσιμα άυλα πάγια	80.189,11	106.400,19	Κέρδη προ φόρων
Επενδύσεις σε ακίνητα	73.058,55	73.058,55	Πλέον / Μείον προσαρμογές για:
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	1.557.300,28	1.281.567,16	Αποσβέσεις
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του Ενεργητικού	44.748,06	40.832,91	Προβλέψεις
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού	10.477.040,51	11.868.817,15	Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές
Στοιχεία κυκλοφορούντων Ενεργητικού			Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας
Αποθέματα	32.981.641,85	23.430.918,68	Λοιπές ταμειακές συναλλαγές
Πελάτες	35.736.815,06	34.328.633,47	Προσαρμογές από επενδυτικές δραστηριότητες
Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.931.042,17	11.833.247,75	Λοιπές ταμειακές συναλλαγές
Χρεώγραφα ταξινομηθέντα ως κατόχων προς πώληση	0,00	75.085,14	Μείωση / Αύξηση αποθεμάτων
Ταμείο & ταμειακά διαθέσιμα	1.023.246,71	950.271,28	Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία προς πώληση	2.051.677,67	3.243.581,58	Μείωση / Αύξηση Υποχρεώσεων (πλνν τραπεζών)
Σύνολο στοιχείων κυκλοφορούντων Ενεργητικού	77.724.423,36	74.161.737,91	Μείωση
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	88.201.463,87	86.030.555,06	Μείωση
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Μείωση
Ιδια Κεφάλαια			Μείωση
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.892.117,00	11.892.117,00	Μείωση
Αποθεματικά Κεφάλαια	18.974.892,61	15.279.575,48	Μείωση
Συσσωρευμένα κέρδη	1.343.943,36	4.324.528,69	Μείωση
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	32.210.952,97	31.496.221,17	Μείωση
Υποχρεώσεις			Μείωση
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			Μείωση
Τραπεζικές υπεραναλήψεις & δάνεια	3.955.617,02	5.313.536,23	Μείωση
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	0,00	75.016,94	Μείωση
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	1.796.928,50	1.971.778,03	Μείωση
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	431.608,87	446.810,20	Μείωση
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	6.184.154,39	7.807.141,40	Μείωση
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			Μείωση
Τραπεζικές υπεραναλήψεις & δάνεια	40.014.655,01	37.536.746,90	Μείωση
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	75.016,93	85.038,11	Μείωση
Προμηθευτές & λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	6.286.341,27	6.388.286,67	Μείωση
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.238.649,17	2.205.352,38	Μείωση
Υποχρεώσεις τρέχουσας φορολογίας	191.694,13	511.768,43	Μείωση
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	49.806.356,51	46.727.192,49	Μείωση
Σύνολο υποχρεώσεων	55.990.510,90	54.534.333,89	Μείωση
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	88.201.463,87	86.030.555,06	Μείωση
	0,00	0,00	Μείωση

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Εταιρικά) ποσά εκφρασμένα σε €	Το Έτος που έληξε 31η Δεκεμβρίου		ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΘΕΣ
	2012	2011	
Κύλιος εργασιών (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	83.558.043,37	96.681.951,01	1. Για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, τηρήθηκαν οι βασικές λογιστικές αρχές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων του 2011, με εξαίρεση τα νέα ή αναθεωρημένα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες που τέθηκαν σε ισχύ το 2012. (Βλέπε Σημείωση 2)
Κόστος Πωλήσεων	70.684.621,09	81.804.593,96	2. Η Κατάσταση Συνολικών Εσόδων έχει συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΑΠ 1 (ένας πίνακας). Κατά την τρέχουσα περίοδο 1/1-31/12/2012 το ποσό των 367.076,11 € που αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημιές) μετά από φόρους φόρου είναι: α) ποσό 844.929,49 € από την αποτίμηση των μετοχών, β) ποσού -477.852,88 € από το φόρο εισοδήματος.
Μικτά κέρδη \ (ζημιές)	15.411,28	15.399,05	3. Λόγω του μεγέθους των συναλλαγών της Εταιρείας, βρίσκονται σε διάφορα στάδια εκκρεμίας δικαστικές υποθέσεις υπέρ ή κατά της Εταιρείας, η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.
Άλλα έσοδα	1.133.442,21	1.013.740,98	4. Οι χρήσεις 2008 - 2009 - 2010 δεν είναι ελεγμένες χρήσεις. Για να ολοκληρωθεί η εκκρεμής φορολογικής υποχρέωσης η εταιρεία προέβη σε προβλέψεις, αξίας 360.000,00 €.
Εσοδα διάθεσης	-3.030.355,83	-2.976.036,14	5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας, ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 369 εργαζόμενοι. Το αντίστοιχο ποσοστό στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 392 άτομα.
Εσοδα διοίκησης	-3.758.504,17	-5.616.794,15	6. Οι οικονομικές καταστάσεις δεν ενσωματώνονται με τις οικονομικές καταστάσεις άλλης εταιρείας.
Άλλα Έσοδα	-1.802.534,50	-500.461,10	7. Όπου χρειάζεται, τα συγκριτικά ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών στοιχείων για το τρέχον έτος.
Σύνολο	5.415.469,99	6.797.806,64	
Εσοδα από επενδύσεις	25.897,86	20.810,50	
Καταμετοχοκρασιακά έσοδα	-4.977.751,17	-3.224.628,81	
Κέρδη \ (ζημιές) προ φόρων	463.616,68	3.593.988,33	
Φόρος εισοδήματος	-115.961,41	-285.593,18	
Κέρδη \ (ζημιές) μετά φόρων (α)	347.655,27	3.308.395,15	
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	367.076,54	-753.761,03	
Συγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)	714.731,81	2.554.634,12	

Πέμπτη, 22η Μαΐου, 2013

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Ο Οικονομικός Διευθυντής
Mr. MICHAEL A. O'NEILL ΑΡ.ΔΙΑΒ: ΙΤ0046112/2009	ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΙΤΑΛΗΣ ΑΤ: ΑΒ 059015	ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ ΑΤ: ΑΒ 672094 - ΑΔΟΕ 53057

"ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε."

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 18ης ΕΤΑΙΡΩΝ ΚΡΗΣΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012) Α.Μ.Α.Ε. 3067001ΑΤΒ642411 (ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 1529761000)

Main financial statements table showing assets, liabilities, and equity for the period 2012 and 2011. Includes categories like 'ΕΡΕΥΡΗΤΙΚΟ', 'ΠΑΘΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ', 'ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ', etc.

ΕΚΒΕΘΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους μέτοχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΗΠΕΙΡΟΣ ΑΕΒΕ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγχθηκε η σωστή οικονομική κατάσταση της Εταιρείας ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε. οπότε αποστέλλεται από τον ελεγκτή τον 31ης Δεκεμβρίου 2012, την κατάσταση απεικονισμένων και τον τίτλοκα δήλωσης αποπληρωμών της χρήσης που διήλθε την προαναφερθείσα αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσθετο Εύρημα ή τη δήλωση της Εταιρείας για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η δήλωση επί της κατάστασης και εύλογης παρουσίασης αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43ν του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να κολληθούν δευτερογενώς ή κατ'ελάχιστον οικονομικών καταστάσεων απαλλοτριωμένων από ουσιαστική ανεξαρτησία, που ορίζεται είτε σε σχέση είτε σε λάθος.



Αθήνα, 10 Μαΐου 2013
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΩΝ. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α 28841
Συμμετέχοντας Ομάση Λογιστές ο.ε.σ.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΚΑΡΑΛΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΣΥΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
11η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 4452943/Β/99/009

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2011			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2010			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναμείωση αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναμείωση αξία	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2011	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2010
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΓΕΔΕ								
1. Έξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκατάστασης	110.656,96	72.014,14	38.642,82	79.661,93	61.881,92	17.810,01		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
ii. Ενοικιαστές οικονομικά στοιχεία								
1. Γήρινα - Οικόπεδα	343.345,17	0,00	343.345,17	336.236,54	0,00	336.236,54		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.480.110,28	1.877.665,90	602.444,38	2.250.744,57	1.576.833,29	673.911,28		
4. Μηχανήματα-Τεχνικά εργαλεία και λοιπά μηχανολογικά εξαρτήματα	5.638.701,02	4.374.274,76	1.264.426,26	5.582.767,02	3.947.226,36	1.635.540,66		
5. Μεταφορικά μέσα	1.892.441,12	876.044,86	1.016.396,26	1.886.008,42	916.955,13	1.069.053,29		
6. Επιπλα και λοιπά εξοπλισμούς	148.391,32	119.176,26	29.215,06	148.391,32	107.256,44	41.132,88		
7. Λοιπά στοιχεία από έκταση και προκαταβολές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Σύνολο οικονομικών (Γ/ii)	10.302.988,91	7.047.161,76	3.255.827,15	10.004.147,87	6.248.273,22	3.755.874,65		
Σύνολο πάθου ενεργητικού (Γ/ii)			3.255.827,15			3.755.874,65		
A. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Αποθέματα								
1. Εμπορεύματα			6.736,50			0,00		
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη-Υποπροϊόντα και Υπολείματα			5.829.961,67			3.979.559,76		
4. Πρωτες και βοηθητικές ύλες-Ανοικτήματα υλικό-Ανοικτήματα και Είδη συσκευασίας			62.231,42			51.791,18		
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			1.845.842,83			2.187.341,45		
			7.744.772,39			6.218.692,39		
ii. Απορρίματα								
1. Πάγια			5.950.227,53			5.887.762,70		
3α. Επιταγές εισπρακτές (μεταρρίνη)			894.977,84			1.110.039,36		
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση			162.583,61			95.609,37		
10. Επενδύσεις - Επένδυση πώλησης και κρατήσεις			356.276,41			0,00		
11. Χρηστικές δόφοροι			32.883,29			471.687,10		
			7.396.948,68			7.565.117,53		
IV. Δείγματα								
1. Ταμείο			21.093,16			19.722,93		
3. Καταθέσεις τρέχουσες και προθεσμιακές			444.522,57			397.615,75		
			465.615,73			417.338,68		
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού (Α+Β+Γ+Δ)			15.607.336,80			14.199.349,60		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ)			18.901.809,75			17.972.034,26		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΔΙΤΙΚΟΥ								
2. Χρηστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπόρευμα ασφαλείων			1.627.146,00			1.627.146,00		
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:								
1. Επ' τι των ανωτέρω της εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες ύψους 1.627.146,00 ευρώ προς εξασφάλιση τραπεζικών δανείων τα ύψος των οποίων στις 31.12.2011 ανήλθαν σε 2.324.349,90 ευρώ.								
2. Η κατάσταση αναπροσαρμογή της αξίας των ανωτέρω της εταιρείας έγινε στη χρήση 2008 βάσει του Ν. 2895/1992.								
3. Η δαπάνη των κερδών της χρήσης ήλθε υπό την εγγραφή της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων με πλειοψηφία 70% του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου.								

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2011		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2010	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύρια Έργα (μηνιαία)	18.266.925,56		18.648.210,84	
Μείζον: Κόστος πωληθέντων	(18.317.431,10)		(17.304.915,20)	
Μείζον: Μετα απομειωμένα (κόστος) εκμεταλλεύσεως	949.444,49		763.300,61	
Μείζον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	300,00		1.983,00	
Σύνολο	949.744,46		765.283,61	
Μείζον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	191.912,44		164.971,87	
3. Έξοδα λειτουργίας πωληθέντων	295.466,66		206.468,62	
Μικρά αποτελέσματα (κόστος) εκμεταλλεύσεως	467.379,09		371.440,49	
Μείζον: 4. Πρωτογενή τόκα και συναφή έσοδα	130.064,56		19.209,59	
Μείζον: 3. Χρηστικοί τόκοι & συναφή έσοδα	(235.073,45)	(105.009,89)	(145.268,79)	(126.059,20)
Οικά αποτελέσματα (κόστος) εκμεταλλεύσεως	357.356,48		267.783,92	
II. ΠΑΘΕΩΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανάστροφα έσοδα	42.426,18		21.178,97	
2. Έκτακτα κόστη	0,00		(1.950,00)	
	42.426,18		23.128,97	
Μείζον:				
4. Πρωτογενή και ανάστροφα έσοδα	4.331,86		6.739,67	
4. Πρωτογενή και ανάστροφα κινδύνων	83.746,82	98.076,68	(55.652,50)	96.724,67
89.985,00			(73.585,70)	
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κόστος)	736.397,52	301.703,98	840.744,57	194.188,22
Μείζον: Σύνολο απομειωμένων πωληθέντων				
Μείζον: Οι από αυτής οικονομικών	720.431,25	15.969,37	840.744,57	0,00
στο λειτουργικό κόστος				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων				
			265.731,61	194.188,22

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2011	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2010
Καθαρά αποτελέσματα (κόστος) χρήσεως	265.731,61	194.188,22
(-) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	305.296,68	191.694,13
Σύνολο	591.024,19	376.082,35
Μείζον: 1. Φόρος εισοδήματος	70.939,45	55.112,25
Τα Έκτακτα εισοδήματα	8.350,52	8.350,52
Κέρδη προς διένεση	520.084,74	312.619,58
H διένεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	11.430,00	7.333,00
8. Υπόλοιπο κερδών ες νέο	508.654,74	305.286,58
	520.084,74	312.619,58

Ο Πρόεδρος

ΚΑΡΑΛΗΣ ΚΙΡΙΑΚΟΣ
 Α.Δ.Τ. ΑΒ 622393

ΠΕΤΡΑ ΠΡΕΒΕΖΗ, 20 Απριλίου 2012
 Ο Αντιπρόεδρος

ΚΑΡΑΛΗΣ ΠΕΤΡΟΣ
 Α.Δ.Τ. ΑΒ 849296

Η Λογίστρια

ΒΑΣΙΛΑΚΟΥ ΓΙΑΝΝΑ
 Α.Δ.Τ. Θ 797779

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΚΑΡΑΗΛΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΣΩΤΕΡΙΚΕΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012
12η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)
ΑΡ. ΓΕΜΗ 16922049000 - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 4452940Β/990001

ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2012			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2011			ΠΑΡΗΚΤΙΚΟ
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανταπόκριση εφό	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανταπόκριση εφό	
B. ΞΕΘΔΑ ΕΓΚΑΤΑΛΕΞΕΙΣ							
1. Εξόδα εξοπλισμού & τμήσης εγκαταστάσεων	190.660,87	138.524,93	42.135,94	110.859,96	72.014,14	38.845,82	
Γ. ΠΑΘΩ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ							
8. Ενδογενείς αποσβέσεις							
1. Γήσιμα - Οικόπεδα	461.655,39	0,00	461.655,39	343.345,17	0,00	343.345,17	
3. Μηκρά και γήρινα έργα	2.708.660,73	1.789.984,61	918.676,22	2.400.110,28	1.677.665,90	822.444,38	
4. Μηχανήματα-Γεωτεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπών μηχανολογικών εξοπλισμών	5.708.148,64	4.772.115,36	936.033,28	5.638.701,02	4.374.274,78	1.264.426,24	
5. Μηχανήματα μετα	1.692.441,12	1.130.748,27	561.692,85	1.692.441,12	878.044,86	814.396,26	
6. Έπιπλα και λοιπών εξοπλισμών Σύνολο αποσβέσεων (Γ/Β)	154.071,30	130.684,76	23.386,56	148.391,30	119.178,26	29.213,06	
Σύνολο παθών ενεργητικού (Γ/Β)	10.724.977,30	7.826.740,90	2.898.236,30	10.302.988,81	7.047.161,78	3.255.827,13	
2.899.236,30				3.255.827,13			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ							
1. Εμπορεύματα	0,00			6.736,50			
2. Πρόβλεψη τίμου και ημιμή-υποπροβόλες και Υποπροβόλες	6.776.206,02			6.829.961,87			
4. Πρωίσιμα και βοηθητικές αξίες-Ανταλλάγματα-Μικρο-Ανταλλάγματα και ΕΦΑ (στατιστική)	81.720,64			62.231,42			
6. Προμηθευτές για αντάξια αποβλήτων	1.027.423,31			1.846.842,92			
7.658.336,97				7.744.772,39			
Ε. Αποθεύματα							
1. Πάγια	6.139.611,01			6.980.227,53			
3α. Επιδρομεία καταρτημάτων (μαθητριών)	938.963,31			894.977,84			
3β. Επιδρομεία σε καθηγητές	190.618,01			162.583,61			
10. Επιδρομεία - Έπιπλα κτιρίων και γραμμάτων	387.087,85			356.276,41			
11. Χρηματικά φάρμακα	69.625,61			10.883,29			
7.716.825,69				7.398.948,69			
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικού (Δ+Ε+Α+Γ)	16.091.660,28			15.607.336,80			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ							
1. Εξόδα επόμενης χρήσης	389,62			0,00			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ (B+Γ+Δ+Ε)	19.033.422,44			19.901.809,76			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΦΗΤΙΚΟ							
2. Χρηματικά λογάρια ενδεδειγμένων και εμπρηγμάτων ασφαλείας	1.981.611,00			1.627.146,00			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΕΦΩΣ							
31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)							
ΙΣΗΜΕΡΙΕΣ:							
1. Επεί των ακινήτων της εταιρείας έχουν ενταχισθεί υποθήκες ύψους 1.981.611,00 ευρώ προς εξασφάλιση τραπεζικών δανείων το μέρος των οποίων στις 31.12.2012 ανέρχεται σε 2.185.859,38 ευρώ.							
2. Η έκτακτη αποσβέση της αξίας των ακινήτων της εταιρείας έγινε επί χρήσει 2012 βάσει του Ν. 2065/1992.							
3. Η διαφορά των κερδών της χρήσης τίλει υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων με πλειοψηφία 70% του καθαρών κερδών Μεταφοράς Καραήλης.							
ΠΑΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΛΩΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ							
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΛΩΣΕΩΣ ΠΕΡΙΣΤΟΤΙΚΩΝ							

ΑΡΤΑ, 25 Απριλίου 2013

Ο Πρόεδρος Ο Αντιπρόεδρος Η Λογίστρια

ΚΑΡΑΗΛΗΣ ΚΩΝΣΤΟΣ Α.Π.Τ. ΑΒ 622293 ΚΑΡΑΗΛΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ Α.Π.Τ. ΑΒ 664926 ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΓΙΩΝΝΑ Α.Π.Τ. Γ 757778 Αρ. ΑΔΑ Τσίφης 6844

Εξέταση Ελέγχου Ανώνυμων Οριωτών Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΚΑΡΑΗΛΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
Ελάβωσα τις ονόμενες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ ΚΑΡΑΗΛΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» που αποσπάζονται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2012, τη κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα Δόσεων αποτελεσμάτων της χρήσης που έλαβα την εμάριση αυτή, καθώς και το σχετικά πρόσφορο.

Εξέταση της Δόσεως επί της Οικονομικής Καταστάσεως
Η Εξέταση είναι υποχρεωτική για την εταιρεία, η οποία παρουσιάζει ούτως ή άλλως οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και της Δοσής των άρθρων 42^α έως και 44^α του κ.ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις οικονομικές καταστάσεις οι οποίες αποτελούν το κείμενο της έκθεσης αυτής, σύμφωνα με το άρθρο 44^α του κ.ν. 2190/1920.

Η Δόση μου εμάριση είναι να επηρεάζονται νίγναι επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μου, δικαιολογείται τον έλεγχο μου σύμφωνα με το δικαστικό Πρότυπο Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφώνονται με κίνηση δικαιολογείται, καθώς και να σχεδιάζονται και ακολουθούν τον έλεγχο με σκοπό την αποδοχή εύλογης άρα των ελέγχων. Η Εξέταση αυτή γίνεται με σκοπό την έκδοση έκθεσης σύμφωνα με το άρθρο 44^α του κ.ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις οικονομικές καταστάσεις οι οποίες αποτελούν το κείμενο της έκθεσης αυτής, σύμφωνα με το άρθρο 44^α του κ.ν. 2190/1920.

Η Δόση μου εμάριση είναι να επηρεάζονται νίγναι επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μου, δικαιολογείται τον έλεγχο μου σύμφωνα με το δικαστικό Πρότυπο Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφώνονται με κίνηση δικαιολογείται, καθώς και να σχεδιάζονται και ακολουθούν τον έλεγχο με σκοπό την αποδοχή εύλογης άρα των ελέγχων. Η Εξέταση αυτή γίνεται με σκοπό την έκδοση έκθεσης σύμφωνα με το άρθρο 44^α του κ.ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις οικονομικές καταστάσεις οι οποίες αποτελούν το κείμενο της έκθεσης αυτής, σύμφωνα με το άρθρο 44^α του κ.ν. 2190/1920.

Κατά τη νίγναι μου, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων που μιλούνται στην παράγραφο Βάση για νίγναι με Επιμειλίξη, ο ανώνυμος οικονομικός καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογο, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική βάση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 και τη χρησιμοπονητική της απόδοσης για την έγκριση αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφεται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και της Δοσής των άρθρων 42^α έως και 44^α του κ.ν. 2190/1920.

Όροι Επαύσεως
Είχαμε να διαπιστώσουμε πρόταση επικινδύνου επί νίγναι μου, εμφάνιση την προσηρή στις επισημειώσεις νίγναι. 3. Η εταιρεία κλεισί από τον ισολογισμό σχετικά με την απομνημόνευση νίγναι για την έγκριση της Δόσεως των κερδών της χρήσεως, ανέρχεται επί Άλλων Νόμιμων και Κονομικών θεμάτων. Επισημειώνεται η σημασία και την απομνημόνευση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανώνυμες οικονομικές καταστάσεις, από πίνακα των ελεγχθέντων από το άρθρο 43α και 37 του κ.ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Απριλίου 2013

Γεώργιος Επ. Σγουρός
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Αρ Μ ΣΟΕΛ 1401

ΣΕΝΕΡΩΔΕΙΟΝ ΟΡΙΩΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ Ο.Ε.Ε.
μέλος της Crow Horwath International
Φων. Νέμε γρά 2 11257 4676
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

30A
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΔΙΟΙΚΗΤΩΝ
Crow Horwath

102

1.4.4 ΚΟΥΡΕΛΛΑΣ Α.Ε.



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 20η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)		ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 2713/50/Β/92/03 - ΑΡ. ΓΕΜΗ 046813318000	ΠΟΣΑ ΚΛΑΜΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011	ΠΟΣΑ ΚΛΑΜΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2012	ΠΟΣΑ ΚΛΑΜΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
1. Ακίνητες περιουσίες	12.899,25	7.045,40	3.853,85
2. Πνευματικές & βιομηχ. δικαιώματα, πατέντες, δικαιώματα	12.899,25	7.045,40	3.853,85
Σύνολο ακινήτων περιουσιών (Γ1)	25.798,50	14.090,80	7.707,70
III. Στοιχεία και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	228.766,27	0,00	186.726,87
Σύνολο μακροπρόθεσμων απαιτήσεων (Γ1+Γ7)	254.564,77	0,00	194.434,57
ΙΙ. Δραστήρια περιουσία			
1. Προβλεπόμενες απαιτήσεις από πελάτες	4.722.729,62	1.039.870,77	3.682.858,85
2. Αποθέματα	6.923.622,70	2.954.193,56	3.969.429,14
3. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	806.502,91	340.028,13	540.028,13
4. Αποθέματα από πωλητές	1.422.543,05	759.736,35	662.806,70
5. Αποθέματα από εργολάβους	323.202,36	323.202,36	323.202,36
6. Αποθέματα από ασφαλιστές	14.427.366,91	5.293.828,81	9.133.538,10
7. Αποθέματα από ασφαλιστές	14.427.366,91	5.293.828,81	9.133.538,10
Σύνολο ενδιάμεσων απαιτήσεων (Γ1)	30.235.294,48	13.389.854,98	20.001.993,51
Σύνολο ενδιάμεσων απαιτήσεων (Γ1 + Γ7)	55.970.549,25	13.389.854,98	29.103.928,08
Ι. Αποθέματα			
1. Αποθέματα	2.592.465,36	2.528.201,39	2.528.201,39
2. Προβλεπόμενες απαιτήσεις από πελάτες	64.263,97	64.263,97	64.263,97
3. Αποθέματα από πωλητές	107.480,03	12.090,65	12.090,65
4. Αποθέματα από ασφαλιστές	175.955,59	175.955,59	175.955,59
5. Αποθέματα από ασφαλιστές	2.833.727,66	2.833.727,66	2.833.727,66
Σύνολο αποθεμάτων (Γ1+Γ2+Γ3+Γ4+Γ5+Γ6)	3.773.892,51	3.614.363,16	3.614.363,16
ΙΙΙ. Διαφορές			
1. Διαφορές	2.592.465,36	2.528.201,39	2.528.201,39
2. Διαφορές από ασφαλιστές	64.263,97	64.263,97	64.263,97
3. Διαφορές από ασφαλιστές	107.480,03	12.090,65	12.090,65
4. Διαφορές από ασφαλιστές	175.955,59	175.955,59	175.955,59
5. Διαφορές από ασφαλιστές	2.833.727,66	2.833.727,66	2.833.727,66
Σύνολο διαφορών (Γ1+Γ2+Γ3+Γ4+Γ5+Γ6)	3.773.892,51	3.614.363,16	3.614.363,16
ΙV. Διαφορές			
1. Διαφορές	361.150,92	361.150,92	361.150,92
2. Διαφορές	4.300,12	4.300,12	4.300,12
3. Διαφορές	365.431,12	365.431,12	365.431,12
Σύνολο διαφορών (Γ1+Γ2+Γ3+Γ4+Γ5+Γ6)	730.882,16	730.882,16	730.882,16
Κ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
1. Εξόφληση απαιτήσεων	6.415,68	6.415,68	6.415,68
Σύνολο μεταβλητικών ενεργητικών (Κ)	6.415,68	6.415,68	6.415,68
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Κ)			
1. Γενικό σύνολο ενεργητικού	15.980.599,15	15.980.599,15	15.980.599,15
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
1. Λοιπές απαιτήσεις	74.369,73	74.369,73	74.369,73
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ			
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)			
ΠΟΣΑ ΚΛΑΜΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2012			
1. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεων	11.399.730,88	11.399.730,88	11.399.730,88
2. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεων	10.133.832,52	10.133.832,52	10.133.832,52
3. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεων	1.265.895,36	1.265.895,36	1.265.895,36
4. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεων	34.525,74	34.525,74	34.525,74
Σύνολο	1.300.424,10	1.300.424,10	1.300.424,10
ΠΟΣΑ ΚΛΑΜΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011			
1. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεων	13.026.715,98	13.026.715,98	13.026.715,98
2. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεων	1.341.213,97	1.341.213,97	1.341.213,97
3. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεων	1.683.362,01	1.683.362,01	1.683.362,01
4. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεων	24.426,44	24.426,44	24.426,44
Σύνολο	15.075.718,40	15.075.718,40	15.075.718,40
ΠΟΣΑ ΚΛΑΜΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011			
1. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεων	15.980.599,15	15.980.599,15	15.980.599,15
2. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεων	74.369,73	74.369,73	74.369,73
Σύνολο	16.054.968,88	16.054.968,88	16.054.968,88

4. Πιστωτικά τόκοι & συναφή έσοδα
Μείων: 3.65

3 Χροαστικά τόκοι & συναφή έσοδα
Ολοκλήρωση έκτακτων έσοδων (ζημιές/κέρδη) ασφαλιστικών

II. ΠΛΕΟΝΗΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα
2. Έκτακτα κέρδη

554.773,70	-554.770,05	-502.282,64	0,00	3.509,65
97.826,17	-292.827,19	97.854,42	-159.232,84	96.289,46
1.189,50			-159.232,84	101.799,11
99.012,67				
9.021,83	3.692,42			
54.693,95	45.933,59			
63.715,78	35.299,89	113.909,98		
	-257.522,30			
615.215,96		-1.262,50		
615.215,96		96.591,92		

ΚΑΘΑΡΑ ΛΙΧΟΤΕΛΕΜΑΤΑ (Ζημιές/Κέρδη) ΣΥΝΕΧΙΣΤΕΣ προ φόρων

Μείων: Ο,00 από αυτές εισπραξιμένες, στο λειτουργικό κόστος

637.589,14

637.589,14

96.591,92

Γραφικό: 30 Απριλίου 2013
Η ΑΝΤΙΠΡΟΪΣΤΑΝΤΗΣ

ΚΟΥΡΕΛΑΣ ΧΡ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ
Α.Α.Τ. ΑΕ 357416

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΑΝΗΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΟΥΡΕΛΑΣ ΧΡ ΕΔΩΚΡΑΤΗΣ
Α.Α.Τ. ΑΕ 37218

ΕΚΣΘΕΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΗΤΟΥ ΕΛΕΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
ΔΙΟΣ ΤΟΥΣ Κ.Κ. ΜΕΤΩΝΙΚΟΣ ΠΙΣ ΔΑΝΗΝΙΚΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.*

Η έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και το σχέδιο προϋποθέσεων, ελέγχθηκε με τη μέθοδο της Διόρθωσης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάσταση και ελπίδα των οικονομικών καταστάσεων, όπως αυτές παρουσιάζονται, και για εκείνες τις εσωτερικές ελεγχτικές διαδικασίες που υιοθετείται ώστε να καθιστάται δυνατή η παροχή πληροφοριών που απαιτούνται. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια.

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων 1 - 2 και τις πιθανές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη διαφορά 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920, οι οικονομικές καταστάσεις, όπως αυτές παρουσιάζονται, είναι ελεύθερες από σημαντική ανακρίβεια. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια.

ΟΡΚΗΤΟΙ ΕΛΕΓΧΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΡΧ. ΑΣΖΑΡΙΑΔΗΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛΑ 16221
Συνεργείο Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
Φωκ. Μήλη 3, 11257 Αθήνα
Αρ.Μ. ΣΟΕΛΑ125

Η έκθεση των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και το σχέδιο προϋποθέσεων, ελέγχθηκε με τη μέθοδο της Διόρθωσης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάσταση και ελπίδα των οικονομικών καταστάσεων, όπως αυτές παρουσιάζονται, και για εκείνες τις εσωτερικές ελεγχτικές διαδικασίες που υιοθετείται ώστε να καθιστάται δυνατή η παροχή πληροφοριών που απαιτούνται. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια.

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων 1 - 2 και τις πιθανές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη διαφορά 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920, οι οικονομικές καταστάσεις, όπως αυτές παρουσιάζονται, είναι ελεύθερες από σημαντική ανακρίβεια. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια.

ΟΡΚΗΤΟΙ ΕΛΕΓΧΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΡΧ. ΑΣΖΑΡΙΑΔΗΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛΑ 16221
Συνεργείο Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
Φωκ. Μήλη 3, 11257 Αθήνα
Αρ.Μ. ΣΟΕΛΑ125

Η έκθεση των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και το σχέδιο προϋποθέσεων, ελέγχθηκε με τη μέθοδο της Διόρθωσης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάσταση και ελπίδα των οικονομικών καταστάσεων, όπως αυτές παρουσιάζονται, και για εκείνες τις εσωτερικές ελεγχτικές διαδικασίες που υιοθετείται ώστε να καθιστάται δυνατή η παροχή πληροφοριών που απαιτούνται. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια.

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων 1 - 2 και τις πιθανές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη διαφορά 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920, οι οικονομικές καταστάσεις, όπως αυτές παρουσιάζονται, είναι ελεύθερες από σημαντική ανακρίβεια. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια.

ΟΡΚΗΤΟΙ ΕΛΕΓΧΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΡΧ. ΑΣΖΑΡΙΑΔΗΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛΑ 16221
Συνεργείο Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
Φωκ. Μήλη 3, 11257 Αθήνα
Αρ.Μ. ΣΟΕΛΑ125

Η έκθεση των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και το σχέδιο προϋποθέσεων, ελέγχθηκε με τη μέθοδο της Διόρθωσης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάσταση και ελπίδα των οικονομικών καταστάσεων, όπως αυτές παρουσιάζονται, και για εκείνες τις εσωτερικές ελεγχτικές διαδικασίες που υιοθετείται ώστε να καθιστάται δυνατή η παροχή πληροφοριών που απαιτούνται. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια.

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων 1 - 2 και τις πιθανές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη διαφορά 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920, οι οικονομικές καταστάσεις, όπως αυτές παρουσιάζονται, είναι ελεύθερες από σημαντική ανακρίβεια. Η ελεγκτική ομάδα είναι ανεξάρτητη από τον οργανισμό και διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία για να εκτελέσει τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντική ανακρίβεια.

Βιβλιογραφία

- Ανδρικόπουλος, Ν., 2015. Τροφογονωσία. Αθήνα: Ελληνικά Ακαδημαϊκά Συγγράμματα και Βοηθήματα. εκδόσεις: Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις.
- Αποστόλου, Α., 2015. Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα: Ελληνικά Ακαδημαϊκά Συγγράμματα και Βοηθήματα. εκδόσεις: Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις.
- Αχιλλέας Κοντογέωργος, Π. Σ., 2015. Αρχές διοίκησης αγροτικών συνεταιρισμών. Αθήνα: Ελληνικά Ακαδημαϊκά συγγράμματα και βοηθήματα. εκδόσεις: Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις. Γερμανού, Ε. Τ. -, 2015. Χρηματοοικονομική Λογιστική. Αθήνα: Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα και Βοηθήματα .
- Διαμάντη, Ε., 2015. Τυριά Π.Ο.Π : Τάσεις και Προοπτικές , Αθήνα : s.n.
- Επενδυτική Ηπείρου Μελέτη Επέκτασης Τυροκομείου Ν.4399/2016. Μάιος 2019
- Ευρωπ.Επιτροπή, 2015. Εισηγητική Έκθεση , s.l.: s.n.
- Τουρνα-Γερμανού, Ε., 2015. Χρηματοοικονομική Λογιστική. Αθήνα: Ελληνικά Ακαδημαϊκά Συγγράμματα και Βοηθήματα. εκδόσεις: Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις.
- INSETE Intelligence, 2020. Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στην περιφέρεια ηπείρου.
- Subramanyam K.R., 2017. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, 11^η έκδοση, εκδόσεις: BROKEN HILLPUBUSHERS LTD.
- Κοντογέωργος, Α., & Σεργάκης, Π., 2015. Αρχές Διοίκησης Αγροτικών Συνεταιρισμών. εκδόσεις: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών.
- ICAP, 2018. Κλαδική μελέτη «γαλακτοκομικά προϊόντα 2018».
- Ανυφαντάκης Ε, 2004. Τυροκομία. εκδόσεις: ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ.
- Απόστολος Κ. Αποστόλου, 2015. Ανάλυση Λογιστικών – Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. εκδόσεις: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών.

Διαδίκτυο

www.dodoni.eu, 2021. [Πρόσβαση 2021].

www.epiros.gr, 2021. [Πρόσβαση 2021].

www.karalis.gr, 202. [Πρόσβαση 2021].

www.kourellas.com, 2021. [Πρόσβαση 2021].

www.statistics.gr, ΕΛΣΤΑΤ, 2021. [Πρόσβαση 2021].

<https://www.ibhs.gr> Κλαδική Μελέτη: Γαλακτοκομικών Προϊόντων, 2019. [Πρόσβαση 2021].

<http://tyriordie.freehostia.com/historytyri.htm> . [Πρόσβαση 2022].

<https://cibum.gr/nea/epixeiriseis/to-tor-10-ton-galaktoviomichanion-tis-choras-simantiki-ayxisi-ton-exagogon-giaoyrtioy> Το TOP-10 των γαλακτοβιομηχανιών της χώρας – Σημαντική αύξηση των εξαγωγών γιαουρτιού. [Πρόσβαση 2022].

ec.europa.eu EUROSTAT, 2021. [Πρόσβαση 2021].

<https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A4%CF%85%CF%81%CE%BF%CE%BA%CE%BF%CE%BC%CE%AF%CE%B1> [Πρόσβαση 2022].

<https://www.statistics.gr/el/statistics/-/publication/SIN06/> Στοιχεία Ετήσιας Έρευνας Παραγωγής & Πωλήσεων Βιομηχανικών Προϊόντων (PRODCOM) . [Πρόσβαση 2022].

<https://www.dairyconference.gr/history/>, 2021. [Πρόσβαση 2022].

https://www.statistics.gr/el/home?p_p_id=com_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3&p_p_lifecycle=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&_com_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3_mvcPath=%2Fview_content.jsp&_com_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3_redirect=https%3A%2F%2Fwww.statistics.gr%3A443%2F%2Fhome%3Fp_p_id%3Dcom_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3%26p_p_lifecycle%3D0%26p_p_state%3Dmaximized%26p_p_mode%3Dview%26_com_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3_redirect%3Dhttps%253A%252F%252Fwww.statistics.gr%253A443%252F%252Fhome%253Fp_p_id%253Dcom_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3%2526p_p_lifecycle%253D0%2526p_p_state%253Dnormal%2526p_p_mode%253Dview%26_com_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3_mvcPa

th%3D%252Fsearch.jsp%26_com_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTA
NCE_3_keywords%3D%25CE%25B6%25CE%25AE%25CF%2584%25CE%25B7%25CF%
2583%25CE%25B7%2B%25CE%25B3%25CE%25B9%25CE%25B1%25CE%25BF%25CF
%2585%25CF%2581%25CF%2584%25CE%25B9%25CE%25BF%25CF%258D%26_com_
liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3_formDate%3D1679065569
413%26_com_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3_scope%3Dth
is-
site&_com_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3_assetEntryId=1
290273&_com_liferay_portal_search_web_portlet_SearchPortlet_INSTANCE_3_type=docu
ment. [Πρόσβαση 2022].* . [Πρόσβαση 2022].

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52016SC0367> [Πρόσβαση
2022].

<https://www.statistics.gr/el/statistics/-/publication/SIN06/>- Έρευνα Παραγωγής και Πωλήσεων
Βιομηχανικών Προϊόντων . [Πρόσβαση 2022].