

Πανεπιστήμιο Ιωαννίνων

Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής

Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών Διοίκηση

Επιχειρήσεων και Οργανισμών

**Διπλωματική Εργασία**

Χρηματοοικονομική ανάλυση και συγκριτική αξιολόγηση  
εταιριών του κλάδου της βιομηχανίας

Νικόλαος Παππάς

Επιβλέπων: Γεώργιος Κόλιας

Μάρτιος 2023

# ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<u>ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ</u> .....	III
<u>ΠΕΡΙΛΗΨΗ</u> .....	V
<u>ABSTRACT</u> .....	VI
<u>ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ</u> .....	VII
<u>ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ</u> .....	VIII
<b>1. <u>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</u></b>	<b>1</b>
<b>2. <u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ</u></b>	<b>3</b>
2.1 <u>Εισαγωγή στην χρηματοοικονομική ανάλυση</u> .....	3
2.2 <u>Στόχοι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης</u> .....	4
2.3 <u>Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης</u> .....	5
2.3.1 <u>Κάθετη Ανάλυση</u> .....	5
2.3.2 <u>Οριζόντια Ανάλυση</u> .....	7
2.4 <u>Ανάλυση με αριθμοδείκτες</u> .....	10
2.4.1 <u>Αριθμοδείκτες ρευστότητας</u> .....	11
2.4.2 <u>Αριθμοδείκτες δραστηριότητας</u> .....	12
2.4.3 <u>Αριθμοδείκτες κερδοφορίας</u> .....	15
2.4.4 <u>Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης</u> .....	16
2.4.5 <u>Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα ανάλυσης με αριθμοδείκτες</u> .....	17
<b>3. <u>Ο ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ</u></b>	<b>21</b>
3.1 <u>Χαρακτηριστικά του κλάδου</u> .....	21
3.2 <u>Ανάλυση Πέντε Δυνάμεων του Porter για το γαλακτοκομικό κλάδο</u> .....	28
3.3 <u>Επιπτώσεις της κρίσης COVID-19 και της ενεργειακής κρίσης στον διεθνή και εγχώριο γαλακτοκομικό κλάδο</u> .....	31
3.3.1 <u>Επιπτώσεις κρίσης COVID-19 και ενεργειακής κρίσης στη διεθνή γαλακτοβιομηχανία</u> .....	31
3.3.2 <u>Επιπτώσεις κρίσης COVID-19 και ενεργειακής κρίσης στην ελληνική γαλακτοβιομηχανία</u> .....	34
<b>4. <u>ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ</u></b>	<b>37</b>
4.1 <u>Ερευνητικό σχέδιο</u> .....	37
4.2 <u>Ερευνητικό δείγμα</u> .....	37
4.3 <u>Συλλογή και επεξεργασία δεδομένων</u> .....	39
<b>5. <u>ΕΥΡΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΣΥΖΗΤΗΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</u></b>	<b>40</b>

<a href="#">5.1</a>	<a href="#">Αριθμοδείκτες ρευστότητας</a>	41
<a href="#">5.2</a>	<a href="#">Αριθμοδείκτες δραστηριότητας</a>	42
<a href="#">5.3</a>	<a href="#">Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας</a>	43
<a href="#">5.4</a>	<a href="#">Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης</a>	45
<a href="#">5.5</a>	<a href="#">Σύγκριση με τον κλάδο</a>	47
<a href="#">5.6</a>	<a href="#">Συζήτηση αποτελεσμάτων</a>	56
<a href="#">5.6.1</a>	<a href="#">Σχέση μεταξύ ρευστότητας και κερδοφορίας</a>	56
<a href="#">5.6.2</a>	<a href="#">Σχέση μεταξύ ρευστότητας και δανεισμού</a>	58
<b>6.</b>	<b><u>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ</u></b>	<b>60</b>
<a href="#">6.1</a>	<a href="#">Γενικά συμπεράσματα</a>	60
<a href="#">6.2</a>	<a href="#">Προτάσεις</a>	61
	<b><u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</u></b>	<b>62</b>
	<b><u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α΄: ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</u></b>	<b>66</b>
	<b><u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β΄: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</u></b>	<b>68</b>

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η διπλωματική εργασία εφαρμόζει ποσοτική ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών εστιάζοντας στην εταιρία ΚΡΙ-ΚΡΙ ΑΕ και την πορεία της κατά την περίοδο 2017-2021. Τα ευρήματα συγκρίνονται με ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου (ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ, ΦΑΓΕ, ΔΕΛΤΑ, ΜΕΒΓΑΛ).

Τα ευρήματα της ανάλυσης αριθμοδεικτών δείχνουν ότι ΚΡΙ-ΚΡΙ έχει πολύ ισχυρή ρευστότητα παρά το γεγονός ότι καλύπτει τις υποχρεώσεις της συχνότερα από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες. Η αυξημένη ρευστότητα συνδέεται με το γεγονός ότι η κερδοφορία της εταιρείας αυξήθηκε κατά +80,1% και ο δανεισμός μειώθηκε κατά -16,5% την περίοδο 2017-2021. Επομένως, επιβεβαιώνεται ότι υπάρχει θετική σχέση ρευστότητας και κερδοφορίας και μεταξύ ρευστότητας και δανειακών κεφαλαίων στην ΚΡΙ-ΚΡΙ ΑΕ.

Σε σχέση με τον κλάδο, η ΚΡΙ-ΚΡΙ έχει την υψηλότερη ρευστότητα, τον χαμηλότερο δανεισμό, την ταχύτερη κυκλοφορία αποθεμάτων, και τους υψηλότερους δείκτες ROA και ROE. Τα ευρήματα είναι συνεπή με την γενικότερη εικόνα της επιχείρησης, η οποία επιβεβαιώνει την ισχυρή και υγιή οικονομική θέση της στον κλάδο.

*Λέξεις – Κλειδιά: Χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες, γαλακτοβιομηχανία, KPI-KPI, ΜΕΒΓΑΛ, ΦΑΓΕ, ΔΕΛΤΑ, ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ*

## **ABSTRACT**

The dissertation applies quantitative analysis using numerical indicators focusing on the company KRI-KRI SA and its course during the period 2017-2021. The findings are compared with similar companies in the sector (EVROPHARMA, FAGE, DELTA, MEVGAL).

The findings of the ratio analysis show that KPI-KPI has very strong liquidity despite the fact that it covers its obligations more often than it collects receivables from its customers. The increased liquidity is linked to the fact that the company's profitability increased by +80.1% and borrowing decreased by -16.5% in the period 2017-2021. Therefore, it is confirmed that there is a positive relationship between liquidity and profitability and between liquidity and debt leverage in KRI-KRI SA.

Relative to the industry, KPI-KPI has the highest liquidity, lowest leverage, fastest inventory turnover, and highest ROA and ROE ratios. The findings are consistent with the company's overall picture, which confirms its strong and healthy financial position in the industry.

*Keywords: Financial analysis, financial ratios, dairy industry, KRI-KRI, MEVGAL, FAGE, DELTA, EVROFARMA*

## **ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ**

<a href="#">Πίνακας 21 Υπόδειγμα οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης.....</a>	9
---	---

<a href="#">Πίνακας 22 Σύγκριση οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης.....</a>	9
<a href="#">Πίνακας 23 Πλεονεκτήματα και περιορισμοί της ανάλυσης αριθμοδεικτών.....</a>	20
<a href="#">Πίνακας 31 Ετήσια παραδοθείσα ποσότητα ανά κατηγορία γάλακτος (2019-2022).....</a>	22
<a href="#">Πίνακας 32 Ετήσια μέση τιμή ανά κατηγορία γάλακτος (2019-2022).....</a>	23
<a href="#">Πίνακας 33 Παραγωγοί, ποσότητες &amp; μέση τιμή γάλακτος ανά Περιφέρεια, 2022.....</a>	25
<a href="#">Πίνακας 34 Αμιγώς κτηνοτροφικές εκμεταλλεύσεις ανά Περιφέρεια (2013, 2016).....</a>	26
<a href="#">Πίνακας 35 Κτηνοτροφικές εκμεταλλεύσεις ανά είδος ζώου και Περιφέρεια (2013, 2016).....</a>	27
<a href="#">Πίνακας 36 Αριθμός παραγωγών και ποσότητα αγελαδινού γάλακτος (1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2021 &amp; 2022).....</a>	36
<a href="#">Πίνακας 51 Σύνοψη οικονομικών καταστάσεων ΚΡΙ ΚΡΙ (2017-2021).....</a>	40
<a href="#">Πίνακας 52 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....</a>	41
<a href="#">Πίνακας 53 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....</a>	42
<a href="#">Πίνακας 54 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....</a>	44
<a href="#">Πίνακας 55 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....</a>	46
<a href="#">Πίνακας 56 Σύνοψη οικονομικών καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ (2017-2021).....</a>	47
<a href="#">Πίνακας 57 Σύνοψη οικονομικών καταστάσεων ΦΑΓΕ (2017-2021).....</a>	48
<a href="#">Πίνακας 58 Σύνοψη οικονομικών καταστάσεων ΔΕΛΤΑ (2017-2021).....</a>	49
<a href="#">Πίνακας 59 Σύνοψη οικονομικών καταστάσεων ΜΕΒΓΑΛ (2017-2021).....</a>	50
<a href="#">Πίνακας 510 Μέσοι αριθμοδείκτες επιχειρήσεων και μέσος όρος κλάδου.....</a>	51
<a href="#">Πίνακας 511 Μέσα ίδια και ξένα κεφαλαία ΚΡΙ ΚΡΙ και ανταγωνιστών.....</a>	56

## **ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ**

<a href="#">Διάγραμμα 31 Σύγκριση ετήσιας παραδοθείσας ποσότητας ανά κατηγορία γάλακτος (2019-2022).....</a>	22
<a href="#">Διάγραμμα 32 Σύγκριση ετήσιας μέσης τιμής ανά κατηγορία γάλακτος (2019-2022).....</a>	23
<a href="#">Διάγραμμα 33 Αριθμός επιχειρήσεων παραγωγής γάλακτος στην Ελλάδα (2010-2020).....</a>	28
<a href="#">Διάγραμμα 34 Εξέλιξη διεθνούς παραγωγής γάλακτος (2007-2020).....</a>	31
<a href="#">Διάγραμμα 35 Διαθέσιμο εισόδημα Ελλήνων καταναλωτών (2011-2021).....</a>	35
<a href="#">Διάγραμμα 51 Σύγκριση δεικτών ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και κάλυψης υποχρεώσεων (2017-2021).....</a>	43
<a href="#">Διάγραμμα 52 Σύγκριση δεικτών αποδοτικότητας (2017-2021).....</a>	45

<a href="#"><u>Διάγραμμα 53 Σύγκριση δεικτών υπερχρέωσης και δανειακής επιβάρυνσης, ιδίων και ξένων κεφαλαίων (2017-2021)</u></a> .....	46
<a href="#"><u>Διάγραμμα 54 Σύγκριση μέσης γενικής ρευστότητας KPI KPI με τον κλάδο</u></a> .....	52
<a href="#"><u>Διάγραμμα 55 Σύγκριση μέσης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, κάλυψης υποχρεώσεων, και αποθεμάτων KPI KPI με τον κλάδο</u></a> .....	52
<a href="#"><u>Διάγραμμα 56 Σύγκριση μέσης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού KPI KPI με τον κλάδο</u></a> .....	53
<a href="#"><u>Διάγραμμα 57 Σύγκριση μέσου καθαρού κέρδους και μέσου δείκτη ROA KPI KPI με τον κλάδο</u></a> .....	54
<a href="#"><u>Διάγραμμα 58 Σύγκριση μέσου δείκτη δανειακής επιβάρυνσης KPI KPI με τον κλάδο</u></a> .....	55
<a href="#"><u>Διάγραμμα 59 Σύγκριση μέσου δείκτη ROE KPI KPI με τον κλάδο</u></a> .....	55

## • ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι προκλήσεις που αντιμετωπίζει η γεωργία - οι χαμηλές τιμές πώλησης, το αυξανόμενο κόστος παραγωγής και άλλοι παράγοντες επηρεάζουν σημαντικά τα έσοδα παγκοσμίως. Η παρακμή των παραδοσιακών αγροτικών βιομηχανικών κλάδων, όπως η γεωργία, η εξόρυξη και η δασοκομία τις τελευταίες τρεις δεκαετίες οδήγησε τις αγροτικές κοινότητες να εξερευνήσουν και να εφαρμόσουν εναλλακτικούς τρόπους ενίσχυσης της οικονομικής τους βάσης. Η μείωση των δυνατοτήτων της γεωργίας να παράγει επαρκές εισόδημα έκανε πολλούς αγρότες να αναζητήσουν νέες πηγές εισοδήματος και να κάνουν τη διαφοροποίηση των προϊόντων τους (Giller et al., 2021).

Από την άλλη πλευρά, δεν ισχύει το ίδιο για τα γαλακτοκομικά προϊόντα. Η αυξανόμενη ζήτηση για τα γαλακτοκομικά προϊόντα οφείλεται σε διάφορους παράγοντες όπως ο αυξανόμενος πληθυσμός, το προσωπικό διαθέσιμο εισόδημα του καταναλωτή, η ευαισθητοποίηση για την υγεία, η αύξηση της παραγωγής γάλακτος στις αναπτυσσόμενες χώρες και η αύξηση της κατανάλωσης τροφίμων εμπλουτισμένων σε πρωτεΐνες. Η αύξηση του πληθυσμού αναμένεται να αυξήσει τη ζήτηση για γάλα, βούτυρο, γιαούρτι, και άλλα γαλακτοκομικά προϊόντα λόγω των εκτεταμένων χρήσεων των προϊόντων αυτών τόσο στη διατροφή όσο και στη μαγειρική (Precedence Research, 2023).

Η αυξανόμενη ευαισθητοποίηση σχετικά με τα οφέλη των γαλακτοκομικών προϊόντων για την υγεία ενισχύει περαιτέρω τη ζήτηση για τα γαλακτοκομικά προϊόντα σε όλο τον κόσμο. Επιπλέον, οι καταναλωτές που μετατοπίζουν την προτίμησή τους από το κρέας σε προϊόντα με βάση τα γαλακτοκομικά για μικροθρεπτικά συστατικά και πρωτεΐνες, η ζήτηση εκτιμάται ότι θα αυξηθεί σημαντικά τα επόμενα χρόνια (Adamczyk et al., 2022). Επιπλέον, εμπειρική μελέτη (Pienwisetkaew et al., 2022) δείχνει ότι η αυξανόμενη συνειδητοποίηση των πλεονεκτημάτων των εναλλακτικών γαλακτοκομικών προϊόντων αυξάνεται σημαντικά λόγω της αυξανόμενης αναγνώρισης των πλεονεκτημάτων των τροφίμων αυτών με αποτέλεσμα να αυξάνεται ολόένα και περισσότερο η ζήτησή τους.

Μία από τις σημαντικές παραδοχές στη διαδικασία λήψης αποφάσεων και βελτίωσης της οικονομίας είναι η ύπαρξη ποιοτικών πληροφοριών. Σημαντικός αριθμός αυτών των πληροφοριών προέρχεται από λογιστικές πληροφορίες και οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες θα πρέπει να παρέχουν μία ρεαλιστική και αντικειμενική εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας συγκεκριμένης εταιρείας (Zager and Zager, 2006). Εμπειρική μελέτη σε δείγμα γαλακτοκομικών εκμεταλλεύσεων στην Ελβετία (Zorn et al., 2018) επιβεβαιώνει ότι οι αριθμοδείκτες μπορούν να εφαρμοσθούν σε μία ποσοτική αξιολόγηση της οικονομικής βιωσιμότητας.

Σκοπός της διπλωματικής εργασίας είναι η πραγματοποίηση της οικονομικής ανάλυσης του κλάδου της βιομηχανίας γαλακτοκομικών προϊόντων μέσω της αξιολόγησης των οικονομικών καταστάσεων μεγάλων επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε αυτόν τον κλάδο στην Ελλάδα. Πιο συγκεκριμένα παρουσιάζεται η εταιρία KPI-KPI ΑΕ και η πορεία της τα τελευταία χρόνια (2017-2021) μέσω ανάλυσης αριθμοδεικτών. Τα ευρήματα για τη KPI-KPI ΑΕ συγκρίνονται με τα ανάλογα ευρήματα ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου (ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ, ΦΑΓΕ, ΔΕΛΤΑ, ΜΕΒΓΑΛ). Στο πλαίσιο αυτό τα ερευνητικά ερωτήματα είναι τα ακόλουθα:

- Ποια είναι η σχέση μεταξύ ρευστότητας και κερδοφορίας του Ομίλου KPI-KPI;
- Ποια είναι η σχέση μεταξύ ρευστότητας και δανειακών κεφαλαίων του Ομίλου KPI-KPI;

Η δομή της διπλωματικής είναι η ακόλουθη:

Μετά το εισαγωγικό μέρος, στο Κεφάλαιο 2 γίνεται εισαγωγή στην χρηματοοικονομική ανάλυση και εξηγούνται οι στόχοι και τα είδη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Στη συνέχεια παρουσιάζεται η ανάλυση με αριθμοδείκτες και οι εξεταζόμενοι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, κερδοφορίας, και κεφαλαιακής διάρθρωσης. Το κεφάλαιο ολοκληρώνεται με την παράθεση των πλεονεκτημάτων και των μειονεκτημάτων της ανάλυσης με αριθμοδείκτες.

Το Κεφάλαιο 3 παρουσιάζει την τρέχουσα κατάσταση στον γαλακτοβιομηχανικό κλάδο στην Ελλάδα με ανάλυση Πέντε Δυνάμεων του Porter και παράθεση των επιπτώσεων της κρίσης COVID-19 και της ενεργειακής κρίσης.

Το Κεφάλαιο 4 εξηγεί την ερευνητική μεθοδολογία με το ερευνητικό σχέδιο, το ερευνητικό δείγμα, και τη συλλογή και επεξεργασία των δεδομένων.

Στο Κεφάλαιο 5 πραγματοποιείται η ανάλυση των ευρημάτων με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες και σύγκριση της KPI-KPI με τον κλάδο. Στη συνέχεια, ακολουθεί συζήτηση των ευρημάτων σε σχέση με την υπάρχουσα βιβλιογραφία και τα ερευνητικά ερωτήματα.

Η Διπλωματική ολοκληρώνεται στο Κεφάλαιο 6 με τα γενικά συμπεράσματα, τους περιορισμούς της έρευνας και προτάσεις για μελλοντική έρευνα.

## • **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ**

### • **Εισαγωγή στην χρηματοοικονομική ανάλυση**

Οι επιχειρήσεις ασχολούνται κυρίως με τις οικονομικές δραστηριότητες. Για την αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης, το οικονομικό τμήμα συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίζονται κυρίως για σκοπούς λήψης αποφάσεων. Εμπειρική μελέτη σε επιχειρήσεις της Κροατίας (Ježovita, 2015) δείχνει ότι η συχνότητα χρήσης λογιστικών δεδομένων και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων συμβάλλει στη διαδικασία λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων με



στόχο την αξιολόγηση της οικονομικής θέσης και της επιχειρηματικής αποτελεσματικότητας της εταιρείας. Ως εκ τούτου, η δημιουργία μιας ουσιώδους σχέσης μεταξύ των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων με στόχο να συνάγονται αξιόπιστα συμπεράσματα είναι η διαδικασία που ορίζεται ως χρηματοοικονομική ανάλυση (Kanapickienė and Grundienė, 2015).

Η χρηματοοικονομική ανάλυση καθορίζει την οικονομική δύναμη και τις αδυναμίες της επιχείρησης και είναι ένα σημαντικό εργαλείο για τη μέτρηση της αποτελεσματικότητας, της κερδοφορίας, της οικονομικής ευρωστίας και της προοπτικής μιας επιχειρηματικής οντότητας στο πλαίσιο της χρηματοοικονομικής σταθερότητας (Schinasi, 2004). Σύμφωνα με τους Babalola and Abiola (2013), η χρηματοοικονομική ανάλυση στοχεύει στη διαμόρφωση διάγνωσης και πρόγνωσης σε σχέση με την κατάσταση και την οικονομική απόδοση μιας εταιρείας ή ενός οργανισμού. Στο πλαίσιο αυτό, η λογιστική κατέχει θεμελιώδη ρόλο στο έργο των αναλυτών μέσω των πληροφοριών που παράγει. Ο Al Masum (2012) εξηγεί ότι η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών είναι ένα από τα καλύτερα εργαλεία για την αξιολόγηση της απόδοσης κάθε εταιρείας, της οικονομικής θέσης, της αποδοτικότητάς της, της λειτουργίας και διαχείρισης, και της αξιοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Εμπειρική μελέτη από ελληνικές κατασκευαστικές εταιρείες (Tsolas, 2011) δείχνει ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να ωφελήσει όχι μόνο τις ελληνικές κατασκευαστικές εταιρείες, αλλά και τις εταιρείες άλλων χωρών για να ποσοτικοποιήσουν τις επιδόσεις τους και να βελτιώσουν τα ανταγωνιστικά τους πλεονεκτήματα.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι ένα εξαιρετικά χρήσιμο εργαλείο για διάφορες κατηγορίες χρηστών των οικονομικών καταστάσεων. Οι συνήθεις χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης είναι οι πιστωτές που ενδιαφέρονται για την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώσει το χρέος της, οι επενδυτές που εξετάζουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης για να διαπιστώσουν την ικανότητα της εταιρείας να δημιουργεί ταμειακές ροές, οι ρυθμιστικές αρχές προκειμένου να διαπιστώσουν εάν η επιχείρηση συμμορφώνεται με τα διάφορα λογιστικά πρότυπα και τους κανόνες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι οικονομικοί αναλυτές, η διοίκηση και οι εργαζόμενοι, οι πελάτες, οι προμηθευτές, τα μέσα μαζικής ενημέρωσης, το κράτος, και άλλοι.

- **Στόχοι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης**

Ο στόχος της ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων είναι η αξιολόγηση της αποδοτικότητας και της απόδοσης μιας οντότητας και η αναγνώριση των καλών χαρακτηριστικών της εταιρείας, αλλά και των αδυναμιών της ώστε η διοίκηση να προβεί σε διορθωτικές ενέργειες. Στην ουσία, η διοίκηση μίας εταιρείας είναι ο σημαντικότερος χρήστης της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων καθώς κατά τη διαδικασία ανάλυσης εξετάζει τις συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις εφαρμόζοντας οριζόντια και κάθετη ανάλυση. Με τον τρόπο αυτόν, είναι εφικτή η επιχειρηματική αποτελεσματικότητα και την οικονομική σφάλεια της εταιρείας με βάση τις παρατηρούμενες αλλαγές, αλλά και η εκτίμηση της επιχειρηματικής ποιότητας (Malo-Alain et al., 2021).

Ειδικότερα, η χρηματοοικονομική ανάλυση εξυπηρετεί τους εξής επιμέρους σκοπούς:

- **Αποτίμηση της κερδοφορίας**

Κάθε επιχείρηση στοχεύει στο κέρδος, δηλαδή στην ικανοποιητική απόδοση των κεφαλαίων που έχει επενδύσει στη λειτουργία της. Η χρηματοοικονομική ανάλυση βοηθά στο να εξακριβωθεί εάν υπάρχουν επαρκή κέρδη από το κεφάλαιο που επενδύεται στην επιχείρηση και συμβάλλει στην επίγνωση της ικανότητας πληρωμής τόκων και μερισμάτων.

- **Ένδειξη τάσεων**

Η ένδειξη της τάσης προκύπτει από τη σύγκριση ιστορικών οικονομικών καταστάσεων με στόχο να εξακριβωθεί πώς κινείται η επιχείρηση διαχρονικά σε σχέση με τις πωλήσεις, τα έξοδα, τα κέρδη κλπ. και να αξιολογηθούν οι προοπτικές της επιχείρησης. Η ανάλυση τάσης παρέχει επαρκείς πληροφορίες για την αξιολόγηση των δυνατοτήτων ανάπτυξης της επιχείρησης.

- **Σύγκριση με παρόμοιες επιχειρήσεις**

Η ανάλυση οικονομικών καταστάσεων συμβάλλει στην πραγματοποίηση συγκριτικής μελέτης της κερδοφορίας επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο. Μια τέτοια σύγκριση βοηθά τη διοίκηση να εκτιμήσει τη θέση της εταιρείας μέσα

στον κλάδο σε σχέση με τις πωλήσεις, τα έξοδα, την κερδοφορία, τη χρήση κεφαλαίων κ.λπ.

- **Εκτίμηση της οικονομικής ισχύος**

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αξιολογεί την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης και βοηθά τη διοίκηση να εξακριβώσει εάν απαιτούνται κεφάλαια για την αγορά νέων μηχανημάτων και εξοπλισμού, πόσα κεφάλαια έχουν ληφθεί από εξωτερικές πηγές κλπ.

- **Αξιολόγηση της φερεγγυότητας**

Οι διαφορετικές μέθοδοι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης ενημερώνουν τα ενδιαφερόμενα μέρη εάν η επιχείρηση διαθέτει την κεφαλαιακή επάρκεια ώστε να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, και συνεπώς, εάν είναι φερέγγυα και σε τι βαθμό.

- **Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης**

Υπάρχουν δύο βασικές μέθοδοι για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, η οριζόντια και η κάθετη ανάλυση. Ειδικότερα:

- *Κάθετη Ανάλυση*

Η κάθετη ανάλυση προβάλλει την ποσοστιαία ανάλυση μιας οικονομικής κατάστασης, όπου κάθε στοιχείο γραμμής αναγράφεται ως αναλογία ενός άλλου στοιχείου. Ειδικότερα, κάθε στοιχείο γραμμής στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεων είναι αναλογία των πωλήσεων, ενώ κάθε στοιχείο γραμμής στην κατάσταση οικονομικής θέσης είναι αναλογία του ενεργητικού. Τα ευρήματα συγκρίνονται με παρόμοιες εταιρείες του κλάδου προκειμένου να διαπιστωθεί πόσο καλά ή όχι αποδίδει η εταιρεία. Η κάθετη ανάλυση ονομάζεται ανάλυση κοινού μεγέθους, καθώς επιτρέπει τη σύγκριση εταιρείες διαφορετικών μεγεθών μέσω της αξιολόγησης των περιθωρίων και όχι των οικονομικών μεγεθών τους σε ευρώ.

Ο τύπος υπολογισμού είναι:

$$\text{Αναλογία κοινού μεγέθους} = (\text{Ποσό σύγκρισης} / \text{Βασικό ποσό}) \times 100$$

Ένα από τα βασικά πλεονεκτήματα της κάθετης ανάλυσης είναι ότι η κάθετη ανάλυση απλοποιεί τη συσχέτιση μεταξύ μεμονωμένων στοιχείων σε έναν ισολογισμό καθώς εκφράζονται σε ποσοστό, βοηθώντας τη διοίκηση μιας εταιρείας να χρησιμοποιήσει τα ποσοστά για να θέσει στόχους και όρια. Για παράδειγμα, η διοίκηση μπορεί να εξετάσει το ενδεχόμενο να κλείσει μια συγκεκριμένη μονάδα εάν το κέρδος ανά μονάδα μειωθεί κάτω από ένα συγκεκριμένο ποσοστό. Γενικότερα, η κάθετη ανάλυση είναι ένα πιο ισχυρό εργαλείο από την οριζόντια ανάλυση, το οποίο δείχνει τις αντίστοιχες αλλαγές στα οικονομικά μιας συγκεκριμένης μονάδας/λογαριασμού/τμήματος για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο δεδομένου ότι χρησιμεύει στη σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας με τις μέσες τάσεις στον κλάδο. Σύμφωνα με τον Enyí (2019), οι τάσεις είναι ευδιάκριτα μοτίβα μέσω των οποίων αξιολογείται η συνέπεια εμφάνισης συναλλαγών, οικονομικά και φυσικά γεγονότα και φαινόμενα. Η ανάλυση τάσεων είναι μία από τις παλαιότερες μεθόδους εντοπισμού ασυμφωνίας συναλλαγών και εφαρμόζεται για την πρόβλεψη της μελλοντικής διαδρομής των κινήσεων των συναλλαγών, οι οποίες βασίζονται στις παρατηρούμενες κινήσεις του παρελθόντος.

Επιπλέον, η κάθετη ανάλυση διευκολύνει τη σύγκριση δύο ή περισσότερων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο αλλά έχουν διαφορετικά μεγέθη. Είναι συχνά δύσκολο να συγκριθεί ο ισολογισμός μιας εταιρείας με αξία 1 δισεκατομμύριο ευρώ με μια εταιρεία που αποτιμάται στα 500.000 ευρώ. Η κάθετη ανάλυση επιτρέπει στους λογιστές και τους οικονομικούς αναλυτές να δημιουργούν μετρήσεις κοινού μεγέθους, ώστε να συγκρίνουν και να αντιπαραβάλλουν ποσά διαφορετικών μεγεθών με πολύ αποτελεσματικό τρόπο.

Από την άλλη πλευρά, η κάθετη ανάλυση δεν παρέχει τυποποιημένα ποσοστά. Αυτό σημαίνει ότι ο αναλυτής μπορεί να λάβει υπόψη μόνο ένα συγκεκριμένο σύνολο στοιχείων γραμμής σε σύγκριση με το συνολικό οικονομικό σύνολο και επομένως, δεν έχει το πλαίσιο για τη σύγκριση των ευρημάτων. Ακόμα και αν για ορισμένους κλάδους υπάρχουν τυποποιημένα ποσοστά, η ανεύρεση των ποσοστών αυτών είναι μία διαδικασία που μπορεί να πάρει χρόνο και ενδέχεται να μην είναι διαθέσιμη για πιο εξειδικευμένες βιομηχανίες. Επιπλέον, ο συγκεκριμένος τρόπος ανάλυσης

συνήθως δεν αντικατοπτρίζει τη σημασία ενός συγκεκριμένου στοιχείου γραμμής, το πώς έφτασε σε ένα συγκεκριμένο ποσό ή γιατί είναι σημαντικό. Αυτό σημαίνει ότι όταν χρησιμοποιούν κάθετη ανάλυση, οι οικονομικοί αναλυτές μπορούν να αυξήσουν την ποιότητα των ευρημάτων τους εφαρμόζοντας ταυτόχρονα και ανάλυση με αριθμοδείκτες. Κατά δεύτερον, η κάθετη ανάλυση δεν βοηθά στις μετρήσεις ρευστότητας που αποτελούν σημαντικό δείκτη οικονομικής βιωσιμότητας. Για τον λόγο αυτόν, συχνά συνδυάζεται με ανάλυση αριθμοδεικτών ή ανάλυση τάσεων ώστε η διοίκηση να συγκεντρώσει μια πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας (Jayawardhana, 2016).

- *Οριζόντια Ανάλυση*

Ενώ η κάθετη ανάλυση εστιάζει στις σχέσεις μεταξύ διαφορετικών μεταβλητών στις οικονομικές καταστάσεις, η οριζόντια ανάλυση εστιάζει σε αλλαγές σε συγκεκριμένες μεταβλητές με την πάροδο του χρόνου εκφράζοντας τη διαφορά στις τιμές τους ως ποσοστό ή ως απόλυτη τιμή. Η οριζόντια ανάλυση επιτρέπει στους επενδυτές και τους αναλυτές να δουν τι οδηγεί την οικονομική απόδοση μιας εταιρείας κατά τη διάρκεια μιας μεγάλης περιόδου και εντοπίζει τις τάσεις και τα πρότυπα ανάπτυξης. Αυτός ο τύπος ανάλυσης επιτρέπει στους αναλυτές να αξιολογήσουν τις σχετικές αλλαγές σε διαφορετικά στοιχεία γραμμής με την πάροδο του χρόνου και να τα προβάλλουν στο μέλλον.

Μια ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων, του ισολογισμού και της κατάστασης ταμειακών ροών με την πάροδο του χρόνου δίνει μια πλήρη εικόνα των επιχειρησιακών αποτελεσμάτων και αποκαλύπτει τι οδηγεί την απόδοση μιας εταιρείας και εάν λειτουργεί αποτελεσματικά και κερδοφόρα. Επομένως, η οριζόντια ανάλυση περιλαμβάνει τη λήψη οικονομικών δεδομένων πολλών ετών (τουλάχιστον τριών) και τη σύγκριση μεταξύ τους και τον προσδιορισμό του ρυθμού ανάπτυξης. Η οριζόντια ανάλυση συγκρίνει τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες για μια σειρά ετών και βοηθά συμβάλλει στον προσδιορισμό του εάν μια εταιρεία αναπτύσσεται ή παρακμάζει με βάση τις τάσεις που εντοπίζονται.

Ο τύπος υπολογισμού είναι:

$$\text{Ποσοστιαία μεταβολή} = \left[ \frac{\text{τιμή σύγκρισης} - \text{τιμή βάσης}}{\text{τιμή βάσης}} \right] * 100$$

Το πιο προφανές πλεονέκτημα της οριζόντιας ανάλυσης είναι ότι βοηθά στη δημιουργία μιας εικόνας για την απόδοση μιας επιχείρησης με την πάροδο του χρόνου. Αυτό έχει πολλές επιπτώσεις, συμπεριλαμβανομένης της ικανότητας εντοπισμού τάσεων. Οι τάσεις χρησιμοποιούνται κατά την προβολή μελλοντικών επιδόσεων και οι αναλυτές τις χρησιμοποιούν για να προσδιορίσουν πού πιστεύουν ότι η επιχείρηση βρίσκεται εντός του επιχειρηματικού κύκλου (Lakada et al., 2017). Επιπλέον, είναι χρήσιμο για τον προσδιορισμό του πόσο καλά χρησιμοποιεί η διοίκηση τους πόρους για την αποτελεσματική λειτουργία της επιχείρησης. Η διαδικασία σύγκρισης της απόδοσης με την πάροδο του χρόνου αποκαλύπτει εάν η επιχείρηση αναπτύσσεται, διαχειρίζεται τα έξοδα ή επανεπενδύει τα κέρδη της στην έρευνα και την ανάπτυξη. Η οριζόντια ανάλυση μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί για να συγκρίνει μια εταιρεία με ανταγωνιστές στον ίδιο κλάδο.

Μία από τις σημαντικότερες επικρίσεις της οριζόντιας ανάλυσης είναι ότι μπορεί κατά καιρούς να παράγει μεροληπτικά αποτελέσματα. Αυτό συμβαίνει επειδή η περίοδος έναρξης θα καθορίσει πώς θα εμφανιστεί η ανάπτυξη και η πορεία της επιχείρησης. Ανάλογα με την περίοδο λογιστικής που ξεκινά ένας αναλυτής και πόσες λογιστικές περιόδους επιλέγει, η τρέχουσα περίοδος μπορεί να αποτιμηθεί ως ασυνήθιστα καλή ή ασυνήθιστα κακή. Για παράδειγμα, τα κέρδη της τρέχουσας περιόδου μπορεί να φαίνονται εξαιρετικά όταν συγκρίνονται μόνο με αυτά του προηγούμενου τριμήνου, αλλά να είναι στην πραγματικότητα αρκετά φτωχά σε σύγκριση με τα αποτελέσματα για το ίδιο τρίμηνο του προηγούμενου έτους. Επομένως, επιλέγοντας μια περίοδο έναρξης με ιδιαίτερα κατώτερες επιδόσεις, οι αναλυτές μπορούν μερικές φορές να δημιουργήσουν την εντύπωση ότι η επιχείρηση τα πηγαίνει καλύτερα από ό,τι είναι. Τέλος, επειδή η οριζόντια ανάλυση βασίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, υπόκειται στις αποχρώσεις των λογιστικών πολιτικών που ενδέχεται να μην δίνουν μια ακριβή εικόνα της πραγματικής απόδοσης της επιχείρησης με την πάροδο του χρόνου (Dresner, 2007).

Ο Πίνακας 2-1 παρουσιάζει ένα υπόδειγμα οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης με υποθετικά νούμερα.

## Πίνακας 21 Υπόδειγμα οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης

	2022	2021	2020
Κύκλος εργασιών	5.639.879,15	5.002.572,81	4.872.505,91
Κόστος πωλήσεων	3.307.789,12	2.878.980,65	2.713.011,29
Μικτά αποτελέσματα	2.332.090,03	2.123.592,16	2.159.494,62
Οργανικά έξοδα	1.525.186,88	1.448.289,85	1.440.382,91
Οργανικά αποτελέσματα	806.903,15	675.302,31	719.111,71
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	104.736,03	83.467,36	86.149,58
Καθαρά κέρδη χρήσης	702.167,12	591.834,94	632.962,13
<b>Κάθετη ανάλυση</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Κύκλος εργασιών	100,0%	100,0%	100,0%
Κόστος πωλήσεων	58,7%	57,6%	55,7%
Μικτά αποτελέσματα	41,4%	42,5%	44,3%
Οργανικά έξοδα	27,0%	29,0%	29,6%
Οργανικά αποτελέσματα	14,3%	13,5%	14,8%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	1,9%	1,7%	1,8%
Καθαρά κέρδη χρήσης	12,5%	11,8%	13,0%
<b>Οριζόντια ανάλυση</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Κύκλος εργασιών	115,75	102,67	100%
Κόστος πωλήσεων	121,92	106,12	100%
Μικτά αποτελέσματα	107,99	98,34	100%
Οργανικά έξοδα	105,89	100,55	100%
Οργανικά αποτελέσματα	112,21	93,91	100%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	121,57	96,89	100%
Καθαρά κέρδη χρήσης	110,93	93,50	100%

Πηγή: Υποθετικά νούμερα του συγγραφέα

Ο Πίνακας 2-2 συγκρίνει την οριζόντια με την κάθετη ανάλυση.

## Πίνακας 22 Σύγκριση οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης

Οριζόντια ανάλυση	Κάθετη ανάλυση
Χρησιμοποιείται για να εξετάσει τις αλλαγές σε συγκεκριμένες λογιστικές περιόδους	Χρησιμοποιείται για να μετρήσει τη συγκέντρωση ή τη σχέση μιας εταιρείας μεταξύ ορισμένων λογαριασμών
Συγκρίνει τα ευρήματα της προηγούμενης λογιστικής περιόδου με ένα πιο τρέχον σύνολο ευρημάτων	Δείχνει τα υπόλοιπα των λογαριασμών σε ποσοστά
Χρησιμοποιείται συχνά από τη διοίκηση στη στρατηγική λήψη αποφάσεων	Χρησιμοποιείται συχνά από επενδυτές ή πιστωτές για την αξιολόγηση των προφίλ κινδύνου και στρατηγικών χρηματοδότησης

- **Ανάλυση με αριθμοδείκτες**

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι βασικοί υπολογισμοί που χρησιμοποιούν ποσοτικά δεδομένα από τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας και χρησιμοποιούνται για τη λήψη σημαντικών πληροφοριών σχετικά με την απόδοση, την κερδοφορία και την οικονομική υγεία της εταιρείας. Οι κοινοί χρηματοοικονομικοί δείκτες προέρχονται από τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και την κατάσταση ταμειακών ροών μιας εταιρείας και καθορίζουν τη ρευστότητα, τη συγκέντρωση χρέους, την ανάπτυξη, την κερδοφορία και την αγοραία αξία μίας επιχείρησης.

Οι οικονομικοί αναλυτές και τα ενδιαφερόμενα μέρη εφαρμόζουν ανάλυση με αριθμοδείκτες προκειμένου να αξιολογήσουν τον τρόπο με τον οποίο μια εταιρεία παράγει έσοδα και κέρδη χρησιμοποιώντας επιχειρηματικά έξοδα και περιουσιακά στοιχεία σε μια δεδομένη περίοδο. Επιπλέον, οι αριθμοδείκτες διευκολύνουν την ανάλυση ανταγωνιστών, την αποτίμηση αγοράς, τη συγκριτική αξιολόγηση, και την διαχείριση απόδοσης. Ειδικότερα, η διοίκηση μίας εταιρείας υπολογίζει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες προκειμένου (CFI, 2019).

- Να μετρήσει την απόδοση των επενδύσεων κεφαλαίου.
- Να υπολογίσει τα περιθώρια κέρδους.
- Να αξιολογήσει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης και τον τρόπο κατανομής του κόστους.
- Να προσδιορίσει πόσο χρέος χρησιμοποιείται για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της.
- Να προσδιορίσει τις τάσεις στην κερδοφορία.
- Να προβεί σε αποτελεσματική διαχείριση απαιτήσεων κεφαλαίου κίνησης και βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης.
- Να εντοπίσει πιθανά σημεία συμφόρησης και να αξιολογήσει το σύστημα διαχείρισης αποθεμάτων.



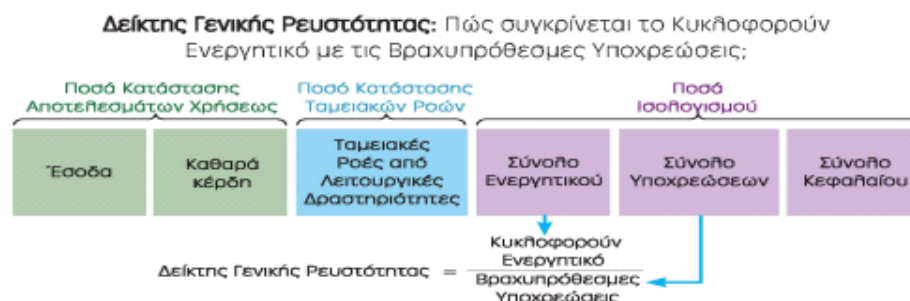
- Να μετρήσει την ικανότητα της επιχείρησης να διακανονίζει χρέη και υποχρεώσεις.

- *Αριθμοδείκτες ρευστότητας*

Οι δείκτες ρευστότητας εξετάζουν κατά πόσον μία επιχείρηση είναι σε θέση να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις της για το χρέος της με τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία. Όταν μια επιχείρηση αντιμετωπίζει οικονομικά προβλήματα και δεν καλύπτει τους λογαριασμούς της, μπορεί να μετατρέψει τα περιουσιακά της στοιχεία σε μετρητά και να χρησιμοποιήσει τα κεφάλαια για την ικανοποίηση τυχόν ανεξόφλητων οφειλών. Οι τράπεζες, οι πιστωτές και οι προμηθευτές συμβουλεύονται τους δείκτες ρευστότητας για να αξιολογήσουν εάν ένας πελάτης μπορεί να εκπληρώσει τις οικονομικές του δεσμεύσεις όταν αυτές καθίστανται απαιτητές (Καλαντώνης, 2015).

Ιδανικά, οι δείκτες ρευστότητας πρέπει να είναι ίσοι ή μεγαλύτεροι της μονάδας (1,0) καθώς αυτό υποδηλώνει ότι μία επιχείρηση μπορεί ακριβώς να εξοφλήσει όλες τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Αντιθέτως, όταν οι δείκτες ρευστότητας, και ιδίως ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας (1,0), τότε η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εκπληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της και θα πρέπει να καταφύγει σε δανεισμό (CFI, 2023).

Ο **δείκτης γενικής ρευστότητας** είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης ρευστότητας και υπολογίζεται ως το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού επί των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:



*Πηγή: Σώρος (2020)*

Ο **δείκτης ειδικής ρευστότητας** υπολογίζεται ως το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον τα αποθέματα επί των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, δεδομένου ότι τα αποθέματα δεν ρευστοποιούνται γρήγορα. Επομένως:

$$\text{Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμείο} + \text{Καταθέσεις} + \text{Απαιτήσεις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Τέλος, ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας ως το πηλίκο των ταμειακών διαθέσιμων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

$$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμείο} + \text{Καταθέσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- *Αριθμοδείκτες δραστηριότητας*

Η ικανότητα μιας εταιρείας να δημιουργεί πωλήσεις και κέρδη μπορεί να μετρηθεί χρησιμοποιώντας τους δείκτες δραστηριότητας, οι οποίοι δείχνουν πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί μία επιχείρηση τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της.

Οι εταιρείες χρησιμοποιούν περιουσιακά στοιχεία για να δημιουργήσουν πωλήσεις. Ο δείκτης κύκλου εργασιών ενεργητικού μετρά πόσες καθαρές πωλήσεις πραγματοποιούνται από τα μέσα περιουσιακά στοιχεία.



Πηγή: Σώρος (2020)

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων μετρά πόσες καθαρές πωλήσεις πραγματοποιούνται από τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας και υπολογίζεται ως:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$
---	---	---

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων υπολογίζει πόσες φορές μέσα στην χρήση μία εταιρεία ανανεώνει τα αποθέματά της. Ειδικότερα στις βιομηχανίες μεταποίησης και παραγωγής με υψηλά επίπεδα αποθεμάτων, ο συγκεκριμένος δείκτης είναι πολύ σημαντικός και υπολογίζεται ως το πηλίκο του κόστους πωληθέντων προς τον μέσο όρο των αποθεμάτων της εταιρείας:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

Από την άλλη πλευρά, το να διατηρεί μία εταιρεία υψηλά αποθέματα για πολύ μεγάλο χρονικό διάστημα ενδέχεται να οδηγήσει σε προβλήματα ρευστότητας. Για τον λόγο αυτόν, οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν τον δείκτη μέσης παραμονής αποθεμάτων, ο οποίος υπολογίζει πόσες ημέρες απαιτούνται ώστε η εταιρία να μετατρέψει τα αποθέματα σε τελικά προϊόντα ή να τα πουλήσει σε πελάτες. Ο δείκτης μέσης παραμονής αποθεμάτων υπολογίζεται ως 365 ημέρες προς τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.

$$\text{Αριθμός Παραμονής Αποθεμάτων στην Επιχείρηση} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας αποθεμάτων}}$$

Ο δείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζει πόσο γρήγορα μια επιχείρηση πληρώνει τους προμηθευτές και τους πιστωτές της και υπολογίζεται ως το πηλίκο του κόστους πωληθέντων προς τον μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Προκειμένου μία εταιρεία να διαπιστώσει πόσες ημέρες χρειάζεται για να πληρώσει τους προμηθευτές και τους πωλητές, υπολογίζει τον **δείκτη μέσης ταχύτητας εξόφλησης οφειλών** διαιρώντας 365 ημέρες προς τον δείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

$$\frac{\text{Μέση διάρκεια απλήρωτων Υποχρεώσεων της επιχείρησης}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης}} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης}}$$

Ένας χαμηλός δείκτης μέσης ταχύτητας εξόφλησης οφειλών υποδηλώνει ότι μια επιχείρηση δεν επωφελείται από μεγαλύτερους όρους πίστωσης, ενώ ένας υψηλός δείκτης μέσης ταχύτητας εξόφλησης οφειλών υποδηλώνει ότι μια εταιρεία καθυστερεί να πληρώσει τους προμηθευτές της, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε διαφωνίες.

Ο **δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων** υπολογίζει πόσο γρήγορα μια επιχείρηση εισπράττει τις οφειλές της από τους πελάτες της και υπολογίζεται ως το πηλίκο των πωλήσεων προς τον μέσο όρο των απαιτήσεων:

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων}}{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}}$$

Ένας υψηλός δείκτης κύκλου εργασιών εισπρακτέων δείχνει ότι μια εταιρεία δημιουργεί γρήγορα μετρητά από εισπρακτέους λογαριασμούς. Για τον λόγο αυτόν, οι επιχειρήσεις υπολογίζουν τη **μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων** διαιρώντας 365 ημέρες με τον δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

$$\frac{\text{Μέση Διάρκεια παραμονής των Απαιτήσεων στην επιχείρηση απαιτήσεων}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων}} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων}}$$

- *Αριθμοδείκτες κερδοφορίας*

Η ικανότητα δημιουργίας κερδών σε σχέση με το κόστος που συνδέεται με τη λειτουργία της εταιρείας ποσοτικοποιείται από τους δείκτες κερδοφορίας, οι οποίοι μετρούν κατά πόσον η εταιρεία παράγει κέρδη χρησιμοποιώντας τους διαθέσιμους πόρους σε μια δεδομένη περίοδο. Υψηλοί δείκτες κερδοφορίας κατά σειρά ετών υποδηλώνουν οικονομική πρόοδο. Ωστόσο, θα πρέπει να συγκρίνονται και με παρόμοιες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο, προκειμένου να αξιολογηθεί πόσο κερδοφόρα είναι μία επιχείρηση σε σύγκριση με τους ανταγωνιστές της.

Ο **δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους** υπολογίζεται ως το πηλίκο των μικτών αποτελεσμάτων προς τις πωλήσεις και απεικονίζεται ως ποσοστό καθώς δείχνει τι μέρος των πωλήσεων μετατρέπεται σε μικτό κέρδος. Επομένως:

Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	= 100 x	$\frac{\text{Μικτά κέρδη χρήσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσης}}$
--	---------	--

Το **δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους** υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τις πωλήσεις και απεικονίζεται ως ποσοστό καθώς δείχνει τι μέρος των πωλήσεων μετατρέπεται σε καθαρό κέρδος. Επομένως:

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	= 100 x	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$
--	---------	--

Οι εταιρείες χρησιμοποιούν τον **δείκτη απόδοσης ενεργητικού (ROA)** για να καθορίσουν πόσα κέρδη παράγουν από τα περιουσιακά στοιχεία ή τους πόρους τους, συμπεριλαμβανομένων των κυκλοφορούντων και μη κυκλοφορούντων

περιουσιακών. Ο δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τον μέσο όρο του συνόλου ενεργητικού. Επομένως:



Πηγή: Σώρος (2020)

Ο δείκτης **απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE)** μετρά πόσο κέρδος δημιουργεί μια επιχείρηση από τα ίδια κεφάλαια των μετόχων. Για παράδειγμα, μια εταιρεία με φθίνουσα απόδοση ιδίων κεφαλαίων θα μπορούσε να θεωρηθεί ότι έχει μεγαλύτερο κίνδυνο από μια εταιρεία στον ίδιο κλάδο με αυξανόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τον μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων. Επομένως:



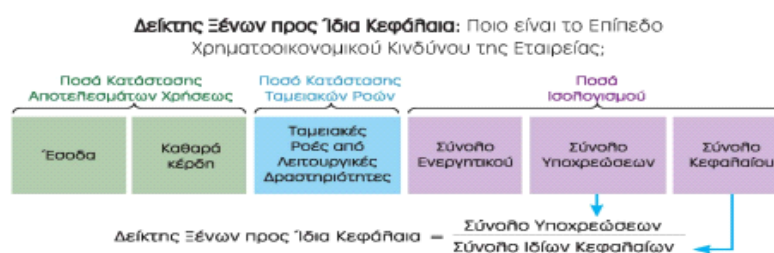
Πηγή: Σώρος (2020)

- *Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης*

Οι εταιρείες συχνά χρησιμοποιούν βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρέος για τη χρηματοδότηση επιχειρηματικών δραστηριοτήτων. Στη χρηματοδότηση με ίδια κεφάλαια, οι επενδυτές γίνονται μέτοχοι της επιχείρησης. Αντιθέτως, η χρηματοδότηση χρέους δεν αυξάνει το ποσοστό ιδιοκτησίας σε μία εταιρεία και συνοδεύεται από αυστηρές προϋποθέσεις πληρωμής τόκων και κεφαλαίου καθορισμένες ημερομηνίες.

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ή φερεγγυότητας αποτιμούν την ικανότητα μιας εταιρείας να παραμείνει οικονομικά βιώσιμη μακροπρόθεσμα.

Ο δείκτης χρέους προς ίδια κεφάλαια (debt-to-equity) είναι το πηλίκο των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια και δείχνει κατά πόσο τα ξένα κεφάλαια υπερβαίνουν ή όχι τα ίδια κεφάλαια μίας επιχείρησης.



*Πηγή: Σώρος (2020)*

Ο δείκτης χρέους αποτυπώνει το ύψος των δανείων μίας επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων και υπολογίζεται ως το πηλίκο των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων και προβλέψεων δανείων προς το σύνολο του ενεργητικού.

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης κάλυψης τόκων χρησιμοποιείται για να προσδιοριστεί πόσο εύκολα μια εταιρεία μπορεί να πληρώσει τόκους για το ανεξόφλητο χρέος της. Ο δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο των κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) προς τους χρεωστικούς τόκους των δανείων που πληρώνει μία επιχείρηση

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων + αποσβέσεις}}{\text{Τόκοι}}$$

- *Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα ανάλυσης με αριθμοδείκτες*

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες χρησιμοποιείται ευρέως ως ισχυρό εργαλείο ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων. Καθορίζει την αριθμητική ή ποσοτική σχέση μεταξύ δύο ψηφίων μιας οικονομικής κατάστασης για να εξακριβώσει τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία μιας επιχείρησης καθώς και την τρέχουσα οικονομική θέση και την ιστορική

της απόδοσης. Επιπλέον, βοηθά διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη να κάνουν μια αξιολόγηση ορισμένων πτυχών της απόδοσης μιας επιχείρησης.

Ειδικότερα, τα πλεονεκτήματα της ανάλυσης με αριθμοδείκτες συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- **Πρόβλεψη και Σχεδιασμός**

Η τάση στο κόστος, τις πωλήσεις, τα κέρδη και άλλα γεγονότα μπορεί να γίνει γνωστή με τον υπολογισμό των δεικτών των σχετικών λογιστικών στοιχείων των τελευταίων ετών. Αυτή η ανάλυση τάσεων με τη βοήθεια δεικτών μπορεί να είναι χρήσιμη για την πρόβλεψη και τον προγραμματισμό μελλοντικών επιχειρηματικών δραστηριοτήτων.

- **Μέτρηση της λειτουργικής απόδοσης**

Η ανάλυση αριθμοδεικτών δείχνει το βαθμό αποτελεσματικότητας στη διαχείριση και αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης. Στην πραγματικότητα, η φερεγγυότητα μιας επιχείρησης εξαρτάται από τα έσοδα από τις πωλήσεις που παράγονται από τη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων.

- **Σύγκριση μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων**

Η σύγκριση της απόδοσης δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων αποκαλύπτει αποτελεσματικές και μη αποτελεσματικές επιχειρήσεις, επιτρέποντας έτσι στις δεύτερες να υιοθετήσουν κατάλληλα μέτρα για τη βελτίωση τους.

- **Ένδειξη της ρευστότητας της επιχείρησης**

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες βοηθά στην αξιολόγηση της θέσης ρευστότητας, δηλαδή της βραχυπρόθεσμης ικανότητας πληρωμής χρέους μιας επιχείρησης. Οι δείκτες ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τις υποχρεώσεις της και βοηθά στην ανάλυση πιστώσεων από τράπεζες, πιστωτές και άλλους προμηθευτές βραχυπρόθεσμων δανείων.

- **Ένδειξη της μακροπρόθεσμης φερεγγυότητας της επιχείρησης**

Η ανάλυση αριθμοδεικτών χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της μακροπρόθεσμης ικανότητας πληρωμής χρέους μιας επιχείρησης. Η μακροπρόθεσμη θέση φερεγγυότητας ενός δανειολήπτη αποτελεί πρωταρχικό μέλημα για τους μακροπρόθεσμους πιστωτές, τους αναλυτές κινητών αξιών και τους παρόντες και



δυνητικούς ιδιοκτήτες μιας επιχείρησης. Μετριέται από τη δομή μόχλευσης/κεφαλαίου και τους δείκτες κερδοφορίας που υποδεικνύουν την κερδοφορία και τη λειτουργική αποδοτικότητα. Επομένως, η ανάλυση με αριθμοδείκτες δείχνει τη δύναμη και την αδυναμία μιας επιχείρησης από αυτή την άποψη.

- **Ένδειξη συνολικής κερδοφορίας**

Η διοίκηση ενδιαφέρεται πάντα για τη συνολική κερδοφορία της επιχείρησης και θέλει να γνωρίζει εάν η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες καθώς και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της προς τους πιστωτές της, να εξασφαλίσει μια λογική απόδοση στους ιδιοκτήτες της και να εξασφαλίσει τη βέλτιστη χρήση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας. Αυτό είναι δυνατό εάν ληφθούν υπόψη όλοι οι σχετικοί αριθμοδείκτες.

- **Ενδείξεις μη οικονομικής υγείας**

Μια εταιρεία δεν έχει οικονομική υγεία όταν αποτυγχάνει να παράγει κέρδη σε συνεχή βάση και υφίσταται σοβαρή κρίση ρευστότητας. Η σωστή ανάλυση αριθμοδεικτών μπορεί να παρέχει εκ των προτέρων ενδείξεις μη οικονομικής υγείας, ώστε να ληφθούν έγκαιρα προληπτικά μέτρα για τη αποφυγή χρεωκοπίας.

Από την άλλη πλευρά, η ανάλυση αριθμοδεικτών έχει ορισμένους περιορισμούς που δεν πρέπει να αγνοηθούν. Ειδικότερα:

- **Περιορισμοί οικονομικών καταστάσεων**

Οι δείκτες υπολογίζονται από τις πληροφορίες που καταγράφονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ωστόσο, οι οικονομικές καταστάσεις υποφέρουν από ορισμένους περιορισμούς και, ως εκ τούτου, μπορεί να επηρεάσουν την ποιότητα της ανάλυσης των δεικτών.

- **Ιστορικές πληροφορίες**

Οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν ιστορικές πληροφορίες και δεν αντικατοπτρίζουν τις τρέχουσες συνθήκες. Ως εκ τούτου, δεν είναι χρήσιμες στις προβλέψεις.

- **Διαφορετικές λογιστικές πολιτικές**

Οι διαφορετικές λογιστικές πολιτικές σχετικά με την αποτίμηση των αποθεμάτων, τη χρέωση αποσβέσεων κ.λπ. καθιστούν τα λογιστικά δεδομένα και τους λογιστικούς δείκτες δύο εταιρειών μη συγκρίσιμα.

- **Έλλειψη προτύπου σύγκρισης**

Δεν μπορούν να τεθούν σταθερά πρότυπα για ιδανικούς δείκτες. Για παράδειγμα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι ιδανικός εάν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία είναι διπλάσια από τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Αλλά αυτό το συμπέρασμα μπορεί να μην είναι δικαιολογημένο στην περίπτωση των εταιρειών που έχουν επαρκείς διευθετήσεις με τους τραπεζίτες τους για την παροχή κεφαλαίων όταν το απαιτούν. Στις περιπτώσεις αυτές, ακόμα και ένας δείκτης ίσος με τη μονάδα μπορεί να είναι απολύτως ιδανικός.

- **Ποσοτική ανάλυση**

Οι δείκτες είναι εργαλεία ποσοτικής ανάλυσης και αγνοούν τους ποιοτικούς παράγοντες κατά τον υπολογισμό τους. Για παράδειγμα, ένας υψηλός δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να μη σημαίνει απαραίτητα υγιή θέση εάν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν ένα μεγάλο απόθεμα που αποτελείται κυρίως από απαρχαιωμένα στοιχεία.

- **Εποχικοί παράγοντες επηρεάζουν τα οικονομικά δεδομένα**

Πρέπει να δίνεται η δέουσα προσοχή κατά την ερμηνεία των λογιστικών δεικτών που υπολογίζονται για τις εποχιακές δραστηριότητες. Για παράδειγμα, μια εταιρεία που παράγει ομπρέλες διατηρεί υψηλό απόθεμα κατά τη διάρκεια της περιόδου των βροχών και για τον υπόλοιπο χρόνο το επίπεδο αποθέματός της είναι στο 25% του εποχιακού επιπέδου αποθεμάτων. Ως εκ τούτου, οι δείκτες ρευστότητας και ο δείκτης κύκλου εργασιών αποθεμάτων θα δώσουν μεροληπτική εικόνα.

Ο Πίνακας 2-3 συνοψίζει τα πλεονεκτήματα και τους περιορισμούς της ανάλυσης αριθμοδεικτών.

### **Πίνακας 23 Πλεονεκτήματα και περιορισμοί της ανάλυσης αριθμοδεικτών**

Πλεονεκτήματα	Περιορισμοί
Πρόβλεψη και Σχεδιασμός	Περιορισμοί οικονομικών καταστάσεων

Μέτρηση της λειτουργικής απόδοσης	Ιστορικές πληροφορίες
Σύγκριση μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων	Διαφορετικές λογιστικές πολιτικές
Ένδειξη της ρευστότητας της επιχείρησης	Έλλειψη προτύπου σύγκρισης
Ένδειξη της μακροπρόθεσμης φερεγγυότητας της επιχείρησης	Μόνο ποσοτική ανάλυση
Ένδειξη συνολικής κερδοφορίας	Εποχικοί παράγοντες
Ενδείξεις μη οικονομικής υγείας	

Πηγή: *Ϊδία επεξεργασία*

## • Ο ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

### • Χαρακτηριστικά του κλάδου

Διαχρονικά, ο γαλακτοκομικός κλάδος είναι ένας από τους δυναμικότερους κλάδους στην Ελλάδα με σημαντική θέση στον ευρύτερο κλάδο των τροφίμων και έναν μεγάλο αριθμό μεγάλων επιχειρήσεων με σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό και υψηλή παραγωγική δυνατότητα, μεγάλο δίκτυο διανομής και ποικιλία προϊόντων, αλλά και μικρών επιχειρήσεων με χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα κυρίως λόγω έλλειψης οικονομικών πόρων.

Από την άλλη πλευρά, ο ελληνικός γαλακτοβιομηχανικός κλάδος παρουσιάζει υψηλή συγκέντρωση τόσο στις γαλακτοκομικές μονάδες, όπου γίνεται η επεξεργασία και παραγωγή γάλακτος και γαλακτοκομικών προϊόντων, όσο και στις μονάδες παραγωγής πρώτης ύλης. Ο κλάδος της επεξεργασίας γάλακτος στην Ελλάδα είναι ολιγοπωλιακός, με έξι εταιρείες να ελέγχουν το 70% της επεξεργασίας νοπού αγελαδινού γάλακτος. Πρόσφατα, οι συγχωνεύσεις και οι εξαγορές αύξησαν ακόμη μεγαλύτερη συγκέντρωση στον τομέα. Πολυεθνικές γαλακτοκομικές εταιρείες και μεγάλοι συνεταιρισμοί έχουν διεισδύσει επίσης στην αγορά (πχ. Friesland Campina), ενώ και οι ελληνικοί συνεταιρισμοί γίνονται όλο και πιο ανταγωνιστικοί. Στον τομέα

του λιανικού εμπορίου, οι πέντε κορυφαίοι λιανοπωλητές αντιπροσωπεύουν το 56% της λιανικής αγοράς παντοπωλείων, αντιπροσωπεύοντας υψηλό βαθμό συγκέντρωσης, ενώ το 80% των λιανικών πωλήσεων γαλακτοκομικών προϊόντων ελέγχεται από πέντε σούπερ μάρκετ (Koutouzidou et al., 2020). Η υψηλή συγκέντρωση διευκολύνει τις ισχυρές γαλακτοβιομηχανίες να ελέγχουν την αγορά και τον ανταγωνισμό, ενώ οι γαλακτοκομικές μονάδες έχουν την ευκαιρία να γίνουν πιο ανταγωνιστικές μέσω της τυποποίησης της παραγωγής και της αποτελεσματικής διαχείρισης των πόρων, προσφέροντας μία ευρεία γκάμα ειδών γάλακτος και γαλακτοκομικών προϊόντων στον τελικό καταναλωτή.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Ελληνικού Γεωργικού Οργανισμού (ΕΛΓΟ, 2023), την περίοδο 2019-2022, η ετήσια παραδοθείσα ποσότητα αγελαδινού γάλακτος μειώθηκε από 633.669 τόνους σε 587.728 τόνους (-7,28%) και του βουβαλίσσιου γάλακτος από 105 τόνους σε 49 τόνους (-53,33%). Αντιθέτως, η ετήσια παραδοθείσα ποσότητα πρόβειου γάλακτος αυξήθηκε από 644.442 τόνους σε 660.415 τόνους (+2,48%) και του κατσικίσσιου γάλακτος από 144.021 τόνους σε 155.206 τόνους (+7,77%) (Πίνακας 3-1).

**Πίνακας 31 Ετήσια παραδοθείσα ποσότητα ανά κατηγορία γάλακτος (2019-2022)**

	Αγελαδινό γάλα	Πρόβειο γάλα	Κατσικίσιο γάλα	Βουβαλίσιο γάλα
2022	587.728	660.415	155.206	49
2021	668.339	710.328	164.335	142
2020	652.878	688.062	157.606	90
2019	633.669	644.442	144.021	105
2022/2019	<b>-7,25%</b>	<b>2,48%</b>	<b>7,77%</b>	<b>-53,33%</b>

Πηγή: ΕΛΓΟ (2023)

Όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 3-1, το αγελαδινό και το πρόβειο γάλα έχουν την υψηλότερη ετήσια παραδοθείσα ποσότητα κατά την περίοδο 2019-2022μ ενώ ακολουθεί το κατσικίσιο γάλα και το βουβαλίσιο γάλα σε πολύ χαμηλότερες ποσότητες.

### Διάγραμμα 31 Σύγκριση ετήσιας παραδοθείσας ποσότητας ανά κατηγορία γάλακτος (2019-2022)

Πηγή: ΕΛΓΟ (2023)

Αναφορικά με τις ετήσιες μέσες τιμές, η μεγαλύτερη αύξηση για την περίοδο 2019-2022 παρατηρείται στο πρόβειο γάλα, από 0,8105 σε 1,2938 ευρώ (+59,62%), και ακολουθούν το κατσικίσιο γάλα από 0,5291 σε 0,7999 ευρώ (+51,18%), το αγελαδινό γάλα, από 0,3875 σε 0,5201 ευρώ (+34,24%) και το βουβαλίσιο γάλα, από 1,0999 σε 1,2556 ευρώ (+14,16%) (Πίνακας 3-2).

### Πίνακας 32 Ετήσια μέση τιμή ανά κατηγορία γάλακτος (2019-2022)

	Αγελαδινό γάλα	Πρόβειο γάλα	Κατσικίσιο γάλα	Βουβαλίσιο γάλα
2022	0,5201	1,2938	0,7999	1,2556
2021	0,3952	0,9993	0,6254	1,1036
2020	0,3871	0,8652	0,5588	1,0246
2019	0,3875	0,8105	0,5291	1,0999
	<b>34,24%</b>	<b>59,62%</b>	<b>51,18%</b>	<b>14,16%</b>

Πηγή: ΕΛΓΟ (2023) και ίδια επεξεργασία

### Διάγραμμα 32 Σύγκριση ετήσιας μέσης τιμής ανά κατηγορία γάλακτος (2019-2022)

Πηγή: ΕΛΓΟ (2023) και ίδια επεξεργασία

Το 2022, η Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας ήταν πρώτη στην παραγωγή αγελαδινού γάλακτος με 776 παραγωγούς (35,2%), 300.806.932 τόνους παραδοθείσα ποσότητα (51,2%) και 0,5139 ευρώ μέση τιμή. Ακολουθούν η Περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου με 304 παραγωγούς (13,8%), 17.664.171 τόνους παραδοθείσα ποσότητα (3,0%) και 0,4778 ευρώ μέση τιμή, η Περιφέρεια Ανατολικής Μακεδονίας & Θράκης με 292 παραγωγούς (13,3%), 104.141.944 τόνους παραδοθείσα ποσότητα (17,7%)

και 0,5127 ευρώ μέση τιμή και η Περιφέρεια Δυτικής Μακεδονίας με 278 παραγωγούς (12,6%), 22.202.462 τόνους παραδοδείσα ποσότητα (3,8%) και 0,4872 ευρώ μέση τιμή. Στο πρόβειο γάλα, η Περιφέρεια Δυτικής Ελλάδας έχει 8.135 παραγωγούς (20,9%), 125.678.607 τόνους παραδοδείσα ποσότητα (19,0%) και 1,2276 ευρώ μέση τιμή, ενώ πολύ κοντά ακολουθεί η Περιφέρεια Κρήτης με 7.668 παραγωγούς (19,7%), 55.981.799 τόνους παραδοδείσα ποσότητα (8,5%) και 0,9579 ευρώ μέση τιμή. Ωστόσο, στην παραδοδείσα ποσότητα πρόβειου γάλακτος για το 2022 προηγείται η Περιφέρεια Θεσσαλίας με 149.309.868 τόνους (22,6%) και μέση τιμή 1,2688. Τέλος, η μεγαλύτερη παραδοθείσα ποσότητα κατσικίσιου γάλακτος προήλθε από την Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας με 1.775 παραγωγούς (13,7%), 36.507.818 τόνους (23,5%) και 0,7965 ευρώ μέση τιμή, ενώ ακολουθεί η Περιφέρεια Θεσσαλίας με 1.605 παραγωγούς (12,4%), 26.592.647 τόνους (17,1%) και 0,7792 ευρώ μέση τιμή. (Πίνακας 3-3).

**Πίνακας 33 Παραγωγοί, ποσότητες & μέση τιμή γάλακτος ανά Περιφέρεια, 2022**

Περιφέρεια	Αγελαδινό γάλα			Πρόβειο			Κατσικίσιο		
	Παραγωγοί	Ποσότητα	Μέση τιμή ή €	Παραγωγοί	Ποσότητα	Μέση τιμή ή €	Παραγωγοί	Ποσότητα	Μέση τιμή ή €
Αττικής	16	6.881.370	0,5093	327	6.283.685	1,2188	124	1.221.566	0,7614
Βορείου Αιγαίου	31	1.944.198	0,5241	2625	43.727.045	1,2208	651	4.524.072	0,7282
Νοτίου Αιγαίου	304	17.664.171	0,4778	327	2.065.700	0,9428	301	2.428.806	0,5604
Δυτικής Ελλάδας	123	16.547.241	0,4956	8135	125.678.607	1,2276	2224	17.555.521	0,7102
Πελοποννήσου	11	5.204.354	0,5002	2339	34.721.047	1,2041	1458	21.479.167	0,7455
Ηπείρου	77	15.510.140	0,5244	3389	47.650.375	1,2365	981	6.845.104	0,7166
Ιονίων Νήσων	5	165.079	0,4061	460	4.892.618	1,0118	186	1.760.498	0,6942
Στερεάς Ελλάδας	64	19.581.477	0,5326	1948	26.463.922	1,2828	690	5.433.681	0,7482
Ανατ. Μακεδονίας &	292	104.141.944	0,5127	1783	32.376.757	1,2830	936	13.375.481	0,8095

Θράκης									
Δυτικής Μακεδο νίας	278	22.202 .462	0,4 872	1838	45.975 .736	1,2 673	946	11.670 .419	0,7 651
Κεντρικ ής Μακεδο νίας	776	300.80 6.932	0,5 139	2989	85.287 .739	1,2 647	1775	36.507 .818	0,7 965
Θεσσαλί ας	215	76.626 .410	0,5 117	5057	149.30 9.868	1,2 688	1605	26.592 .647	0,7 792
Κρήτης	11	452.17 3	0,5 883	7668	55.981 .799	0,9 579	1089	5.811. 155	0,6 957
<b>Σύνολο</b>	<b>2.203</b>	<b>587.72 7.949</b>	<b>0,5 107</b>	<b>38.885</b>	<b>660.41 4.897</b>	<b>1,2 209</b>	<b>12.966</b>	<b>155.20 5.933</b>	<b>0,7 594</b>

Πηγή: ΕΛΓΟ (2023)

Οι αμιγώς κτηνοτροφικές εκμεταλλεύσεις ανά Περιφέρεια το 2013 και το 2016 απεικονίζονται στον Πίνακα 3-4. Παρατηρείται ότι στο σύνολο των Περιφερειών σημειώθηκε μείωση 12,1% στις αμιγώς κτηνοτροφικές εκμεταλλεύσεις την περίοδο 2013-2016 με τις σημαντικότερες μειώσεις να σημειώνονται στην Περιφέρεια Κρήτης (-41,4%), στην Περιφέρεια Ιονίων Νήσων (-33,2%), και στην Περιφέρεια Πελοποννήσου (-29,7%). Επιπλέον, υψηλές αρνητικές μεταβολές σημειώνονται στην Περιφέρεια Δυτικής Ελλάδας (-21,0%), στην Περιφέρεια Θεσσαλίας (-20,4%), και στην Περιφέρεια Βορείου Αιγαίου (-16,1%). Αντιθέτως, σημαντική αύξηση στις αμιγώς κτηνοτροφικές εκμεταλλεύσεις την περίοδο 2013-2016 παρατηρείται στην Περιφέρεια Ανατολικής Μακεδονίας & Θράκης (+15,7%) και στην Περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου (+8,6%).

**Πίνακας 34 Αμιγώς κτηνοτροφικές εκμεταλλεύσεις ανά Περιφέρεια (2013, 2016)**

Περιφέρεια	2013	2016	Δ% 2016-2013
Ηπείρου	3.984	3.843	-3,5%
Θεσσαλίας	3.049	2.426	<b>-20,4%</b>
Κεντρικής Μακεδονίας	1.806	1.792	-0,8%
Δυτικής Ελλάδας	2.251	1.778	<b>-21,0%</b>
Στερεάς Ελλάδας	1.705	1.511	-11,4%
Ανατ. Μακεδονίας & Θράκης	1.207	1.396	<b>15,7%</b>

Κρήτης	1.417	831	<b>-41,4%</b>
Δυτικής Μακεδονίας	632	611	-3,3%
Βορείου Αιγαίου	657	551	<b>-16,1%</b>
Νοτίου Αιγαίου	491	533	<b>8,6%</b>
Πελοποννήσου	740	520	<b>-29,7%</b>
Αττικής	316	295	-6,6%
Ιονίων Νήσων	208	139	<b>-33,2%</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>18.463</b>	<b>16.226</b>	<b>-12,1%</b>

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (2018)

Αναφορικά με τις κτηνοτροφικές εκμεταλλεύσεις ανά είδος ζώου και Περιφέρεια, την περίοδο 2013-2016 σημειώθηκε μείωση -7,8% από 178.621 ζώα σε 164.777 που παράγουν γάλα (βοοειδή, προβατοειδή, αιγοειδή). Σημαντικές μειώσεις στο σύνολο των ζώων που παράγουν γάλα σημειώνονται στην Περιφέρεια Ιονίων Νήσων (-23,0%) την Περιφέρεια Αττικής (-22,8%), την Περιφέρεια Θεσσαλίας (-15,3%), την Περιφέρεια Ηπείρου (-14,8%) και την Περιφέρεια Πελοποννήσου (-14,2%), ενώ οριακή αύξηση παρατηρείται στην Περιφέρεια Δυτικής Ελλάδας (+0,5%) (Πίνακας 3-5).

**Πίνακας 35 Κτηνοτροφικές εκμεταλλεύσεις ανά είδος ζώου και Περιφέρεια (2013, 2016)**

Περιφέρεια	2013				2016				%Δ 2016/ 2013
	Βοοειδή	Προβατοειδή	Αιγοειδή	Σύνολο	Βοοειδή	Προβατοειδή	Αιγοειδή	Σύνολο	
Ηπείρου	1.234	9.673	5.360	16.267	1.103	8.499	4.261	13.863	-14,8%
Θεσσαλίας	1.657	9.886	5.006	16.549	1.564	8.251	4.201	14.016	-15,3%
Κεντρική Μακεδονίας	2.809	5.245	3.612	11.666	2.642	4.798	3.482	10.922	-6,4%
Δυτικής Ελλάδας	1.728	19.019	10.664	31.411	1.591	17.855	12.122	31.568	0,5%
Στερεάς Ελλάδας	655	8.374	6.527	15.556	573	7.877	6.428	14.878	-4,4%
Ανατ. Μακεδονίας &	3.244	4.241	2.762	10.247	2.946	3.897	2.627	9.470	-7,6%



Θράκης									
Κρήτης	91	14.545	12.5 14	27.1 50	200	14.196	12.2 54	26.6 50	-1,8%
Δυτικής Μακεδο νίας	1279	2.970	2.05 7	6.30 6	1.09 9	2.645	1.94 9	5.69 3	-9,7%
Βορείου Αιγαίου	727	5.145	4.11 6	9.98 8	551	4.670	3.60 6	8.82 7	- 11,6%
Νοτίου Αιγαίου	1309	3.594	4.42 6	9.32 9	1.18 3	3.498	4.12 5	8.80 6	-5,6%
Πελοπον νήσου	768	8.388	7.70 8	16.8 64	920	7.281	6.26 5	14.4 66	- <b>14,2%</b>
Αττικής	71	1.025	801	1.89 7	53	801	611	1.46 5	- <b>22,8%</b>
Ιονίων Νήσων	328	2.343	2.72 0	5.39 1	274	1.761	2.11 8	4.15 3	- <b>23,0%</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>15.8 99</b>	<b>94.448</b>	<b>68.2 74</b>	<b>178. 621</b>	<b>14.6 99</b>	<b>86.030</b>	<b>64.0 49</b>	<b>164. 777</b>	<b>-7,8%</b>

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (2018) και ίδια επεξεργασία

Τέλος, την περίοδο 2010-2020, ο αριθμός των επιχειρήσεων παραγωγής γάλακτος στην Ελλάδα αυξήθηκε από 837 μονάδες σε 860 μονάδες (+2,7%). Σημαντικές αυξήσεις σημειώνονται το 2013, από 825 σε 882 μονάδες (+6,9%) και το 2014, από 882 σε 911 μονάδες, ενώ σημαντική μείωση παρατηρείται το 2017 από 905 σε 856 μονάδες (-5,4%) (Διάγραμμα 3-3).

### **Διάγραμμα 33 Αριθμός επιχειρήσεων παραγωγής γάλακτος στην Ελλάδα (2010-2020)**

Πηγή: Statista (2023)

- **Ανάλυση Πέντε Δυνάμεων του Porter για το γαλακτοκομικό κλάδο**

Το μοντέλο πέντε δυνάμεων του Porter αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο ανάλυσης της ανταγωνιστικότητας ενός κλάδου, η οποία προσδιορίζεται από ακόλουθες δυνάμεις:

- Την απειλή εισόδου νέων επιχειρήσεων
- Τη διαπραγματευτική ισχύ των προμηθευτών
- Τη διαπραγματευτική ισχύ των αγοραστών
- Την απειλή υποκατάστατων προϊόντων
- Την ένταση του ανταγωνισμού στον κλάδο

- **Απειλή εισόδου νέων επιχειρήσεων (υψηλή)**

Η απειλή εισόδου νέων επιχειρήσεων στον γαλακτοκομικό κλάδο είναι υψηλή καθώς δεν απαιτούνται ιδιαίτερα υψηλά κεφάλαια για τη δημιουργία μίας νέας παραγωγικής μονάδας. Επιπλέον, δεδομένου ότι πολλές γαλακτοκομικές επιχειρήσεις στην Ελλάδα είναι μικρές και οικογενειακές και δεν δραστηριοποιούνται στον τομέα των εξαγωγών, χρειάζεται επένδυση σε κατάλληλες εγκαταστάσεις και μηχανολογικό εξοπλισμό και η τήρηση των προβλεπόμενων θεσμικών κανόνων υγιεινής. Αντιθέτως, οι επιχειρήσεις που επιδιώκουν τις εισαγωγές, θα πρέπει να αντιμετωπίσουν τα εγχώρια παραγόμενα γαλακτοκομικά προϊόντα και τα καθιερωμένα διεθνή εμπορικά σήματα, γεγονός που ενέχει υψηλές δαπάνες οργάνωση και προώθησης του δικτύου διανομής.

- **Διαπραγματευτική ισχύς των προμηθευτών (μέτρια προς ισχυρή)**

Οι γαλακτοπαραγωγοί είναι οι βασικοί προμηθευτές με ελάχιστες πραγματικές διαφοροποιήσιμες εναλλακτικές λύσεις, με εξαίρεση το βιολογικά παραγόμενο γάλα που προσελκύει πριμοδότηση. Αυτοί οι αγρότες συνήθως προμηθεύουν συνεταιριστικές κινήσεις στις εταιρείες μεταποίησης και συσκευασίας. Ο αντίκτυπος της αύξησης των τιμών του γάλακτος αποτελεί απειλή ακόμα και για τις μεγάλες εταιρείες μεταποίησης που πρέπει να χρησιμοποιήσουν τις προθεσμιακές αγορές για

να περιορίσουν την έκθεση στις διακυμάνσεις των τιμών του γάλακτος. Αυτό καθιστά υψηλό το κόστος μεταγωγής μεταξύ των προμηθευτών αυξάνοντας την ισχύ τους. Από την άλλη πλευρά, ο κατακερματισμός της κτηνοτροφικής και η έλλειψη οργάνωσης του κτηνοτροφικού κλάδου περιορίζουν την διαπραγματευτική ισχύ των γαλακτοπαραγωγών.

- **Διαπραγματευτική ισχύς των αγοραστών (υψηλή)**

Εδώ υπάρχει ένας μικρός αριθμός μεγάλων αγοραστών στην αγορά, γεγονός που τους δίνει σημαντική μόχλευση στη βιομηχανία γαλακτοκομικών προϊόντων. Καθώς οι αγοραστές είναι ως επί το πλείστον μεγάλες αλυσίδες σούπερ μάρκετ, έχουν τα δικά τους δίκτυα διανομής που μειώνουν την πιθανότητα να ενσωματωθούν οι παραγωγοί γαλακτοκομικών προϊόντων, ενισχύοντας για άλλη μια φορά τη θέση του αγοραστή. Από την άλλη πλευρά, δεδομένου ότι η ζήτηση για γαλακτοκομικά προϊόντα είναι υψηλή λόγω του ότι αποτελούν βασικό διατροφικό προϊόν, οι αγοραστές έχουν κίνητρα να τα αποθηκεύουν. Επομένως, οι γαλακτοβιομηχανίες καλούνται να διαφοροποιούν όσο γίνεται τα προϊόντα τους για να παραμείνουν ανταγωνιστικές.

- **Απειλή υποκατάστατων προϊόντων (χαμηλή)**

Δεδομένου ότι τα γαλακτοκομικά προϊόντα αποτελούν σταθερή αξία στη διατροφική αλυσίδα των Ελλήνων καταναλωτών, η απειλή από υποκατάστατα προϊόντα είναι χαμηλή. Κάποια εναλλακτικά γαλακτοκομικά προϊόντα όπως γάλα αμυγδάλου, γάλα σόγιας, ή γάλα καρύδας είναι ακριβότερα και όχι απολύτως συγκρίσιμα αφού η βάση τους δεν είναι τα φυτικά λίπη. Ωστόσο, θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι ένας αυξανόμενος αριθμός καταναλωτών ανησυχεί για τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις της γαλακτοκομικής βιομηχανίας ή πιστεύει ότι τα γαλακτοκομικά τους προκαλούν πεπτικά προβλήματα ή άλλα προβλήματα υγείας, με αποτέλεσμα το μη γαλακτοκομικό γάλα συνεχίζει να αυξάνεται σε δημοτικότητα. Καμπάνιες όπως η Danone One Planet One Health και οι καθαρές μηδενικές εκπομπές της Nestlé έως το 2050 αποτελούν απόδειξη ότι οι κορυφαίες εταιρείες επανεκτιμούν επίσης τον αντίκτυπό τους στο περιβάλλον και δεσμεύονται να αλλάξουν για ένα βιώσιμο μέλλον.

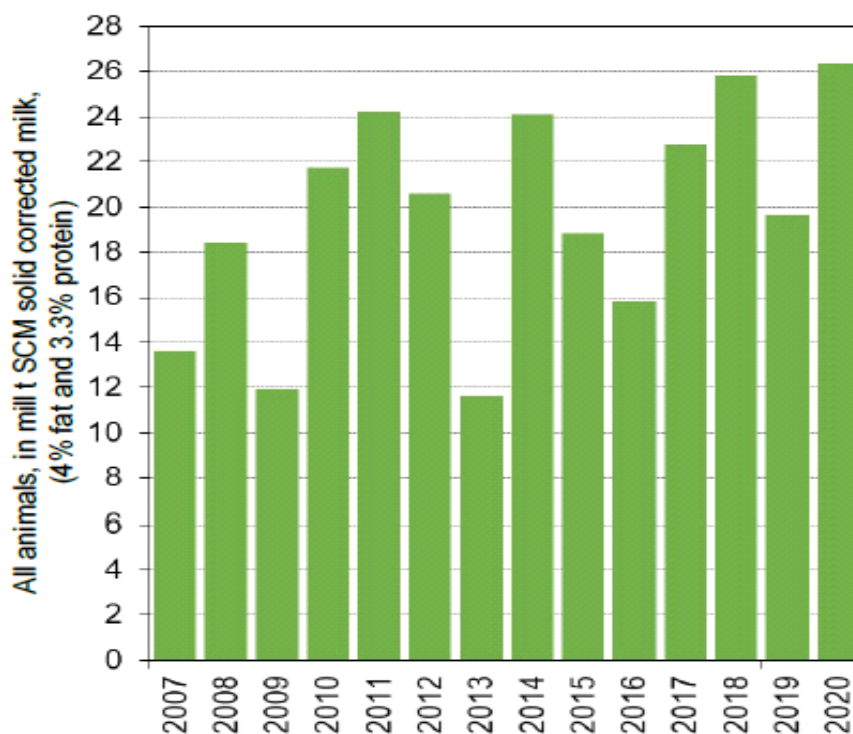
- **Υφιστάμενος ανταγωνισμός στον κλάδο (χαμηλός)**

Ο βαθμός συγκέντρωσης σε κάθε κατηγορία γαλακτοκομικών προϊόντων είναι υψηλός με τα μεγαλύτερα γαλακτοκομεία να αποκτούν σημαντικά μερίδια αγοράς. Στη συνολική αγορά φρέσκου (λευκού) γάλακτος, οκτώ εταιρείες κάλυψαν περίπου το 70% των συνολικών πωλήσεων το 2020, ενώ στη συνολική αγορά γάλακτος υψηλής παστερίωσης, μόνο τρεις εταιρείες εκτιμάται ότι κάλυψαν το ίδιο ποσοστό (70%). Αξιοσημείωτη είναι και η παρουσία προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας σε όλη τη γκάμα των γαλακτοκομικών προϊόντων. Το μερίδιό τους στη λιανική αγορά αυξάνεται τα τελευταία χρόνια. Η εγχώρια αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων αναμένεται να αναπτυχθεί τα επόμενα χρόνια.

- **Επιπτώσεις της κρίσης COVID-19 και της ενεργειακής κρίσης στον διεθνή και εγχώριο γαλακτοκομικό κλάδο**

- *Επιπτώσεις κρίσης COVID-19 και ενεργειακής κρίσης στη διεθνή γαλακτοβιομηχανία*

Το 2020, η αύξηση της προσφοράς γαλακτοκομικών προϊόντων αυξήθηκε κατά 2,9%, σημαντικά ταχύτερα από την ανάπτυξη που καταγράφηκε το 2019 (Διάγραμμα 3-4). Ενώ το έτος 2019 επηρεάστηκε από τις καιρικές συνθήκες και ζητήματα που σχετίζονται με το κλίμα όπως η ξηρασία αλλά και φυσικές καταστροφές, η παραγωγή γάλακτος το 2020 ανέκαμψε σε πολλές από τις πληγείσες περιοχές (πχ. Ωκεανία, Νότια Αμερική και Αφρική). Σημαντικοί εξαγωγείς όπως οι ΗΠΑ και η ΕΕ-27 παρουσίασαν σταθερή ανάπτυξη το 2020 ενώ εισαγωγείς όπως η Κίνα και η Ρωσία αύξησαν την παραγωγή τους με ταχύτερους ρυθμούς σε σχέση με το προηγούμενο έτος (IFCN, 2021).



**Διάγραμμα 34** Εξέλιξη διεθνούς παραγωγής γάλακτος (2007-2020)

Πηγή: IFCN (2021)

Από την άλλη πλευρά, ο αντίκτυπος της κρίσης COVID-19 έγινε αντιληπτός στον γαλακτοκομικό κλάδο και ειδικότερα στη ζήτηση γαλακτοκομικών προϊόντων. Πολλοί καταναλωτές υποφέρουν από μειωμένη αγοραστική δύναμη λόγω απώλειας θέσεων εργασίας και μειωμένη αύξηση του ΑΕΠ. Παρόλα αυτά, η αύξηση της ζήτησης γαλακτοκομικών προϊόντων διατηρήθηκε στα επίπεδα +2,3% το 2020, ενώ η κατανάλωση σε ορισμένες αναδυόμενες αγορές αυξήθηκε χάρη στην ισχυρότερη παραγωγή. Επομένως, σημειώθηκε μετατόπιση της ζήτησης λόγω των πολλών lockdown, τα οποία οδήγησαν σε μια επακόλουθη στροφή προς το κανάλι λιανικής και περισσότερη κατανάλωση στο σπίτι. Σε αντίθεση με τις αναδυόμενες αγορές, στις ΗΠΑ αυτό είχε επιζήμια επίπτωση στην αύξηση της ζήτησης, αν και τα κρατικά προγράμματα τροφίμων απέτρεψαν την περαιτέρω πτώση (IFCN, 2021).

Σε παγκόσμιο επίπεδο καραντίνας και lockdown, ολόκληρη η ανθρωπότητα ήρθε αντιμέτωπη με διάφορα προβλήματα, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος έλλειψης των τροφίμων. Εμπειρική μελέτη (Hambardzumyan and Gevorgyan, 2022) μελετά την επίδραση των περιορισμών που επιβλήθηκαν στην Αρμενία κατά την πανδημία COVID-19 το 2020 στις δραστηριότητες των μικρών και μεσαίων γαλακτοκομικών εκμεταλλεύσεων και συγκρίνει τα ευρήματα με αυτά της προ-COVID-19 περιόδου.

Τα ευρήματα αναδεικνύουν ότι η πανδημία επέφερε αλλαγές στη συμπεριφορά των καταναλωτών, ιδίως κατά τον πρώτο μήνα της κατάστασης έκτακτης ανάγκης, αλλά οι τιμές παραγωγής και πώλησης γάλακτος δεν υπέστησαν σημαντικές αλλαγές εντός της συνολικής περιόδου περιορισμού.

Σύμφωνα με τους Acosta et al. (2021), η εμφάνιση και η ταχεία εξάπλωση της νόσου του COVID-19 έθεσαν μία πρωτοφανή απειλή τόσο για τις κοινωνίες όσο και για τις οικονομίες. Ο τομέας των γαλακτοκομικών προϊόντων είναι ένα παράδειγμα των προκλήσεων που οι αλυσίδες εφοδιασμού τροφίμων έχουν αντιμετωπίσει λόγω της πανδημίας. Η μελέτη εξετάζει τις άμεσες επιπτώσεις της πανδημίας στη διεθνή γαλακτοπαραγωγή, εστιάζοντας ιδιαίτερα στο αποτέλεσμα των εφαρμοσμένων μηχανισμών απόκρισης και στις μεσαίες και μακροπρόθεσμες επιπτώσεις της πανδημίας στον κλάδο. Τα ευρήματα δείχνουν ότι η πανδημία επηρέασε τον γαλακτοκομικό κλάδο τόσο από την πλευρά της ζήτησης όσο και από την πλευρά της προσφοράς, αλλά σε διαφορετικό βαθμό, ανάλογα με τα εμπορικά προφίλ των περιοχών, τη σχετική έλλειψη πόρων, το κατά κεφαλήν εισόδημα και τη δομή της αγοράς. Παρά το γεγονός ότι ο γαλακτοβιομηχανικός κλάδος έχει συνέλθει ως επί το πλείστον από το σοκ, η ανάλυση καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η πανδημία έχει επιταχύνει τις συνεχιζόμενες δομικές αλλαγές που λαμβάνουν χώρα στον τομέα των γαλακτοκομικών προϊόντων.

Μελέτη των Vall et al. (2021) παρέχει μια πρώιμη αξιολόγηση των επιπτώσεων της επιδημίας COVID-19 και των μεταγενέστερων μέτρων ανταπόκρισης για την παραγωγή γάλακτος, τη συλλογή, την επεξεργασία, το μάρκετινγκ και την κατανάλωση στην Αφρική. Η μελέτη εστιάζει στην περίοδο που περιβάλλει το πρώτο κύμα της επιδημίας (από τον Φεβρουάριο έως τον Ιούνιο του 2020), κατά τη διάρκεια της οποίας ο αριθμός των περιπτώσεων αυξήθηκε και πολλά βήματα ελήφθησαν για να περιορίσουν την επιδημία. Συλλέγοντας δεδομένα από τέσσερις χώρες (Μπουρκίνα Φάσο, Κένυα, Μαδαγασκάρη και Σενεγάλη), η μελέτη διαπιστώνει ότι οι γαλακτοπαραγωγοί επηρεάστηκαν αρνητικά από τα μέτρα κατά της πανδημίας όταν η κρίση υγείας συνέπεσε με την κορυφή της περιόδου παραγωγής γάλακτος και οι κυβερνήσεις δεν έλαβαν μέτρα για την υποστήριξη της παραγωγής γάλακτος. Η εισαγωγή σε σκόνη γάλακτος δεν επηρεάστηκε κατά τη διάρκεια της επιδημίας, ενώ οι επεξεργαστές γαλακτοκομικών προϊόντων (ιδιαίτερα οι μικρότερες επιχειρήσεις) αντιμετώπισαν πολλές προκλήσεις περιορίζοντας τη λειτουργία τους. Επιπλέον, οι

ταξιδιωτικοί περιορισμοί οδήγησαν σε προσωρινές διακοπές της προσφοράς γάλακτος και λόγω των μέτρων προστασίας και ασφάλειας των εργαζομένων, αυξήθηκε το κόστος επεξεργασίας. Επηρεάστηκαν πολλοί μικροί λιανοπωλητές με απαγορεύσεις των δημόσιων συγκοινωνιών και μείωσαν τις αγορές των βιοτεχνικών γαλακτοκομικών προϊόντων, ενώ η αλλοίωση των γαλακτοκομικών προϊόντων αυξήθηκε κατά τη διάρκεια των μεγάλων απαγορεύσεων κυκλοφορίας σε συνδυασμό με τις κακές συνθήκες αποθήκευσης. Αντιθέτως, τα σούπερ μάρκετ αύξησαν το μερίδιο αγοράς τους κατά τη διάρκεια της πανδημίας χάρη στις σχέσεις τους με βιομηχανικούς επεξεργαστές γαλακτοκομικών προϊόντων και χονδρέμπορους. Τέλος, η πλειονότητα των καταναλωτών μείωσε την κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων λόγω της μείωσης της αγοραστικής δύναμης. Σε ορισμένες περιπτώσεις, σημειώθηκε αύξηση της κατανάλωσης και η κατανάλωση μετατοπίστηκε προς τα γαλακτοκομικά προϊόντα μακράς διάρκειας ζωής. Συνολικά, οι συνέπειες της υγειονομικής κρίσης επηρέασαν πιο μικρές και άτυπες αλυσίδες εφοδιασμού γαλακτοκομικών προϊόντων δεδομένου ότι οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις είναι τυπικά, καλύτερα οργανωμένες και πιο ανθεκτικές για να αντιμετωπίσουν αυτό το είδος παγκόσμιας κρίσης.

- *Επιπτώσεις κρίσης COVID-19 και ενεργειακής κρίσης στην ελληνική γαλακτοβιομηχανία*

Πτωτική τάση παρουσίασε η εγχώρια κατανάλωση φρέσκου παστεριωμένου γάλακτος την περίοδο 2020-2021, μετά από δύο χρόνια θετικών αλλαγών. Ωστόσο, η εγχώρια αγορά γάλακτος υψηλής παστερίωσης, μακράς διαρκείας και συμπυκνωμένου γάλακτος παρουσίασε θετικούς ρυθμούς μεταβολής το 2020, με την τάση αυτή να συνεχίζεται το 2021. Αυτό αποδίδεται στις μεταβαλλόμενες προτιμήσεις των καταναλωτών που στράφηκαν σε γαλακτοκομικά προϊόντα με μεγαλύτερη διάρκεια ζωής. Ωστόσο, η πανδημία ήταν η αιτία για την ύφεση ορισμένων κατηγοριών γαλακτοκομικών προϊόντων την περίοδο 2020-2021, καθώς τα μέτρα που έλαβε η Πολιτεία για τον περιορισμό της εξάπλωσης της νόσου μείωσαν τις δραστηριότητες πολλών εταιρειών του κλάδου. Ωστόσο, η σημαντική αύξηση της κατανάλωσης των νοικοκυριών και, κατά συνέπεια, η αύξηση των πωλήσεων, αντιστάθμισαν τις συνολικές απώλειες (ΟΤ.gr, 2022). Γενικότερα, ο γαλακτοκομικός κλάδος έδειξε αντίσταση στην πανδημία. Ως αποτέλεσμα, η

επιβράδυνση της πανδημίας είχε ήπιο αντίκτυπο στις περισσότερες κατηγορίες προϊόντων, ενώ, σύμφωνα με πηγές της αγοράς, μέχρι το 2021 είχε ήδη μπει σε τροχιά ανάκαμψης. Από τη συνολική εκτιμώμενη κατά κεφαλήν κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων το 2021, περίπου το 33% καλύφθηκε από την κατανάλωση φρέσκου παστεριωμένου γάλακτος και ποτών, το 27% από το υψηλής παστερίωσης γάλα, ενώ ένα ποσοστό 10% από το γιαούρτι (ΟΤ.gr, 2022).

Αναφορικά με το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών, φαίνεται ότι μειώθηκε κατά 20,3% τόσο για νοικοκυριά του ενός ατόμου, όσο και για νοικοκυριά δύο ενηλίκων με δύο παιδιά κάτω των 14 ετών. Ωστόσο, κατά την περίοδο 2019-2021, το διαθέσιμο εισόδημα και στις δύο κατηγορίες νοικοκυριών αυξήθηκε κατά 6,8% (Διάγραμμα 3,5). Το εύρημα συνάδει με την σημαντική αύξηση της κατανάλωσης των νοικοκυριών και τη στήριξη της γαλακτοβιομηχανίας.

### **Διάγραμμα 35 Διαθέσιμο εισόδημα Ελλήνων καταναλωτών (2011-2021)**

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (2021)*

Από την άλλη πλευρά, το 2022, η ελληνική γαλακτοβιομηχανία αντιμετώπισε δυσκολίες ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης σύγκρουσης μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας λόγω της οποίας αυξήθηκε η αστάθεια στις αγορές τίτλων, συναλλάγματος και εμπορευμάτων. Η τρέχουσα ενεργειακή κρίση οδήγησε σε μείωση του αριθμού των παραγωγών κατά -4,2% το πρώτο εξάμηνο του 2022, από 2.030 τον Ιανουάριο σε 1.944 παραγωγούς τον Ιούνιο έναντι μείωσης -0,9% το πρώτο εξάμηνο του 2021, από 2.166 τον Ιανουάριο σε 2.147 παραγωγούς τον Ιούνιο. Επιπλέον, ένας άλλος σημαντικός παράγοντας που επηρεάζει τις γαλακτοβιομηχανίες είναι το υψηλό κόστος ενέργειας και συσκευασίας, ενώ οι γαλακτοπαραγωγοί αντιμετωπίζουν υψηλό κόστος ενέργειας και ζωοτροφών. Αυτό εξηγεί το γεγονός ότι η παραγωγή αγελαδινού γάλακτος μειώθηκε -7,5% το πρώτο εξάμηνο του 2022 από 56,18 τόνους σε 51,95 τόνους έναντι μείωσης -1,4% το πρώτο εξάμηνο του 2021, από 57,44 τόνους σε 56,64 τόνους. Οι μεγαλύτερες μειώσεις στην γαλακτοπαραγωγή αγελαδινού γάλακτος παρατηρούνται τον Ιούνιο (-8,3%), τον Μάιο (-6,3%) και τον Απρίλιο (-4,5%) (Πίνακας 3-6).



**Πίνακας 36 Αριθμός παραγωγών και ποσότητα αγελαδινού γάλακτος (1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2021 & 2022)**

	Αριθμός παραγωγών			Ποσότητα (Kg)		
	2022	2021	Δ%	2022	2021	Δ%
Ιανουάριος	2.030	2.166	<b>-6,3%</b>	56.185.034	57.439.254	<b>-2,2%</b>
Φεβρουάριος	2.008	2.171	<b>-7,5%</b>	52.683.885	53.017.370	<b>-0,6%</b>
Μάρτιος	2.001	2.166	<b>-7,6%</b>	57.982.474	60.039.457	<b>-3,4%</b>
Απρίλιος	1.979	2.151	<b>-8,0%</b>	56.099.747	58.714.707	<b>-4,5%</b>
Μάιος	1.963	2.158	<b>-9,0%</b>	56.830.130	60.648.733	<b>-6,3%</b>
Ιούνιος	1.944	2.147	<b>-9,5%</b>	51.949.118	56.645.024	<b>-8,3%</b>
Δ%	<b>-4,2%</b>	<b>-0,9%</b>		<b>-7,5%</b>	<b>-1,4%</b>	

Πηγή: Γούναρη (2022) και ίδια επεξεργασία

Η συνεχιζόμενη σύγκρουση στο ουκρανικό έδαφος ενδέχεται να επηρεάσει τις τιμές των πρώτων υλών και το κόστος ενέργειας και μεταφοράς των μεγάλων γαλακτοβιομηχανιών με αυξητικό αντίκτυπο στο λειτουργικό κόστος. Η ενεργειακή κρίση που έχει προκληθεί από την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία σε συνδυασμό με το αυξανόμενο κόστος παραγωγής γάλακτος έχει οδηγήσει τις τιμές των παραγωγών αγελαδινού γάλακτος στην Ελλάδα σε αύξηση +34% σε ετήσια βάση για το 2022, καθώς η τιμή παραγωγού έφτασε τα €0,48 με €0,50 ανά λίτρο έναντι €0,38 με €0,39 ανά λίτρο το 2021 (Gounari, 2022). Ομοίως, οι τιμές παραγωγής πρόβειου αυξήθηκαν +30%, από €0,93 ανά λίτρο σε €1,21 ανά λίτρο. Τέλος, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, η τιμή του γάλακτος κατά το πρώτο εξάμηνο του 2022 αυξήθηκε +10,55%, ενώ συγκριτικά με το πρώτο εξάμηνο του 2021, η αύξηση είναι 15,1%. Τα δεδομένα αναδεικνύουν ότι οι γαλακτοβιομηχανίες απορροφούν μέρος της αύξησης του κόστους λόγω της ενεργειακής κρίσης και μετακυλούν το υπόλοιπο στους καταναλωτές (Manifava, 2022).

- **ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ**

- **Ερευνητικό σχέδιο**

Η ερευνητική μεθοδολογία εφαρμόζει ποσοτική ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών με στόχο την αποτελεσματική σύγκριση μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων και την εξαγωγή των μέσων δεικτών του κλάδου.

Η ποσοτική ανάλυση βασίζεται στη λογική του θετικισμού που αναζητά να βρει νόμους που εξηγούν την πραγματικότητα και χρησιμοποιεί μετρήσιμα και ποσοτικά δεδομένα για να εξηγήσει τα ερευνητικά προβλήματα. Σε αντίθεση με την ποιοτική ανάλυση, η ποσοτική ανάλυση αναζητά τις σχέσεις μεταξύ φαινομένων, επικεντρώνεται στα αποτελέσματα και μπορεί να εφαρμοσθεί σε πολλές περιπτώσεις. Εάν η μελέτη βασίζεται σε αντιπροσωπευτικά δείγματα, τα αποτελέσματα μπορούν να γενικευτούν στον πληθυσμό και να εξαχθούν αξιόπιστα συμπεράσματα. Γενικότερα, χρησιμοποιώντας αριθμητικά δεδομένα, η ποσοτική / στατιστική ανάλυση συμβάλλει στον προσδιορισμό τάσεων, τη σύγκριση ομάδων, και την επεξήγηση των σχέσεων μεταξύ μεταβλητών (Osborne, 2008).

- **Ερευνητικό δείγμα**

Η ΚΡΙ-ΚΡΙ ΑΕ ξεκίνησε στις Σέρρες το 1954 ως ζαχαροπλαστείο, το οποίο παρήγαγε και διέθετε παγωτά και είδη ζαχαροπλαστικής στην πόλη. Οι διανομές παγωτού γίνονταν με πλανόδιους πωλητές και ειδικά χειροκίνητα καροτσάκια που είχαν ως ψυκτικό μέσο τον πάγο και το αλάτι. Το 1987, η εταιρεία κατασκεύασε ένα εργοστάσιο παραγωγής γιαουρτιού από αγελαδινό και πρόβειο γάλα, το 1996 άνοιξε υποκατάστημα στην Αττική με στόχο τη δημιουργία ενός πανελλαδικού δικτύου

διανομής των προϊόντων της, και το 2000, προώθησε στην αγορά το πρώτο γιαούρτι σε οικογενειακή συσκευασία με την επωνυμία «Σπιτικό» (KPI-KPI 2023).

Από το 2000 έως σήμερα, η KPI-KPI ΑΕ συνεχίζει την εξαγωγική της δραστηριότητα σε 24 χώρες σε Ευρώπη και Μέση Ανατολή, λαμβάνοντας υπόψιν τις καταναλωτικές ανάγκες κάθε χώρας για την προσφορά προϊόντων υψηλής διατροφικής αξίας και ποιότητας. Τα προϊόντα της KPI-KPI τοποθετούνται σε ορισμένες από τις μεγαλύτερες διεθνείς αλυσίδες σούπερ μάρκετ, ενώ το ελληνικό γιαούρτι αποκτά διαρκώς δυναμική στις αγορές του εξωτερικού. Η παγκόσμια αυτή τάση δίνει στην KPI-KPI ΑΕ ένα επιπλέον κίνητρο για μεγαλύτερη επέκταση στη διεθνή αγορά (KPI-KPI, 2023α).

Η διοίκηση του Ομίλου εστιάζει ιδιαίτερα στην εξωστρέφεια με τις πωλήσεις από τις εξαγωγές σε 41 χώρες να ανέρχονται στο 46% των πωλήσεων. Επιπλέον, τα προϊόντα γιαουρτιού ιδιωτικής ετικέτας παρουσιάζουν ιδιαίτερη δυναμική με αποτέλεσμα, μαζί με τα επώνυμα KPI-KPI, το συνολικό μερίδιο της εταιρείας να ξεπερνά το 30% σε όγκο. Επομένως, 1 στα 3 γιαούρτια στην Ελλάδα παράγεται από την KPI-KPI. Τέλος, στην αγορά του παγωτού, η εταιρεία βρίσκεται στη δεύτερη θέση με μερίδιο αγοράς 15,0% καθώς πρόκειται για τη μοναδική ελληνική εταιρεία παγωτού με πανελλαδική διανομή μέσω δικτύου 18.200 σημείων πώλησης. Το 2022, η KPI-KPI ΑΕ δημιούργησε Μονάδα Βιοαερίου για Παραγωγή Ανανεώσιμης Πηγής Ενέργειας, ένα έργο υψηλής τεχνολογίας για την αξιοποίηση απόβλητων υψηλού οργανικού φορτίου που προκύπτουν από την παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων. Η επένδυση ανήλθε σε 6 εκατ. ευρώ και αποτελεί πρωτοποριακή πρωτοβουλία για τα ελληνικά δεδομένα (Green Agenda, 2022).

Από το 2007 έως το 2020, η KPI-KPI ΑΕ έχει λάβει σημαντικές διακρίσεις μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται (KPI-KPI, 2023β):

- 2009: Διάκριση στα Βραβεία Ανθρώπινου Δυναμικού της KPMG.
- 2011: Δυναμικά Αναπτυσσόμενος Επιχειρηματίας της Χρονιάς 2011 (Ernst & Young).
- 2011: Έλληνας «Επιχειρηματίας της Χρονιάς».
- 2013: Έπαινος Βιομηχανικής Αριστείας στα βραβεία MADE IN GREECE της Ελληνικής Ακαδημίας Μάρκετινγκ.

- 2018: Διάκριση στον κλάδο «Γαλακτοκομικών Προϊόντων».
- 2019: Διάκριση για το πρόγραμμα ΕΚΕ «Γαλακτικό Χωριό» στον θεσμό Bravo Sustainability Dialogue and Awards.

Προκειμένου να είναι εφικτή η σύγκριση της γαλακτοβιομηχανίας ΚΡΙΚΡΙ με τον κλάδο χρησιμοποιήθηκαν δευτερογενή δεδομένα από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των ακόλουθων ανταγωνιστικών εταιρειών για την περίοδο 2017-2021:

- ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ
- ΦΑΓΕ
- ΔΕΛΤΑ
- ΜΕΒΓΑΛ

- **Συλλογή και επεξεργασία δεδομένων**

Τα δεδομένα για την ανάλυση με αριθμοδείκτες συλλέγονται από τις ετήσιες οικονομικές εκθέσεις των επιχειρήσεων του δείγματος για την περίοδο 2017-2021. Η ανάλυση των δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών πραγματοποιείται στο Excel.

- **ΕΥΡΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΣΥΖΗΤΗΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

Ο Πίνακας 5-1 παρουσιάζει τη σύνοψη της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος της ΚΡΙ-ΚΡΙ ΑΕ για την περίοδο 2017-2021.

**Πίνακας 51 Σύνοψη οικονομικών καταστάσεων ΚΡΙ ΚΡΙ (2017-2021)**

ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Ε.					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (2017-2021)					
	2021	2020	2019	2018	2017
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					

<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>	<b>72.075.030</b>	<b>65.664.950</b>	<b>58.551.901</b>	<b>46.036.037</b>	<b>41.048.940</b>
Αποθέματα	11.871.809	14.024.192	10.346.210	8.764.680	8.522.546
Απαιτήσεις από πελάτες	23.047.706	24.249.201	26.244.962	20.934.450	22.145.968
Ταμειακά διαθέσιμα	10.749.735	9.737.271	10.916.735	14.278.310	10.141.838
Απαιτήσεις φόρου εισοδήματος	-	1.430.104	1.167.828	-	560.170
Χρηματοοικονομικά μέσα	-	301.852	110.940	-	-
Δεσμευμένες καταθέσεις	2.230.000	-	-	-	-
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>47.899.250</b>	<b>49.742.620</b>	<b>48.786.675</b>	<b>43.977.440</b>	<b>41.370.522</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>119.974.280</b>	<b>115.407.570</b>	<b>107.338.576</b>	<b>90.013.477</b>	<b>82.419.463</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.564.752	12.564.752	12.564.752	12.564.752	12.564.752
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>	<b>70.266.213</b>	<b>63.557.707</b>	<b>53.541.668</b>	<b>43.266.285</b>	<b>36.946.919</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>82.830.965</b>	<b>76.122.459</b>	<b>66.106.420</b>	<b>55.831.036</b>	<b>49.511.671</b>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	6.430.000	8.680.000	10.030.000	8.000.000	4.200.000
Υποχρεώσεις παροχών σύνταξης	285.270	289.227	599.942	805.155	777.304
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.805.295	3.457.836	2.924.045	2.671.403	2.227.396
Επιχορηγήσεις	5.927.470	6.332.303	6.780.583	7.268.843	7.802.690
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	428.068	243.413	353.580	-	-
<b>Σύνολο μακρ/σμων υποχρ.</b>	<b>16.876.103</b>	<b>19.002.779</b>	<b>20.688.150</b>	<b>18.745.401</b>	<b>15.007.390</b>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.250.628	2.249.837	2.192.565	1.200.061	6.200.061
Προμηθευτές	17.345.408	17.844.706	18.113.352	11.848.831	11.700.341
Βραχ/σμες υποχρ. μισθώσεων	224.451	187.790	238.089	-	-
Υποχρεώσεις φόρου	446.725	-	-	2.388.148	-
<b>Σύνολο βραχ/σμων υποχρ.</b>	<b>20.267.212</b>	<b>20.282.333</b>	<b>20.544.006</b>	<b>15.437.040</b>	<b>17.900.402</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>37.143.315</b>	<b>39.285.112</b>	<b>41.232.156</b>	<b>34.182.441</b>	<b>32.907.792</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>119.974.280</b>	<b>115.407.570</b>	<b>107.338.576</b>	<b>90.013.477</b>	<b>82.419.463</b>

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (2017-2021)</b>					
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Κύκλος εργασιών	134.599.699	125.982.880	112.902.961	94.234.441	79.246.189
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	93.430.745	85.552.940	73.801.169	57.571.058	50.831.743
<b>Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>41.168.954</b>	<b>40.429.940</b>	<b>39.101.792</b>	<b>36.663.383</b>	<b>28.414.447</b>

<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>16.665.887</b>	<b>18.577.828</b>	<b>17.834.920</b>	<b>14.476.852</b>	<b>9.930.672</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	171.652	125.150	203.248	144.354	368.628
Χρηματοοικονομικά έξοδα	278.205	283.974	434.720	381.191	408.775
Χρηματοοικονομικά έξοδα μισθώσεων	29.729	26.752	33.859	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>16.529.604</b>	<b>18.392.252</b>	<b>17.569.589</b>	<b>14.240.015</b>	<b>.890.525</b>
Φόρος εισοδήματος	3.319.914	2.552.256	2.554.405	4.117.847	2.553.864
<b>Κέρδη μετά φόρων</b>	<b>13.209.690</b>	<b>15.839.996</b>	<b>15.015.184</b>	<b>10.122.168</b>	<b>7.336.662</b>

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις KPI-KPI (2017-2021)

### • Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας της γαλακτοβιομηχανίας KPI-KPI είναι σταθεροί κατά την εξεταζόμενη περίοδο 2017-2021. Ειδικότερα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας αυξήθηκε από 2,31 σε 2,36 φορές (+2,26%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού από €41,37 εκατ. σε €47,90 εκατ. (+15,8%), αύξηση που υπερβαίνει την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από €17,90 εκατ. σε €20,27 εκατ. (+13,2%). Αντιθέτως, ο δείκτης ειδικής ρευστότητας μειώθηκε από 1,80 σε 1,67 φορές (-7,55%) καθώς η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (+13,2%) είναι μεγαλύτερη της αύξησης αποθεμάτων και απαιτήσεων από πελάτες, από €32,28 εκατ. σε €33,79 εκατ. (+4,7%). Ομοίως, ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας μειώθηκε από 0,57 σε 0,53 φορές (-6,38%) δεδομένου ότι τα ταμειακά διαθέσιμα αυξήθηκαν από €10,14 εκατ. σε €10,75 εκατ. (+6,0%), δηλαδή λιγότερο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 5-2).

### Πίνακας 52 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2021/2017</b>
<b>Γενικής ρευστότητας</b>	2,36	2,45	2,37	2,85	2,31	<b>2,26%</b>
<b>Ειδικής ρευστότητας</b>	1,67	1,68	1,81	2,28	1,80	<b>-7,55%</b>
<b>Ταμειακής ρευστότητας</b>	0,53	0,48	0,53	0,92	0,57	<b>-6,38%</b>

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις KPI-KPI (2017-2021) και ίδια επεξεργασία

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της KPI-KPI είναι πολύ υψηλότερος της μονάδας καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός που πιστοποιεί μία διαρκή και ομαλή ροή κεφαλαίων, η οποία επαρκεί για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Επιπλέον, παρά τη σημαντική αύξηση των αποθεμάτων από €8,52 εκατ. σε €11,87 εκατ. (+39,9%), η KPI KPI καλύπτει τις υποχρεώσεις της χωρίς την

ανάγκη να καταφύγει σε δανεισμό αφού και ο δείκτης ειδικής ρευστότητας είναι πολύ υψηλότερος της μονάδας.

### • Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ο δείκτης δραστηριότητας αυξήθηκαν σημαντικά κατά την εξεταζόμενη περίοδο 2017-2021. Συγκεκριμένα, ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων αυξήθηκε από 3,60 σε 5,69 φορές (+58,29%) ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων, από €79,25 εκατ. σε €134,60 εκατ. (+69,9%) και της πολύ μικρότερης αύξησης του μέσου όρου των απαιτήσεων από πελάτες, από €22,04 εκατ. σε €23,65 εκατ. (+7,3%). Η αύξηση των πωλήσεων κατά 69,9% οδήγησε σε αύξηση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων από 5,11 σε 6,64 φορές (+29,81%) σε συνδυασμό με την αύξηση του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από €15,49 εκατ. σε €20,27 εκατ. (+30,8%). Και ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αυξήθηκε από 9,97 σε 10,40 φορές λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+69,9%) και του μέσου όρου των αποθεμάτων από €7,95 εκατ. σε €12,95 εκατ. (+62,9%). Τέλος, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αυξήθηκε από 0,96 σε 1,12 φορές λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+69,9%) και του συνόλου ενεργητικού από €82,42 εκατ. σε €119,97 εκατ. (+45,6%) (Πίνακας 5-3).

### Πίνακας 53 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

	2021	2020	2019	2018	2017	2021/2017
<b>Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων</b>	5,69	4,99	4,79	4,37	3,60	58,29%
<b>Ταχύτητα κάλυψης υποχρεώσεων</b>	6,64	6,17	6,28	5,65	5,11	29,81%
<b>Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων</b>	10,40	10,34	11,82	10,90	9,97	4,29%
<b>Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού</b>	1,12	1,09	1,05	1,05	0,96	16,68%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις KPI-KPI (2017-2021) και ίδια επεξεργασία

Συγκρίνοντας τους δείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και ταχύτητας κάλυψης υποχρεώσεων (Διάγραμμα 5-1) φαίνεται ότι ο Όμιλος καλύπτει τις υποχρεώσεις του

συχνότερα από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες. Ωστόσο, η σαφώς μεγαλύτερη αύξηση των σχετικών δεικτών, +58,29% έναντι 29,81%, αντίστοιχα, υποδηλώνει ότι γίνεται σαφής προσπάθεια να ισοσκελισθούν οι δείκτες ώστε ο Όμιλος να μην αντιμετωπίσει προβλήματα ρευστότητας. Όπως διαπιστώθηκε στους δείκτες ρευστότητας, εκτός από τον δείκτη γενικής ρευστότητας που αυξήθηκε +2,26%, ο δείκτης ειδικής ρευστότητας που περιλαμβάνει τις απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκε κατά 7,55%.

### **Διάγραμμα 51 Σύγκριση δεικτών ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και κάλυψης υποχρεώσεων (2017-2021)**

*Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις KPI-KPI (2017-2021) και ίδια επεξεργασία*

- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας**

Ο δείκτης μικτού κέρδους της γαλακτοβιομηχανίας KPI-KPI μειώθηκε κατά 5,27 ποσοστιαίες μονάδες από 35,86% σε 30,59% λόγω της αύξησης των πωλήσεων κατά 69,9%, η οποία ξεπερνά την αύξηση των μικτών κερδών εκμετάλλευσης από €28,41 εκατ. σε €41,17 εκατ. (+44,9%). Τα μικτά κέρδη εκμετάλλευσης αυξήθηκαν ως αποτέλεσμα της αύξησης του κόστους πωλήσεων από €50,83 εκατ. σε €93,43 εκατ. (+83,8%). Οριακή αύξηση σημειώθηκε στον δείκτη καθαρού κέρδους κατά 0,56 ποσοστιαίες μονάδες, από 9,26% σε 9,81% λόγω της αύξησης των καθαρών κερδών από €7,34 εκατ. σε €13,21 εκατ. (+80,1%) και της αύξησης των πωλήσεων κατά 69,9%. Η αύξηση των καθαρών κερδών της εταιρείας (+80,1%) οδήγησε σε αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας περιουσιακών στοιχείων ROA κατά 2,11 ποσοστιαίες μονάδες, από 8,90% σε 11,01%, ενώ το σύνολο ενεργητικού αυξήθηκε από €82,42 εκατ. σε €119,97 εκατ. (+45,6%). Ομοίως, ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ROE αυξήθηκε κατά 1,13 ποσοστιαίες μονάδες, από 14,82% σε 15,95%, ενώ το σύνολο ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε από €49,51 εκατ. σε €82,83 εκατ. (+67,3%). Αντιθέτως, ο δείκτης μόχλευσης μειώθηκε κατά 21,62 ποσοστιαίες μονάδες, από 166,46% σε 144,84% λόγω της αύξησης του συνόλου ενεργητικού κατά 45,6% και των ιδίων κεφαλαίων κατά 67,3% (Πίνακας 5-4).



#### Πίνακας 54 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

	2021	2020	2019	2018	2017	2021/2017
Μικτού κέρδους	30,59%	32,09%	34,63%	38,91%	35,86%	-5,27%
Καθαρού κέρδους	9,81%	12,57%	13,30%	10,74%	9,26%	0,56%
ROA	11,01%	13,73%	13,99%	11,25%	8,90%	2,11%
ROE	15,95%	20,81%	22,71%	18,13%	14,82%	1,13%
Δείκτης μόχλευσης	144,84%	151,61%	162,37%	161,22%	166,46%	-21,62%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις KPI-KPI (2017-2021) και ίδια επεξεργασία

Συγκρίνοντας τους δείκτες αποδοτικότητας (Διάγραμμα 5-2) φαίνεται ότι ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) είναι σημαντικά υψηλότερος όλων κατά την εξεταζόμενη περίοδο 2017-2021. Αυτό υποδηλώνει ότι τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου επαρκούν για την παραγωγή κερδών.

#### Διάγραμμα 52 Σύγκριση δεικτών αποδοτικότητας (2017-2021)

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις KPI-KPI (2017-2021) και ίδια επεξεργασία

#### • Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

Αναφορικά με τους δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης, ο δείκτης υπερχρέωσης μειώθηκε κατά 21,62 ποσοστιαίες μονάδες, από 66,46% σε 44,84% ως αποτέλεσμα της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων κατά 67,3%, η οποία ξεπέρασε κατά πολύ την αύξηση των συνολικών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά 12,9%, από €32,91 εκατ. σε €37,14 εκατ. Μείωση παρατηρείται και στον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης κατά 5,38 ποσοστιαίες μονάδες, από 12,62% σε 7,24% λόγω της αύξησης του συνόλου ενεργητικού κατά 45,6% και της μείωσης των δανείων από €10,40 εκατ. σε €8,68 εκατ. (-16,5%). Αντιθέτως, ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξήθηκε από 24,29 σε 59,91 φορές (+146,59%) λόγω της αύξησης του EBITDA από €9,93 εκατ. σε €16,67 εκατ. (+67,8%) και της μείωσης των χρεωστικών τόκων ως αποτέλεσμα της μείωσης των δανείων, από €408,78 χιλιάδες σε €278,20 χιλιάδες (-31,9%) (Πίνακας 5-5).

### Πίνακας 55 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

	2021	2020	2019	2018	2017	2021/2017
<b>Υπερχρέωσης</b>	44,84%	51,61%	62,37%	61,22%	66,46%	-21,62%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	7,24%	9,47%	11,39%	10,22%	12,62%	-5,38%
<b>Κάλυψης τόκων</b>	59,91	65,42	41,03	37,98	24,29	146,59%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις KPI-KPI (2017-2021) και ίδια επεξεργασία

Το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της γαλακτοβιομηχανίας KPI-KPI αυξήθηκαν κατά 67,3% και η μείωση των δανείων κατά 16,5% είναι ευρήματα που εξηγούν τη μείωση των δεικτών υπερχρέωσης και δανειακής επιβάρυνσης (Διάγραμμα 5-3). Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις δραστηριότητές του κυρίως μέσω ιδίων κεφαλαίων με αποτέλεσμα και ο δείκτης κάλυψης τόκων να είναι σημαντικά υψηλότερος το 2021 (59,91 φορές) συγκριτικά με το 2017 (24,29 φορές).

### Διάγραμμα 53 Σύγκριση δεικτών υπερχρέωσης και δανειακής επιβάρυνσης, ιδίων και ξένων κεφαλαίων (2017-2021)

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις KPI-KPI (2017-2021) και ίδια επεξεργασία

- Σύγκριση με τον κλάδο

### Πίνακας 56 Σύνοψη οικονομικών καταστάσεων ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ (2017-2021)

ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (2017-2021)					
(χιλ. ευρώ)	2021	2020	2019	2018	2017
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</b>	<b>29.512</b>	<b>27.542</b>	<b>28.012</b>	<b>28.339</b>	<b>28.469</b>
Αποθέματα	2.747	3.334	2.856	3.143	3.209
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	327	238	224	182	324
Απαιτήσεις από πελάτες	13.685	12.153	10.002	12.013	12.274
Ταμειακά διαθέσιμα	249	3.108	106	554	819
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>17.008</b>	<b>18.833</b>	<b>13.188</b>	<b>15.892</b>	<b>16.626</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>46.520</b>	<b>46.375</b>	<b>41.200</b>	<b>44.231</b>	<b>45.095</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.032	12.032	12.032	12.032	12.032
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα</b>	<b>573</b>	<b>928</b>	<b>- 161</b>	<b>- 377</b>	<b>- 1.304</b>

εις νέο					
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>12.605</b>	<b>12.960</b>	<b>11.871</b>	<b>11.655</b>	<b>10.728</b>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	18.051	16.634	660	9.942	1.347
Επιχορηγήσεις	4.423	4.821	5.228	5.602	5.824
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	12	7	23	-	-
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	52	49	71	111	70
Λοιπές προβλέψεις	-	-	-	187	187
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.180	1.193	1.097	953	788
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>23.718</b>	<b>22.704</b>	<b>7.079</b>	<b>16.795</b>	<b>8.253</b>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3.218	3.423	16.923	7.414	17.583
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.951	7.246	5.265	8.357	8.466
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	27	24	49	-	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	-	18	13	10	65
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>10.197</b>	<b>10.711</b>	<b>22.250</b>	<b>15.781</b>	<b>26.114</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>33.915</b>	<b>33.415</b>	<b>29.329</b>	<b>32.576</b>	<b>34.367</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>46.520</b>	<b>46.375</b>	<b>41.200</b>	<b>44.231</b>	<b>45.095</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (2017-2021)**

(χιλ. ευρώ)	2021	2020	2019	2018	2017
Κύκλος εργασιών	36.699	33.909	33.480	32.535	30.641
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	25.982	22.927	21.985	20.345	19.672
Επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων Εύλογη αξία	111	147	166	81	183
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων	- 6.577	- 5.714	-	- 6.137	- 5.539
Άλλα έσοδα/(έξοδα)	1.120	1.178	828	663	596
<b>Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>5.371</b>	<b>6.593</b>	<b>7.467</b>	<b>6.797</b>	<b>6.209</b>
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>- 1.150</b>	<b>- 1.061</b>	<b>2.589</b>	<b>2.171</b>	<b>1.987</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	- 3.689	- 3.724	43	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	<b>532</b>	<b>1.808</b>	- 764	- 910	- 876
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	- 1	-	-
Έκτακτα χρηματοοικονομικά έξοδα	- 818	- 640	-	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>26</b>	<b>6</b>	<b>326</b>	<b>1.261</b>	<b>1.111</b>
Φόρος εισοδήματος	-	-	- 169	- 282	- 575
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>- 260</b>	<b>1.174</b>	<b>157</b>	<b>979</b>	<b>536</b>

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ (2017-2021)

**Πίνακας 57 Σύνοψη οικονομικών καταστάσεων ΦΑΓΕ (2017-2021)**

<b>ΦΑΓΕ</b>					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (2017-2021)</b>					
(χιλ. ευρώ)	2021	2020	2019	2018	2017
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</b>	<b>73.217</b>	<b>72.828</b>	<b>73.886</b>	<b>77.305</b>	<b>80.490</b>
Αποθέματα	14.416	12.795	13.665	13.397	14.189
Απαιτήσεις από πελάτες	10.266	12.333	14.288	11.640	17.313
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες	4.879	7.904	4.380	2.147	9.437

εταιρείες					
Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	1.180	976	3.494	484	1
Εκχωρηθείσες απαιτήσεις προς το μέτοχο	-	-	-	4.059	-
Ταμειακά διαθέσιμα	13.476	8.603	3.083	46.538	10.269
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>44.217</b>	<b>42.611</b>	<b>38.910</b>	<b>78.265</b>	<b>51.209</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>117.434</b>	<b>115.439</b>	<b>112.796</b>	<b>155.570</b>	<b>131.699</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	100	100	100	100	100
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>	<b>51.762</b>	<b>51.651</b>	<b>44.421</b>	<b>43.908</b>	<b>87.476</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>51.862</b>	<b>51.751</b>	<b>44.521</b>	<b>44.008</b>	<b>87.576</b>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	44.146	40.746	44.508	43.668	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	6	30	106	-	-
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	2.108	2.073	3.451	3.429	3.013
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.497	8.227	7.870	8.795	11.699
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>51.757</b>	<b>51.076</b>	<b>55.935</b>	<b>55.892</b>	<b>14.712</b>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-	-	-	-	10.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.696	5.567	7.583	5.582	5.116
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	31	114	139	-	149
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	1.215	2.248	974	3.496	484
Υποχρεώσεις προς τους μετόχους	-	-	-	42.848	10.000
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.849	4.619	3.606	3.431	3.662
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>13.815</b>	<b>12.612</b>	<b>12.340</b>	<b>55.670</b>	<b>29.411</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>65.572</b>	<b>63.688</b>	<b>68.275</b>	<b>111.562</b>	<b>44.123</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>117.434</b>	<b>115.439</b>	<b>112.796</b>	<b>155.570</b>	<b>131.699</b>

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (2017-2021)</b>					
(χιλ. ευρώ)	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Κύκλος εργασιών	146.132	134.926	129.415	127.800	143.404
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	117.975	102.335	99.234	90.218	106.057
<b>Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>28.157</b>	<b>32.591</b>	<b>30.181</b>	<b>37.582</b>	<b>37.347</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	- 23.731	- 24.767	- 27.243	- 29.698	- 31.596
Λοιπά έσοδα	477	553	864	1.567	5.320
Λοιπά έξοδα	- 1.137	- 1.528	- 281	- 366	- 707
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>3.766</b>	<b>6.849</b>	<b>3.521</b>	<b>9.085</b>	<b>10.364</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	-	3	28
Χρηματοοικονομικά έξοδα	- 2.491	- 2.465	- 2.552	- 205	- 361
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	-	-	- 50

Έκτακτα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	46
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές	- 3.061	3.738	- 340	2	-	
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>- 1.786</b>	<b>8.122</b>	<b>629</b>	<b>8.885</b>	<b>9.935</b>	
Φόρος εισοδήματος	1.548	- 2.634	- 239	- 1.377	- 44	
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>- 238</b>	<b>5.488</b>	<b>390</b>	<b>7.508</b>	<b>9.891</b>	

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις ΦΑΓΕ (2017-2021)

### Πίνακας 58 Σύνοψη οικονομικών καταστάσεων ΔΕΛΤΑ (2017-2021)

ΔΕΛΤΑ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (2017-2021)					
(χιλ. ευρώ)	2021	2020	2019	2018	2017
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</b>	<b>229.822</b>	<b>193.677</b>	<b>198.579</b>	<b>211.236</b>	<b>227.861</b>
Αποθέματα	23.201	23.890	21.142	25.267	28.684
Απαιτήσεις από πελάτες	29.453	34.543	35.382	36.575	38.575
Ταμειακά διαθέσιμα	42.490	20.235	9.434	8.399	23.633
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	9.793	8.591	24.787	24.818	8.886
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>104.937</b>	<b>87.260</b>	<b>90.745</b>	<b>95.059</b>	<b>99.778</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>334.758</b>	<b>283.705</b>	<b>292.092</b>	<b>306.295</b>	<b>327.639</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	89.639	89.639	89.639	204.639	204.639
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>	<b>15.259</b>	<b>12.450</b>	<b>10.056</b>	<b>- 97.216</b>	<b>- 91.501</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>104.898</b>	<b>102.089</b>	<b>99.695</b>	<b>107.423</b>	<b>113.138</b>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	124.960	74.146	82.001	83.981	326
Υποχρεώσεις παροχών σύνταξης	3.448	3.508	7.719	8.484	7.977
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16.240	19.683	21.552	27.201	32.508
Επιχορηγήσεις	2.520	2.948	3.383	4.238	3.053
Μακρ/σμες υποχρεώσεις μισθώσεων	4.698	4.100	3.118	-	228
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	91	124	19	1	-
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>151.957</b>	<b>104.509</b>	<b>118.014</b>	<b>124.127</b>	<b>44.092</b>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17.453	18.491	18.951	20.437	25.486
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	44.925	40.264	40.704	40.615	44.815
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.510	18.299	14.725	13.601	100.106
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	16	52	2	92	2
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>77.904</b>	<b>77.106</b>	<b>74.383</b>	<b>74.745</b>	<b>170.410</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>229.861</b>	<b>181.615</b>	<b>192.397</b>	<b>198.872</b>	<b>214.502</b>

<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>334.758</b>	<b>283.705</b>	<b>292.092</b>	<b>306.295</b>	<b>327.639</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (2017-2021)</b>					
(χιλ. ευρώ)	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Κύκλος εργασιών	279.574	275.041	236.606	244.517	265.705
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	199.769	188.556	166.010	180.734	204.883
<b>Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>79.804</b>	<b>86.486</b>	<b>70.597</b>	<b>63.784</b>	<b>60.822</b>
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>80.922</b>	<b>- 79.743</b>	<b>- 71.210</b>	<b>66.280</b>	<b>- 57.443</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8.766	73	62	73	168
Χρηματοοικονομικά έξοδα	- 7.439	- 7.954	- 13.332	- 7.372	- 9.199
Χρηματοοικονομικά έξοδα μισθώσεων	-	633	-	-	820
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>209</b>	<b>- 506</b>	<b>- 13.883</b>	<b>- 9.795</b>	<b>- 4.833</b>
Φόρος εισοδήματος	2.738	- 245	3.615	42	3.119
<b>Κέρδη μετά φόρων</b>	<b>2.947</b>	<b>- 751</b>	<b>- 10.268</b>	<b>- 9.753</b>	<b>- 1.714</b>

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΛΤΑ (2017-2021)

#### Πίνακας 59 Σύνοψη οικονομικών καταστάσεων ΜΕΒΓΑΛ (2017-2021)

<b>ΜΕΒΓΑΛ</b>					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (2017-2021)</b>					
(χιλ. ευρώ)	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</b>	<b>44.344</b>	<b>45.714</b>	<b>46.925</b>	<b>47.901</b>	<b>50.568</b>
Αποθέματα	10.684	10.161	9.297	10.377	11.221
Απαιτήσεις από πελάτες	46.636	30.680	31.163	27.879	31.671
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	7	18	19	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα	1.054	2.100	1.223	1.673	2.138
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>58.381</b>	<b>42.959</b>	<b>41.701</b>	<b>39.928</b>	<b>45.032</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>102.725</b>	<b>88.673</b>	<b>88.626</b>	<b>87.829</b>	<b>95.600</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.565	6.565	6.565	19.235	19.235
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>	<b>40</b>	<b>- 1.284</b>	<b>- 3.244</b>	<b>- 17.913</b>	<b>- 19.095</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>6.605</b>	<b>5.280</b>	<b>3.321</b>	<b>1.321</b>	<b>140</b>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	42.383	46.731	49.447	51.621	53.251
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	399	442	459	-	-
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	1.341	1.155	2.230	2.218	2.717
Επιχορηγήσεις		103		381	527

	1.872		241		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	857	970	1.037	511	-
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>46.852</b>	<b>49.401</b>	<b>53.414</b>	<b>54.730</b>	<b>56.495</b>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	9.362	3.919	4.266	6.041	9.045
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	35.143	26.676	24.694	24.106	28.832
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	203	223	227	-	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	213	458	531	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.347	2.717	2.174	1.630	1.087
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>49.268</b>	<b>33.993</b>	<b>31.891</b>	<b>31.778</b>	<b>38.964</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>96.120</b>	<b>83.393</b>	<b>85.305</b>	<b>86.508</b>	<b>95.459</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>102.725</b>	<b>88.673</b>	<b>88.626</b>	<b>87.829</b>	<b>95.600</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (2017-2021)</b>					
<i>(χιλ. ευρώ)</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Κύκλος εργασιών	129.643	116.847	113.667	111.794	107.368
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	101.544	89.628	83.969	81.768	79.436
<b>Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>28.099</b>	<b>27.219</b>	<b>29.699</b>	<b>30.026</b>	<b>27.932</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	- 25.819	- 23.963	- 23.882	- 23.550	- 23.470
Λοιπά έσοδα	1.483	210	- 193	- 621	266
Λοιπά έξοδα	6	3	1	- 5	-
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>3.769</b>	<b>3.469</b>	<b>5.625</b>	<b>5.850</b>	<b>4.721</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	- 2.194	- 2.119	- 2.498	- 2.485	- 2.001
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>1.575</b>	<b>1.349</b>	<b>3.125</b>	<b>3.364</b>	<b>2.720</b>
Φόρος εισοδήματος	- 164	- 222	- 1.088	- 2.620	- 739
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>1.411</b>	<b>1.128</b>	<b>2.037</b>	<b>745</b>	<b>1.981</b>

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις ΜΕΒΓΑΑ (2017-2021)

Ο Πίνακας 5-10 παρουσιάζει τους μέσους δείκτες των εξεταζόμενων επιχειρήσεων και τους υπολογισμούς των μέσων όρων του κλάδου.

**Πίνακας 510 Μέσοι αριθμοδείκτες επιχειρήσεων και μέσος όρος κλάδου**

Μέσοι Όροι	KPI KPI	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	ΦΑΓΕ	ΔΕΛΤΑ	ΜΕΒΓΑΛ	Μ.Ο ΚΛΑΔΟΥ
Γενικής ρευστότητας	2,47	1,13	2,58	1,11	1,23	1,70
Είσπραξης απαιτήσεων	4,69	2,86	10,04	6,31	2,38	5,25
Κάλυψης υποχρεώσεων	5,97	2,07	6,91	0,91	2,99	3,77
Κυκλοφορίας αποθεμάτων	10,68	10,74	10,02	9,45	11,34	10,45
Κυκλοφορίας ενεργητικού	1,05	0,75	1,09	0,74	1,25	0,98
Μικτού κέρδους	34,41%	19,51%	24,44%	-	24,79%	14,25%
Καθαρού κέρδους	11,14%	1,48%	3,40%	-1,95%	1,27%	3,07%
ROA	11,77%	1,06%	3,45%	-1,32%	1,57%	3,31%
ROE	18,48%	4,01%	7,88%	-3,76%	*	6,65%
Δανειακής επιβάρυνσης	10,19%	42,74%	29,60%	30,35%	59,78%	34,53%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις (2017-2021) και ίδια επεξεργασία

\* Ο μέσος δείκτης ROE της ΜΕΒΓΑΛ δεν συμπεριλαμβάνεται διότι είναι υπερβολικά υψηλός (315,09%) και διαστρεβλώνει τον μέσο όρο του κλάδου

Η γαλακτοβιομηχανία KPI-KPI έχει τη δεύτερη υψηλότερη μέση ρευστότητα (2,47) μετά τη ΦΑΓΕ (2,58) και σαφώς υψηλότερο μέσο δείκτη έναντι του κλάδου (1,70). Αντιθέτως, οι χαμηλότεροι δείκτες ρευστότητας σημειώνονται στην ΔΕΛΤΑ (1,11), την ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ (1,13), και τη ΜΕΒΓΑΛ (1,23) (Διάγραμμα 5-4).

Συγκρίνοντας τους μέσους δείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, κάλυψης υποχρεώσεων, και αποθεμάτων της KPI-KPI με τους ανταγωνιστές της και τον μέσο όρο του κλάδου φαίνεται ότι ο Όμιλος έχει τον δεύτερο υψηλότερο μέσο δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (10,68) μετά την ΜΕΒΓΑΛ (11,34) και υψηλότερο του μέσου όρου του κλάδου (10,45). Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία ανανεώνει τα αποθέματά της 10,68 φορές μέσα στη λογιστική χρήση, εύρημα που συνάδει και με την υψηλή ρευστότητα της KPI-KPI. Αναφορικά με την ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, η KPI-KPI έχει χαμηλότερο μέσο δείκτη από εκείνον του κλάδου (4,69 έναντι 5,25), ενώ υπερβαίνει τον μέσο δείκτη κάλυψης υποχρεώσεων (5,97 έναντι 3,77). Υψηλότερους μέσους δείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας



αποθεμάτων σε σχέση με τον κλάδο έχουν η ΜΕΒΓΑΛ (11,34) και η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ (10,74) (Διάγραμμα 5-5).

#### **Διάγραμμα 54 Σύγκριση μέσης γενικής ρευστότητας ΚΡΙ ΚΡΙ με τον κλάδο**

*Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις (2017-2021) και ίδια επεξεργασία*

#### **Διάγραμμα 55 Σύγκριση μέσης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, κάλυψης υποχρεώσεων, και αποθεμάτων ΚΡΙ ΚΡΙ με τον κλάδο**

*Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις (2017-2021) και ίδια επεξεργασία*

Ομοίως, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της ΚΡΙ-ΚΡΙ είναι υψηλότερος του μέσου όρου του κλάδου (1,05 έναντι 0,98), αλλά ακολουθεί του αντίστοιχους μέσους δείκτες της ΜΕΒΓΑΛ (1,25) και της ΦΑΓΕ (1,09). Γενικότερα, ένας υψηλός δείκτης κύκλου εργασιών ενεργητικού σημαίνει ότι μια εταιρεία αποδίδει αποτελεσματικά, καθώς παράγει περισσότερα έσοδα ανά ευρώ περιουσιακών στοιχείων. Ένας χαμηλός δείκτης κύκλου εργασιών ενεργητικού δείχνει ότι μια εταιρεία δεν χρησιμοποιεί τους πόρους της παραγωγικά και μπορεί να αντιμετωπίζει εσωτερικές δυσκολίες. Αυτή είναι και η περίπτωση της ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ (0,74) και της ΔΕΛΤΑ (0,74). Ωστόσο, η ΚΡΙ-ΚΡΙ δεν αντιμετωπίζει δυσκολίες καθώς ο μέσος δείκτης ταχύτητας ενεργητικού είναι υψηλότερος της μονάδας και πολύ κοντά στον μέσο όρο του κλάδου για την εξεταζόμενη περίοδο (Διάγραμμα 5-6).

#### **Διάγραμμα 56 Σύγκριση μέσης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού ΚΡΙ ΚΡΙ με τον κλάδο**

*Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις (2017-2021) και ίδια επεξεργασία*

Αναφορικά με τον μέσο δείκτη καθαρού κέρδους και τη συσχέτιση με τον δείκτη αποδοτικότητας περιουσιακών στοιχείων (ROA), η ΚΡΙ-ΚΡΙ έχει σημαντικά υψηλότερους μέσους δείκτες από όλες τις ανταγωνιστικές επιχειρήσεις και τον μέσο όρο του κλάδου (Διάγραμμα 5-7). Το εύρημα συνδέεται με την πολύ καλή

ρευστότητα της επιχείρησης, αλλά και με το γεγονός ότι ο Όμιλος μείωσε τα δανειακά του κεφάλαια και τους χρεωστικούς τόκους.

### **Διάγραμμα 57 Σύγκριση μέσου καθαρού κέρδους και μέσου δείκτη ROA KPI KPI με τον κλάδο**

*Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις (2017-2021) και ίδια επεξεργασία*

Η KPI-KPI έχει τον χαμηλότερο μέσο δείκτη δανειακής επιβάρυνσης (10,19%) σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου (34,53%) αλλά και σε σχέση με όλες τις ανταγωνιστικές εταιρείες. Αντιθέτως, ο υψηλότερος μέσος δείκτης δανειακής επιβάρυνσης σημειώνεται στην ΜΕΒΓΑΛ (59,78%) και στην ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ (42,74%), ενώ η ΔΕΛΤΑ και η ΦΑΓΕ είναι πολύ κοντά στον μέσο όρο με 30,35% και 29,60%, αντίστοιχα (Διάγραμμα 5-8).

Συγκρίνοντας τα ίδια κεφάλαια με τα ξένα κεφάλαια της KPI-KPI προκύπτει ότι η εταιρεία χρηματοδοτεί σημαντικά περισσότερο τις δραστηριότητές της με ίδια κεφάλαια, γεγονός που επιβεβαιώνεται και από τον πολύ υψηλό μέσο δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) έναντι του μέσου όρου του κλάδου (18,48% έναντι 6,65%), αλλά και των ανταγωνιστικών επιχειρήσεων (Διάγραμμα 5-9).

### **Διάγραμμα 58 Μέσος δείκτης δανειακής επιβάρυνσης KPI KPI και κλάδου**

*Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις (2017-2021) και ίδια επεξεργασία*

### **Διάγραμμα 59 Σύγκριση μέσου δείκτη ROE KPI KPI με τον κλάδο**

*Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις (2017-2021) και ίδια επεξεργασία*

Πράγματι, συγκρίνοντας τα μέσα ίδια και δανειακά κεφάλαια της KPI-KPI και των ανταγωνιστών της (Πίνακας 5-11) φαίνεται ότι η εταιρεία βασίζεται σχεδόν αποκλειστικά σε ίδια κεφάλαια σε αντίθεση με την ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ και τη ΜΕΒΓΑΛ οι οποίες έχουν περισσότερα δανειακά από ίδια κεφάλαια, αλλά και τις ΦΑΓΕ και ΔΕΛΤΑ που τα ίδια κεφάλαια δεν είναι πολύ υψηλότερα των δανειακών.

### Πίνακας 511 Μέσα ίδια και ξένα κεφαλαία ΚΡΙ ΚΡΙ και ανταγωνιστών

	Ίδια Κεφάλαια	Ξένα Κεφάλαια	Διαφορά
ΚΡΙ ΚΡΙ	66.080.510	10.286.630	55.793.880
ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	12.273	19.113	- 6.840
ΦΑΓΕ	48.036	43.267	4.769
ΔΕΛΤΑ	105.449	93.246	12.202
ΜΕΒΓΑΛ	4.132	53.443	- 49.311

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις (2017-2021) και ίδια επεξεργασία

- **Συζήτηση αποτελεσμάτων**

- *Σχέση μεταξύ ρευστότητας και κερδοφορίας*

Οι κύριοι δείκτες της οικονομικής απόδοσης των εταιρικών οντοτήτων είναι η ρευστότητα και η κερδοφορία. Όσο υψηλότεροι είναι οι δείκτες ρευστότητας, τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας για τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές, ενώ ο δείκτης κερδοφορίας αφορά στη σχετική κερδοφορία και αποτελεσματικότητα αξιοποίησης των πόρων μιας επιχείρησης. Επιπλέον, οι σχέσεις μεταξύ των δύο μεγεθών είναι αλληλεξαρτώμενες αλλά μπορεί να κινούνται προς διαφορετικές κατευθύνσεις. Ως εκ τούτου, αποτελούν παράδειγμα της πολυπλοκότητας του προβλήματος, το οποίο απαιτεί σωστή προσέγγιση ώστε η διοίκηση μίας επιχείρησης να μπορέσει να συμβιβάσει δύο αντιτιθέμενους στόχους δηλαδή τη μεγιστοποίηση των οφελών για τους ιδιοκτήτες και την ελαχιστοποίηση του κινδύνου απώλειας χρηματοοικονομικής ρευστότητας (Trippner, 2013).

Σύμφωνα με τον Ehiedu (2014), υπάρχει συσχέτιση μεταξύ ρευστότητας δείκτη και κερδοφορίας. όπως μετράται με τον δείκτη απόδοσης περιουσιακών στοιχείων (ROA). Χρησιμοποιώντας δευτερογενή δεδομένα από τον κλάδο βιομηχανικών/εγχώριων προϊόντων, η μελέτη διαπιστώνει ότι υπάρχει σημαντική θετική συσχέτιση μεταξύ του δείκτη γενικής ρευστότητας και της κερδοφορίας, ενώ δεν υπάρχει σημαντική θετική συσχέτιση μεταξύ του δείκτη ειδικής ρευστότητας και της κερδοφορίας, όπως και της απόδοσης του χρησιμοποιούμενου κεφαλαίου και της κερδοφορίας. Εμπειρική μελέτη σε δείγμα εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Γκάνας (Baafi et al., 2020) εξετάζει την οικονομική

αλληλεπίδραση μεταξύ ρευστότητας και χρηματοοικονομικής απόδοσης. Ειδικότερα, η μελέτη εξετάζει τη σχέση μεταξύ ρευστότητας όπως μετράται με τον δείκτη τρεχουσών συναλλαγών, τον δείκτη γενικής ρευστότητας, και των δείκτη ταμειακής ρευστότητας και τις οικονομικές επιδόσεις των επιχειρήσεων όπως μετρούνται με τους δείκτες ROA, ROE και ROCE. Χρησιμοποιώντας δευτερογενή δεδομένα από τις δημοσιευμένες ετήσιες εκθέσεις 21 επιχειρήσεων για την περίοδο 2008 – 2019, η μελέτη διαπιστώνει ότι υπάρχει μια ασθενής θετική στατιστικά σημαντική σχέση μεταξύ απόδοσης περιουσιακών στοιχείων (ROA) και ρευστότητας και μία αδύναμη θετική στατιστικά ασήμαντη σχέση μεταξύ απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) και ρευστότητας. Τέλος, διαπιστώνει μία ασθενή αρνητική στατιστικά ασήμαντη σχέση μεταξύ της απόδοσης του απασχολούμενου κεφαλαίου (ROCE) και της ρευστότητας.

Γενικότερα, η διαχείριση της ρευστότητας έχει γίνει μία βασική και ευρεία πτυχή της επιχειρηματικότητας, κρίνοντας την απόδοση μιας εταιρικής οντότητας. Ως εκ τούτου, είναι απαραίτητο να διατηρηθεί ένας επαρκής βαθμός ρευστότητας για την ομαλή λειτουργία των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων. Η ρευστότητα δεν πρέπει να είναι ούτε υπερβολική ούτε ανεπαρκής. Η υπερβολική ρευστότητα υποδηλώνει συσσωρευμένα κεφάλαια σε αδράνεια, τα οποία δεν αποφέρουν κανένα κέρδος για την επιχείρηση, ενώ η ανεπαρκής ρευστότητα επηρεάζει αρνητικά την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, διακόπτει την παραγωγική διαδικασία και παρεμποδίζει σε μεγάλο βαθμό την ικανότητα παραγωγής κερδών. Έτσι, η ανάγκη για αποτελεσματική διαχείριση ρευστότητας σε οι εταιρικές επιχειρήσεις ήταν πάντα σημαντικές για την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης (Raykov, 2017).

Ειδικότερα για τον γαλακτοβιομηχανικό κλάδο, μελέτη του Gołaś (2020) σε γαλακτοβιομηχανίες της Πολωνίας υπογραμμίζει ότι τόσο η κερδοφορία όσο και η ρευστότητα των επιχειρήσεων καθορίζονται από πολλούς παράγοντες, όπως είναι η διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης. Το κεφάλαιο κίνησης σχετίζεται με τη λήψη αποφάσεων για τα επίπεδα των αποθεμάτων, των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ώστε οι επιχειρήσεις να διατηρούν έναν ικανοποιητικό κύκλο λειτουργίας. Εμπειρική μελέτη σε γαλακτοκομικές επιχειρήσεις στην Ουγγαρία (Tálas and Rózsa 2015) εξετάζει την ανταγωνιστικότητα των ηγέτιδων εταιρειών του κλάδου με βάση την οικονομική τους θέση κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης. Το ερευνητικό δείγμα περιλαμβάνει εταιρείες που έχουν τρία κοινά χαρακτηριστικά: υψηλό ποσό ιδίων κεφαλαίων, υψηλά έσοδα και διαφοροποιημένη δομή προϊόντων. Με τη χρήση

σχετικών μελετών, ρευστότητα βάσει ισολογισμών και ταμειακών ροών αναλύονται οι καταστάσεις, οι διαδικασίες κεφαλαίου κίνησης, η συμβατική κερδοφορία και η κερδοφορία με βάση τα ταμειακά διαθέσιμα. Τα ευρήματα αποδεικνύουν οι εταιρείες του δείγματος βελτιώνουν συνεχώς την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης κεφαλαίου όπως υποδεικνύεται από τη μείωση του μέσου κύκλου μετατροπής μετρητών από 45 σε 23 ημέρες. Επιπλέον, σημαντικά χαρακτηριστικά του κλάδου προσδιορίστηκαν σχετικά με το χαμηλό επίπεδο τεχνολογικών βελτιώσεων (ο μέσος δείκτης είναι κάτω από το 3% των εσόδων) και δυσμενείς διαδικασίες κερδοφορίας.

Τα ευρήματα είναι συνεπή προς τη βιβλιογραφία. Η γαλακτοβιομηχανία KPI KPI έχει πολύ ικανοποιητικό μέσο δείκτη γενικής ρευστότητας κατά την εξεταζόμενη περίοδο 2017-2021 (2,47 φορές) με αύξηση +2,26%. Ταυτόχρονα, ο μέσος δείκτης καθαρού κέρδους ανέρχεται σε 11,14% με οριακή αύξηση +0,56 ποσοστιαίες μονάδες. Στη σχέση μεταξύ ρευστότητας και κερδοφορίας φαίνεται ότι συμβάλλει και το γεγονός ότι η εταιρεία χρηματοδοτεί τις λειτουργίες της κυρίως με ίδια κεφάλαια, έχοντας μειώσει το σύνολο των δανείων της κατά -16,5% κατά την εξεταζόμενη περίοδο 2017-2021. Ως εκ τούτου, επιτυγχάνει υψηλή ρευστότητα, ανάλογη κερδοφορία, και χρηματοδότηση μέσω ιδίων κεφαλαίων.

- *Σχέση μεταξύ ρευστότητας και δανεισμού*

Η ανάλυση ρευστότητας εστιάζει στον βαθμό στον οποίο μια επιχείρηση έχει αρκετά περιουσιακά στοιχεία που θα μπορούσαν γρήγορα να μετατραπούν σε μετρητά για να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Η ανάλυση μόχλευσης εστιάζει στην ανάλυση του εάν μια επιχειρηματική οντότητα έχει τη δυνατότητα να διατηρήσει και να υποστηρίξει το χρέος που έχει αναλάβει. Εμπειρική μελέτη (Adrian and Shin, 2010) διαπιστώνει ότι η ρευστότητα της αγοράς μπορεί να εκληφθεί ως ο ρυθμός αύξησης των συνολικών ισολογισμών. Ως απάντηση στις αυξήσεις στις τιμές στην πλευρά του ενεργητικού των ισολογισμών των επιχειρήσεων, μειώνεται η μόχλευση και δημιουργείται πλεόνασμα κεφαλαίου, το οποίο εν συνεχεία επενδύεται στην επιχείρηση ή αποταμιεύεται για μελλοντική χρήση. Από την πλευρά των υποχρεώσεων, οι εταιρείες αναλαμβάνουν περισσότερο βραχυπρόθεσμο χρέος ώστε να είναι σε θέση να διατηρούν μία ικανοποιητική ρευστότητα.

Οι Acharya and Thakor (2016) θεωρούν ότι η μεγαλύτερη χρήση ιδίων κεφαλαίων οδηγεί σε χαμηλότερη εκ των προτέρων ρευστότητα, ενώ η μεγαλύτερη χρήση του χρέους οδηγεί σε υψηλότερη πιθανότητα αναποτελεσματικής εκκαθάρισης. Η αβεβαιότητα για τον συνολικό κίνδυνο μπορεί να οδηγήσει μία επιχείρηση σε πτώχευση εάν ο τραπεζικός δανεισμός είναι υψηλός αλλά και σε μη αποτελεσματική εκκαθάριση. Αυτή είναι μια αρνητική εξωτερικότητα που αγνοείται στις βέλτιστες κεφαλαιακές δομές των επιχειρήσεων με αποτέλεσμα, υπό εύλογες συνθήκες, οι επιχειρήσεις να επιλέγουν υπερβολική μόχλευση σε σχέση με το κοινωνικά βέλτιστο επίπεδο οδηγώντας συχνά σε κεφαλαιακή ρύθμιση.

Οι Jandik and Makhija (2005) εξέτασαν τις επιπτώσεις του χρέους και της δομής χρέους στην εταιρική απόδοση και διαπίστωσαν ότι η σχέση μεταξύ εταιρικής απόδοσης και μόχλευσης είναι αρνητική. Αντιθέτως, οι Bergström et al. (2002), χρησιμοποιώντας οικονομικά προβληματικές επιχειρήσεις στη Σουηδία διαπίστωσαν ότι αυτή η σχέση είναι αμελητέα. Οι Calomiris et al. (1995) υπογραμμίζουν ότι κατά τη διάρκεια μίας ύφεσης, η ρευστότητα με τη μορφή εμπορικής πίστης ρέει από επιχειρήσεις που έχουν πρόσβαση στις αγορές εμπορικών χρεογράφων ή μακροπρόθεσμου χρέους προς τις επιχειρήσεις χωρίς πρόσβαση σε αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

- **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ**

- **Γενικά συμπεράσματα**

Η διπλωματική εργασία πραγματοποίησε οικονομική ανάλυση της ελληνικής γαλακτοβιομηχανίας εστιάζοντας στην εταιρία KPI-KPI ΑΕ και την πορεία της την περίοδο 2017-2021. Εφαρμόστηκε ποσοτική ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών και σύγκριση των ευρημάτων της KPI-KPI ΑΕ με τα ευρήματα ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου (ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ, ΦΑΓΕ, ΔΕΛΤΑ, ΜΕΒΓΑΛ).

Διαπιστώθηκε ότι η KPI-KPI δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας παρά το γεγονός ότι καλύπτει τις υποχρεώσεις της συχνότερα από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες της. Η αυξημένη ρευστότητα συνδέεται με την αύξηση της κερδοφορίας του Ομίλου κατά 80,1% και μείωσε τον δανεισμό της κατά 16,5% την περίοδο 2017-2021. Τα ευρήματα απαντούν στα ερευνητικά ερωτήματα, επιβεβαιώνοντας ότι υπάρχει θετική σχέση ρευστότητας και κερδοφορίας και μεταξύ ρευστότητας και δανειακών κεφαλαίων στην KPI-KPI ΑΕ.

Σε σχέση με τον κλάδο, η KPI KPI έχει την υψηλότερη ρευστότητα, τον χαμηλότερο δανεισμό, την ταχύτερη κυκλοφορία αποθεμάτων, και τους υψηλότερους δείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και αποδοτικότητας περιουσιακών στοιχείων. Τα ευρήματα είναι συνεπή με την γενικότερη εικόνα της επιχείρησης, η οποία επιβεβαιώνει την ισχυρή και υγιή οικονομική θέση της στον κλάδο.

Δεδομένης της εξωστρέφειας της εταιρείας, αλλά και της αναζήτησης νέων τάσεων και καταναλωτικών συνηθειών, η KPI-KPI μπορεί να εστιάσει στην μεγαλύτερη συσκευασία γιαουρτιού όπως είχε κάνει το 2000 με το «Σπιτικό», εκμεταλλευόμενη το φαινόμενο της αυξημένης κατανάλωσης στο σπίτι και της τάσης των καταναλωτών να μαγειρεύουν στο σπίτι. Επιπλέον, η πανδημία έχει επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην καθημερινή ρουτίνα των καταναλωτών καθώς η τηλεργασία έχει αλλάξει το ωράριο εργασίας και οι άνθρωποι είναι περισσότερες ώρες στο σπίτι. Επομένως, οι διατροφικές συνήθειες έχουν γίνει πιο ρευστές καθώς οι καταναλωτές αναζητούν εύκολα και γρήγορα γεύματα.

## • Προτάσεις

Ο γαλακτοβιομηχανικός κλάδος έχει υποστεί της επιπτώσεις της πανδημίας COVID-19 και της ενεργειακής κρίσης ως συνέπεια της Ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία τον Φεβρουάριο του 2022. Ωστόσο, φαίνεται να είναι ανθεκτικός καθώς, κατά την περίοδο του lockdown, τόσο στην Ελλάδα όσο και διεθνώς, η κατανάλωση των γαλακτοκομικών προϊόντων αυξήθηκε. Σε κάθε περίπτωση, εταιρείες που δεν έχουν αυξημένη κερδοφορία ή παρουσιάζουν ζημιές, θα πρέπει να ακολουθήσουν ορισμένες στρατηγικές προκειμένου να παραμείνουν ανταγωνιστικές στον κλάδο και να διατηρήσουν τη ρευστότητά τους σε υψηλό επίπεδο.

Για παράδειγμα, η ψηφιακή μετάβαση είναι μία στρατηγική που μπορεί να εξοικονομήσει χρόνο και χρήμα, καθιστώντας μία επιχείρηση ανταγωνιστική εφόσον περιορίζει το κόστος.

Η πώληση περιττών περιουσιακών στοιχείων, όπως για παράδειγμα ο πλεονάζων επιχειρησιακός εξοπλισμός μπορεί να προσφέρει ένα μικρό ποσό κεφαλαίου και να μειώσει το μέσο κόστος συντήρησης του εξοπλισμού.

Μία άλλη στρατηγική είναι η αλλαγή του κύκλου πληρωμών. Οι επιχειρήσεις που είναι σε θέση να πληρώνουν τους προμηθευτές τους νωρίς, μπορεί να λάβουν εκπτώσεις, εξοικονομώντας σημαντικά ποσά. Με τον τρόπο αυτό, είναι σε θέση να καλύπτουν ενδεχόμενα κενά στις ταμειακές ροές.

Τέλος, η επανεξέταση του χρέους είναι εξίσου σημαντική προσέγγιση. Για παράδειγμα, μία επιχείρηση με βραχυπρόθεσμο χρέος μπορεί να εξετάσει το ενδεχόμενο μετάβασης σε μακροπρόθεσμο χρέος με στόχο να επωφεληθεί από μικρότερες μηνιαίες πληρωμές και να έχει περισσότερο χρόνο για να εξοφλήσει. Επίσης, υπάρχει η επιλογή αναχρηματοδότησης δανείων που μπορεί να συμβάλλει στη μείωση των βραχυπρόθεσμων μηνιαίων πληρωμών, ενώ παράλληλα εξοικονομεί χρήματα μακροπρόθεσμα.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

### **Ελληνόγλωσση**

ΕΛΣΤΑΤ (2018). Έρευνα Διάρθρωσης Γεωργικών Και Κτηνοτροφικών Εκμεταλλεύσεων, Έτους 2016.

Καλαντώνης, Π., (2015). *Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων - Αριθμοδείκτες Ρευστότητας*. Ανώτατο Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά Τεχνολογικού Τομέα.

Σώρος, Γ., (2020). *Ταξινομημένος Ισολογισμός - Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση*. Πανεπιστήμιο Πειραιώς.

### **Ξενόγλωσση**



Acosta, A., McCorriston, S., Nicolli, F., Venturelli, E., Wickramasinghe, U., ArceDiaz, E., Scudiero, L., Sammartino, A., Schneider, F. and Steinfeld, H., (2021). Immediate effects of COVID-19 on the global dairy sector. *Agricultural Systems*, 192, pp.1-10.

Adamczyk, D., Jaworska, D., Affeltowicz, D. and Maison, D., (2022). Plant-Based Dairy Alternatives: Consumers' Perceptions, Motivations, and Barriers—Results from a Qualitative Study in Poland, Germany, and France. *Nutrients*, 14(10), pp.1-14.

Acharya, V.V. and Thakor, A.V., (2016). The dark side of liquidity creation: Leverage and systemic risk. *Journal of Financial Intermediation*, 28, pp.4-21.

Adrian, T. and Shin, H.S., (2010). Liquidity and leverage. *Journal of financial intermediation*, 19(3), pp.418-437.

Al Masum, A., (2012). Performance evaluation of selected ceramic companies of Bangladesh. *Asian business review*, 1(1), pp.37-48.

Baafi, J.A., Duodu, J.K., Sarkodie, E.E. and Boachie, W.K., (2020). Examining the Economic Interaction between Liquidity and Firms' Financial Performance: Evidence from the Ghana Stock Exchange. *Journal of Economics, Management, and Trade*, 34-46.

Babalola, Y.A. and Abiola, F.R., 2013. Financial ratio analysis of firms: A tool for decision making. *International journal of management sciences*, 1(4), pp.132-137.

Bergström, C., Eisenberg, T. and Sundgren, S., (2002). Secured debt and the likelihood of reorganization. *International Review of Law and Economics*, 21(4), pp.359-372.

Calomiris, C.W., Himmelberg, C.P. and Wachtel, P., (1995). Commercial paper, corporate finance, and the business cycle: a microeconomic perspective. In *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy* (Vol. 42, pp. 203-250). North-Holland.

Čavlin, M., Tankosić, J.V., Miletić, V. and Ivaniš, M., (2021). Analysis of the impact of liquidity on the profitability in the medium and large meat processing enterprises in the Republic of Serbia. *Економика пољопривреде*, 68(3), pp.789-803.

CFI (2019). *Financial Ratios eBook*. Corporate Finance Institute.

Dresner, H., (2007). *The performance management revolution: Business results through insight and action*. John Wiley & Sons.

Ehiedu, V.C., (2014). The impact of liquidity on profitability of some selected companies: The financial statement analysis (FSA) approach. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(5), pp.81-90.

Enyi, E.P., (2019). Relational trend analysis: A simple and effective way to detect financial statements fraud. *International Journal of Scientific and Research Publications*, 9(2), pp.538-546.

Giller, K.E., Delaune, T., Silva, J.V., Descheemaeker, K., van de Ven, G., Schut, A.G., van Wijk, M., Hammond, J., Hochman, Z., Taulya, G. and Chikowo, R., (2021). The future of farming: Who will produce our food? *Food Security*, 13(5), pp.1073-1099.

Gołaś, Z., (2020). Impact of working capital management on business profitability: Evidence from the Polish dairy industry. *Agricultural Economics*, 66(6), pp.278-285.

Hambardzumyan, G. and Gevorgyan, S., 2022. The impact of COVID-19 on the small and medium dairy farms and comparative analysis of customers' behavior in Armenia. *Future Foods*, 5, pp.1-7.

IFCN (2021). Impact of the COVID-19 crisis on the dairy sector

Jandik, T. and Makhija, A.K., (2005). Debt, debt structure and corporate performance after unsuccessful takeovers: evidence from targets that remain independent. *Journal of Corporate Finance*, 11(5), pp.882-914.

Jayawardhana, A., (2016). Financial performance analysis of Adidas AG. *European journal of business and management*, 8(11), pp.74-82.

Ježovita, A., (2015). Accounting information in a business decision-making process—evidence from Croatia. *Zagreb International Review of Economics & Business*, 18(1), pp.61-79.

Kanapickienė, R. and Grundienė, Ž., (2015). The model of fraud detection in financial statements by means of financial ratios. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 213, pp.321-327.

Koutouzidou, G., Ragkos, A., Koutsou, S. and Theodoridis, A., (2020). Improving market outcomes: A qualitative assessment of the Greek dairy supply chain. *Journal of the Hellenic Veterinary Medical Society*, 71(1), pp.1963-1976.

Lakada, M.N., Lapian, S.J. and Tumiwa, J.R., (2017). Analyzing the financial statement using horizontal-vertical analysis to evaluating the company financial performance period 2012-2016 (Case Study at PT. Unilever Indonesia Tbk). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 5(3), 3985-3994.

Malo-Alain, A., Aldoseri, M. and Melegy, M., (2021). Measuring the effect of international financial reporting standards on quality of accounting performance and efficiency of investment decisions. *Accounting*, 7(1), pp.249-256.

Osborne, J.W., (2008). *Best practices in quantitative methods*. SAGE Research Methods.

Pienwisetkaew, T., Wongthahan, P., Naruetharadhol, P., Wongsachia, S., Vongansuntree, C., Padthar, S., Nee, S., He, P. and Ketkaew, C., (2022). Consumers' Intention to Purchase Functional Non-Dairy Milk and Gender-Based Market Segmentation. *Sustainability*, 14(19), p.1-25.

Raykov, E., (2017). The liquidity-profitability trade-off in Bulgaria in terms of the changed financial management functions during crisis. *Management: Journal of Contemporary Management Issues*, 22(1), pp.135-156.

Schinasi, G.J., (2004). *Defining financial stability*. IMF Working Paper, WP/04/187.

Tálas, D. and Rózsa, A., (2015). Financial competitiveness analysis in the Hungarian dairy industry. *Competitiveness Review* 25(4), pp. 426 – 447.

Trippner, P., (2013). Analysis of Financial Liquidity Management in the Enterprise and its Impact on the Profitability. In *In: Proceedings of 14th International*













["https://www.elgo.gr/index.php?option=com\\_content&view=article&id=888&Itemid=1267&lang=el"](https://www.elgo.gr/index.php?option=com_content&view=article&id=888&Itemid=1267&lang=el) lang=el [πρόσβαση 8 Φεβ. 2023].

ΕΛΣΤΑΤ (2021). *Εισόδημα και Συνθήκες Διαβίωσης των Νοικοκυριών (SILC) / 2021*. Διαθέσιμο: <https://www.statistics.gr/en/statistics/-/publication/SFA10/2021> [πρόσβαση 22 Φεβ. 2023].

Gounari, X., (2022). *FAGE: Losses of 1.78 million euros in 2021*. Διαθέσιμο: <https://www.ot.gr/2022/06/07/english-edition/fage-losses-of-1-78-million-euros-in-2021/> [πρόσβαση 8 Φεβ. 2023].

Green Agenda (2022). *Νέα μονάδα βιοαερίου από την Κρι Κρι: Ενέργεια και θέρμανση από απόβλητα... παγωτού και γάλακτος*. Διαθέσιμο: <https://greenagenda.gr/νέα-μονάδα-βιοαερίου-από-την-κρι-κρι-εν/> [πρόσβαση 28 Φεβ. 2023].

KPI-KPI (2023). *Η ιστορία μας*. Διαθέσιμο: <https://www.krikri.gr/211-istoria> [πρόσβαση 22 Φεβ. 2023].

KPI-KPI (2023α). *Διεθνείς δραστηριότητες*. Διαθέσιμο: <https://www.krikri.gr/diethnes/64/diethneis-drastiriotites> [πρόσβαση 22 Φεβ. 2023].

KPI-KPI (2023β). *Βραβεία & διακρίσεις*. Διαθέσιμο: <https://www.krikri.gr/220-diakriseis> [πρόσβαση 22 Φεβ. 2023].

Manifava, D., (2022). *Energy crisis hits the dairy industry hard*. Διαθέσιμο: <https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/> HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>" HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>://" HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>" HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>" HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>" www HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>" HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>" HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>." HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>" HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>" ekathimerini HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>" HYPERLINK  
"<https://www.ekathimerini.com/economy/1192173/energy-crisis-hits-the-dairy-industry-hard/>" HYPERLINK









[HYPERLINK "https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market"](https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market)  
[HYPERLINK "https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market"](https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market)market  
[HYPERLINK "https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market"](https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market)  
[HYPERLINK "https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market"](https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market)  
[HYPERLINK "https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market/#:~:](https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market/#:~:)  
[HYPERLINK "https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market"](https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market)  
[HYPERLINK "https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market"](https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market)  
[HYPERLINK "https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market"](https://www.precedenceresearch.com/dairy-products-market)text  
 [πρόσβαση 12 Ιαν. 2023].

Statista (2023). *Number of enterprises in the manufacture of dairy products industry in Greece from 2010 to 2020.* Διαθέσιμο: <https://www.statista.com/statistics/715286/number-of-enterprises-in-the-manufacture-of-dairy-products-greece/> [πρόσβαση 8 Φεβ. 2023].

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α΄: ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### ΚΡΙ ΚΡΙ ΑΕ

Αριθμοδείκτες ρευστότητας	2021	2020	2019	2018	2017
Γενικής ρευστότητας	<b>2,36</b>	<b>2,45</b>	<b>2,37</b>	<b>2,85</b>	<b>2,31</b>
Κυκλοφορούν ενεργητικό	47.899.250	49.742.620	48.786.675	43.977.440	41.370.522
Βραχ/σμες υποχρεώσεις	20.267.212	20.282.333	20.544.006	15.437.040	17.900.402
Ειδικής ρευστότητας	<b>1,67</b>	<b>1,68</b>	<b>1,81</b>	<b>2,28</b>	<b>1,80</b>
Απαιτήσεις από πελάτες + Ταμειακά διαθέσιμα	33.797.441	33.986.472	37.161.697	35.212.760	32.287.806
Βραχ/σμες υποχρεώσεις	20.267.212	20.282.333	20.544.006	15.437.040	17.900.402
Ταμειακής ρευστότητας	<b>0,53</b>	<b>0,48</b>	<b>0,53</b>	<b>0,92</b>	<b>0,57</b>
Ταμειακά διαθέσιμα	10.749.735	9.737.271	10.916.735	14.278.310	10.141.838
Βραχ/σμες υποχρεώσεις	20.267.212	20.282.333	20.544.006	15.437.040	17.900.402
Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	2021	2020	2019	2018	2017
Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων	<b>5,69</b>	<b>4,99</b>	<b>4,79</b>	<b>4,37</b>	<b>3,60</b>
Πωλήσεις	134.599.699	125.982.880	112.902.961	94.234.441	79.246.189

Μ.Ο. Απαιτήσεων από πελάτες	23.648.454	25.247.082	23.589.706	21.540.209	22.039.032
Ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων	<b>6,64</b>	<b>6,17</b>	<b>6,28</b>	<b>5,65</b>	<b>5,11</b>
Πωλήσεις	134.599.699	125.982.880	112.902.961	94.234.441	79.246.189
Μ.Ο. Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	20.274.773	20.413.170	17.990.523	16.668.721	15.495.718
Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	<b>10,40</b>	<b>10,34</b>	<b>11,82</b>	<b>10,90</b>	<b>9,97</b>
Πωλήσεις	134.599.699	125.982.880	112.902.961	94.234.441	79.246.189
Μ.Ο. Αποθεμάτων	12.948.001	12.185.201	9.555.445	8.643.613	7.949.918
Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	<b>1,12</b>	<b>1,09</b>	<b>1,05</b>	<b>1,05</b>	<b>0,96</b>
Πωλήσεις	134.599.699	125.982.880	112.902.961	94.234.441	79.246.189
Σύνολο Ενεργητικού	119.974.280	115.407.570	107.338.576	90.013.477	82.419.463
<b>Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Δείκτης μικτού κέρδους	<b>30,59%</b>	<b>32,09%</b>	<b>34,63%</b>	<b>38,91%</b>	<b>35,86%</b>
Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης	41.168.954	40.429.940	39.101.792	36.663.383	28.414.447
Πωλήσεις	134.599.699	125.982.880	112.902.961	94.234.441	79.246.189
Δείκτης καθαρού κέρδους	<b>9,81%</b>	<b>12,57%</b>	<b>13,30%</b>	<b>10,74%</b>	<b>9,26%</b>
Καθαρά κέρδη χρήσης	13.209.690	15.839.996	15.015.184	10.122.168	7.336.662
Πωλήσεις	134.599.699	125.982.880	112.902.961	94.234.441	79.246.189
Δείκτης ROA	<b>11,01%</b>	<b>13,73%</b>	<b>13,99%</b>	<b>11,25%</b>	<b>8,90%</b>
Καθαρά κέρδη χρήσης	13.209.690	15.839.996	15.015.184	10.122.168	7.336.662
Σύνολο ενεργητικού	19.974.280	115.407.570	107.338.576	90.013.477	82.419.463
Δείκτης ROE	<b>15,95%</b>	<b>20,81%</b>	<b>22,71%</b>	<b>18,13%</b>	<b>14,82%</b>
Καθαρά κέρδη χρήσης	13.209.690	15.839.996	15.015.184	10.122.168	7.336.662
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	82.830.965	76.122.459	66.106.420	55.831.036	49.511.671
Δείκτης μόχλευσης	<b>144,84%</b>	<b>151,61%</b>	<b>162,37%</b>	<b>161,22%</b>	<b>166,46%</b>
Σύνολο ενεργητικού	119.974.280	115.407.570	107.338.576	90.013.477	82.419.463
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	82.830.965	76.122.459	66.106.420	55.831.036	49.511.671
<b>Δείκτες Κεφ/κής Διάρθρωσης</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Δείκτης	<b>44,84%</b>	<b>51,61%</b>	<b>62,37%</b>	<b>61,22%</b>	<b>66,46%</b>

Υπερχρέωσης					
Σύνολο υποχρεώσεων	37.143.315	39.285.112	41.232.156	34.182.441	32.907.792
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	82.830.965	76.122.459	66.106.420	55.831.036	49.511.671
Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης	<b>7,24%</b>	<b>9,47%</b>	<b>11,39%</b>	<b>10,22%</b>	<b>12,62%</b>
Σύνολο δανείων	8.680.628	10.929.837	12.222.565	9.200.061	10.400.061
Σύνολο ενεργητικού	119.974.280	115.407.570	107.338.576	90.013.477	82.419.463
Δείκτης κάλυψης τόκων	<b>59,91</b>	<b>65,42</b>	<b>41,03</b>	<b>37,98</b>	<b>24,29</b>
EBITDA	16.665.887	18.577.828	17.834.920	14.476.852	9.930.672
Χρεωστικοί τόκοι	278.205	283.974	434.720	381.191	408.775

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β': ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2021  
(Ποσά σε Ευρώ)

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	1/1-31/12/2021	1/1-31/12/2020
<b>Κύκλος εργασιών</b>	Γ.1	<b>134.599.699</b>	<b>125.982.880</b>
Κόστος πωληθέντων	Γ.3	(93.430.745)	(85.552.940)
<b>Μικτό κέρδος</b>	Γ.1	<b>41.168.954</b>	<b>40.429.940</b>
Έξοδα διάθεσης	Γ.1, Γ.3	(21.304.569)	(18.849.973)
Έξοδα διοίκησης	Γ.3	(3.669.936)	(3.600.856)
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	Γ.3	(300.955)	(295.440)
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	Γ.4	648.521	739.551
Λοιπά κέρδη/(ζημίες) καθαρά	Γ.5	123.872	154.606
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	Γ.1	<b>16.665.887</b>	<b>18.577.828</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	Γ.6	171.652	125.150
Χρηματοοικονομικά έξοδα	Γ.6	(278.205)	(283.974)
Χρηματοοικονομικά έξοδα μισθώσεων	Γ.6	(29.729)	(26.752)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (καθαρά)		(136.283)	(185.576)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>16.529.604</b>	<b>18.392.252</b>
Φόρος εισοδήματος	Γ.7	(3.319.914)	(2.552.256)
<b>Κέρδη μετά από φόρους (Α)</b>		<b>13.209.690</b>	<b>15.839.996</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα:</b>			
<u>Στοιχεία που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα</u>			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)		(28.678)	1.254
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών κερδών / (ζημιών)		8.397	(301)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών κερδών / (ζημιών) λόγω αλλαγής συντελεστή		(2.088)	0
<b>Συνολικά λοιπά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(22.369)</b>	<b>953</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>13.187.321</b>	<b>15.840.949</b>

## Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Σημ.	31/12/2021	31/12/2020
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Ενσώματα Πάγια	Γ.11 71.097.784	64.807.728
Δικαιώματα χρήσης παγίων	Γ.12 631.097	414.654
Επενδύσεις σε ακίνητα	Γ.13 10.082	10.082
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Γ.14 299.894	386.380
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	Γ.15 36.173	46.106
	<b>72.075.030</b>	<b>65.664.950</b>
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>		
Αποθέματα	Γ.16 11.871.809	14.024.192
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	Γ.17 23.047.706	24.249.201
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.28 0	1.430.104
Χρηματοοικονομικά μέσα	Γ.18 0	301.852
Δεσμευμένες καταθέσεις	Γ.19 2.230.000	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Γ.19 10.749.735	9.737.271
	<b>47.899.250</b>	<b>49.742.620</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>119.974.280</b>	<b>115.407.570</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Ίδια κεφάλαια</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	Γ.20 12.564.752	12.564.752
Αποθεματικά	Γ.21 24.551.367	22.333.675
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	Γ.20 (60.897)	(134.311)
Κέρδη εις νέον	45.775.743	41.358.343
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>82.830.965</b>	<b>76.122.459</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Γ.22 6.430.000	8.680.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	Γ.23 428.068	243.413
Υποχρεώσεις παροχών συνταξοδότησης	Γ.24 285.270	289.227
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Γ.25 3.805.295	3.457.836
Επιχορηγήσεις	Γ.26 5.927.470	6.332.303
	<b>16.876.103</b>	<b>19.002.778</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Γ.22 2.250.628	2.249.837
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	Γ.23 224.451	187.790
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	Γ.27 17.345.408	17.844.706
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.28 446.725	0
	<b>20.267.212</b>	<b>20.282.333</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>37.143.315</b>	<b>39.285.111</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>119.974.280</b>	<b>115.407.570</b>



ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2019  
(Ποσά σε Ευρώ)

**Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος**

	Σημ.	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
<b>Κύκλος εργασιών</b>	Γ.26	<b>112.902.961</b>	<b>94.234.441</b>
Κόστος πωληθέντων	Γ.19	(73.801.169)	(57.571.058)
<b>Μικτό κέρδος</b>	Γ.26	<b>39.101.792</b>	<b>36.663.383</b>
Έξοδα διάθεσης	Γ.19, Γ.26	(19.026.084)	(19.842.619)
Έξοδα διοίκησης	Γ.19	(3.175.104)	(2.960.753)
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	Γ.19	(247.513)	(208.936)
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	Γ.20	794.718	713.352
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) καθαρά	Γ.21	387.111	112.426
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	Γ.26	<b>17.834.920</b>	<b>14.476.852</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	Γ.22	203.248	144.354
Χρηματοοικονομικά έξοδα	Γ.22	(434.720)	(381.191)
Χρηματοοικονομικά έξοδα μισθώσεων	Γ.22	(33.859)	0
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (καθαρά)		(265.331)	(236.838)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>17.569.589</b>	<b>14.240.014</b>
Φόρος εισοδήματος	Γ.23	(2.554.405)	(4.117.847)
<b>Κέρδη μετά από φόρους (Α)</b>		<b>15.015.184</b>	<b>10.122.167</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα:</b>			
<u>Στοιχεία που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα</u>			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)		288.029	0
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών κερδών / (ζημιών)		(68.058)	(311)
<b>Συνολικά λοιπά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>219.971</b>	<b>(311)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>15.235.155</b>	<b>10.121.856</b>

ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2019  
(Ποσά σε Ευρώ)

## Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	31/12/2019	31/12/2018
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματα Πάγια	Γ.1	57.418.896	45.224.285
Δικαιώματα χρήσης παγίων	Γ.2	578.592	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	Γ.3	10.082	10.082
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Γ.4	480.025	552.324
Περιουσιακά Στοιχεία Κατεχόμενα προς πώληση		0	52.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	Γ.5	64.306	197.346
		<b>58.551.901</b>	<b>46.036.037</b>
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>			
Αποθέματα	Γ.6	10.346.210	8.764.680
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	Γ.7	26.244.962	20.934.450
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.18	1.167.828	0
Χρηματοοικονομικά μέσα	Γ.8	110.940	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Γ.9	10.916.735	14.278.310
		<b>48.786.675</b>	<b>43.977.440</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>107.338.576</b>	<b>90.013.477</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	Γ.10	12.564.752	12.564.752
Αποθεματικά	Γ.11	20.575.835	19.851.847
Κέρδη εις νέον		32.965.833	23.414.438
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>66.106.420</b>	<b>55.831.036</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Γ.12	10.030.000	8.000.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	Γ.13	353.580	0
Υποχρεώσεις παροχών συνταξοδότησης	Γ.14	599.942	805.155
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Γ.15	2.924.045	2.671.403
Επιχορηγήσεις	Γ.16	6.780.583	7.268.843
		<b>20.688.150</b>	<b>18.745.401</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Γ.12	2.192.565	1.200.061
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	Γ.13	238.089	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	Γ.17	18.113.352	11.848.831
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.18	0	2.388.148
		<b>20.544.006</b>	<b>15.437.040</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>41.232.156</b>	<b>34.182.441</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>107.338.576</b>	<b>90.013.477</b>

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>		<b>79.246.189</b>	<b>66.570.168</b>
Κόστος πωληθέντων	Γ.17	(50.831.743)	(40.826.176)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>28.414.447</b>	<b>25.743.992</b>
Έξοδα διάθεσης	Γ.17	(16.444.502)	(15.418.351)
Έξοδα διοίκησης	Γ.17	(2.655.569)	(2.598.539)
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	Γ.17	(161.722)	(133.746)
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	Γ.18	721.358	1.098.706
Λοιπά κέρδη/(ζημίες) καθαρά	Γ.19	56.659	180.742
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>9.930.672</b>	<b>8.872.804</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	Γ.20	368.627	32.340
Χρηματοοικονομικά έξοδα	Γ.20	(408.775)	(743.615)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (καθαρά)		(40.147)	(711.275)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>9.890.525</b>	<b>8.161.529</b>
Φόρος εισοδήματος	Γ.21	(2.553.864)	(1.925.186)
<b>Κέρδη μετά από φόρους (Α)</b>		<b>7.336.662</b>	<b>6.236.343</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα:</b>			
<u>Στοιχεία που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα</u>			
Επανεκτίμηση υποχρέωσης παροχών προσωπικού		(40.613)	0
<b>Συνολικά λοιπά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(40.613)</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>7.296.048</b>	<b>6.236.343</b>

ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017  
(Ποσά σε Ευρώ)

## Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματα Πάγια	Γ.1	40.255.263	37.814.391
Επενδύσεις σε ακίνητα	Γ.2	120.756	123.443
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Γ.3	618.065	632.231
Επενδύσεις σε συγγενείς	Γ.4	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	Γ.5	54.856	1.601.829
		<b>41.048.940</b>	<b>40.171.894</b>
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>			
Αποθέματα	Γ.6	8.522.546	7.377.290
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	Γ.7	22.145.968	21.932.096
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.16	560.170	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Γ.8	10.141.839	6.839.970
		<b>41.370.523</b>	<b>36.149.356</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>82.419.463</b>	<b>76.321.250</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	Γ.9	12.564.752	12.564.752
Αποθεματικά	Γ.10	19.499.501	17.885.880
Κέρδη εις νέον		17.447.418	14.740.854
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>49.511.671</b>	<b>45.191.485</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	Γ.11	4.200.000	7.253.173
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης	Γ.12	777.304	649.680
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Γ.13	2.227.396	1.738.096
Επιχορηγήσεις	Γ.14	7.802.690	8.397.783
		<b>15.007.390</b>	<b>18.038.731</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	Γ.11	6.200.061	1.814.075
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	Γ.15	11.700.341	10.544.135
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.16	0	732.825
		<b>17.900.402</b>	<b>13.091.034</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>32.907.792</b>	<b>31.129.765</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>82.419.463</b>	<b>76.321.250</b>

(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

VII. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ)  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021

Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ
	2021	2020 Αναμορφωμένη	2021	2020 Αναμορφωμένη
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>				
Ενοίκια πάγια στοιχεία	10	156.266	151.744	128.939
Υπεραξία	12	3.881	3.881	-
Ασώματα πάγια στοιχεία	13	8.225	9.018	3.213
Δικαιώματα χρήσης παγίων	14	6.585	5.811	5.165
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	15	-	-	39.575
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	16	-	17.335	-
Απαιτήσεις από μακροπρόθεσμα δάνεια	17	50.242	895	50.242
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17	215	300	215
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	9	4.408	4.693	4.123
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>229.822</b>	<b>193.677</b>	<b>231.472</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	18	23.201	23.890	18.833
Εμπορικές απαιτήσεις	19	29.453	34.543	26.477
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	20	9.793	8.591	7.522
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	21	42.490	20.235	37.137
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>104.937</b>	<b>87.260</b>	<b>89.969</b>
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	11	-	2.769	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>334.758</b>	<b>283.705</b>	<b>321.441</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΣΕΙΣ</b>				
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	22	89.639	89.639	89.639
Υπέρ το άρτιο	22	59.336	59.336	59.336
Κέρδη εις νέον		(70.410)	(73.184)	(87.647)
Λοιπά Αποθεματικά	23	26.334	26.334	26.334
Συναλλαγματικές διαφορές		-	(35)	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>104.898</b>	<b>102.089</b>	<b>93.524</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>104.898</b>	<b>102.089</b>	<b>93.524</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμα δάνεια, σε αναπόσβεστο κόστος	24	124.960	74.146	124.960
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης	31	4.698	4.100	3.718
Επιχορηγήσεις	25	2.520	2.948	2.520
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	9	16.240	19.683	14.875
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	26	3.448	3.508	2.975
Λοιπές προβλέψεις	27	22	22	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		69	102	19
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>151.957</b>	<b>104.509</b>	<b>149.067</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Εμπορικές υποχρεώσεις	28	44.925	40.264	48.155
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	29	17.453	18.491	17.453
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης	31	2.068	1.764	1.539
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	24	3.800	7.000	4.600
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		16	52	-
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	9.642	9.535	7.103
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>77.904</b>	<b>77.106</b>	<b>78.850</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>334.758</b>	<b>283.705</b>	<b>321.441</b>

(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

V. ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ  
 ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΣΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021

	Ο Όμιλος	
	1/1- 31/12/2021	1/1- 31/12/2020 Αναμορφωμένη
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>2.947</b>	<b>(751)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>		
<b>Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους</b>		
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού	(160)	(102)
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με την επανεκτίμηση υποχρέωσης προσωπικού	21	25
Λοιπές Κινήσεις	(35)	17
	<b>(174)</b>	<b>(61)</b>
<b>Ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους</b>		
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων Εξωτερικού	35	(33)
	<b>35</b>	<b>(33)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους</b>	<b>(139)</b>	<b>(94)</b>
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>2.809</b>	<b>(845)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>		
Ιδιοκτήτες της μητρικής	2.809	(845)
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>2.809</b>	<b>(845)</b>

**ΔΕΛΤΑ ΑΒΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2019**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)


**VII. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ)  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία		
	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ	
	2019	2018	2019	2018	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενομήματα πάγια στοιχεία	10	155.113	173.181	130.843	152.186
Υπεραξία	11	3.881	3.881	-	-
Ασώματα πάγια στοιχεία	12	9.668	9.269	3.989	3.823
Δικαιώματα χρήσης παγίων	29	4.794	-	3.366	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	13	-	-	39.575	39.575
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	14	16.685	15.623	13.864	13.864
Απαιτήσεις από μακροπρόθεσμα δάνεια	15	895	-	895	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	390	391	386	388
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	9	7.153	8.891	6.917	8.560
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>198.579</b>	<b>211.236</b>	<b>199.834</b>	<b>218.396</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	16	21.142	25.267	17.483	21.703
Εμπορικές απαιτήσεις	17	35.382	36.575	33.181	33.699
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	18	9.434	8.399	10.018	8.035
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	19	24.787	24.818	16.817	17.160
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>90.744</b>	<b>95.059</b>	<b>77.499</b>	<b>80.596</b>
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση		2.769	-	2.769	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>292.092</b>	<b>306.295</b>	<b>280.101</b>	<b>298.992</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	89.639	204.639	89.639	204.639
Υπέρ το άρτιο	20	59.336	59.336	59.336	59.336
Κέρδη εις νέον		(75.611)	(182.883)	(91.274)	(195.442)
Λοιπά Αποθεματικά	21	26.334	26.334	26.334	26.334
Συναλλαγματικές διαφορές		(2)	(2)	-	-
		<b>99.695</b>	<b>107.423</b>	<b>84.034</b>	<b>94.866</b>
Μη ελεγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>99.695</b>	<b>107.423</b>	<b>84.034</b>	<b>94.866</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια, σε αναπόσβεστο κόστος	22	82.001	83.981	82.001	86.943
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης	29	3.118	-	2.197	-
Επιχορηγήσεις	23	3.383	4.238	3.383	4.238
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	9	21.552	27.201	20.190	25.748
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	24	7.719	8.484	7.402	8.186
Λοιπές προβλέψεις	25	222	222	200	200
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		19	1	19	1
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>118.014</b>	<b>124.127</b>	<b>115.392</b>	<b>125.316</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικές υποχρεώσεις	26	40.704	40.615	45.954	45.800
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	27	18.951	20.437	18.951	20.437
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης	29	1.783	-	1.253	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	22	2.038	1.288	5.000	1.000
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		2	92	-	-
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	10.904	12.313	9.517	11.573
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>74.383</b>	<b>74.745</b>	<b>80.675</b>	<b>78.810</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>292.092</b>	<b>306.294</b>	<b>280.101</b>	<b>298.992</b>



**ΔΕΛΤΑ ΑΒΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2019

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)


**V. ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

	Ο Όμιλος	
	1/1- 31/12/2019	1/1- 31/12/2018
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>(7.143)</b>	<b>(4.948)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>		
<b>Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους</b>		
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού	(754)	(644)
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με την επανεκτίμηση υποχρέωσης προσωπικού	174	162
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με την επανεκτίμηση υποχρέωσης προσωπικού λόγω της μεταβολής στον φορολογικό συντελεστή	-	1
Λοιπές Κινήσεις	(5)	175
	<b>(585)</b>	<b>(306)</b>
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>(7.728)</b>	<b>(5.254)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>		
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(7.728)	(5.254)
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>(7.728)</b>	<b>(5.254)</b>



**ΔΕΛΤΑ ΑΒΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)


**VII. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ)  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία		
	31-Δεκ		31-Δεκ		
	2017	2016	2017	2016	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενόμματα πάγια στοιχεία	10	186.514	196.180	165.303	170.704
Υπερξία	11	3.881	3.881	-	-
Ασύμματα πάγια στοιχεία	12	8.029	8.272	2.923	3.234
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	13	-	-	39.575	47.025
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	14	15.118	14.299	13.864	13.864
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	15	-	98	-	98
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	567	561	561	547
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	9	13.751	11.694	13.404	10.926
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>227.861</b>	<b>234.985</b>	<b>235.630</b>	<b>246.399</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	17	28.684	23.907	25.889	15.424
Εμπορικές απαιτήσεις	18	38.575	49.624	35.986	51.746
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	19	8.886	11.774	8.316	10.533
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	20	23.633	21.131	17.928	15.256
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>99.778</b>	<b>106.436</b>	<b>88.118</b>	<b>92.959</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>327.639</b>	<b>341.421</b>	<b>323.748</b>	<b>339.358</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	21	204.639	244.639	204.639	244.639
Υπέρ το άρτιο	21	59.336	59.336	59.336	59.336
Κέρδη εις νέαν		(177.168)	(215.534)	(184.850)	(218.429)
Λοιπά Αποθεματικά	22	26.334	26.333	26.334	26.333
Συναλλαγματικές διαφορές		(2)	(2)	-	-
		<b>113.138</b>	<b>114.772</b>	<b>105.458</b>	<b>111.879</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>113.138</b>	<b>114.772</b>	<b>105.458</b>	<b>111.879</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια, σε αναπόσβεστο κόστος	23	326	729	3.000	3.000
Επιχορηγήσεις	25	3.053	3.545	3.053	3.545
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	9	32.508	33.936	30.930	30.953
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	26	7.977	8.022	7.681	7.573
Λοιπές προβλέψεις	27	222	222	200	200
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		6	31	6	31
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>44.092</b>	<b>46.486</b>	<b>44.870</b>	<b>45.303</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικές υποχρεώσεις	28	44.815	48.231	49.522	53.099
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	29	25.486	30.336	25.486	30.336
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	23	86.683	86.683	86.280	86.280
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		2	837	-	-
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	13.423	14.076	12.132	12.460
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>170.410</b>	<b>180.163</b>	<b>173.420</b>	<b>182.175</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>327.639</b>	<b>341.421</b>	<b>323.748</b>	<b>339.358</b>

**ΔΕΛΤΑ ΑΒΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)


**V. ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

	Ο Όμιλος	
	1/1- 31/12/2017	1/1- 31/12/2016
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>(1.714)</b>	<b>(9.584)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>		
<b>Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους</b>		
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού	114	(266)
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με την επανεκτίμηση υποχρέωσης προσωπικού	(33)	77
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με την επανεκτίμηση υποχρέωσης προσωπικού λόγω της μεταβολής στον φορολογικό συντελεστή	-	(0)
Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου	-	(88)
	<b>81</b>	<b>(277)</b>
<b>Ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους</b>		
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων Εξωτερικού	-	1
	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους</b>	<b>81</b>	<b>(276)</b>
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>(1.633)</b>	<b>(9.860)</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31<sup>ης</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**

<i>(Ποσά σε γιλ. Ευρώ)</i>		<b>Όμιλος</b>		<b>Εταιρεία</b>	
	<b>Σημ.</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				18.624	16.702
Δικαιώματα χρήσης παγίων	11	24.363	22.418	14	37
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία		47	37	98	129
Επενδύσεις σε ακίνητα	11.1	98	129	650	650
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	13	650	650	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες		4.288	4.246	-	-
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες		-	-	2.946	2.946
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	32	6	-	-
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	15	25	23	23	16
		9	33	7	7
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>29.512</b>	<b>27.542</b>	<b>22.362</b>	<b>20.487</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	14	2.747	3.334	2.212	2.741
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	13	327	238	-	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	13.685	12.153	11.137	10.360
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	249	3.108	211	2.004
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>17.008</b>	<b>18.833</b>	<b>13.560</b>	<b>15.105</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>46.520</b>	<b>46.375</b>	<b>35.922</b>	<b>35.592</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	12.032	12.032	12.032	12.032
Υπέρ το άρτιο	17	935	935	935	935
Αποθεματικά	17	2.207	1.869	1.586	1.361
Αποτελέσματα εις νέον		(2.569)	(1.876)	(7.302)	(6.164)
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>12.605</b>	<b>12.960</b>	<b>7.251</b>	<b>8.164</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>12.605</b>	<b>12.960</b>	<b>7.251</b>	<b>8.164</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	18	18.051	16.634	16.622	15.377
Επιχορηγήσεις	21	4.423	4.821	2.965	3.259
Υποχρεώσεις μισθώσεων	19	12	7	3	7
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	22	52	49	47	49
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	1.180	1.193	407	391
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>23.718</b>	<b>22.704</b>	<b>20.044</b>	<b>19.083</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	6.951	7.246	6.365	6.270
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	18	3.218	3.423	2.259	2.052
Φόρος εισοδήματος	9	-	18	-	-
Υποχρεώσεις μισθώσεων	19	27	24	3	24
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>10.197</b>	<b>10.711</b>	<b>8.627</b>	<b>8.346</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>33.915</b>	<b>33.415</b>	<b>28.671</b>	<b>27.428</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>46.520</b>	<b>46.375</b>	<b>35.922</b>	<b>35.592</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ 1<sup>ος</sup>**  
**ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31<sup>ος</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**

<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2020
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	4 & 5	31.663	29.329	30.915	28.687
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	4 & 5	5.036	4.580	-	-
Κόστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων		(25.982)	(22.927)	(26.872)	(23.833)
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εύλογη αξία		111	147	-	-
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων		(6.577)	(5.714)	-	-
Άλλα έσοδα/(έξοδα)	6	1.120	1.178	507	588
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>5.371</b>	<b>6.593</b>	<b>4.550</b>	<b>5.442</b>
Έξοδα διοίκησης	7.3	(1.150)	(1.061)	(1.101)	(1.036)
Έξοδα διάθεσης	7.4	(3.689)	(3.724)	(3.666)	(3.702)
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων και τόκων</b>		<b>532</b>	<b>1.808</b>	<b>(217)</b>	<b>704</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(818)	(640)	(687)	(540)
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	12	26	6	-	-
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(260)</b>	<b>1.174</b>	<b>(904)</b>	<b>164</b>
Φόρος εισοδήματος	9	(95)	(115)	(8)	(81)
<b>Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές)</b>		<b>(355)</b>	<b>1.059</b>	<b>(912)</b>	<b>83</b>
<b>Αποδιδόμενο σε:</b>					
Μετόχους μητρικής		(355)	1.059	(912)	83
		<b>(355)</b>	<b>1.059</b>	<b>(912)</b>	<b>83</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>	<b>10</b>	<b>(0,0260)</b>	<b>0,0775</b>	<b>(0,0667)</b>	<b>0,0061</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημιές) που δε μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους</b>					
Αναλογιστικές (ζημιές) / κέρδη παροχών σε εργαζομένους	22	8	3	7	3
Αναλογούν φόρος	9	(8)	-	(8)	-
		(0)	3	(1)	3
<b>Σύνολο λοιπών συνολικών εσόδων / (ζημιών)</b>		<b>(0)</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>3</b>
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών εσόδων μετά από φόρους</b>		<b>(355)</b>	<b>1.062</b>	<b>(913)</b>	<b>86</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31<sup>ης</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

/Ποσό κλ. Ευρώ	Σ ημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενοίκιατες ακινητοποιήσεις	11	22.916	23.559	17.123	17.706
Δασυώματα χρήσης παγίων	11	70	-	52	-
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία		167	202	167	202
Επενδύσεις σε ακίνητα	11.1	650	650	650	650
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	13	4.112	3.873	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες		7	7	2.953	2.953
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	12	-	1	-	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	30	30	23	22
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		60	17	-	-
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>28.012</b>	<b>28.339</b>	<b>20.968</b>	<b>21.533</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	14	2.856	3.143	2.389	2.791
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	13	224	182	-	-
Παύλας και λοιπές απαιτήσεις	15	10.002	12.013	8.987	11.518
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	106	554	98	533
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>13.188</b>	<b>15.892</b>	<b>11.474</b>	<b>14.842</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>41.200</b>	<b>44.231</b>	<b>32.442</b>	<b>36.375</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	12.032	12.032	12.032	12.032
Υπέρ το άρτιο	17	935	935	935	935
Αποθεματικά	17	1.267	1.239	1.091	1.091
Αποτελέσματα εις νέον		(2.363)	(2.551)	(6.007)	(5.384)
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>11.871</b>	<b>11.655</b>	<b>8.051</b>	<b>8.674</b>
<b>Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων</b>		<b>11.871</b>	<b>11.655</b>	<b>8.051</b>	<b>8.674</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	18	660	9.942	114	9.130
Επιχορηγήσεις	21	5.228	5.602	3.531	3.773
Υποχρεώσεις μισθώσεων	19	23	-	23	-
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	22	71	111	71	111
Λοιπές προβλέψεις		-	187	-	112
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	1.097	953	310	236
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>7.079</b>	<b>16.795</b>	<b>4.049</b>	<b>13.362</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	5.265	8.357	4.538	7.798
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	18	16.923	7.414	15.773	6.538
Φόρος εισοδήματος	9	13	10	-	3
Υποχρεώσεις μισθώσεων	19	49	-	31	-
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>22.250</b>	<b>15.781</b>	<b>20.342</b>	<b>14.339</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>29.329</b>	<b>32.576</b>	<b>24.391</b>	<b>27.701</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>41.200</b>	<b>44.231</b>	<b>32.442</b>	<b>36.375</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 1<sup>ης</sup>**  
**ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31<sup>ης</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

(παρά σε χιλιάδες €)	Σημ.	Ομίλος		Εταιρεία	
		01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	4 & 5	30.049	31.488	29.807	31.129
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	4 & 5	3.431	1.047	-	-
Κόστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων		(21.985)	(20.345)	(23.727)	(25.366)
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην αύληση αξία		166	81	-	-
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων		(5.023)	(6.137)	-	-
Άλλα έσοδα/(έξοδα)	6	828	663	256	180
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>7.467</b>	<b>6.797</b>	<b>6.336</b>	<b>5.943</b>
Έξοδα διαίκησης	7.3	(967)	(993)	(963)	(989)
Έξοδα διάθεσης	7.4	(3.911)	(3.633)	(3.898)	(3.621)
<b>Κέρδη προ φόρων και τόκων</b>		<b>2.589</b>	<b>2.171</b>	<b>1.475</b>	<b>1.333</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	43	-	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	8	(764)	(910)	(637)	(755)
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	12	(1)	-	-	-
Εκτακτα χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(1.541)	-	(1.541)	-
<b>Κέρδη (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>326</b>	<b>1.261</b>	<b>(723)</b>	<b>578</b>
Φόρος εισοδήματος	9	(169)	(282)	41	(186)
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές)</b>		<b>157</b>	<b>979</b>	<b>(682)</b>	<b>392</b>
<b>Αποδίδόμενο σε:</b>					
Μετόχους μητρικής		157	979	(682)	392
Μη ελέγχουσας συμμετοχής		-	-	-	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>157</b>	<b>979</b>	<b>(682)</b>	<b>392</b>
Βασικά & μειωμένα ανά μετοχή	10	0,0115	0,0716	(0,0499)	0,0287
<b>Λοπά ουσιακά έσοδα / (ζημιές) που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους</b>					
Αποχαρακτηρισμός πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων		-	37	-	37
Αναλογίου φόρος	9	-	(11)	-	(11)
		-	26	-	26
<b>Λοπά ουσιακά έσοδα / (ζημιές) που δε μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους</b>					
Αναλογιστικές (ζημιές) / κέρδη παροχών σε εργαζομένους	22	62	(30)	62	(30)
Αναλογίου φόρος	9	(3)	9	(3)	9
		59	(21)	59	(21)
<b>Σύνολο λοιπών ουσιακών εσόδων / (ζημιών)</b>		<b>59</b>	<b>5</b>	<b>59</b>	<b>5</b>
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών εσόδων μετά από φόρους</b>		<b>216</b>	<b>984</b>	<b>(623)</b>	<b>397</b>



**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31<sup>ης</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>		<b>Όμιλος</b>		<b>Εταιρεία</b>		
Σημ.	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016		
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>						
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>						
	Ενοσώματες ακινητοποιήσεις	11	23.958	24.492	18.508	18.986
	Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία		240	274	240	274
	Επενδύσεις σε ακίνητα	11,1	650	650	650	650
	Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	12	3.523	3.290	-	-
	Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες		7	7	2.953	2.953
	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	30	29	22	21
	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	23	61	84	-	-
	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9	-	272	-	272
	<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>28.469</b>	<b>29.098</b>	<b>22.373</b>	<b>23.156</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>						
	Αποθέματα	13	3.209	3.403	2.790	2.824
	Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	12	324	374	-	-
	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	14	12.274	10.726	11.068	10.185
	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	819	152	599	134
	<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>16.626</b>	<b>14.655</b>	<b>14.457</b>	<b>13.143</b>
	<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>45.095</b>	<b>43.753</b>	<b>36.830</b>	<b>36.299</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>						
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>						
	Μετοχικό κεφάλαιο	16	12.032	12.032	12.032	12.032
	Υπέρ το άρτιο	16	935	935	935	935
	Αποθεματικά	16	1.144	1.110	1.065	1.035
	Αποτελέσματα εις νέον		(3.383)	(3.876)	(5.698)	(5.689)
	<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>10.728</b>	<b>10.201</b>	<b>8.334</b>	<b>8.313</b>
	<b>Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων</b>		<b>10.728</b>	<b>10.201</b>	<b>8.334</b>	<b>8.313</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
	Μακροπρόθεσμα δάνεια	17	1.347	11.376	164	9.979
	Επιχορηγήσεις	19	5.824	6.076	3.922	4.101
	Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	20	70	47	70	47
	Λοιπές προβλέψεις		187	262	112	187
	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	788	638	70	-
	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17	37	80	37	80
	<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>8.253</b>	<b>18.479</b>	<b>4.375</b>	<b>14.394</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	8.466	5.953	7.271	5.175
	Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17	17.583	9.028	16.850	8.417
	Φόρος εισοδήματος		65	92	-	-
	<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>26.114</b>	<b>15.073</b>	<b>24.121</b>	<b>13.592</b>
	<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>34.367</b>	<b>33.552</b>	<b>28.496</b>	<b>27.986</b>
	<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>45.095</b>	<b>43.753</b>	<b>36.830</b>	<b>36.299</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 1<sup>ης</sup>**  
**ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31<sup>ης</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

(ποσά σε χιλιάδες €)	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		01.01.- 31.12.2017	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2017	01.01.- 31.12.2016
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	5	29.319	27.989	29.026	27.633
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	5	1.322	917	-	-
Κόστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων	7,2	(19.672)	(18.017)	(23.949)	(22.317)
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εύλογη αξία		183	186	-	-
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων		(5.539)	(5.236)	-	-
Άλλα έσοδα / (έξοδα)		596	524	216	181
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>6.209</b>	<b>6.363</b>	<b>5.293</b>	<b>5.497</b>
Έξοδα διοίκησης	7,3	(1.181)	(1.275)	(1.177)	(1.149)
Έξοδα διάθεσης	7,4	(3.041)	(3.168)	(3.010)	(3.153)
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	8	(876)	(1.013)	(753)	(871)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>1.111</b>	<b>907</b>	<b>353</b>	<b>324</b>
Φόρος εισοδήματος	9	(575)	(495)	(339)	(320)
<b>Καθαρά κέρδη</b>		<b>536</b>	<b>412</b>	<b>14</b>	<b>4</b>
<b>Αποδιδόμενο σε:</b>					
Μετόχους μητρικής		536	412	14	4
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
		<b>536</b>	<b>412</b>	<b>14</b>	<b>4</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>					
Βασικά & μειωμένα ανά μετοχή	6	0,0392	0,0301	0,0010	0,0003
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημιές) που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους</b>					
Αποτίμηση παράγωγου χρηματοοικονομικού μέσου	17	42	22	42	22
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χρηματοοικονομικού στοιχείου	23	(22)	(28)	-	-
Αναλογούν φόρος	9	(6)	2	(12)	(6)
		<b>14</b>	<b>(4)</b>	<b>30</b>	<b>16</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημιές) που δε μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους</b>					
Αναλογιστικές (ζημιές) / κέρδη παροχών σε εργαζομένους	20	(32)	-	(32)	-
Αναλογούν φόρος	9	9	-	9	-
		<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>
<b>Σύνολο λοιπών συνολικών εσόδων / (ζημιών)</b>		<b>(9)</b>	<b>(4)</b>	<b>7</b>	<b>16</b>
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών εσόδων μετά από φόρους</b>		<b>527</b>	<b>408</b>	<b>21</b>	<b>20</b>





Φρέσκο γάλα Μακεδονίας

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2021  
(Τα ποσά σε όλους του πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**  
(Τα ποσά σε όλους τους πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2021	31/12/2020 Αναθεωρημένο	31/12/2021	31/12/2020 Αναθεωρημένο	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	12	42.613	44.403	42.471	44.241
Ασώματα πάγια στοιχεία	13	696	189	696	189
Δικαιώματα Χρήσης Στοιχείων Ενεργητικού	14	580	648	580	648
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	15	0	0	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	16	167	161	233	233
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	17	88	88	88	88
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	20	198	224	195	221
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>44.344</b>	<b>45.714</b>	<b>44.263</b>	<b>45.621</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	19	10.684	10.161	10.684	10.161
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	20	46.636	30.680	50.650	34.680
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	18	7	18	7	18
Χρηματικά διαθέσιμα	21	1.054	2.100	1.052	2.098
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>58.382</b>	<b>42.960</b>	<b>62.394</b>	<b>46.958</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>102.725</b>	<b>88.673</b>	<b>106.657</b>	<b>92.578</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	6.565	6.565	6.565	6.565
Λοιπά αποθεματικά	23	18.336	18.336	18.336	18.336
Συναλλαγματικές Διαφορές	23	11	9	-	-
Αποτελέσματα εις νέο		(18.307)	(19.629)	(15.173)	(16.525)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>6.605</b>	<b>5.280</b>	<b>9.728</b>	<b>8.375</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>6.605</b>	<b>5.280</b>	<b>9.728</b>	<b>8.375</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	24	1.341	1.155	1.341	1.155
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	27	42.383	46.731	42.383	46.731
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	14	399	442	399	442
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	11	857	970	857	970
Επιχορηγήσεις	25	1.872	103	1.872	103
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>46.852</b>	<b>49.401</b>	<b>46.852</b>	<b>49.401</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	35.143	26.676	35.952	27.519
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	27	4.347	2.717	4.347	2.717
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	27	9.362	3.919	9.362	3.919
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	14	203	223	203	223
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		213	458	212	425
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>49.269</b>	<b>33.993</b>	<b>50.077</b>	<b>34.802</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>96.121</b>	<b>83.393</b>	<b>96.929</b>	<b>84.203</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>102.725</b>	<b>88.673</b>	<b>106.657</b>	<b>92.578</b>



Φρέσκο γάλα Μακεδονίας

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2021

(Τα ποσά σε όλους του πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**

(Τα ποσά σε όλους τους πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1- 31/12/2021	1/1-31/12/2020 Αναθεωρημένο	1/1- 31/12/2021	1/1-31/12/2020 Αναθεωρημένο
Πωλήσεις	5	129.643	116.847	129.643	116.847
Κόστος πωλήσεων	8	(101.544)	(89.628)	(101.544)	(89.628)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>28.099</b>	<b>27.219</b>	<b>28.099</b>	<b>27.219</b>
Έξοδα διοίκησης/διάθεσης & Ερευνών	8	(25.819)	(23.963)	(25.804)	(24.724)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	9	1.483	210	1.503	328
Κέρδη/(ζημιές) συμμετοχών σε συγγενείς	15	6	3	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	10	(2.194)	(2.119)	(2.194)	(2.119)
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>1.575</b>	<b>1.349</b>	<b>1.604</b>	<b>704</b>
Φόρος εισοδήματος	11	(164)	(222)	(163)	(189)
<b>Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) χρήσεως</b>		<b>1.411</b>	<b>1.128</b>	<b>1.440</b>	<b>514</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>					
Μετόχους της εταιρείας		1.411	1.128	1.440	514
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
		<b>1.411</b>	<b>1.128</b>	<b>1.440</b>	<b>514</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ  
 ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

(Τα ποσά σε όλους τους πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	12	45.603	47.246	45.421	47.032
Ασώματα πάγια στοιχεία	13	186	198	186	198
Δικαιώματα Χρήσης Στοιχείων Ενεργητικού	3γ	676	-	676	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	14	-	-	1	1
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	15	159	158	233	233
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	16	88	88	88	88
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	213	211	210	208
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>46.925</b>	<b>47.901</b>	<b>46.815</b>	<b>47.760</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	18	9.297	10.377	9.297	10.374
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	19	31.163	27.879	35.721	32.419
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	19	0	19	0
Χρηματικά διαθέσιμα	20	1.223	1.673	1.220	1.671
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>41.701</b>	<b>39.928</b>	<b>46.257</b>	<b>44.464</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>88.626</b>	<b>87.829</b>	<b>93.071</b>	<b>92.223</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	21	6.565	19.235	6.565	19.235
Λοιπά αποθεματικά	22	18.336	18.336	18.336	18.336
Συναλλαγματικές Διαφορές	22	11	79	-	-
Αποτελέσματα εις νέο		(21.591)	(36.328)	(17.873)	(32.428)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>3.321</b>	<b>1.321</b>	<b>7.027</b>	<b>5.142</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>3.321</b>	<b>1.321</b>	<b>7.027</b>	<b>5.142</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	23	2.230	2.218	2.230	2.218

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	26	49.447	51.621	49.447	51.621
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	3γ	459	-	459	-
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	11	1.037	511	1.037	511
Επιχορηγήσεις	24	241	381	241	381
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>53.414</b>	<b>54.730</b>	<b>53.414</b>	<b>54.730</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25	24.694	24.106	25.433	24.679
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	26	2.174	1.630	2.174	1.630
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	26	4.266	6.041	4.266	6.041
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	3γ	227	-	227	-
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		531	-	530	-
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>31.891</b>	<b>31.778</b>	<b>32.629</b>	<b>32.350</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>85.305</b>	<b>86.508</b>	<b>86.044</b>	<b>87.081</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>88.626</b>	<b>87.829</b>	<b>93.071</b>	<b>92.223</b>



σημείωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2019

(Τα ποσά σε όλους του πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

#### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019

(Τα ποσά σε όλους τους πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως		Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως		
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	
Πωλήσεις	5	113.667	111.794	113.667	111.794
Κόστος πωλήσεων	8	(83.969)	(81.768)	(83.969)	(81.768)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>29.699</b>	<b>30.026</b>	<b>29.699</b>	<b>30.026</b>
Έξοδα διοίκησης/διάθεσης & Ερευνών	8	(23.882)	(23.550)	(24.094)	(24.156)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	9	(193)	(621)	(165)	(633)
Κέρδη/(ζημιές) συμμετοχών σε συγγενείς	15	1	(5)	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	10	(2.498)	(2.485)	(2.498)	(2.485)
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>3.125</b>	<b>3.364</b>	<b>2.942</b>	<b>2.751</b>
Φόρος εισοδήματος	11	(1.088)	(2.620)	(1.086)	(2.556)
<b>Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) χρήσεως</b>		<b>2.037</b>	<b>745</b>	<b>1.855</b>	<b>195</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>					
Μετόχους της εταιρείας		2.037	745	1.855	195
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
		<b>2.037</b>	<b>745</b>	<b>1.855</b>	<b>195</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

(Τα ποσά σε όλους τους πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	12	47.665	48.435	47.417	48.139
Ασώματα πάγια στοιχεία	13	242	263	242	263
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	14	-	-	1	1
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	15	163	171	233	233
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	88	88	88	88
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11	2.184	2.849	2.183	2.848
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	225	237	224	235
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>50.568</b>	<b>52.042</b>	<b>50.388</b>	<b>51.806</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	18	11.221	9.501	11.218	9.498
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	19	31.671	33.622	37.931	38.382
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	2	1	2	1
Χρηματικά διαθέσιμα	20	2.138	5.376	2.137	5.346
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>45.032</b>	<b>48.501</b>	<b>51.287</b>	<b>53.228</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>95.600</b>	<b>100.543</b>	<b>101.674</b>	<b>105.034</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	21	19.235	19.235	19.235	19.235
Λοιπά αποθεματικά	22	18.336	18.336	18.336	18.336
Συναλλαγματικές Διαφορές	22	853	1.094	-	-
Αποτελέσματα εις νέο		(38.284)	(40.288)	(32.993)	(33.626)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>140</b>	<b>(1.624)</b>	<b>4.578</b>	<b>3.945</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>140</b>	<b>(1.624)</b>	<b>4.578</b>	<b>3.945</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	23	2.717	2.889	2.717	2.889
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	26	53.251	-	53.251	-
Επυχορηγήσεις	24	527	674	527	674
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>56.495</b>	<b>3.564</b>	<b>56.495</b>	<b>3.564</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25	28.832	34.076	30.468	33.911
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	26	1.087	-	1.087	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	26	9.045	64.527	9.045	63.615
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>38.964</b>	<b>98.603</b>	<b>40.601</b>	<b>97.526</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>95.459</b>	<b>102.167</b>	<b>97.096</b>	<b>101.089</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>95.600</b>	<b>100.543</b>	<b>101.674</b>	<b>105.034</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ  
 ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

(Τα ποσά σε όλους τους πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως		Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
<b>Πωλήσεις</b>	5	<b>107.368</b>	<b>109.608</b>	<b>107.368</b>	<b>109.599</b>
Κόστος πωλήσεων	8	(79.436)	(77.646)	(79.436)	(77.646)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>27.932</b>	<b>31.962</b>	<b>27.932</b>	<b>31.953</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	8	(23.470)	(23.306)	(24.066)	(23.647)
εκμετάλλευσης	9	266	(3.140)	269	(3.098)
Κέρδη/(ζημίες) συμμετοχών σε συγγενείς	15	(7)	(26)	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	10	(2.001)	(4.775)	(2.872)	(4.783)
<b>Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>2.720</b>	<b>716</b>	<b>1.264</b>	<b>425</b>
Φόρος εισοδήματος	11	(739)	291	(655)	365
<b>Καθαρά κέρδη/ (ζημίες) χρήσεως</b>		<b>1.981</b>	<b>1.007</b>	<b>609</b>	<b>790</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>					
Μετόχους της εταιρείας		1.981	1.007	609	790
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-	-	-
		<b>1.981</b>	<b>1.007</b>	<b>609</b>	<b>790</b>



## ΦΑΓΕ ΕΛΛΑΔΑΣ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ  
ΤΗΣ 31<sup>ης</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021

(Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ)

Σημειώσεις	Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου,			
	2021	2020 (αναπρ/σμένο)	01.01.2020 (αναπρ/σμένο)	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>				
Ενοίκια πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	71.368	70.987	71.821
Δικαιώματα χρήσης παγίων	9	33	143	280
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	313	280	340
Υπεραξία	11	1.296	1.296	1.296
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	12	88	88	88
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	119	34	61
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού</b>		<b>73.217</b>	<b>72.828</b>	<b>73.886</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό:</b>				
Αποθέματα	14	14.416	12.795	13.665
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	10.266	12.333	14.288
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρίες	16	4.879	7.904	4.380
Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	7	1.180	976	3.494
Χρηματικά διαθέσιμα	17	13.476	8.603	3.083
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>44.217</b>	<b>42.611</b>	<b>38.910</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>117.434</b>	<b>115.439</b>	<b>112.796</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Τόξα κεφάλαια</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	18	100	100	100
Διαφορά υπέρ το άρτιο	18	15.578	15.578	15.578
Αποθεματικό αναπροσαρμογών εδαφικών εκτάσεων	18	24.303	23.995	26.119
Αποθεματικό αντιστοίχισμο φορολογικών αναπροσαρμογών παγίων στοιχείων	18	(33.236)	(33.236)	(33.236)
Αναλογιστικές ζημιές	22	(286)	(327)	(281)
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	19	38.852	38.852	38.852
Αποτελέσματα κέρδη/(ζημιές) εις νέο		6.551	6.789	(1.551)
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>51.862</b>	<b>51.751</b>	<b>45.581</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	21	44.146	40.746	44.508
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	22	2.108	2.073	2.056
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7	5.497	8.227	8.205
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	9	6	30	106
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>51.757</b>	<b>51.077</b>	<b>54.875</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:</b>				
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	23	7.696	5.567	7.583
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρίες	16	24	64	38
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24	-	-	-
Φόρος εισοδήματος		1.215	2.248	974
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	4.849	4.619	3.606
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	9	31	114	139
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>13.815</b>	<b>12.612</b>	<b>12.340</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>65.572</b>	<b>63.688</b>	<b>67.215</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>117.434</b>	<b>115.439</b>	<b>112.796</b>

ΦΑΓΕ ΕΛΛΑΔΑΣ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021  
(Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημειώσεις	Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου,	
		2021	2020 (αναπρ/σμένο)
Κύκλος εργασιών		146.132	134.926
Κόστος πωλήσεων		(117.975)	(102.335)
<b>Μικτά Κέρδη</b>		<b>28.157</b>	<b>32.591</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	5	(23.731)	(24.767)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		477	553
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		(1.137)	(1.528)
<b>ΚΕΡΑΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>		<b>3.766</b>	<b>6.849</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6	(2.491)	(2.465)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6	-	-
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	21	(3.061)	3.738
<b>(ΖΗΜΙΕΣ)/ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>		<b>(1.786)</b>	<b>8.122</b>
Φόρος εισοδήματος	7	1.548	(2.634)
<b>ΚΑΘΑΡΕΣ (ΖΗΜΙΕΣ)/ΚΕΡΑΗ</b>		<b>(238)</b>	<b>5.488</b>



ΦΑΓΕ ΕΛΛΑΔΑΣ Α.Ε.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ  
ΤΗΣ 31<sup>ης</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

(Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ)

Σημειώσεις	Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου,		
	2019	2018	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	71.821	75.373
Δικαιώματα χρήσης παγίων	9	280	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	340	348
Υπεραξία	11	1.296	1.296
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	12	88	88
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	61	200
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού</b>		<b>73.886</b>	<b>77.305</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό:</b>			
Αποθέματα	14	13.665	13.397
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	14.288	11.640
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρίες	16	4.380	2.147
Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	7	3.494	484
Εκχωρηθείσες απαιτήσεις προς το μέτοχο		-	4.059
Χρηματικά διαθέσιμα	17	3.083	46.538
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>38.910</b>	<b>78.265</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>112.796</b>	<b>155.570</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	100	100
Διαφορά υπέρ το άρτιο	18	15.578	15.578
Αποθεματικό αναπροσαρμογών εδαφικών εκτάσεων	18	26.119	25.945
Αποθεματικό αντλόγιασμού φορολογικών αναπροσαρμογών παγίων στοιχείων	18	(33.236)	(33.236)
Ανυλοιστικές ζημιές		(454)	(403)
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	19	38.852	38.852
Αποτελέσματα κέρδη/(ζημιές) εις νέο		(2.438)	(2.828)
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>44.521</b>	<b>44.008</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	21	44.508	43.668
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	22	3.451	3.429
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7	7.870	8.795
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	9	106	-
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>55.935</b>	<b>55.892</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:</b>			
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	23	7.583	5.582
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρίες	16	38	313
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24	-	-
Φόρος εισοδήματος		974	3.496
Υποχρεώσεις προς τους μετόχους	18	-	42.848
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	3.606	3.431
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	9	139	-
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>12.340</b>	<b>55.670</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>68.275</b>	<b>111.562</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>112.796</b>	<b>155.570</b>

ΦΑΓΕ ΕΛΛΑΔΑΣ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019  
(Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημειώσεις	Για το έτος που έληξε στις	
		31 Δεκεμβρίου,	
		2019	2018
Κύκλος εργασιών		129.415	127.800
Κόστος πωλήσεων		(99.234)	(90.218)
<b>Μικτά Κέρδη</b>		<b>30.181</b>	<b>37.582</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	5	(27.243)	(29.698)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		864	1.567
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		(281)	(366)
<b>ΚΕΡΑΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>		<b>3.521</b>	<b>9.085</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6	(2.552)	(205)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6	-	3
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές		(340)	2
<b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>		<b>629</b>	<b>8.885</b>
Φόρος εισοδήματος	7	(239)	(1.377)
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ</b>		<b>390</b>	<b>7.508</b>

**ΦΑΓΕ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ  
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

(Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημειώσεις	Για το έτος που έληξε στις	
		31 Δεκεμβρίου,	
		2017	2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	9	78.419	82.216
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	10	421	544
Υπεραξία	11	1.296	1.296
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	12	88	88
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	266	365
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού</b>		<b>80.490</b>	<b>84.509</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό:</b>			
Αποθέματα	14	14.189	13.609
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	17.313	17.240
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	16	9.437	3.261
Φόροι εισοδήματος που προκαταβλήθηκαν	8	1	9
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	12	-	474
Χρηματικά διαθέσιμα	17	10.269	4.862
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>51.209</b>	<b>39.455</b>
Στοιχεία του ενεργητικού διακρατούμενα προς πώληση	3	-	3.091
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>131.699</b>	<b>127.055</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	100	100
Διαφορά υπέρ το άρτιο	18	67.088	77.088
Αποθεματικό αναπροσαρμογών εδαφικών εκτάσεων	18	25.249	27.869
Αποθεματικό αντιλογισμού φορολογικών αναπροσαρμογών πάγιων στοιχείων	18	(33.236)	(33.236)
Αναλογιστικές ζημιές		(159)	(147)
Τακτικά, αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά	19	28.010	28.023
Αποτελέσματα κέρδη/(ζημιές) εις νέο		524	(9.367)
Λοιπά αποθεματικά		-	111
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>87.576</b>	<b>90.441</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	22	3.013	3.008
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8	11.699	13.318
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>14.712</b>	<b>16.326</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:</b>			
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	23	5.116	7.818
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	16	149	323
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24	10.000	5.000
Φόρος εισοδήματος		484	-
Υποχρεώσεις προς τους μετόχους	18	10.000	-
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	3.662	6.478
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>29.411</b>	<b>19.619</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>44.123</b>	<b>35.945</b>
Στοιχεία του παθητικού διακρατούμενα προς πώληση	3	-	669
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>131.699</b>	<b>127.055</b>

**ΦΑΓΕ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**  
**ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**  
 (Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ)

		Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου,					
Σημ.		2017			2016		
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Λιακοπίσεις δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Λιακοπίσεις δραστηριότητες	Σύνολο
	Κύκλος εργασιών	143.404	-	143.404	152.883	6.277	159.160
	Κόστος πωλήσεων	(106.057)	-	(106.057)	(113.969)	(4.785)	(118.754)
	<b>Μικτά Κέρδη</b>	<b>37.347</b>	<b>-</b>	<b>37.347</b>	<b>38.914</b>	<b>1.492</b>	<b>40.406</b>
	Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(31.596)	-	(31.596)	(37.991)	(1.018)	(39.009)
	Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.320	-	5.320	4.426	269	4.695
	Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(707)	-	(707)	(14.461)	(166)	(14.627)
	<b>ΚΕΡΑΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>	<b>10.364</b>	<b>-</b>	<b>10.364</b>	<b>(9.112)</b>	<b>577</b>	<b>(8.535)</b>
	Χρηματοοικονομικά έξοδα	(361)	-	(361)	(160)	(6)	(166)
	Χρηματοοικονομικά έσοδα	28	-	28	37	1	38
	Ζημιά απομείωσης	-	-	-	-	(1.002)	(1.002)
	Ζημιά από πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	(50)	-	(50)	-	-	-
	Καθαρές ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	(46)	-	(46)	(687)	-	(687)
	<b>ΚΕΡΑΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>9.935</b>	<b>-</b>	<b>9.935</b>	<b>(9.922)</b>	<b>(430)</b>	<b>(10.352)</b>
	Φόρος εισοδήματος	(44)	-	(44)	(1.189)	(827)	(2.016)
	<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ/(ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>9.891</b>	<b>-</b>	<b>9.891</b>	<b>(11.111)</b>	<b>(1.257)</b>	<b>(12.368)</b>