



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΤΗΝ ΗΠΕΙΡΟ.
ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ**

Φωτεινή Σκήπου

Επιβλέπουσα: Τσιλιγιάννη Κωνσταντίνα

ΕΔΙΠ, Α

Πρέβεζα, Μάρτιος, 2023



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΤΗΝ ΗΠΕΙΡΟ.
ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ**

Φωτεινή Σκήπου

Επιβλέπουσα: Κωνσταντίνα Τσιλιγιάννη

ΕΔΙΠ , Α

Πρέβεζα, Μάρτιος, 2023

**FINANCIAL ANALYSIS OF THE DAIRY INDUSTRY IN EPIRUS. CASE
STUDY**

Εγκρίθηκε από τριμελή εξεταστική επιτροπή

Τόπος, Ημερομηνία

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

1. Επιβλέπων καθηγητής

ΤΣΙΛΙΓΙΑΝΝΗ ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΑ

ΕΔΠ,Α

2. Μέλος επιτροπής

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΠΑΠΠΑΣ

ΕΔΠ,Α

3. Μέλος επιτροπής

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΠΠΑΣ

ΕΔΠ,Α

© Σκήπου, Φωτεινή, 2022.

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. All rights reserved.

Δήλωση μη λογοκλοπής

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

Σκήπου, Φωτεινή

Υπογραφή

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες και την ευγνωμοσύνη μου στην οικογένειά μου για την στήριξη και την συμπαράσταση που μου προσέφερε καθ' όλη τη διάρκεια της ακαδημαϊκής μου πορείας, αλλά και σε κάθε μου βήμα και απόφαση για την επαγγελματική και προσωπική μου ζωή. Επίσης θα ήθελα, ακόμη, να ευχαριστήσω την επιβλέπουσα καθηγήτρια κ. Τσιλιγιάννη Κωνσταντίνα, για την ουσιαστική βοήθειά της και την καθοδήγηση που μου παρείχε κατά την συγγραφή της παρούσας πτυχιακής εργασίας

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία πραγματεύεται την χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα, που είναι το βασικότερο στάδιο μιας ανάλυσης οικονομικής κατάστασης, κατά την εξαετία 2015-2020.

Το βασικότερο στάδιο μιας ανάλυσης οικονομικής κατάστασης είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση. Με την χρηματοοικονομική ανάλυση εξάγονται χρήσιμα συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση μια επιχείρησης αναλύοντας την με αριθμοδείκτες. Χρησιμοποιούνται δεδομένα από μια περίοδο αλλά και διαχρονικά. Ένας οικονομικός αναλυτής δύναται να εξάγει χρήσιμα συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση μια επιχείρησης αναλύοντας την με αριθμοδείκτες. Επιπλέον, με τους αριθμοδείκτες δύναται να ελεγχθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας ενός μοντέλου πρόβλεψης της φερεγγυότητας ή και της πιθανής χρεωκοπίας μιας επιχείρησης. Οι πιστωτές οι οποίοι έχουν απαιτήσεις από μια εταιρεία θέλουν να γνωρίζουν την ρευστότητα της εταιρείας και από την άλλη πλευρά οι πελάτες και οι προμηθευτές επιθυμούν να επωφεληθούν από τις οικονομικές και επιχειρηματικές σχέσεις τους.

Στην προκείμενη πτυχιακή εργασία Μελέτη περιπτώσεων αποτελούν οι τρεις μεγαλύτερες γαλακτοβιομηχανίες της Ηπείρου είναι οι : «ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.», «ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.», «ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» με στόχο την εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων για την πορεία κάθε μιας από αυτές, για τη βιωσιμότητα, τη δραστηριότητα και την αποδοτικότητά τους.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα, ιστορική αναδρομή και βασικά χαρακτηριστικά του κλάδου. Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται μια ανάλυση εξωτερικού και εσωτερικού περιβάλλοντος, καθώς και S.W.O.T ανάλυση για την γαλακτοβιομηχανία. Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται μια μικρή περιγραφή των τριών επιλεγμένων εταιρειών και των τομέων δράσης τους. Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται θεωρητική ανάλυση των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται στην έρευνα. Πιο συγκεκριμένα, αυτό το κεφάλαιο έχει σχέση με τους Ισολογισμούς, τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης και με την Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυσή τους. Στο πέμπτο κεφάλαιο πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών και του κλάδου μέσω της μεθόδου των αριθμοδεικτών της χρηματοοικονομικής κατάστασης των υπό μελέτη γαλακτοβιομηχανιών. Στο έκτο και τελευταίο κεφάλαιο διατυπώνονται τα συνολικά συμπεράσματα που απορρέουν

από τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών αυτών.

Λέξεις-κλειδιά: Γαλακτοβιομηχανία, Αριθμοδείκτες, Χρηματοοικονομική Ανάλυση,
Γαλακτοκομικά Προϊόντα

ABSTRACT

This thesis deals with the financial analysis of the dairy industry in Greece, which is the most basic stage of an economic situation analysis, during the five years 2015-2019.

The most basic stage of an economic situation analysis is the financial analysis. With the financial analysis, useful conclusions are drawn about the financial situation of a company by analyzing it with numerical indicators. Data are used from one period but also over time. A financial analyst can draw useful conclusions about the financial situation of a company by analyzing it with numerical indicators. In addition, the indicators can be used to check the degree of effectiveness of a model for predicting the solvency or possible bankruptcy of a company. Creditors who have claims from a company want to know the liquidity of the company and on the other hand customers and suppliers want to benefit from their financial and business relationships.

The three largest dairy companies in Epirus are: "DODONI S.A.", "KARALIS S.A.", "EPIROS S.A.E." with the aim of drawing useful conclusions about the course of each of them, about their viability, activity, and efficiency.

In the first chapter there is a presentation of the dairy industry in Greece, a historical overview and the main characteristics of the sector. In the second chapter, an analysis of the external and internal environment is made, as well as a S.W.O.T analysis for the dairy industry. In the third chapter, a short description of the three selected companies and their fields of activity is presented. The fourth chapter provides a theoretical analysis of the indicators used in the research. More specifically, this chapter is related to Balance Sheets, Income Statements and their Horizontal and Vertical Analysis. In the fifth chapter, the financial analysis of the companies and the sector is carried out through the method of financial indicators of the dairy industries under study. In the sixth and last chapter, the overall conclusions derived from the financial analysis of these companies are formulated.

Keywords: Dairy Industry, Financial ratios, Financial performance, Dairy Products

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Περιεχόμενα

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	8
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	9
ABSTRACT	11
ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ	12
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ	14
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ/ΕΙΚΟΝΩΝ	15
1. Ιστορική Αναδρομή της Ελληνικής Βιομηχανίας Γάλακτος	16
1.1 Η έννοια της Γαλακτοβιομηχανίας	16
1.2 Η ιστορία της Γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα	17
2. Ανάλυση της Γαλακτοβιομηχανίας του σήμερα	20
2.1 Ο κλάδος της Γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα	20
2.2 Οι κινήσεις των γαλακτοκομικών προϊόντων στην αγορά	22
2.3 Ανάλυση του κινδύνου της Ελληνικής Γαλακτοβιομηχανίας	25
3. Παρουσίαση εξεταζόμενων Γαλακτοβιομηχανιών	33
3.1 Γαλακτοβιομηχανία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.	33
3.2 Γαλακτοβιομηχανία ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.	39
3.3 Γαλακτοβιομηχανία ΉΠΕΙΡΟΣ ΑΕΒΕ	43
4. Θεωρητική προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	49
4.1 Λογιστική Επιστήμη – Οικονομικές Καταστάσεις	49
4.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση	50
4.3 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων	51
• Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών	51
• Ανάλυση με δείκτες τάσης	51
• Ταμειακές ροές	52
4.4 Αριθμοδείκτες	56

5	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ...	62
	5.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	62
	5.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας.....	66
	5.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	70
	5.3 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας και δομής κεφαλαίων	74
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	83
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	84

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 2.3	SWOT Ανάλυση για τον Ελληνικό Κλάδο Γαλακτοβιομηχανίας.....	27
Πίνακας 4.1	Μέθοδοι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων.....	50
Πίνακας 5.1	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	60
Πίνακας 5.2	Δείκτες Ειδικής Ρευστότητας.....	62
Πίνακας 5.3	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού.....	64
Πίνακας 5.4	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	66
Πίνακας 5.5	Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	68
Πίνακας 5.6	Μεικτό Περιθώριο Κέρδους Εκμετάλλευσης.....	70
Πίνακας 5.7	Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	73
Πίνακας 5.8	Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας.....	74

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ/ΕΙΚΟΝΩΝ

Διάγραμμα/Εικόνα 4.1 Ανάλυση Νεκρού σημείου	58
Διάγραμμα/Εικόνα 5.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	61
Διάγραμμα/Εικόνα 5.2 Δείκτες Ειδικής Ρευστότητας.....	62
Διάγραμμα/Εικόνα 5.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού.....	65
Διάγραμμα/Εικόνα 5.4 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	66
Διάγραμμα/Εικόνα 5.5 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	69
Διάγραμμα/Εικόνα 5.6 Μεικτό Περιθώριο Κέρδους Εκμετάλλευσης.....	71
Διάγραμμα/Εικόνα 5.7 Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	73
Διάγραμμα/Εικόνα 5.8 Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας.....	75

1. Ιστορική Αναδρομή της Ελληνικής Βιομηχανίας Γάλακτος

1.1 Η έννοια της Γαλακτοβιομηχανίας

«Γαλακτοκομικά προϊόντα νοούνται τα προϊόντα με βάση το γάλα δηλαδή τα προϊόντα που παράγονται αποκλειστικά από γάλα στο οποίο είναι δυνατόν να προστίθενται οι απαραίτητες ουσίες για την κατασκευή τους, εφόσον οι ουσίες αυτές δεν χρησιμοποιούνται για να αντικαταστήσουν εν όλω ή εν μέρει, κάποιο συστατικό του γάλακτος και τα προϊόντα που αποτελούνται από γάλα, δηλαδή τα προϊόντα των οποίων κανένα συστατικό δεν υποκαθιστά ή δεν αποσκοπεί να υποκαταστήσει κάποιο συστατικό του γάλακτος και των οποίων το γάλα ή ένα γαλακτοκομικό προϊόν αποτελεί ουσιαστικό συστατικό, είτε λόγω ποσότητας, είτε λόγω των χαρακτηριστικών που προσδίδει στο προϊόν» (Κώδικας Τροφίμων, Ποτών και Αντικειμένων κοινής χρήσης, άρθρο 79). Τα γαλακτοκομικά αγαθά αποτελούν είδος βασικής διατροφής και ανάγκης για τον καταναλωτή, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζονται από χαμηλής ελαστικότητας ζήτηση. Ο όρος γαλακτοκομικά προϊόντα περιλαμβάνει το γάλα, το γιαούρτι, το τυρί, το βούτυρο και το παγωτό. Η εγκατάσταση που παράγει γαλακτοκομικά προϊόντα αποκαλείται εργοστάσιο γαλακτοκομικών προϊόντων. Τα γαλακτοκομικά προϊόντα καταναλώνονται σε μεγάλες ποσότητες στις περισσότερες περιοχές του κόσμου, με εξαίρεση το μεγαλύτερο μέρος της Ανατολικής και Νοτιοανατολικής Ασίας και τμήματα της Κεντρικής Αφρικής.



Το γάλα, το οποίο θα επεξεργαστεί στις γαλακτοβιομηχανίες προέρχεται από αρκετά ζώα, όπως είναι η αγελάδα, το κατσίκι, το πρόβατο, καθώς και από άλλα όπως το άλογο, η καμήλα, τα βουβάλια κ.ά. Τα γαλακτοκομικά προϊόντα τα βρίσκουμε συνήθως σε κουζίνες, όπως η ευρωπαϊκή, η ινδική, αυτή της Μέσης Ανατολής, ενώ δεν είναι γνωστά στην κουζίνα της Ανατολικής Ασίας. Η κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων έχει αυξηθεί σημαντικά σε όλο τον κόσμο από τις αρχές της δεκαετίας του 1950. Γαλακτοκομικά προϊόντα είναι το γιαούρτι, το τυρί, το βούτυρο, το παγωτό και το γάλα.

Τα ποσοστά κατανάλωσης γαλακτοκομικών προϊόντων ποικίλλουν ευρέως παγκοσμίως. Οι χώρες που καταναλώνουν πάνω από 150 κιλά γαλακτοκομικών προϊόντων ανά κάτοικο τον χρόνο είναι η Αργεντινή, η Αρμενία, η Αυστραλία, η Κόστα Ρίκα, τα περισσότερα ευρωπαϊκά κράτη, το Ισραήλ, η Κιριγζία, η βόρεια Αμερική και το Πακιστάν. Οι χώρες στις οποίες υπάρχει κατανάλωση 30 με 150 κιλά γαλακτοκομικών προϊόντων ανά κάτοικο το χρόνο είναι οι: Ινδία, Ιράν, Ιαπωνία, Κένυα, Μεξικό, Μογγολία, Νέα Ζηλανδία, Βόρεια και Νότια Αφρική, το μεγαλύτερο μέρος της Μέσης Ανατολής και το μεγαλύτερο μέρος της Λατινικής Αμερικής και της Καραϊβικής. Οι χώρες χαμηλής κατανάλωσης καταναλώνουν κάτω από 30 κιλά γαλακτοκομικών ανά κάτοικο ετησίως. Αυτές οι χώρες είναι: η Σενεγάλη, το μεγαλύτερο μέρος της Κεντρικής Αφρικής και το μεγαλύτερο μέρος της Ανατολικής και Νοτιοανατολικής Ασίας <https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%93%CE%B1%CE%BB%CE%B1%CE%BA%CF%84%CE%BF%CE%BA%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AC%CF%80%CF%81%CE%BF%CF%8A%CF%8C%CE%BD%CF%84%CE%B1>

1.2 Η ιστορία της Γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα

Η ανάπτυξη της τοποθετείται στην εποχή που άρχισε να αναπτύσσεται και η γεωργία. Έτσι η πρωτόγονη κοινωνία χωρίστηκε σε δύο βασικές ομάδες: τους καθαρά γεωργούς και τους κτηνοτρόφους. Οι γεωργοί έμεναν συνήθως σ' ένα τόπο, ενώ οι κτηνοτρόφοι ήταν αναγκασμένοι να πηγαίνουν στα μέρη που είχε χορτάρι. Ο τρόπος αυτός της κτηνοτροφίας λέγεται νομαδικός κι έχει την αρχή του στις χώρες εκείνες που δεν έχουν όλη την εποχή χορτάρι. Ο τρόπος αυτός, παρόλο που είναι τόσο παλιός, είναι ακόμη πολύ συνηθισμένος και πολύ διαδεδομένος σε πολλές χώρες. Στην Ελλάδα, ο τρόπος αυτός της κτηνοτροφίας αφορά την εκτροφή των προβάτων και των κατσικιών και μπορούμε να πούμε ότι είναι ακόμη πολύ διαδεδομένο. Όσο η οργάνωση της κοινωνίας προχωρούσε, τόσο άλλαζαν και οι τρόποι της εκτροφής των ζώων. Η σταβλική κτηνοτροφία, με την πιο πρωτόγονη μορφή της, άρχισε να

αναπτύσσεται, όταν πια άρχισαν να αναπτύσσονται και οι μόνιμοι οικισμοί..

Η ιστορία του γάλακτος και των παραγόμενων από αυτό προϊόντων έχει βαθιές ρίζες στο ελληνικό παρελθόν. Ο κλάδος γνώρισε μεγάλη ανάπτυξη κατά τον 14^ο και 15^ο αιώνα, η οποία οδήγησε τον 17^ο και 18^ο αιώνα στη δημιουργία των τσελιγκάτων, όπου άνθισε η παραδοσιακή κτηνοτροφία αιγοπροβάτων, που έφταναν έως και χιλιάδες. Αποτέλεσμα αυτού ήταν η μεγάλη ανάπτυξη των οικισμών και η δημιουργία μιας εξαιρετικής οικονομίας, επί το πλείστον στις ορεινές περιοχές. Τότε κατασκευάστηκαν τα πρώτα τυροκομεία, που ως βιοτεχνίες ανήκαν στα τσελιγκάτα, ωστόσο μεγαλύτερη σημασία είχε η ένδυση, άρα το μαλλί και το δέρμα, και όχι το γάλα (Καλαντζόπουλος, 2005).

Από το 1863 και μετά η παραγωγή και η κατανάλωσή των γαλακτοκομικών προϊόντων επεκτάθηκε, καθώς ο Παστέρ ανακάλυψε τη διαδικασία της «παστερίωσης», που επιτρέπει την παραγωγή και τυποποίηση γαλακτοκομικών προϊόντων. Η πρωτοφανής ίδρυση γαλακτοβιομηχανίας για την χώρα έγινε το 1934 στην Αθήνα, όπου Ελληνοαμερικανοί μετανάστες δημιούργησαν την ΕΒΓΑ για την παραγωγή παστεριωμένου γάλακτος από αγελαδινό γάλα.

Το 1950 η Ελλάδα προώθησε ένα πρόγραμμα για την βελτίωση της Γενετικής των φυλών αγελάδων στην χώρα και ιδρύθηκαν δύο κέντρα τεχνικής σπερματέγχυσης στη Θεσσαλονίκη και την Αθήνα. Την ίδια χρονική στιγμή τα τυροκομεία ιδιωτών τυροκόμων - τυρέμπορων μικρής δυναμικότητας που υπήρχαν εγχώρια ήταν 2.000 και παρήγαγαν επιπλέον αξιοσημείωτες ποσότητες γιαουρτιού. Παράλληλα, κατασκευάστηκαν, με τη μεταπολεμική βοήθεια της Αμερικής, τα πρώτα εργοστάσια παραγωγής γάλακτος και γαλακτοκομικών προϊόντων. (Καλαντζόπουλος, 2005)

Το ΑΓΝΟ, που ιδρύθηκε το 1950, είναι ένα μεγάλο εργοστάσιο, που μακροχρόνια κυριαρχούσε στο χώρο της Βορείου Ελλάδος και στην ακμή του συγκέντρωνε γάλα από 5.000 παραγωγούς, ωστόσο στη συνέχεια αντιμετώπισε σοβαρά οικονομικά προβλήματα και πτώχευσε. Αντιθέτως, το εργοστάσιο της Δωδώνης στα Ιωάννινα είχε και έχει μέχρι και σήμερα σπουδαίο ρόλο για την τυροκομία της χώρας και αποτελεί το μεγαλύτερο στην Ευρώπη για την αξιοποίηση του αιγοπρόβειου γάλακτος.

Με τη συνεχή βελτίωση της εκτροφής των ζώων, με την ορθολογιστική κατάρτιση και αξιοποίηση του σιτηρέσιου, η παραγωγικότητα των ζώων έχει ανέβει πάρα πολύ. Πριν από μερικά χρόνια, η μέση απόδοση μιας [αγελάδας](#) σε γάλα δεν ξεπερνούσε τα 1.000 κιλά. Σήμερα

σε πολλές χώρες έχει ξεπεράσει τα 5.000 κιλά κατά μέσο όρο. Φυσικά, στον τομέα αυτό υπάρχουν μεγάλες διαφορές ανάμεσα στα διάφορα κράτη.

Μετά την ένταξη της Ελλάδας στην τότε Ευρωπαϊκή Οικονομική Κοινότητα (ΕΟΚ), εμφανίστηκαν οικονομικά εμπόδια για τα συνεταιριστικά εργοστάσια και επέζησαν λίγα, καθώς δεν διέθεταν μακροπρόθεσμη στρατηγική και δεν κατάφεραν να ανταπεξέλθουν στον ανταγωνισμό των εισαγόμενων προϊόντων. Από την άλλη, οι ιδιωτικές γαλακτοβιομηχανίες κατόρθωσαν να αναπτυχθούν. Στο παρελθόν οι τράπεζες, χρηματοδότησαν τον εξοπλισμό παραγωγής τους, γεγονός το οποίο βοήθησε στην ανάπτυξη του κλάδου. Ταυτόχρονα, χορηγήθηκαν επενδυτικά κίνητρα για τις βιομηχανίες από το κράτος. Με αυτόν τον τρόπο, ο κλάδος κατάφερε να γνωρίσει άνθιση στην Ελλάδα, καθώς οι έως τότε μικρές εταιρίες γάλακτος απέκτησαν βιομηχανικό εξοπλισμό, και έφτασε να αποτελεί τελικά ένα δυναμικό και αναπτυσσόμενο κομμάτι της ελληνικής οικονομίας, οι οποίες συναγωνίζονται σήμερα τα αντίστοιχα της Ευρώπης σε μέγεθος και εξοπλισμό.

Τέλος, όσον αφορά την οικονομική κρίση που υπέστη η Ελλάδα, ο κλάδος της γαλακτοβιομηχανίας έχει επηρεαστεί, με την κατανάλωση της χώρας σε γαλακτοκομικά προϊόντα μετά το 2009 να έχει πτωτική πορεία εξαιτίας της βαθμιαίας μείωσης της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών, με αξιοσημείωτες διαφοροποιήσεις μεταξύ των επιμέρους κατηγοριών της αγοράς. Οι αγελαδοτροφικές εκμεταλλεύσεις εμφάνισαν σημαντική συρρίκνωση, καθώς οι πιέσεις στους παραγωγούς ήταν μεγάλες και αποδίδονται στις ολοένα και περισσότερες εισαγωγές φθηνού γάλακτος και τον επιβαλλόμενο περιορισμό του όγκου εισκομιζόμενου γάλακτος από τις εταιρίες. (Αλέξης Νικολαΐδης, Economic Research & Sectorial Studies Senior Analyst, 2017).

2. Ανάλυση της Γαλακτοβιομηχανίας του σήμερα

2.1 Ο κλάδος της Γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα

Ο κλάδος των γαλακτοκομικών προϊόντων κατέχει σημαντική θέση στον ευρύτερο κλάδο των τροφίμων, καθώς περιλαμβάνει μερικές από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες ειδών διατροφής της χώρας, οι οποίες δαπανούν σημαντικά κονδύλια για νέες επενδύσεις και εκσυγχρονισμό των ήδη υφιστάμενων μονάδων τους. Στον εξεταζόμενο κλάδο δραστηριοποιείται σημαντικός αριθμός παραγωγικών επιχειρήσεων, οι περισσότερες των οποίων είναι μικρού μεγέθους με χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα.

Οι μεγάλες βιομηχανίες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, οργανωμένο δίκτυο διανομής και προσφέρουν στην αγορά ποικιλία προϊόντων. Αντίθετα, οι μικρές παραγωγικές μονάδες εξαιτίας της έλλειψης πόρων αλλά και γενικότερων δυσχερειών που αντιμετωπίζουν, λειτουργούν σε περιορισμένη κλίμακα και καλύπτουν κυρίως την γεωγραφική περιοχή στην οποία δραστηριοποιούνται. Ο κλάδος συμπληρώνεται από έναν αξιόλογο αριθμό εταιριών, οι οποίες πραγματοποιούν εισαγωγές γαλακτοκομικών προϊόντων και εντάσσονται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής.

Βασικό σημείο αναφοράς του κλάδου είναι το γεγονός ότι το σύνολο της εγχώριας πρωτογενούς παραγωγής αγελαδινού γάλακτος καθορίζεται από το καθεστώς των ποσοστώσεων.

- Ζήτηση στον κλάδο

Τα γαλακτοκομικά προϊόντα αποτελούν βασικό είδος διατροφής και η ζήτηση τους παρουσιάζει σχετικά χαμηλή ελαστικότητα ως προς την τιμή και το διαθέσιμο εισόδημα. Η στροφή των καταναλωτών σε υγιεινότερους τρόπους διατροφής, η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος ενίσχυσαν την συνολική κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων και ειδικότερα των προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας. Παρατηρείται αύξηση της ζήτησης ορισμένων προϊόντων όπως για παράδειγμα το φρέσκο γάλα και το γιαούρτι, καθώς και των προϊόντων με χαμηλότερα λιπαρά.

2.2 Οι κινήσεις των γαλακτοκομικών προϊόντων στην αγορά

Ο κλάδος των γαλακτοκομικών προϊόντων αποτελείται από σημαντικό αριθμό παραγωγικών επιχειρήσεων. Το μεγαλύτερο ποσοστό της παραγωγής είναι συγκεντρωμένο στις γαλακτοβιομηχανίες μεγάλου μεγέθους, οι οποίες διαθέτουν μακροχρόνια παρουσία στον κλάδο, μεγάλη ποικιλία προϊόντων, ισχυρά και αξιόπιστα εμπορικά σήματα και οργανωμένα δίκτυα διανομής, με αποτέλεσμα να κατέχουν διαχρονικά το μεγαλύτερο μερίδιο στο σύνολο της εγχώριας αγοράς. Οι υπόλοιπες παραγωγικές επιχειρήσεις, χρησιμοποιούν μονάδες παραγωγής μικρότερου μεγέθους και δυναμικότητας και δραστηριοποιούνται σε περιοχές σε ολόκληρη τη χώρα, συγκεντρώνοντας αξιόλογα μερίδια σε τοπικές αγορές.

Εκτός από τον παραγωγικό τομέα, ο κλάδος περιλαμβάνει και εισαγωγικές επιχειρήσεις, οι οποίες κατέχουν αξιόλογη θέση στην εγχώρια αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων. Ορισμένες από αυτές βρίσκονται σε άμεση ή έμμεση σχέση με πολυεθνικές γαλακτοβιομηχανίες ενώ, δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο των γαλακτοκομικών (ή και των τυροκομικών) προϊόντων. Αρκετές από τις εισαγωγικές επιχειρήσεις διαθέτουν προϊόντα που είναι ευρέως γνωστά στο καταναλωτικό κοινό και έχουν αναπτύξει πανελλαδικό δίκτυο διανομής.

Τα γαλακτοκομικά προϊόντα ως βασικό είδος διατροφής παρουσιάζουν υψηλή ζήτηση και σχετικά χαμηλή ελαστικότητα ως προς την τιμή πώλησης και το διαθέσιμο εισόδημα. Παρ' όλα αυτά, η τιμή πώλησης αποτελεί τον κυριότερο παράγοντα που καθορίζει την τελική επιλογή του καταναλωτή ανάμεσα σε πλήθος εμπορικών σημάτων που διατίθενται στην αγορά. Επιπρόσθετα, τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά ενός προϊόντος (γεύση, ποιότητα, θρεπτική αξία κ.ά.), η τεχνολογική πρόοδος που συμβάλλει σημαντικά στην βελτίωση των παραγόμενων προϊόντων, η διαφήμιση που ωθεί το καταναλωτικό κοινό προς συγκεκριμένα εμπορικά σήματα, όπως επίσης και η ύπαρξη ανταγωνιστικών/υποκατάστατων αγαθών με χαμηλότερο κόστος σε σύγκριση με τα αντίστοιχα γαλακτοκομικά, επηρεάζει σημαντικά τη ζήτηση των εξεταζόμενων προϊόντων.

Η εγχώρια φαινομενική κατανάλωση φρέσκου παστεριωμένου γάλακτος παρουσίασε καθοδική πορεία την περίοδο 2020-2021, έπειτα από μία διετία θετικών μεταβολών. Ωστόσο, η εγχώρια αγορά του γάλακτος υψηλής παστερίωσης, μακράς διάρκειας και του συμπυκνωμένου

εμφάνισαν θετικούς ρυθμούς μεταβολής κατά το 2020, με την τάση αυτή να συνεχίζεται και το 2021, σύμφωνα με εκτιμήσεις. Οι εν λόγω εξελίξεις αποδίδονται στην αλλαγή των προτιμήσεων των καταναλωτών οι οποίοι στράφηκαν προς προϊόντα γάλακτος που διατηρούνται για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

Όσον αφορά την εγχώρια αγορά γιαουρτιού, παρουσίασε αύξηση την περίοδο 2016-2018 με μέσο ετήσιο ρυθμό της τάξης του 5%. Ωστόσο, την ακόλουθη τριετία (2019-2021), εκτιμάται ότι κινείται καθοδικά καταγράφοντας σωρευτική μείωση 6% περίπου (2021/19). Σημαντική εξέλιξη για τον κλάδο αποτελεί η αξιόλογη αύξηση των εξαγωγών του γιαουρτιού, το οποίο αποσπά μερίδιο 76%-78% επί της συνολικής ποσότητας εξαγωγών γαλακτοκομικών προϊόντων τη διετία 2020-2021, γεγονός που το καθιστά το κυριότερο εξαγωγίμο προϊόν του κλάδου.

Συνεχείς αυξομειώσεις παρουσιάζει η εγχώρια αγορά τόσο του βουτύρου όσο και της κρέμας γάλακτος τα τελευταία έτη. Συγκεκριμένα, το 2021 η φαινομενική κατανάλωση του βουτύρου σημείωσε ανοδική πορεία, ύστερα από την αξιόλογη μείωση του 2020 και καλύπτεται διαχρονικά σχεδόν εξ' ολοκλήρου από τις εισαγωγές, με το ποσοστό συμμετοχής τους να διαμορφώνεται στο 92% κατά μέσο όρο την τελευταία δεκαετία (2012-2021). Ανάλογη πορεία ακολουθεί και η εγχώρια αγορά της κρέμας γάλακτος, η οποία εμφάνισε μείωση της τάξης του 3% το 2020, ενώ το 2021 εκτιμάται ότι επέστρεψε σε θετικούς ρυθμούς μεταβολής. Εν γένει, η επιστροφή των καταναλωτών σε ρυθμούς κανονικότητας -ως ένα βαθμό- το 2021, αντιστάθμισε σε μεγάλο ποσοστό τις απώλειες του προηγούμενου έτους, καθώς ένα σημαντικό μέρος της κατανάλωσης των εν λόγω προϊόντων απορροφάται από κλάδους που επλήγησαν από την υγειονομική κρίση (κλάδος εστίασης, catering).

Η πανδημία Covid-19 που ξέσπασε και στην Ελλάδα από το Μάρτιο του 2020 ήταν η αιτία για την αρνητική εικόνα ορισμένων κατηγοριών γαλακτοκομικών προϊόντων την περίοδο 2020-2021. Τα μέτρα που ελήφθησαν από την Πολιτεία με σκοπό τον περιορισμό της διασποράς της νόσου συρρίκνωσαν τις δραστηριότητες πολλών επιχειρήσεων – πελατών του κλάδου. Ωστόσο, η σημαντική αύξηση της οικιακής κατανάλωσης και κατ' επέκταση η άνοδος των πωλήσεων των αλυσίδων supermarkets, αντιστάθμισε τις συνολικές απώλειες. Σύμφωνα με την Αναστασία Κυριακίδη, Consultant της Διεύθυνσης Οικονομικών - Κλαδικών Μελετών της ICAP CRIF, η οποία επιμελήθηκε την εν λόγω μελέτη, η φύση των γαλακτοκομικών προϊόντων επέδειξε χαρακτηριστική “αντοχή” απέναντι στην πανδημία. Συνεπώς, η λειτουργία των γαλακτοκομείων αντιμετώπισε ήπιες επιπτώσεις στις περισσότερες κατηγορίες παραγόμενων προϊόντων από τα μέτρα περιορισμού λόγω της πανδημίας ενώ, σύμφωνα με πηγές της αγοράς,

το 2021 είχε ήδη εισέλθει σε τροχιά ανάκαμψης. Ωστόσο, μεγάλη πρόκληση για τον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας την τρέχουσα περίοδο αποτελούν οι έντονες πληθωριστικές πιέσεις, οι αυξήσεις στις τιμές της ενέργειας και στις τιμές αναντικατάστατων πρώτων υλών που οδηγούν σε αξιολογητή αύξηση του κόστους παραγωγής και, κατά συνέπεια, του τελικού προϊόντος. Παρ' όλα αυτά, με βάση τις εκτιμήσεις της ICAP CRIF, το 2022 η εγχώρια αγορά των γαλακτοκομικών προϊόντων εκτιμάται πως θα σημειώσει θετικούς ρυθμούς μεταβολής στις περισσότερες κατηγορίες προϊόντων.

Επιπλέον, ότι η συνολική εκτιμώμενη κατά κεφαλή κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων σε όρους ποσότητας το 2021, το 33% περίπου καλύπτεται από την κατανάλωση φρέσκου παστεριωμένου γάλακτος και ροφημάτων, το 27% από το γάλα υψηλής παστερίωσης, ενώ ένα ποσοστό της τάξης του 10% από το γιαούρτι. Δείκτης εξέλιξης εγχώριας αγοράς επιλεγμένων γαλακτοκομικών προϊόντων (2011-2021).

Ο βαθμός συγκέντρωσης σε κάθε κατηγορία γαλακτοκομικών προϊόντων κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα με τις μεγαλύτερες γαλακτοβιομηχανίες να αποσπούν αξιολογικά μερίδια αγοράς. Ενδεικτικά, στη συνολική αγορά του φρέσκου (λευκού) παστεριωμένου γάλακτος, οκτώ εταιρείες κάλυψαν το 70% περίπου των συνολικών πωλήσεων το 2020, ενώ στη συνολική αγορά του γάλακτος υψηλής παστερίωσης, μόλις τρεις εταιρείες εκτιμάται ότι κάλυψαν από κοινού το ίδιο ποσοστό (70%). Αξιοσημείωτη είναι και η παρουσία των προϊόντων private label σε όλο το εύρος γαλακτοκομικών προϊόντων, το μερίδιο των οποίων στη λιανική αγορά ολοένα και ενισχύεται τα τελευταία έτη. Με βάση τις ισχύουσες συνθήκες της αγοράς, παράγοντες του κλάδου εκτιμούν ότι η εγχώρια αγορά των γαλακτοκομικών προϊόντων αναμένεται να ακολουθήσει ανοδική πορεία τα προσεχή έτη.

Στα πλαίσια εκπόνησης της κλαδικής μελέτης, πραγματοποιήθηκε χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου βάσει επιλεγμένων αριθμοδεικτών και συντάχθηκε ομαδοποιημένος ισολογισμός πενταετίας βάσει ενός δείγματος 21 επιχειρήσεων. Από την ανάλυση του ομαδοποιημένου ισολογισμού των εν λόγω αντιπροσωπευτικών εταιρειών παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων, για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία για την περίοδο 2016-2020, προκύπτουν τα εξής: Το σύνολο του ενεργητικού των εταιρειών του δείγματος παρουσίασε σωρευτική αύξηση 7,3% την εξεταζόμενη περίοδο (2016-2020) παρά τις συνεχείς ετήσιες διακυμάνσεις. Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν το 2020 σε €532,45 εκατ., παρουσιάζοντας σωρευτική αύξηση της τάξης του 5%. Οι μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προβλέψεις υπερδιπλασιάστηκαν κατά την εξεταζόμενη πενταετία (2016-2020) ενώ, οι

βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις των επιχειρήσεων του κλάδου ακολούθησαν καθοδική πορεία σημειώνοντας σωρευτική μείωση 32,3% την ίδια Διάρθρωση της εγχώριας κατά κεφαλή κατανάλωσης ανά κατηγορία γαλακτοκομικών προϊόντων (2021) Κατά κεφαλή: kg / άτομο
Πηγή: Εκτιμήσεις Αγοράς - ICAP CRIF A.E. Φρέσκο Παστεριωμένο Γάλα & Ροφήματα 33% Συμπυκνωμένο Γάλα 27% Γάλα Υψηλής Παστερίωσης 26% Γιαούρτι 10% Γάλα Μακράς Διαρκείας 3% Ξυνόγαλο-Ποτά με βάση το γάλα 1%²⁵ περίοδο. Διαρκή αυξητική τάση εμφάνισαν οι συνολικές πωλήσεις του εξεταζόμενου δείγματος εταιρειών, οι οποίες ενισχύθηκαν κατά 12,4% το 2020 σε σχέση με το 2016. Σημαντική σωρευτική αύξηση (82,0%) παρουσίασαν τα EBITDA των 21 επιχειρήσεων (2020/2016). Την εξεταζόμενη πενταετία το συνολικό τελικό (καθαρό) αποτέλεσμα των επιχειρήσεων ήταν διαρκώς κερδοφόρο, και το 2020 η τιμή του κορυφώθηκε. Τέλος, από τις 21 εταιρείες του δείγματος 17 ήταν κερδοφόρες το 2020, έναντι 16 κερδοφόρων εταιρειών το 2016. (Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP CRIF A.E, <https://www.icapcrif.com/study-dairy-products-2022/>)

2.3 Ανάλυση του κινδύνου της Ελληνικής Γαλακτοβιομηχανίας

Στα οικονομικά και χρηματοοικονομικά ο όρος «κίνδυνος» είναι συνδεδεμένος με τις οικονομικές ζημιές μιας εταιρίας, οι οποίες είναι πιθανό να εμφανιστούν εξαιτίας ενός απροσδόκητου συμβάντος. Οι κίνδυνοι που διατρέχουν οι εταιρείες συσχετίζονται με τις αστάθειες που παρουσιάζονται στις ταμειακές ροές τους και προέρχονται από τις σχέσεις που διατηρούν με τους πελάτες τους και τις συναλλαγές που πραγματοποιούν στα πλαίσια των χρηματοοικονομικών αγορών.

Είναι φυσικό λοιπόν, ότι για να μπορέσει μια εταιρία να λειτουργήσει αποτελεσματικά θα πρέπει να ελαχιστοποιήσει τις οικονομικές ζημιές της. Ένας τρόπος για την ελαχιστοποίηση των ζημιών είναι η αντιμετώπιση των κινδύνων που είναι δυνατό να εμφανιστούν. Αρχική προϋπόθεση αποτελεί η κατανόηση της πηγής και της φύσης του κάθε κινδύνου και στη συνέχεια η εύρεση λύσης για την αποτελεσματική αντιμετώπισή του. Είναι αναγκαίο για κάθε εταιρία να στρέφεται σε έναν αριθμό συντονισμένων και προμελετημένων ενεργειών, τη διαχείριση κινδύνου, όταν παρατηρείται ένας ή περισσότεροι κίνδυνοι οι οποίοι ενδέχεται να φέρουν αρνητικές επιπτώσεις στα έσοδα και στα κέρδη της. Η διαχείριση κινδύνου μπορεί να πραγματοποιηθεί με τρεις τρόπους: i. Διαχείριση του παθητικού. Εξασφαλίζει την

χρηματοδότηση της εταιρίας. ii. Διαχείριση του ενεργητικού. Εξασφαλίζει τα εισοδήματα της εταιρίας. iii. Διαχείριση της λειτουργίας της εταιρίας. Ελαχιστοποιούνται οι γενικές λειτουργικές δαπάνες. Η διαχείριση και η ανάλυση των κινδύνων δεν είναι μια σύντομη διαδικασία.

Η S.W.O.T. ανάλυση αποτελεί πιθανώς το πιο διαδεδομένο «εργαλείο» του μάρκετινγκ, που συμβάλλει σημαντικά στον στρατηγικό σχεδιασμό που θέλει να πραγματοποιήσει μια επιχείρηση. Σκοπός και στόχος της S.W.O.T. ανάλυσης στη εν λόγω εργασία είναι η μελέτη του περιβάλλοντος της Ελληνικής Γαλακτοβιομηχανίας προκειμένου να επανεξετάσει τις συνθήκες εκείνες που συναποτελούν τη βάση για την τρέχουσα θέση της Ελλάδας στο κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας, καθώς και να αναγνωρίσει παράγοντες της διεθνούς αγοράς που θα μπορούσαν να διαδραματίσουν καθοριστικό ρόλο για την μελλοντική εξέλιξη και ενδεχόμενη ανάπτυξη της ελληνικής γαλακτοβιομηχανίας. Αυτό θα συμβεί αν κάθε επιχείρηση κατανοήσει και βρει μέσα από αυτή τα σημεία στα οποία είναι δυνατή, ώστε να τα αξιοποιήσει, καθώς και τα σημεία στα οποία υστερεί με σκοπό να τα βελτιώσει έγκαιρα.

Η S.W.O.T. ανάλυση, λοιπόν, εντοπίζει τις δυνάμεις (**Strengths**) και αδυναμίες (**Weakness**) του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας, καθώς και τις ευκαιρίες (**Opportunities**) και απειλές (**Threats**) του. Οι πρώτες αφορούν το εσωτερικό περιβάλλον σε αντίθεση με τις δεύτερες που αναφέρονται στο εξωτερικό περιβάλλον. Πιο συγκεκριμένα, το πρώτο στοιχείο που θα εξεταστεί είναι οι δυνάμεις (**Strengths**) της ελληνικής γαλακτοβιομηχανίας, δηλαδή τα σημεία που υπερέχει η ελληνική αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων.

Τα δυνατά σημεία είναι τα εξής : τα γαλακτοκομικά προϊόντα αποτελούν προϊόντα υψηλής διατροφικής αξίας και αυτό τα καθιστά δημοφιλή και απαραίτητα, έχουν χαμηλή ελαστικότητα ζήτησης ως προς τη τιμή και το διαθέσιμο εισόδημα, οι Έλληνες καταναλωτές δείχνουν μια προτίμηση σε ελληνικές επιχειρήσεις παραγωγής γαλακτοκομικών λόγω αναγνωσιμότητας και εγχώριας παραγωγής (σύνδεση με την υψηλή ποιότητα), υπάρχει μεγάλη ποικιλία προϊόντων, οι Ελληνικές επιχειρήσεις έχουν μεγάλη εμπειρία και εκτεταμένο πελατολόγιο, ικανοποιητική η σχέση τους με τις τράπεζες στους περισσότερους από αυτούς, οι μικρές επιχειρήσεις είναι πολλές και κατά συνέπεια υψηλός ο ανταγωνισμός μεταξύ τους με αποτέλεσμα τις διακυμάνσεις στις τιμές των προϊόντων, το προσωπικό είναι καλά εκπαιδευμένο και εξειδικευμένο (απόφοιτοι από Γαλακτοκομικές Σχολές, Πανεπιστήμια Τεχνολογίας Τροφίμων, Οικονομικές Σχολές και Χημικοί), εκτεταμένο δίκτυο διανομής ακόμη σε χώρες της Αμερικής, της Ασίας και στη Ρωσία και το πολύ σημαντικό χαρτί στα χέρια των επιχειρήσεων είναι η

κατοχύρωση πολλών γαλακτοκομικών προϊόντων ως Προστατευόμενης Ονομασίας Προέλευσης (Π.Ο.Π.)

Το δεύτερο στοιχείο που θα εξεταστεί είναι οι αδυναμίες (Weakness) του περιβάλλοντος που αποτελούν δύσκολο εμπόδιο προκειμένου να συνεχίσει να αναπτύσσεται ο κλάδος της γαλακτοβιομηχανίας. Τα αδύνατα σημεία είναι τα εξής : τα ελάχιστα ως μηδενικά ταμειακά αποθέματα αποτελούν και την σημαντικότερη αδυναμία των επιχειρήσεων, δυσκολία στην ανεύρεση κεφαλαίων, ασταθές γεωπολιτικό σκηνικό κυρίως σε ευρωπαϊκό επίπεδο με τον πόλεμο στην Ουκρανία, αύξηση κόστους λειτουργίας λόγω της αύξησης της ενέργειας με συνέπεια την αύξηση του κόστους συλλογής και μεταφοράς του γάλακτος από τους παραγωγούς στην επιχείρηση, αύξηση των ζωοτροφών, έλλειψη κεφαλαίων οδηγεί στην αδυναμία του εκσυγχρονισμού και της καινοτομίας,

Εφόσον, λοιπόν, έχει δοθεί μια σαφή εικόνα των δυνατών και αδύναμων σημείων που αφορούν τον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας και των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε αυτόν, είναι αναγκαίο και ιδιαίτερα σημαντικό να εκτιμηθούν ευκαιρίες που παρουσιάζονται αλλά και οι απειλές που χρειάζεται να αποφευχθούν.

Οι ευκαιρίες (Opportunities) που παρουσιάζονται είναι οι εξής : έντονη η παρουσία των ελληνικών γαλακτοκομικών προϊόντων σε χώρες της Ευρώπης, της Αμερικής, της Ασίας και του πρώην Ανατολικού Μπλοκ, η κατοχύρωση γαλακτοκομικών προϊόντων ως Π.Ο.Π. ενισχύει την εξαγωγική δραστηριότητα, η ανάπτυξη της καινοτομίας μπορεί να ενισχύσει τις πωλήσεις τόσο εγχώρια όσο και στο εξωτερικό, η κυκλοφορία νέων προϊόντων που απευθύνονται σε διαφορετικές πληθυσμιακές ομάδες, όπως για παράδειγμα το βρεφικό γιαούρτι, τα γαλακτοκομικά χωρίς λακτόζη για όσους έχουν δυσανεξία στη λακτόζη, έτσι μια γαλακτοβιομηχανία εισχωρεί σε νέες ομάδες με διαφορετικές ανάγκες διατροφής.

Από την άλλη πλευρά, στις απειλές (Threats) συγκαταλέγονται οι εξής : η πανδημία με τον covid19 που οδήγησε σε νέα παγκόσμια οικονομική κρίση αποτελεί αναπόφευκτα μια από τις σημαντικότερες απειλές του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας λόγω της μείωσης των εισοδημάτων των καταναλωτών, η συνεχόμενη οικονομική κρίση στην Ελλάδα έχει παίξει σημαντικό ρόλο στην μείωση της ζήτησης και κατά συνέπεια στη μείωση των κερδών των επιχειρήσεων, συνέπεια των ανωτέρω η καθυστέρηση στην εξόφληση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές, τους εργαζόμενους και το κράτος. Ο ανταγωνισμός αυξάνεται συνεχώς όχι μόνο λόγω οικονομικής κρίσης αλλά και λόγω εισαγωγής προϊόντων από άλλες χώρες με πολύ

γάλακτος λόγω αύξησης των ζωοτροφών και δημιουργία ελλείψεων στην αγορά.

Αφού έχουν αναλυθεί, λοιπόν, τόσο οι δυνάμεις και οι αδυναμίες όσο και οι ευκαιρίες και απειλές του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας και των γαλακτοκομικών επιχειρήσεων και εταιρειών που βρίσκονται και δραστηριοποιούνται σε αυτόν, συγκεντρώνονται όλα τα παραπάνω στοιχεία μαζί, ώστε να σχηματιστεί ο παρακάτω πίνακας της S.W.O.T. ανάλυσης.

Ανάλυση S.W.O.T.	
Δυνάμεις (Strengths)	Αδυναμίες (Weakness)
<ul style="list-style-type: none"> • Προϊόντα Υψηλής Διατροφικής Αξίας • Χαμηλή Ελαστικότητα Ζήτησης • Υψηλή Ποιότητα • Μεγάλη Ποικιλία • Ώριμες διοικήσεις των εταιρειών • Ομαλές σχέσεις με τις τράπεζες • Ευελιξία στις διακυμάνσεις της αγοράς • Καλά εκπαιδευμένο εργατικό ανθρώπινο δυναμικό • Δυνατό δίκτυο διανομής • Καλή οργάνωση πωλήσεων • Προϊόντα Π.Ο.Π 	<ul style="list-style-type: none"> • Έλλειψη ρευστότητας • Δυσκολία στην ανεύρεση κεφαλαίων • Αύξηση της ενέργειας • Αύξηση της τιμής των ζωοτροφών • Αυξημένο κόστος λειτουργίας • Αύξηση τιμών σε αναγκαία προϊόντα • Χαμηλά επίπεδα καινοτομίας • Έλλειψη ελεγκτικών μηχανισμών • Ελαχιστοποίηση εξαγωγών προς Ρωσία
Ευκαιρίες (Opportunities)	Απειλές (Threats)
<ul style="list-style-type: none"> • Ευκαιρίες ανάπτυξης στο εξωτερικό • Προϊόντα Π.Ο.Π. • Ανάπτυξη καινοτομίας • Δημιουργία νέων προϊόντων • Προσανατολισμός στην υγεία 	<ul style="list-style-type: none"> • Παγκόσμια οικονομική κρίση • Πόλεμος στην Ουκρανία • Εθνική οικονομική ύφεση – ανάγκη για κρατική επιχορήγηση • Καθυστερήσεις πληρωμών • Εντεινόμενος ανταγωνισμός • Προσπάθειες κατοχύρωσης προϊόντων Π.Ο.Π από άλλες χώρες • Αύξηση τιμής γάλακτος • Μειωμένος αριθμός ζώων

Πίνακας 2.3 : SWOT Ανάλυση στον Ελληνικό Κλάδο Γαλακτοβιομηχανίας

Τα τελευταία έτη η ελληνική αγορά γάλακτος, σύμφωνα με τον Σύνδεσμο Βιομηχανιών Γάλακτος, ΣΕΒΓΑΠ, έχει έρθει αντιμέτωπη με σοβαρά οικονομικά ζητήματα, που αφορούν την έλλειψη ρευστότητας, την μείωση των πωλήσεων και τη ναύξηση των ελληνοποιήσεων (<https://sevgap.gr>) εξαιτίας της κακής οικονομικής κατάστασης, το 2015 ο καταναλωτής περιορίζε τις αγορές του και ενώ τα γαλακτοκομικά προϊόντα είναι είδη βασικής ανάγκης και

παρουσιάζουν σχεδόν ανελαστική ζήτηση, αναπάντεχα επήλθε πτώση των πωλήσεων, η οποία το 2016 έφτασε έως και 10-12%. Επιπρόσθετα, η εικόνα αυτή και η κατάσταση της χώρας είχε ως αντίκτυπο την αρνητική επιρροή στην αξιοπιστία των ελληνικών επιχειρήσεων προς το εξωτερικό, οι οποίες έως και σήμερα κάνουν προσπάθειες με σκοπό να είναι ανταγωνιστικές στην ξένη αγορά με την προώθηση παραδοσιακών ελληνικών γαλακτοκομικών προϊόντων, όπως είναι το γιαούρτι, η φέτα, τυριά και άλλα προϊόντα.

Τέλος, βασικό πλήγμα για τον κλάδο αποτελεί η αύξηση των ελληνοποιήσεων γάλακτος και πιο συγκεκριμένα των παράνομων, διότι οι πρακτική εισαγωγών α' ύλης από γειτονικές χώρες, εξαιτίας χαμηλότερης τιμής, όπως η Βουλγαρία και η Ρουμανία, έχουν ως συνέπεια οι Έλληνες καταναλωτές να μην θεωρούν αξιόπιστες τις εγχώριες γαλακτοβιομηχανίες.

Η οικονομική κρίση που υπέστη η Ελλάδα το 2008 επηρέασε δυσάρεστα και τον κλάδο των γαλακτοβιομηχανιών, με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις να εμφανίζουν προβλήματα ρευστότητας. Η Ελλάδα βιώνει αυτή την στιγμή την δεύτερη κρίση, μετά την κρίση του 2009, με τον ιό COVID19 να έχει επιφέρει κινδύνους και αλλαγές στις βιομηχανίες. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Κομισιόν, το πρώτο τρίμηνο του 2022 η παραγωγή αγελαδινού γάλακτος μειώθηκε κατά 2,3% στην Ολλανδία, κατά 1,4% στη Γερμανία, κατά 1,2% στη Γαλλία, κατά 5,1% στη Βουλγαρία, κατά 3,3% στη Ρουμανία. Η οικονομική κρίση έχει στρέψει τους καταναλωτές στα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας, (private label, προϊόντα που παράγονται από βιομηχανίες για λογαριασμό αλυσίδων σούπερ μάρκετ και φέρουν το εμπορικό σήμα των δεύτερων), τα οποία είναι φθηνότερα από τα αντίστοιχα επώνυμα γνωστών γαλακτοβιομηχανιών, γεγονός που ωφελεί τις εταιρείες που έχουν κλείσει συμφωνίες με μεγάλες αλυσίδες σούπερ μάρκετ.

Αυξημένο κόστος ενέργειας και πρώτων υλών, πληθωρισμός, ακριβά μεταφορικά, σε συνδυασμό με την αγοραστική δυνατότητα των Ελλήνων πολιτών που συρρικνούνται, συνιστούν το μεγαλύτερο πρόβλημα προς άμεση λύση για τις παραγωγικές επιχειρήσεις και τις εναλλακτικές λύσεις που έχουν ώστε να διατηρήσουν σε ασφαλή επίπεδα την πελατειακή τους βάση και να μην πληγεί η ανταγωνιστικότητα και η βιωσιμότητά τους.

Σύμφωνα με τον κ. Μιχάλη Παναγιωτάκη, Διευθύνων Σύμβουλο της Γαλακτοβιομηχανίας ΔΩΔΩΝΗ, ο κλάδος έχει να αντιμετωπίσει από την μια πλευρά το δυσβάσταχτο ενεργειακό κόστος αυξημένο κατά της τάξεως 50% με 60% λόγω του πολέμου στην Ουκρανία, καταβάλλοντας προσπάθεια να μην μετακυληστεί αυτό το επιπλέον έξοδο, στον τελικό

καταναλωτή και από την άλλη η ραγδαία αύξηση της τιμής του γάλακτος που έχει ανέβει κατά 40%. Αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στην άνοδο της τιμής των ζωοτροφών που βρίσκονται σε ιστορικά υψηλά, καθώς επίσης και στη μεγάλη ζήτηση για εγχώριο αιγοπρόβειο γάλα που χρησιμοποιείται στην παρασκευή φέτας (<https://www.fortunegreece.com/article/to-kostotis-energias-ke-i-ektoxefsi-timon-sto-kalathi-tis-nikokiras-ti-lene-paragogi-trofimon-sto-fortune/>)

Συνεπώς, οι παραγωγικές επιχειρήσεις και ιδιαίτερα οι μικρομεσαίες δεν μπορούν να μεταφέρουν το σύνολο του κόστους στον τελικό καταναλωτή, γιατί μια τέτοια κίνηση θα τις βγάλει εκτός αγοράς. Γεγονός που επιβαρύνει σε ακραίο βαθμό την εύρυθμη λειτουργία μιας υγιούς επιχείρησης.

Οι γαλακτοβιομηχανίες στην Ελλάδα βρίσκονται αντιμέτωπες με μια διπλή κρίση γάλακτος, από τη μία οι εισκομίσεις γάλακτος βαίνουν συνεχώς μειούμενες, με ορατό το ενδεχόμενο έλλειψης της βασικής πρώτης ύλης για τη γαλακτοβιομηχανία και από την άλλη οι ανατιμήσεις στα τελικά προϊόντα, που συνδέονται με το αυξημένο κόστος παραγωγής, προκαλούν κατάρρευση των πωλήσεων, κυρίως στο γάλα και στο γιαούρτι, με τη μείωση του όγκου πωλήσεων να φτάνει αντιστοίχως το 7,4% και το 10,4%.

Αν και οι γαλακτοβιομηχανίες δίνουν αυξημένες τιμές στους παραγωγούς, αυτές δεν επαρκούν να καλύψουν το υπέρογκο κόστος των ζωοτροφών, οι τιμές των οποίων έχουν υπερδιπλασιαστεί. Έτσι, είτε τα ζώα υποσιτίζονται και επομένως είναι λιγότερο παραγωγικά είτε οδηγούνται στη σφαγή καθώς η συνέχιση της εκτροφής κρίνεται πλέον ασύμφορη. (όπως συνέβη στην Νάξο με αποτέλεσμα την έλλειψη της Γραβιέρας Νάξου).

Αυτό αποτόπωνεται και στα επίσημ στοιχεία του ά'τρίμηνου του 2022, σύμφωνα με τα στοιχεία του ΕΛΓΟ – ΔΗΜΗΤΡΑ, η ελληνική παραγωγή αγελαδινού γάλακτος μειωμένη κατά 2,8%.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της εταιρείας ερευνών αγοράς IRI, ο όγκος πωλήσεων του λευκού γάλακτος ψυγείου (φρέσκο και υψηλής παστερίωσης) στο κανάλι των σούπερ μάρκετ (σ.σ. ηπειρωτική Ελλάδα και Κρήτη) υποχώρησε κατά 7,4%. Η μείωση του όγκου πωλήσεων είναι τέτοια που παρά τις ανατιμήσεις, η αξία πωλήσεων επίσης υποχωρεί κατά 3,4% για το σύνολο της αγοράς λευκού γάλακτος.

Η τάση είναι αντίστροφη στο γάλα ιδιωτικής ετικέτας, οι πωλήσεις του οποίου καταγράφουν

αύξηση έως δύο ποσοστιαίες μονάδες από τις αρχές του έτους. Οι μεγάλες αλυσίδες σούπερ μάρκετ ανέκαθεν αντιμετώπιζαν το γάλα ως «traffic driver», κοινώς ως «κράχτη», για να προσελκύσουν πελάτες και να είναι ανταγωνιστικές, ακόμη και αν θυσιάζουν έτσι περιθώρια κέρδους. Ωστόσο, με την άνοδο του κόστους παραγωγής, κάτι τέτοιο δεν είναι πια βιώσιμο και προβλέπεται ότι ακόμα και οι χαμηλές τιμές των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας στο άμεσο μέλλον θα αυξηθούν σημαντικά.

Ακόμη πιο ισχυρό είναι το πλήγμα στις πωλήσεις επώνυμου γιαουρτιού. Ο όγκος πωλήσεων στο πεντάμηνο Ιανουαρίου – Μαΐου 2022 έχει υποχωρήσει κατά 10,4% και η αξία πωλήσεων κατά 4,5% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2021. Και σε αυτή την περίπτωση καταγράφεται αύξηση των πωλήσεων του γιαουρτιού ιδιωτικής ετικέτας –το οποίο έτσι κι αλλιώς έχει υψηλά μερίδια αγοράς– κατά 5,8% σε όγκο και κατά 7,8% σε αξία. (Πηγή : <https://www.kathimerini.gr/economy/561916024/stegnonei-apo-gala-i-egchoria-yiomichania/>)

3. Παρουσίαση εξεταζόμενων Γαλακτοβιομηχανιών

3.1 Γαλακτοβιομηχανία ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.



Η ΔΩΔΩΝΗ ιδρύθηκε στα Ιωάννινα πάνω από μισό αιώνα πριν. Τότε ήταν μια μικρή μονάδα παστερίωσης φρέσκου γάλακτος, που εξυπηρετούσε αποκλειστικά τις ανάγκες των κατοίκων της πόλης των Ιωαννίνων, συλλέγοντας αγελαδινό γάλα από μικρές φάρμες της περιοχής.

Σήμερα, μισό αιώνα μετά, η ΔΩΔΩΝΗ είναι μία από τις κορυφαίες εταιρείες γαλακτοκομικών προϊόντων στην Ελλάδα και η ηγέτιδα εταιρεία στις πωλήσεις φέτας ΠΟΠ στην Ελλάδα.

Η πορεία της συνεχούς ανάπτυξής της βασίστηκε στις πολύ δυνατές μακροχρόνιες σχέσεις με τους παραγωγούς της Ηπείρου, καθώς και στην καθιέρωση των πλέον υψηλών προτύπων ποιότητας στην γαλακτοκομία και στο σεβασμό του φυσικού περιβάλλοντος, θέτοντας πάντα στο επίκεντρο τις ανάγκες και τις προτεραιότητες του καταναλωτή.

Σήμερα, η ΔΩΔΩΝΗ διαθέτει σύγχρονες εργοστασιακές μονάδες στα Ιωάννινα, στην Κύπρο και τη Θήβα και προοπτικό που ξεπερνάει τα 450 άτομα. Με κυρίαρχο συστατικό το 100% ελληνικό γάλα και τις αγνότερες πρώτες ύλες, η ΔΩΔΩΝΗ εδώ και 57 χρόνια δημιουργεί αυθεντικά γαλακτοκομικά προϊόντα, όπως η πασίγνωστη φέτα, τα γιαούρτια, τα κίτρινα τυριά και πολλά άλλα που ξεχωρίζουν για την πλούσια γεύση τους. Όλα τα προϊόντα της ΔΩΔΩΝΗ, πιστοποιούν τη γνησιότητα και την αυθεντικότητα της υπέροχης γεύσης της, της **Γεύσης του Καλού**.

Η ΔΩΔΩΝΗ πάντα αφοσιωμένη στην παραγωγή αγνών και αυθεντικών προϊόντων, που ξεχωρίζουν για την υψηλή τους ποιότητα και την Γεύση του Καλού, κάθε χρόνο λαμβάνει μέρος τόσο σε εγχώριους, αλλά και σε διεθνείς θεσμούς υψηλού κύρους, οι οποίοι βραβεύουν και αναδεικνύουν την ποιότητα, τη γεύση, την θετική πορεία και τις καλές πρακτικές των εταιριών. Πιο συγκεκριμένα ΔΩΔΩΝΗ από το 2015 μέχρι και σήμερα έχει κερδίσει παγκόσμια κι εγχώρια αναγνώριση, κι έχει επιβραβευτεί επανειλημμένα με διακρίσεις τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, επιβεβαιώνοντας τη βαθιά εμπιστοσύνη των καταναλωτών στα προϊόντα της.

Διακρίσεις ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ:

Ecovadis 2021:

Η ΔΩΔΩΝΗ κατατάχθηκε ανάμεσα στο 7% των κορυφαίων εταιριών παγκοσμίως σε θέματα Βιωσιμότητας και ΕΚΕ, σύμφωνα με αξιολογή που έλαβε από την EcoVadis βάσει αξιολόγησης σε τρεις πυλώνες: τον τρόπο με τον οποίο λειτουργεί και υποστηρίζει τους προμηθευτές της, το πρόγραμμα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης της και τις πολιτικές απασχόλησης και σεβασμού.

Specialist Awards 2021:

- Χρυσό βραβείο στην κατηγορία «Προϊόν ειδικής διατροφής» για τη φέτα ΔΩΔΩΝΗ Lactose free.
- Ασημένιο βραβείο στην κατηγορία «Εξαγωγίμο προϊόν» για τα προϊόντα Twin pack φέτα και τη Φέτα Crumble.
- Χάλκινο βραβείο στην κατηγορία «Γαλακτοκομικό είδος» για το γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ Στραγγιστό 8%
- Χάλκινο βραβείο στην κατηγορία «Τυρί» για την Πρόβεια γραβιέρα και το ημίκληρο τυρί ΤουΤοστ

Healthy Diet Awards 2021:

- Silver βραβείο για το γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ Ηπειρώτικο Στραγγιστό 2%
- Bronze βραβείο για το Κατσικίσιο γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ

Superior Taste Awards 2021:

- 3 χρυσά αστέρια για το γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ Στραγγιστό με 2% λιπαρά και για τη Φέτα Π.Ο.Π. ΔΩΔΩΝΗ.

- 2 χρυσά αστέρια για τη Βαρελίσια Φέτα ΔΩΔΩΝΗ Π.Ο.Π,
- 2 χρυσά αστέρια για το γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ στραγγιστό χωρίς λακτόζη 2%
- 2 χρυσά αστέρια για το τυρί ΔΩΔΩΝΗ ελαφρύ με λιγότερα λιπαρά

Bravo Sustainability Awards 2021:

- Στον πυλώνα Bravo Governance, η ΔΩΔΩΝΗ διακρίθηκε ως προς την ισχυρή εφαρμογή στρατηγικών σε θέματα Βιωσιμότητας και Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης που υλοποιεί στηρίζοντας έμπρακτα την περιοχή της Ηπείρου, τον ελληνικό πρωτογενή τομέα αλλά και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο.
- Στον Πυλώνα Bravo Society, η ΔΩΔΩΝΗ διακρίθηκε στο πλαίσιο του συνεχούς κοινωνικού προγράμματος «Η Γεύση του Καλού», μέσω του οποίου στήριξε ευπαθείς και οικονομικά ευάλωτες ομάδες ανθρώπων στις Περιφέρειες της Ηπείρου και της Αττικής, από την εξάπλωση του πρώτου κύματος του COVID-19.

World Cheese Awards 2021:

- Χρυσή διάκριση για το Κεφαλοτύρι ΔΩΔΩΝΗ
- Ασημένια διάκριση το Γαλοτύρι ΔΩΔΩΝΗ
- Χάλκινη διάκριση το ημίσκληρο τυρί ΔΩΔΩΝΗ ΤουΤοστ

Ecovadis 2020:

- Η ΔΩΔΩΝΗ κατατάχθηκε ανάμεσα στο 10% των κορυφαίων γαλακτοβιομηχανιών παγκοσμίως σε θέματα Βιωσιμότητας και ΕΚΕ, σύμφωνα με αξιολογή που έλαβε από την EcoVadis, μία από τις μεγαλύτερες και πιο αξιόπιστες εταιρείες αξιολόγησης δεικτών Βιωσιμότητας στον κόσμο.

Superior Taste Awards 2020:

- 3 χρυσά αστέρια για το γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ στραγγιστό χωρίς λακτόζη
- 2 χρυσά αστέρια για το πρόβειο γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ και το κατσικίσιο γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ
- 1 χρυσό αστέρι για το ημίσκληρο τυρί ΔΩΔΩΝΗ ΤουΤοστ.

Bravo Awards 2019:

- Έπαινος για τη συνεχή στήριξη της μεγαλύτερης ζώνης γάλακτος στην Ελλάδα.

Made in Greece Awards 2019:

- Χρυσό βραβείο στην κατηγορία Εξαγωγική Αριστεία Καταναλωτικού Προϊόντος
- Χρυσό βραβείο στην κατηγορία Βραβείο Επωνύμου Καταναλωτικού Προϊόντος για τη Φέτα ΠΟΠ ΔΩΔΩΝΗ

Greek Export Awards 2019:

- Χρυσό βραβείο στην κορυφαία κατηγορία του θεσμού Top Greek Export Company 2019

Greek Export Awards 2019:

- Χρυσό βραβείο στην κατηγορία Top Greek Export Product για την πασίγνωστη Φέτα Π.Ο.Π ΔΩΔΩΝΗ

Superior Taste Awards 2019:

- 3 χρυσά αστέρια για το κατσικίσιο τυρί ΔΩΔΩΝΗ
- 2 χρυσά αστέρια για το γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ Ηπειρώτικο στραγγιστό 2% και 6%,
- 2 χρυσά αστέρια για το Greek Yoghurt 0%
- 3 χρυσά αστέρια για το Greek Yoghurt 10%
- 2 χρυσά αστέρια για το Greek Yoghurt 5%
- 2 χρυσά αστέρια για την κεφαλογραβιέρα ΠΟΠ και το Γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ Κλασικό
- 2 χρυσά αστέρια για τη φέτα χωρίς λακτόζη
- 1 χρυσό αστέρι για το κατσικίσιο γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ

iabMIXX awards 2019:

- 4 βραβεία για το γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ Κλασικό για την digital καμπάνια «Γεύση από ΔΩΔΩΝΗ» που σχεδίασε η McCann Worldgroup

Superior Taste Awards 2018:

- 3 χρυσά αστέρια για την φέτα ΔΩΔΩΝΗ
- 3 χρυσά αστέρια για το γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ Κλασικό 2%

Great Taste Awards 2018:

- Η εταιρεία απέσπασε πολύ θετικές κριτικές και τη διάκριση ενός αστεριού για την πασίγνωστη φέτα ΔΩΔΩΝΗ και το Χαλούμι ΔΩΔΩΝΗ

Effie Awards Hellas 2018:

- Η ΔΩΔΩΝΗ απέσπασε το βραβείο Gold Effie στην κατηγορία τρόφιμα/Γαλακτοκομικά για την τηλεοπτική καμπάνια ο «κύριος Πρόβατος», με την υποστήριξη του ομίλου McCann Athens/McCann Worldgroup

eu.Web Awads 2018:

- Διάκριση της ΔΩΔΩΝΗ στην κατηγορία Special Commendation για το www.dodoni.eu

ΠΡΩΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ 2018:

- Διάκριση για την ΔΩΔΩΝΗ, κορυφαία γαλακτοβιομηχανία της Ηπείρου, στην κατηγορία “TURNAROUND BUSINESS”

Sales Excellence 2017:

- Χρυσό Βραβείο για την ΔΩΔΩΝΗ στην ενότητα «Εξαιρετική Απόδοση στις Πωλήσεις» και συγκεκριμένα στην κατηγορία «Αύξηση εξαγωγών»

Made in Greece Awards 2017:

- Έπαινος για τη φέτα ΔΩΔΩΝΗ στις κατηγορίες «Επώνυμο Ελληνικό Προϊόν» & «Εξαγωγική Αριστεία Καταναλωτικού Προϊόντος» και έπαινος για την crumbled Φέτα ΔΩΔΩΝΗ στην κατηγορία «Καινοτόμο Προϊόν»

Superior Taste Awards 2016:

- 3 χρυσά αστέρια για το κατσικίσιο τυρί
- 3 χρυσά αστέρια για το γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ Κλασικό 8%
- 2 χρυσά αστέρια για την κεφαλογραβιέρα
- 2 χρυσά αστέρια για το τυρί «ΔΩΔΩΝΗ Ελαφρύ»

International Cheese Awards 2016:

- Ασημένιο βραβείο για τη φέτα ΔΩΔΩΝΗ σε κύβους, ένα ελληνικό προϊόν που ανήκει στην σειρά των προϊόντων της εταιρείας για το εξωτερικό

Greek Export Awards 2016:

- Χρυσό βραβείο στην κατηγορία «Top Export Brand» των Greek Export Awards 2016
- Ασημένιο βραβείο στην κατηγορία «Top Greek Export Company»
- Ασημένιο βραβείο στην κατηγορία «Top Branded Export Product»

Ermis Awards 2016:

- 11 βραβεία απέσπασε συνολικά η ΔΩΔΩΝΗ με την υποστήριξη του ομίλου McCann Athens/McCann Worldgroup, στο σύνολο των κατηγοριών της ενότητας Ermis

Ad Effie Awards Hellas 2016:

- Η ΔΩΔΩΝΗ απέσπασε το βραβείο Gold Effie στην κατηγορία Τρόφιμα/Γαλακτοκομικά για την καμπάνια «Αληθινό Γιαούρτι», με την υποστήριξη του ομίλου McCann Athens/McCann Worldgroup

Superior Taste Awards 2015:

- 3 χρυσά αστέρια για τη φέτα ΔΩΔΩΝΗ
- 3 χρυσά αστέρια για το γιαούρτι ΔΩΔΩΝΗ Κλασικό 2%

3.2 Γαλακτοβιομηχανία ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.



Η βιομηχανία γάλακτος Καράλης Α.Ε. προέρχεται από την μετεγκατάσταση του τυροκομείου που λειτουργούσε στην Πέτρα Πρέβεζας περισσότερο από 50 χρόνια, αλλά ήταν ξεπερασμένης τεχνολογίας. Το σημερινό τυροκομείο είναι σύγχρονης κατασκευής και τεχνολογίας, με ημερήσια δυναμικότητα επεξεργασίας 40 τόνων γάλακτος.

Η γαλακτοβιομηχανία **Καράλης Α.Ε.** είναι η μεγαλύτερη βιομηχανία παραγωγής και εξαγωγής Κεφαλογραβιέρας Π.Ο.Π. Ξεκίνησε και συνεχίζει να επεξεργάζεται το πρόβειο γάλα της Ηπείρου και να παράγει τα γνωστά παραδοσιακά τυριά Ηπείρου. Σε αυτά τα χρόνια βελτιώνει συνεχώς την υγιεινή των προϊόντων της και ακολουθεί τις επιθυμίες της αγοράς για νόστιμα και θρεπτικά παραδοσιακά προϊόντα, σε διάφορες συσκευασίες. Παρ' όλο που έχει μετατραπεί σε Ανώνυμη Εταιρεία, μέτοχοι παραμένουν η οικογένεια Καράλη η οποία και έχει την διοίκηση σε όλα τα επίπεδα. Κύριο συγκριτικό πλεονέκτημα της εταιρίας είναι η πείρα που έχει στην τυροκομία, η καλή σχέση με τους προμηθευτές της και η καλή φήμη που έχει δημιουργήσει και διαφημίσει σε όλο το κόσμο για τα τυριά Ηπείρου.

Η σχέση της οικογένειας Καράλη με την τυροκομία έχει ιστορία τριών γενεών. Ο κύριος Κωνσταντίνος Καράλης, μεγαλωμένος σε κτηνοτροφική τυροκομική οικογένεια ακολούθησε το επάγγελμα του τυροκόμου. Το πρώτο σύγχρονο τυροκομείο το έστησε το 1965 στην Πέτρα Πρεβέζης από όπου και το 1982 ξεκίνησε τις εξαγωγές. Αρχικά οι εξαγωγές ήταν στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής και στον Καναδά και αμέσως μετά στην Αυστραλία. Το 1998 δημιούργησε στην Φιλοθέη Άρτας μια νέα υπερσύγχρονη γαλακτοβιομηχανία σε έκταση 5.000 τ.μ., η οποία μπορεί να επεξεργάζεται 80.000 κιλά πρόβειο γάλα την ημέρα.

Οι ίδιοι οι άνθρωποι που εργάζονται στην βιομηχανία με υψηλή κατάρτιση, γνώση και μεράκι είναι αυτοί που συνεχίζουν καθημερινά την παράδοση της οικογενείας, ενώ προσπαθούν να αναπτύξουν αυτή τη δραστηριότητα σε αρμονία με το περιβάλλον της περιοχής δημιουργώντας τις λιγότερες δυνατές επιπτώσεις στο περιβάλλον.

Οι εξαγωγές της εταιρείας Καράλης Α.Ε. καλύπτουν το 65% των συνολικών πωλήσεων. Το υπόλοιπο 35% αφορά πωλήσεις στην εσωτερική αγορά. Από το 1982 εξάγει τα προϊόντα της στις ΗΠΑ, στον Καναδά, στην Αυστραλία, στην Αγγλία, στη Γαλλία, στη Γερμανία, στη Σουηδία και στο Βέλγιο.

** Για την εξαγωγική της δραστηριότητα έχει βραβευτεί από την πολιτεία.*

** Σεβασμός στην παράδοση είναι το σύνθημα ενός μικρού οικογενειακού παραδοσιακού τυροκομείου που εξελίχθηκε σε Βιομηχανία Γάλακτος Ηπείρου.*

- **Βραβεύσεις**

Χρυσά βραβεία γεύσης αποκόμισε η εταιρεία, στις δύο κατηγορίες που διαγωνίστηκε, Φέτα Π.Ο.Π. & Κεφαλογραβιέρα Π.Ο.Π., στον διαγωνισμό Ελληνικών Τυριών, που πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια του Φεστιβάλ Ελληνικού Γάλακτος & Τυριού στις 5 - 6 & 7 Οκτωβρίου 2007 στο Στάδιο Ειρήνης και Φιλίας.

Το Φεστιβάλ Ελληνικού Γάλακτος & Τυριού που έγινε για πρώτη φορά στην Χώρα μας έχει σαν στόχο να καταστεί θεσμός και να αποτελέσει κάθε δύο χρόνια τη σημαντικότερη εκδήλωση στο χώρο των γαλακτοκομικών προϊόντων στην Ελληνική και Διεθνή αγορά.

Το πρώτο αυτό Φεστιβάλ πραγματοποιήθηκε υπό την αιγίδα του Υπουργείου Αγροτικής Ανάπτυξης και Τροφίμων και το διοργάνωσαν το Ευρωπαϊκό Δίκτυο Περιφερειακής Ανάπτυξης, ο Ευρωπαϊκός Οργανισμός Στρατηγικού Σχεδιασμού, ο Ελληνικός Οργανισμός Γάλακτος, το Γεωπονικό Πανεπιστήμιο Αθηνών και το Γαλακτοκομικό ΤΕΕ Ιωαννίνων ΟΓΕΕΚΑ «ΔΗΜΗΤΡΑ».

Αξιοσημείωτο είναι ότι η κριτική επιτροπή του διαγωνισμού απαρτιζόταν από διεθνούς φήμης σεφ που ήρθαν από διάφορες χώρες της Ευρώπης ειδικά γι' αυτή την εκδήλωση. Τις εκδηλώσεις τίμησαν με την παρουσία τους εκπρόσωποι της κυβέρνησης και της αντιπολίτευσης, υπουργοί και στελέχη των αρμόδιων υπουργείων καθώς και καθηγητές

πανεπιστημίων, εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Ένωσης, δήμαρχοι, νομάρχες και πρόεδροι επιμελητηρίων από όλες τις περιοχές της Ελλάδας.

- **ΠΡΟΪΟΝΤΑ**

Μεγάλη σημασία για την εταιρία έχει η ποιότητα και η υγιεινή των προϊόντων της. Η άριστη ποιότητα των προϊόντων της επιτυγχάνεται με τον αυστηρό έλεγχο της ποιότητας του γάλακτος αλλά και με τις παραδοσιακές μεθόδους παραγωγής, οι οποίες είναι προσαρμοσμένες στη σημερινή τεχνολογική εξέλιξη.

Η εταιρεία εφαρμόζει τις πιο σύγχρονες μεθόδους ποιοτικού ελέγχου, τόσο στην διαδικασία παραλαβής των πρώτων υλών που προέρχονται αποκλειστικά από την ορεινή περιοχή της Ηπείρου, με αυστηρό έλεγχο, όσο και κατά την διαδικασία παραγωγής των προϊόντων. Η Βιομηχανία έχει πιστοποιηθεί με τα συστήματα HACCP, ανάλυση επικινδυνότητας στα κρίσιμα σημεία ελέγχου για κάθε γραμμή παραγωγής, ώστε να διασφαλίζεται πλήρως η ασφάλεια των προϊόντων.

Τα προϊόντα που παράγει η Γαλακτοβιομηχανία Καράλης περιλαμβάνουν την Φέτα, Κεφαλογραβιέρα, Γραβιέρα, Κεφαλοτύρι, Ανθότυρο, Μυζήθρα ξηρή, Γιαούρτι παραδοσιακό, Γαλοτύρι, Φρέσκο βούτυρο, Στραγγιστό γιαούρτι, Μυζήθρα.

Φέτα

Το πιο γνωστό παραδοσιακό Ελληνικό τυρί. Αποτελεί σημαντικό τμήμα του διαιτολογίου των Ελλήνων και σχετίζεται με την ιστορία και τις παραδόσεις τους. Παρασκευάζεται από πρόβειο γάλα η μίγματα του με κατσικίσιο. Έχει ελαφρά αλμυρή και υπόξινη γεύση και φυσικό λευκό χρώμα. Μπορεί να χαρακτηριστεί "βιολογικό προϊόν" επειδή παράγεται από γάλα ζώων που διατρέφονται με ελεύθερη βόσκηση, όπου δεν χρησιμοποιούνται εντομοκτόνα, ζιζανιοκτόνα η άλλοι ρυπαντές. Καταναλώνεται σαν τυρί επιτραπέζιο και σαγανάκι ενώ χρησιμοποιείται στην χωριάτικη σαλάτα και σε τυρόπιτες.

Κεφαλογραβιέρα

Παραδοσιακό Ελληνικό σκληρό τυρί. Παρασκευάζεται από πρόβειο γάλα, καταναλώνεται κυρίως σαν επιτραπέζιο και είναι ιδανικό για σαγανάκι.

Κεφαλοτύρι

Παραδοσιακό Ελληνικό σκληρό τυρί. Παρασκευάζεται από αιγοπρόβειο γάλα, με ευχάριστη αλμυρή γεύση και πλούσιο άρωμα. Καταναλώνεται σαν επιτραπέζιο, ιδανικό για σαγανάκι.

Γραβιέρα

Εκλεκτό επιτραπέζιο τυρί από πρόβειο γάλα με ευχάριστη υπόγλυκη γεύση, πλούσιο άρωμα και χαμηλή περιεκτικότητα σε αλάτι.

Διάφορα προϊόντα

- **Ανθότυρο**, φρέσκο τυρί από πρόβειο γάλα και τυρόγαλο
- **Βούτυρο**, αγνό πρόβειο βούτυρο.
- **Γιαούρτι**, παραδοσιακό γιαούρτι από φρεσκοαρμεγμένο πρόβειο γάλα.
- **Γαλοτυρι**, μαλακό επιτραπέζιο κρεμμώδες τυρί που συνδυάζει τη δροσερή γεύση και το άρωμα του γιαουρτιού
- **Μυζήθρα**, σκληρό τυρί τυρογάλακτος, ιδανικό για τρίψιμο.

Πηγή: (https://www.wiw.gr/greek/arta_karalis_s/)

3.3 Γαλακτοβιομηχανία ΉΠΕΙΡΟΣ ΑΕΒΕ



- **Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΗΠΕΙΡΟΣ**

Στις αρχές της δεκαετίας του '90, μια ομάδα επιχειρηματιών συνεργαζόμενη με ντόπιους τυροκόμους, ίδρυσε την ΗΠΕΙΡΟΣ. Το όραμά τους ήταν να συνδυάσουν την τέχνη της τοπικής τυροκομίας και τις παραδοσιακές συνταγές με την τεχνολογία, με σκοπό να παράγουν φέτα και παραδοσιακά τυροκομικά προϊόντα υψηλής ποιότητας, διασφαλίζοντας τη σταθερότητα της γεύσης και της ποιότητας. Το 1997, το 100% των μετοχών της ΗΠΕΙΡΟΣ αποκτάται από την ΟΠΤΙΜΑ Α.Ε., μια ελληνική οικογενειακή επιχείρηση με μεγάλη ιστορία στον χώρο των τυροκομικών προϊόντων στην Ελλάδα. Έκτοτε, λειτουργεί και αναπτύσσεται υπό την στιβαρή καθοδήγηση ενός σημαντικού Έλληνα οραματιστή επιχειρηματία, του Παντελή Παντελιάδη και βάσει, ενός δυνατού επενδυτικού πλάνου το οποίο έχει υπερβεί τα 35.000.000€, σε επεκτάσεις, εξοπλισμό, καινοτόμες διαδικασίες και ενίσχυση ανθρώπινου δυναμικού.

Μερικές χρονιές – σταθμοί στην ιστορία της Ήπειρος:

1994 – Ίδρυση της ΗΠΕΙΡΟΣ στον Αμμότοπο Άρτας. Αρχικά παράγονται τα προϊόντα Φέτα, Κεφαλογραβιέρα και Μυζήθρα. Είναι η πρώτη εταιρεία που κυκλοφόρησε φέτα συσκευασμένη σε άλμη στην Ελλάδα, για την καλύτερη συντήρησή της.

1995 – Η αποκλειστική διανομή των προϊόντων Ήπειρος ανατίθεται στην ΟΠΤΙΜΑ Α.Ε. Παράλληλα ξεκινούν οι εξαγωγές των προϊόντων Ήπειρος στο εξωτερικό. Σήμερα οι εξαγωγές αποτελούν το 15% των πωλήσεων.

1996 – Ξεκινά η παραγωγή και διάθεση του προϊόντος Γραβιέρα Ήπειρος.

1997 – Η ΗΠΕΙΡΟΣ μεταβιβάζεται πλήρως στην ΟΠΤΙΜΑ Α.Ε.

1997 – Ξεκινά η παραγωγή και διάθεση του προϊόντος Κεφαλοτύρι Ήπειρος.

1997 – Ήταν η πρώτη εταιρεία του κλάδου που πιστοποιήθηκε κατά ISO 9001 : 2000. Μέχρι σήμερα έχει λάβει και άλλες σημαντικές πιστοποιήσεις όπως: ISO 22000 και IFS.

1998 – Ξεκινά η παραγωγή της 1ης γραβιέρας με προβιοτικά, σε συνεργασία με το Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης.

1999 – Διεύρυνση της γκάμας με το Γιδοτύρι Ήπειρος από 100% κατσικίσιο γάλα (Το 1ο 100% κατσικίσιο τυρί στην Ελλάδα) & το Βούτυρο Ήπειρος Γάλακτος Λιωμένο.

2004 – Με 140 άτομα ως μόνιμο και εποχιακό προσωπικό, γίνεται η μεγαλύτερη παραγωγική μονάδα του Νομού Άρτας.

2007 – Η συλλογή γάλακτος γίνεται πλέον μόνο με 100% ιδιότητα φορτηγά-βυτία, μέσα από προψυχόμενες δεξαμενές γάλακτος που η ΗΠΕΙΡΟΣ έχει μοιράσει σε όλους τους κτηνοτρόφους με τους οποίους συνεργάζεται.

2007 – Η Φέτα Ήπειρος λαμβάνει το χρυσό βραβείο γεύσης στον 1ο διαγωνισμό ελληνικών τυριών, που πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια του 1ου φεστιβάλ ελληνικού γάλακτος & τυριού.

2007 – Λειτουργία φωτοβολταϊκού σταθμού παραγωγής και πώλησης ενέργειας (1ος στη Δυτική Ελλάδα) δυναμικότητας 20 kWh από 21/9/2007.

2007 – Λανσάρει το Λογάδι Ήπειρος, το παραδοσιακό τυρί με την ιδιαίτερα πλούσια γεύση και με μόνο 17% λιπαρά.

2008 – Ξεκινά η παραγωγή και η διάθεση του Ήπειρος Ελαφρύ με μόνο 12% λιπαρά.

2007-2009 – Γίνεται αναδιοργάνωση του τμήματος παραγωγής & συσκευασίας των προϊόντων (επένδυση 17.000.000 €)

2010 – Λανσάρει το Ανθότυρο.

2013 – Λανσάρει το Ήπειρος Οικογενειακό.

2014 – Λανσάρει την Ήπειρος Μαλακή. Το νέο προϊόν της Ήπειρος παράγεται από 100% αιγοπρόβριο γάλα και διατηρεί όλα τα χαρακτηριστικά της φέτας.

2015 – Κυκλοφορεί στην αγορά η καινοτόμος Φέτα με 40% λιγότερο Αλάτι και το Μανούρι

2017 – Λανσάρει την Ήπειρος Ζεμύθα.

2018 – Επαναλανσάρει το ΗΠΕΙΡΟΣ Λευκό Κατσικίσιο, ενώ η οικογένεια κατσικίσιων τυριών ΗΠΕΙΡΟΣ μεγαλώνει με το λανσάρισμα του Κατσικίσιου Ημίσκληρου.

2019- Λανσάρει την ΗΠΕΙΡΟΣ Βιολογική Φέτα Π.Ο.Π, την ΗΠΕΙΡΟΣ Αλειφωτή με κομματάκια φέτας ΗΠΕΙΡΟΣ, την ΗΠΕΙΡΟΣ Καπνιστή που είναι φυσικά καπνισμένη με ξύλο οξιάς και το ΗΠΕΙΡΟΣ Ταλαγάνι Ελαφρύ με 15% λιπαρά.

Σήμερα η ΗΠΕΙΡΟΣ, απασχολεί 197 άτομα, συνεργάζεται με 350 προμηθευτές και προμηθεύεται γάλα από 1.450 κτηνοτρόφους.

- **Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ**

Η ιστορία της ξεκινά το 1994, έτος ίδρυσης της εταιρείας ΗΠΕΙΡΟΣ στον Αμμότοπο Άρτας. Τα πρώτα προϊόντα που λανσάρανε στην Ελληνική αγορά ήταν η Φέτα, η Κεφαλογραβιέρα και η Μυζήθρα. Παράλληλα, την ίδια χρονιά λανσάρανε πρώτοι την συσκευασμένη φέτα σε άλμη, για την καλύτερη συντήρησή της και από τότε συνεχίζουν να καινοτομούν διαρκώς και να “ανοίγουνε” νέες προϊόντικές κατηγορίες.

Σήμερα είναι η no1 μάρκα τυροκομικών προϊόντων στην Ελληνική αγορά, με ηγετικό μερίδιο στην ΗΠΕΙΡΟΣ Φέτα ΠΟΠ, ενώ παράλληλα δραστηριοποιούνται σε 23 χώρες του εξωτερικού και στις 5 ηπείρους.

Διαθέτουν ένα από τα πιο σύγχρονα εργοστάσια παραγωγής και συσκευασίας τυροκομικών προϊόντων, στον Αμμότοπο Άρτας, στην Ήπειρο. Εκεί, επεξεργάζονται ετησίως πάνω από 32.000 τόνους 100% ελληνικού αιγοπρόβειου γάλακτος για την παραγωγή των προϊόντων τους, συνθέτοντας μια πλήρη γκάμα ελληνικών παραδοσιακών τυριών (Φέτα ΠΟΠ, Λευκά Τυριά, Τυρογάλακτος, Κίτρινα Σκληρά και Κίτρινα Ημισκληρα Τυριά).

Συλλέγουνε καθημερινά, μέσα σε λίγες ώρες, το γάλα από παραγωγούς της Ηπειρωτικής Ελλάδας, ώστε να φτάσει φρέσκο στο εργοστάσιο τους με πρωταρχικό τους στόχο να φτιάξουν τις καλύτερες από πλευράς γεύσης αλλά και θρεπτικής αξίας συνταγές.

Συνδυάζουν τις συνεχείς επενδύσεις σε τεχνολογία, έρευνα κι ανάπτυξη με την εμπειρία και τη γνώση της παράδοσης, εγγυούνται την άριστη ποιότητα των προϊόντων ,ανταμείβοντας με τον τρόπο αυτό την εμπιστοσύνη που μας δείχνουν όλα αυτά τα χρόνια.

- **ΔΙΕΘΝΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ**

Η ΗΠΕΙΡΟΣ πέραν της επιτυχημένης παρουσίας της στην Ελληνική αγορά, δραστηριοποιείται έντονα και στις αγορές του εξωτερικού. Μέσα από τη συμμετοχή της στις κυριότερες διεθνείς εκθέσεις του κλάδου, έρχεται σε επαφή με πιθανούς πελάτες και συνεργάτες σε όλο τον κόσμο. Έτσι, σήμερα, η ΗΠΕΙΡΟΣ έχει επιτυχημένη εξαγωγική δραστηριότητα και στις 5 ηπείρους. Φέρνοντας τα παραδοσιακά ελληνικά τυριά και τις αγαπημένες γεύσεις κοντά στους απόδημους Έλληνες αλλά και τους ξένους καταναλωτές, διατηρώντας πάντα κορυφαία επίπεδα ποιότητας, αισθανόμαστε ιδιαίτερα υπερήφανοι πρεσβευτές της πατρίδας μας.

- **ΒΡΑΒΕΙΑ**

Την ποιοτική υπεροχή, την εξαιρετική γεύση αλλά και τα μοναδικά οργανοληπτικά χαρακτηριστικά των τυροκομικών προϊόντων ΗΠΕΙΡΟΣ έρχονται κάθε χρόνο να επισφραγίσουν οι συνεχόμενες διακρίσεις τόσο σε διεθνείς όσο και σε εγχώριους διαγωνισμούς.

Ειδικά, η ΗΠΕΙΡΟΣ Φέτα ΠΟΠ αποτελεί την πιο πολυβραβευμένη φέτα στον κόσμο, έχοντας αποκτήσει παγκόσμια αναγνώριση, κερδίζοντας επανειλημμένα βραβεία και διακρίσεις σχεδόν σε κάθε διαγωνισμό που συμμετέχει.

MONDE SELECTION GOLD QUALITY AWARD 2019

**ΠΡΟΪΟΝΤΑ: ΗΠΕΙΡΟΣ ΦΕΤΑ Π.Ο.Π., ΗΠΕΙΡΟΣ ΦΕΤΑ Π.Ο.Π. ΜΕ 40%
ΛΙΓΟΤΕΡΟ ΑΛΑΤΙ, ΗΠΕΙΡΟΣ ΒΙΟΛΟΓΙΚΗ ΦΕΤΑ Π.Ο.Π.**



INTERNATIONAL DLG AWARD

GOLD 2019

**ΠΡΟΪΟΝΤΑ: ΗΠΕΙΡΟΣ ΦΕΤΑ Π.Ο.Π., ΗΠΕΙΡΟΣ ΦΕΤΑ Π.Ο.Π. ΜΕ 40%
ΛΙΓΟΤΕΡΟ ΑΛΑΤΙ, ΗΠΕΙΡΟΣ ΒΙΟΛΟΓΙΚΗ ΦΕΤΑ Π.Ο.Π.**



INTERNATIONAL TASTE & QUALITY INSTITUTE

ΒΡΑΒΕΙΑ ΑΝΩΤΕΡΗΣ ΓΕΥΣΗΣ 2018

ΠΡΟΪΟΝ: ΗΠΕΙΡΟΣ ΦΕΤΑ Π.Ο.Π.



WORLD CHEESE AWARDS GOLD

ΠΡΟΪΟΝ: ΗΠΕΙΡΟΣ ΒΙΟΛΟΓΙΚΗ ΦΕΤΑ Π.Ο.Π



WORLD CHEESE AWARDS BRONZE

ΠΡΟΪΟΝ: ΗΠΕΙΡΟΣ ΒΙΟΛΟΓΙΚΗ ΦΕΤΑ Π.Ο.Π



TASTE OLYMP AWARD GOLD

WORLD CLASS OF FOOD & BEVERAGE 2019

ΠΡΟΪΟΝ: ΗΠΕΙΡΟΣ ΦΕΤΑ Π.Ο.Π. ΜΕ 40% ΛΙΓΟΤΕΡΟ ΑΛΑΤΙ



- **ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΗΠΕΙΡΟΣ**

➤ **ΦΕΤΑ Π.Ο.Π ΚΑΙ ΛΕΥΚΑ ΤΥΡΙΑ**

- Φέτα Π.Ο.Π(Φέτα συσκευασμένη σε κενό αέρος 200γρ, και 400γρ , φέτα σε άλμη 400γρ, 1κιλο και 2κιλα , φέτα μπαστούνι 1,6κιλα, φέτα ημιδοχείο 8 κιλά, φέτα δοχείο 14 κιλά)
- Φέτα Π.Ο.Π με λιγότερο αλάτι (Φέτα με λιγότερο αλάτι συσκευασμένη σε κενό αέρος 400γρ, φέτα με λιγότερο αλάτι σε άλμη 400γρ και 1κιλο)
- Ελαφρύ (Ελαφρύ σε κενό αέρος 200γρ, ελαφρύ σε άλμη 400γρ και ελαφρύ σε τεμάχια 900γρ)
- Βιολογική φέτα Π.Ο.Π (Βιολογική φέτα σε άλμη 350γρ)
- Μαλακή (Ήπειρος μαλακή σε άλμη 400γρ, Ήπειρος μαλακή ημίδοχειο 8 κιλα)
- Κατσικίσιο λευκό (κατσικίσιο συσκευασμένο σε κενό αέρος 400γρ, κατσικίσιο σε άλμη 400γρ, κατσικίσιο μερίδες σε άλμη 2 κιλά, κατσικίσιο δοχείο 14 κιλα)
- Αλειφωτή (κύπελλο 200γρ, δοχείο 2,5κιλα)

➤ **ΚΙΤΡΙΝΑ ΤΥΡΙΑ**

- Οικογενειακό (οικογενειακό κομμάτι 360γρ, οικογενειακό φρατζόλα 2,5 κιλά, οικογενειακό σε φέτες 180γρ)
- Οικογενειακό ελαφρύ (σε φέτες και μπαστούνι)
- Κατσικίσιο ημίσκληρο (κατσικίσιο κομμάτι 250γρ , κατσικίσιο φρατζόλα 3κιλα)
- Κεφαλογραβιέρα Π.Ο.Π (Κεφαλογραβιέρα κομμάτι 270γρ , κεφαλογραβιέρα τριμμένη 150γρ, κεφαλογραβιέρα ½ κεφάλι 4κιλα, κεφαλογραβιέρα κεφάλι 8κιλα, κεφαλογραβιέρα σε flakes 130γρ)
- Κεφαλοτύρι (σε κομμάτι 270γρ, τριμμένο 150γρ ,1/2 κεφάλι 4κιλα, κεφάλι 8κιλα)
- Ταλαγάνι ελαφρύ (ταλαγάνι συσκευασμένο σε κενό αέρος 220γρ)

➤ **ΤΡΙΓΩΝΑΚΙΑ**

- Τριγωνάκια με γραβιέρα
- Τριγωνάκια με κασέρι

➤ **ΜΠΑΡΕΣ**

- Ζεμύθα protein bars-μήλο και κανέλα
- Ζεμύθα protein bars-σοκολατα

➤ **ΤΥΡΙΑ ΤΥΡΟΓΑΛΑΚΤΟΣ**

- Ζεμύθα (ζεμύθα τριμμένη 200γρ, ζεμύθα κεφάλι ½ 1,3κιλα)
- Ανθότυρο(300γρ και 2 κιλά)
- Μανούρι (μανούρι συσκευασμένο 200γρ, φρατζόλα 1,6κιλα)

➤ **ΒΟΥΤΥΡΑ**

- Βούτυρο πρόβειο (250γρ)
- Βούτυρο τ. κέρκυρας (10% αγελαδινό 250γρ, 50% αγελαδινό 50% αιγοπρόβειο 250γρ)
- Λιωμένο βούτυρο γάλακτος (πλαστικό δοχείο 500γρ, πλαστικό δοχείο 3 κιλών)
- Βούτυρο μερίδα (10γρ)

➤ **ΗΠΕΙΡΟΠΙΤΑ**

-Τυρόπιτα

-Σπανακόπιτα

-Κασερόπιτα

4. Θεωρητική προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

4.1 Λογιστική Επιστήμη – Οικονομικές Καταστάσεις

Λογιστική είναι η επιστήμη που καταγράφει, ταξινομεί και ποσοτικοποιεί τα οικονομικά γεγονότα που συμβαίνουν σε μία επιχείρηση. Παρακολουθεί και ελέγχει συστηματικά τις μεταβολές στην περιουσία μιας επιχείρησης και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τις μεταβολές αυτές.

Το έργο της Λογιστικής Επιστήμης πραγματοποιείται σε δύο φάσεις. Στην πρώτη φάση καταγράφει, προσδιορίζει ποσοτικά, ταξινομεί και αναλύει άπειρα λογιστικά γεγονότα μέσω των οικονομικών καταστάσεων που κατηγοριοποιούνται ως κάτωθι:

α) Για τις ανώνυμες εταιρείες των οποίων οι μετοχές δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και έχουν την δυνατότητα να μην εφαρμόσουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) οι οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 42α του Ν. 2190/1920 είναι οι εξής (Μπατσινίλας Ε .- Πατατούκας Κ., 2012):

- ο Ισολογισμός
- η Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης
- ο Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων και
- το Προσάρτημα

β) Για τις ανώνυμες εταιρείες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και εφαρμόζουν υποχρεωτικά τα ΔΠΧΑ οι οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ.1 του Ν.2992/ΦΕΚ 54Α'/20-03-202 είναι οι εξής: ο ισολογισμός, η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης , η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, η κατάσταση ταμειακών ροών και το προσάρτημα

Στη δεύτερη φάση γίνεται επεξεργασία ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων που αποτυπώνονται στις παραπάνω λογιστικές καταστάσεις για να εξαχθούν χρήσιμες

πληροφορίες για κάθε ενδιαφερόμενο. Η ανάλυση αυτών των πληροφοριών είναι γνωστή ως «κριτική ανάλυση και διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων».

4.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση

- **Τι είναι χρηματοοικονομική ανάλυση**

Χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης. Πληροφορίες οι οποίες γίνονται ένα σημαντικό εργαλείο στα χέρια επιχειρηματιών, τραπεζών, επενδυτών, αναλυτών και άλλων ενδιαφερομένων για τη λήψη αποφάσεων χρηματοδότησης, επενδύσεων, εξαγορών και άλλων επιχειρηματικών δράσεων.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να είναι εσωτερική και γίνεται κατά κύριο λόγο από τους λογιστές της επιχείρησης, τους διευθύνοντες συμβούλους και γενικότερα από τους διοικούντες της, οι οποίοι έχουν στην διάθεσή τους το σύνολο των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης. Οι ενδιαφερόμενοι έχουν εικόνα για εξειδικευμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία όπως η πολιτική των αποσβέσεων, οι κανόνες αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων κ. α., στοιχεία τα οποία τους οδηγούν στην εξαγωγή πολύτιμων συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και τους βοηθούν στην λήψη αποφάσεων. Άλλοι ο οποίοι ασχολούνται με την εσωτερική ανάλυση είναι οι ορκωτοί λογιστές και οι ελεγκτές.

Επίσης η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να είναι εξωτερική και στην οποία οι ενδιαφερόμενοι έχουν πρόσβαση μόνο σε ορισμένες οικονομικές πληροφορίες που είναι γνωστές στην οικονομική αγορά όπως για παράδειγμα δημοσιευμένοι ισολογισμοί, εκθέσεις Διοικητικών Συμβουλίων, έκθεση εσωτερικών ελεγκτών κ.λπ. Τέτοιοι αναλυτές μπορεί να είναι επενδυτές, τράπεζες, προμηθευτές και πελάτες της επιχείρησης, ανταγωνιστές, φοιτητές κ.α. Οι εξωτερικοί αναλυτές ενδιαφέρονται κυρίως για τις προοπτικές κερδοφορίας της επιχείρησης, την δυνατότητα εξυπηρέτησης των δανειακών της υποχρεώσεων, την καταβολή μερισμάτων, τις επενδυτικές ευκαιρίες της κ.α.

- **Σκοπός χρηματοοικονομικής ανάλυση**

Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν τη σπουδαιότερη πηγή πληροφόρησης και ο σκοπός της ανάλυσής τους φωτίζει μεταξύ άλλων τους παρακάτω τομείς: την περιουσιακή και κεφαλαιακή δομή μιας επιχείρησης, τη χρηματοπιστωτική θέση της (τρόποι χρηματοδότησης, προσδιορισμός λογιστικής και καθαρής θέσης), την αποδοτικότητα της επιχείρησης, τη ρευστότητα και την δανειακή επιβάρυνσή της, την αποτελεσματική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της, την ανάλυση και διάθεση των κερδών της, την χρηματιστηριακή της αξία.

4.3 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις δεν παρέχουν από μόνες τους έτοιμες πληροφορίες προς χρήση αλλά είναι μια πηγή πληροφόρησης η οποία με συστηματική ανάλυση και σύγκριση των οικονομικών μεγεθών τους θα αποδώσει την πλήρη χρηματοοικονομική εικόνα μιας επιχείρησης.

Η σύγκριση αυτή διακρίνεται σε διαχρονική (time-series) και διαστρωματική (cross-sectional) σύγκριση. Η διαχρονική σύγκριση γίνεται για μία επιχείρηση και αφορά σύγκριση μεγεθών των οικονομικών καταστάσεών της για δύο ή για μια σειρά ετών. Η διαστρωματική συγκρίνει οικονομικά μεγέθη μεταξύ επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου και μεταξύ της επιχείρησης και του συνόλου του κλάδου στον οποίο ανήκει και οδηγεί στην εκτίμηση της θέσης της επιχείρησης μέσα στον κλάδο της.

Υπάρχει μια σειρά από μεθόδους για την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει για να εξυπηρετήσει καλύτερα τον σκοπό του ή μπορεί να επιλέξει και κάποιον συνδυασμό αυτών για να εξάγει πιο ασφαλή συμπεράσματα.

Οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης είναι:

- **Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών**
- **Οριζόντια ανάλυση ή συγκριτικές καταστάσεις**
- **Ανάλυση με δείκτες τάσης**
- **Ανάλυση με αριθμοδείκτες**

- Ταμειακές ροές
- Ανάλυση του νεκρού σημείου

Κάθε μέθοδος ανάλυσης έχει πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα για αυτό και οι αναλυτές πολλές φορές χρησιμοποιούν συνδυασμό αυτών των μεθόδων. Οι αναλυτές γενικά δίνουν ένα προβάδισμα στην μέθοδο ανάλυσης με αριθμοδείκτες, μέθοδος η οποία θα χρησιμοποιηθεί και στην παρούσα εργασία.

Μέθοδοι ανάλυσης	Έννοια
Κάθετη ανάλυση	Ο υπολογισμός ποσοστών συμμετοχής (%) επιμέρους μεγεθών σε ένα γενικό σύνολο (100%), σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Οριζόντια ανάλυση	Ο υπολογισμός του ρυθμού μεταβολής (%) ενός λογιστικού μεγέθους, σε βάθος χρόνου, με σταθερό ή κινητό έτος βάσης
Δείκτες τάσης	Ο υπολογισμός του ρυθμού μεταβολής (%) ενός μεγέθους με έτος βάσης το 100. Είναι ανάλογη μέθοδος με την οριζόντια ανάλυση με σταθερό έτος βάσης
Αριθμοδείκτες	Ο υπολογισμός ενός λόγου (κλάσμα) που συνδέει δύο στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων
Ταμειακές ροές	Ο υπολογισμός των εισπράξεων (ταμειακές εισροές) και των πληρωμών (ταμειακές εκροές) που πραγματοποιούνται σε μία περίοδο
Νεκρό σημείο	Ο υπολογισμός του κύκλου εργασιών που ισούται με τα σταθερά και τα μεταβλητά έξοδα (κέρδος = μηδέν)

Πίνακας 4.1 Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων (Γεωργόπουλος Α. 2014)

❖ Κάθετη ανάλυση

Η κάθετη ανάλυση είναι μια μέθοδος ανάλυσης όπου τα οικονομικά μεγέθη μιας οικονομικής κατάστασης εμφανίζονται κάθετα, τόσο σε απόλυτους αριθμούς όσο και σε ποσοστά. Ένα μέγεθος χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού (π.χ. το σύνολο του ενεργητικού ή οι πωλήσεις) που ισοδυναμεί με το 100% ενώ τα άλλα μεγέθη της κατάστασης υπολογίζονται ως ποσοστά αυτού του μεγέθους. Λέγονται επίσης και καταστάσεις κοινού μεγέθους γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση.

Η κατάσταση κοινού μεγέθους μπορεί να καταρτισθεί είτε για μία επιχείρηση και να συγκρίνει

οικονομικά μεγέθη δύο ή περισσότερων χρονικών περιόδων είτε για δύο και πλέον επιχειρήσεις συγκρίνοντας τα οικονομικά μεγέθη τους για την ίδια χρονική περίοδο.

Η χρησιμότητα της κάθετης ανάλυσης εμπεριέχεται στους εξής λόγους:

- Επιτρέπει την σύγκριση οικονομικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικών μεγεθών
- Δείχνει την βαρύτητα κάθε στοιχείου της οικονομικής κατάστασης σε σχέση με το ποσό της βάσης υπολογισμού, βοηθώντας να κατανοήσουμε την εσωτερική σύνδεση των οικονομικών καταστάσεων
- Βοηθά στις διαχρονικές συγκρίσεις μεταξύ των μεγεθών των οικονομικής κατάστασης αφού είναι πιο εύκολο να συγκρίνουμε ποσοστά παρά απόλυτους αριθμούς
- Αποκαλύπτει κάθε μεταβολή στους λογαριασμούς των ομάδων του ενεργητικού, του παθητικού και των εξόδων.

❖ Οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση είναι μία μέθοδος ανάλυσης η οποία εξετάζει τις διαχρονικές μεταβολές των οικονομικών μεγεθών μιας οικονομικής κατάστασης τόσο σε απόλυτους αριθμούς όσο και σε ποσοστά και εξάγει συμπεράσματα για την τάση και το ρυθμό μεταβολής τους.

Ονομάζεται οριζόντια γιατί μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές οικονομικών μεγεθών διαδοχικών οικονομικών καταστάσεων. Επίσης είναι γνωστή και ως «συγκριτική κατάσταση τάσης». Η οριζόντια ανάλυση διεξάγεται είτε με σταθερό έτος βάσης είτε με κινητό. Με το σταθερό έτος βάσης οι απόλυτες μεταβολές προσδιορίζονται από την διαφορά ανάμεσα στα οικονομικά μεγέθη κάθε έτους και των αντιστοίχων μεγεθών του σταθερού έτους βάσης.

Οι ποσοστιαίες μεταβολές υπολογίζονται αν διαιρέσουμε τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του σταθερού έτους βάσης και πολλαπλασιάσουμε επί 100%.

Το σταθερό έτος βάση μπορεί να είναι το πρώτο μιας εξεταζόμενης περιόδου ή μπορεί και να βρίσκεται και στο μέσον αυτής της περιόδου. Αυτό συμβαίνει αν κρίνει ο αναλυτής ότι εκείνη την χρονική περίοδο έγινε μια σημαντική αλλαγή στην επιχείρηση που πρέπει να διερευνηθεί (π.χ. μια στρατηγική συνεργασία της επιχείρησης, η αρχή ή το τέλος μιας οικονομικής κρίσης

κ.λπ.). Με το κινητό έτος βάσης οι μεταβολές που αναφέραμε πιο πάνω δεν υπολογίζονται σε σχέση με ένα σταθερό έτος βάσης αλλά σε σχέση με το αμέσως προηγούμενο έτος.

Για να είναι εφικτή η σύγκριση των οικονομικών μεγεθών διαχρονικά είναι απαραίτητο οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις παρακάτω προϋποθέσεις (ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ Α., 2014):

- Ομοιόμορφη ταξινόμηση στοιχείων σε όλες τις χρονικές περιόδους
- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επιμέρους ομάδες
- Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές σε όλη την εξεταζόμενη χρονική περίοδο
- Να σημειώνονται τυχόν αλλαγές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων

Η σπουδαιότητα τη οριζόντιας ανάλυσης εμπεριέχεται στους εξής λόγους:

- Επιτρέπει τη διαχρονική σύγκριση οικονομικών μεγεθών αποκαλύπτοντας την τάση, τη κατεύθυνση και το ρυθμό μεταβολής τους.
- Επιτρέπει στον αναλυτή να αξιολογήσει την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και τη μελλοντική της πορεία.
- Συμπληρώνει την κάθετη ανάλυση.

❖ **Ανάλυση με δείκτες τάσης**

Η ανάλυση με δείκτες τάσης είναι μια εναλλακτική μέθοδος της οριζόντιας ανάλυσης και χρησιμοποιείται συνήθως στις περιπτώσεις που οι συγκρίσεις έχουν να κάνουν με μεγέθη μεγάλης χρονικής περιόδου. Η ανάλυση αυτή εξετάζει τις διαχρονικές μεταβολές των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης σε ποσοστά, με σταθερό έτος βάσης. Επίσης, υπερέχει της οριζόντιας ανάλυσης με κινητό έτος βάσης γιατί στην περίπτωση της δεύτερης, η συνεχής αλλαγή έτους βάσης δυσκολεύει την σύγκριση των ποσοστιαίων μεταβολών των οικονομικών μεγεθών μιας κατάστασης.

Η ανάλυση με δείκτες τάσης είναι μια μέθοδος χωρίς κάποια ιδιαίτερη δυσκολία. Αφού οριστεί ένα έτος ως έτος βάσης, υπολογίζει τις μεταβολές των αντίστοιχων οικονομικών

μεγεθών των επόμενων χρονικών περιόδων διαιρώντας τα μεγέθη αυτά με τα αντίστοιχα του έτους βάσης και το αποτέλεσμα πολλαπλασιάζεται επί 100.

Ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι ο παρακάτω:

$$\text{Αριθμοδείκτης τάσης έτους (v)} = \frac{\text{Αξία μεγέθους έτους (v)}}{\text{Αξία μεγέθους έτους βάσης}} \times 100$$

4.4 Αριθμοδείκτες

❖ Έννοια και χρησιμότητα

Μία από τις πλέον διαδομένες και δυναμικές μεθόδους που χρησιμοποιείται για την ανάλυση, αξιολόγηση και ερμηνεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η ανάλυση με αριθμοδείκτες

Αριθμοδείκτης είναι η σχέση μεταξύ δύο οικονομικών μεγεθών που λαμβάνονται από την ίδια οικονομική κατάσταση (π.χ. ισολογισμός) ή από διαφορετικές καταστάσεις (π.χ. ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης) και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες είναι ένα χρήσιμο εργαλείο όχι μόνο για τους εξωτερικούς αναλυτές αλλά και για την διοίκηση μιας επιχείρησης καθώς μεταξύ άλλων:

- Απλοποιεί τις οικονομικές καταστάσεις περιορίζοντας το μεγάλο αριθμό στοιχείων που αυτές περιλαμβάνουν
- Προσδιορίζει την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης ή και του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.
- Βοηθά την ενδοεπιχειρησιακή σύγκριση καθώς και την σύγκριση με ομοειδής επιχειρήσεις
- Διευκολύνει την επιχειρηματική δράση και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή
- Βοηθά τους διοικούντες μιας επιχείρησης στη λήψη αποφάσεων για επενδυτικές δραστηριότητες.

❖ Κανόνες κατάρτισης Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους παρακάτω κανόνες (ΜΠΑΤΣΙΝΙΛΑΣ Ε. ΠΑΤΑΤΟΥΚΑΣ Κ. 2012):

- Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν (οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες).

- Τα μεγέθη των συσχετίσεων να επιλέγονται έτσι ώστε να αποφεύγονται λάθη.
- Να υπάρχει συσχετισμός στις ίδιες χρονικές περιόδους και όχι σε διαφορετικές (π.χ. να συγκρίνεται 12μηνο με 18μηνο).
- Οι αριθμοδείκτες να καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες έτσι ώστε να γίνεται μια πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
- Μεμονωμένος δείκτης έχει μόνο σχετική χρησιμότητα για αυτό πρέπει να επιλέγονται και άλλοι δείκτες για σύγκριση ώστε να έχουμε ορθά συμπεράσματα.
- Στη θέση των απόλυτων τιμών λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.

❖ **Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών**

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσης η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό, για να έχουμε μια πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη περισσότερους από έναν αριθμοδείκτες.

Επίσης οι αριθμοδείκτες, παρόλο που μα δείχνουν την πορεία ή την τάση μιας επιχείρησης, δεν μας παρέχουν πληροφορίες για τους λόγους που συνέβη ένα γεγονός ούτε μας δίνουν λύσεις για να αντιμετωπίσουμε προβλήματα που προκύπτουν. Ο χρηματοοικονομικός αναλυτής είναι αυτός που με την γνώση και την εμπειρία του θα αξιολογήσει τα τελικά αποτελέσματα και θα δώσει λύση στα προβλήματα που προκύπτουν ή θα προσπαθήσει να βελτιώσει την οικονομική θέση της επιχείρησης.

❖ **Κατηγορίες αριθμοδεικτών**

Οι αριθμοδείκτες, ανάλογα με την δραστηριότητα της επιχείρησης στην οποία αναφέρονται μπορούν να ταξινομηθούν ως εξής:

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας** (Liquidity Ratios) Μετρούν την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας** (Activity Ratios) Προσδιορίζουν τον βαθμό

αποτελεσματικότητας της αξιοποίησης των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και την μετατροπή τους σε ρευστά.

- **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)** Μετρούν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, την ικανότητα να δημιουργεί κέρδη και την ικανότητα διαχείρισης των παραγωγικών της πόρων.
- **Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)** Μας δείχνουν την διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης (ίδια και ξένα) και παρέχουν εκτιμήσεις για την μακροχρόνια πορεία της εταιρείας και την δυνατότητα να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της προς τους μακροχρόνιους δανειστές της.
- **Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες (Investment Ratios)** Αφορούν τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο επιχειρήσεις και μετρούν τις επιδόσεις τους σε αυτό δίνοντας πληροφορίες στους επενδυτές για την χρηματιστηριακή τους αξία, το μέρισμα που καταβάλλουν κ.α.

❖ Ταμειακές ροές

Μια ακόμη πηγή πληροφόρησης για την οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας είναι η κατάσταση ταμειακών ροών (ΚΤΡ). Η ΚΤΡ μας δίνει πληροφορίες για τις εισροές και τις εκροές ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων μεταξύ δύο διαδοχικών ισολογισμών.

Η κατάρτιση της Κ.Τ.Ρ. είναι απαραίτητη γιατί παρέχει πληροφορίες για την εταιρεία όπως:

- Την δυνατότητα να παράγει ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα
- Την δυνατότητα πρόβλεψης μελλοντικών κερδών
- Την ποιότητα των κερδών
- Τις μεταβολές στην καθαρή περιουσία της εταιρείας
- Την πραγματική οικονομική απόδοση της εταιρείας απαλλαγμένη από λογιστικούς χειρισμούς (αποσβέσεις, προβλέψεις κ.α.)
- Τις πηγές χρηματοδότησης
- Τις επενδυτικές δραστηριότητες.

Οι ταμειακές ροές κατηγοριοποιούνται ανάλογα με τις δραστηριότητες της επιχείρησης σε:

- α) ταμειακές ροές από **λειτουργικές δραστηριότητες** (π.χ. πωλήσεις, πληρωμές εξόδων),
- β) ταμειακές ροές από **επενδυτικές δραστηριότητες** (π.χ. αγορά-πώληση παγίων), γ) ταμειακές ροές από **χρηματοοικονομικές δραστηριότητες** (π.χ. έκδοση μετοχών, πληρωμή μερισμάτων).

Πηγές άντλησης στοιχείων για την κατάρτιση της Κ.Τ.Ρ είναι κυρίως:

- ο ισολογισμός δύο συνεχόμενων χρήσεων
- η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δύο συνεχόμενων χρήσεων
- η κατάσταση διάθεσης κερδών
- το προσάρτημα
- καθώς και οποιαδήποτε άλλη συναλλαγή που εμπεριέχει εισροή ή εκροή και δεν υπάρχει στις οικονομικές καταστάσεις.

Η κατάρτιση της ΚΤΡ είναι υποχρεωτική για τις εταιρείες που τηρούν τα Δ.Λ.Π καθώς είναι μια από τις πέντε καταστάσεις που αποτελούν το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων των ανώνυμων εταιρειών που συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

❖ **Νεκρό σημείο**

Η ανάλυση του «Νεκρού Σημείου» είναι μια σημαντική χρηματοοικονομική τεχνική για τη μελέτη και την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τα σταθερά έξοδα, τα μεταβλητά έξοδα, τις εισπράξεις και τα κέρδη μιας επιχείρησης. Η ανάλυση του νεκρού σημείου οδηγεί, τους διοικούντες μιας επιχείρησης στη λήψη σωστών επιχειρηματικών αποφάσεων και τους βοηθά να ελέγξουν την ορθότητα παλαιότερων αποφάσεών τους.

Νεκρό σημείο είναι το ποσό εκείνο του κύκλου εργασιών μια επιχείρησης με το οποίο καλύπτονται ακριβώς τα σταθερά και τα μεταβλητά έξοδά της. Στο σημείο αυτό δεν προκύπτει ούτε κέρδος ούτε ζημιά για την επιχείρηση.

Βασικές συνιστώσες του «νεκρού σημείου» είναι οι πωλήσεις, τα έσοδα και τα έξοδα. Τα έξοδα διακρίνονται σε σταθερά (π.χ. ενοίκια, μισθοί) και μεταβλητά (π.χ. ηλεκτρικό ρεύμα, αξία

πρώτων υλών).

Η σπουδαιότητα της ανάλυσης «νεκρού σημείου» έγκειται στο ότι μπορεί να δώσει απαντήσεις σε μια σειρά ερωτήσεων όπως οι παρακάτω:(ΓΚΙΚΑΣ Χ. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ, 2002)

1. Ποιο ύψος εσόδων επιτρέπει την κάλυψη του συνόλου των εξόδων;
2. Ποιο ύψος εσόδων επιτρέπει την κάλυψη των εξόδων και την επίτευξη ενός ορισμένου ύψους κερδών;
3. Ποιος αριθμός μονάδων ενός προϊόντος πρέπει να πωληθεί για να καλυφτεί με τα έσοδα το σύνολο των εξόδων;
4. Ποιος αριθμός μονάδων ενός προϊόντος πρέπει να πωληθεί ώστε να καλυφτούν με τα έσοδα τα έξοδα και να επιτευχθεί ένα ορισμένο ύψος κερδών;
5. Ποια η επίδραση των σταθερών εξόδων στο νεκρό σημείο;
6. Ποιο ύψος κερδών θα επιτευχθεί στο αναμενόμενο ύψος πωλήσεων;
7. Ποια επίδραση έχουν στο νεκρό σημείο ή στο επίπεδο πωλήσεων το οποίο αποφέρει κάποια κέρδη, μεταβολές στην τιμή πώλησης ανά μονάδα ή στο μεταβλητό κόστος ανά μονάδα ή και στους δύο παράγοντες;
8. Σε ποια τιμή ανά μονάδα πρέπει να πωληθούν τα προϊόντα για την επίτευξη ορισμένου ύψους κερδών;

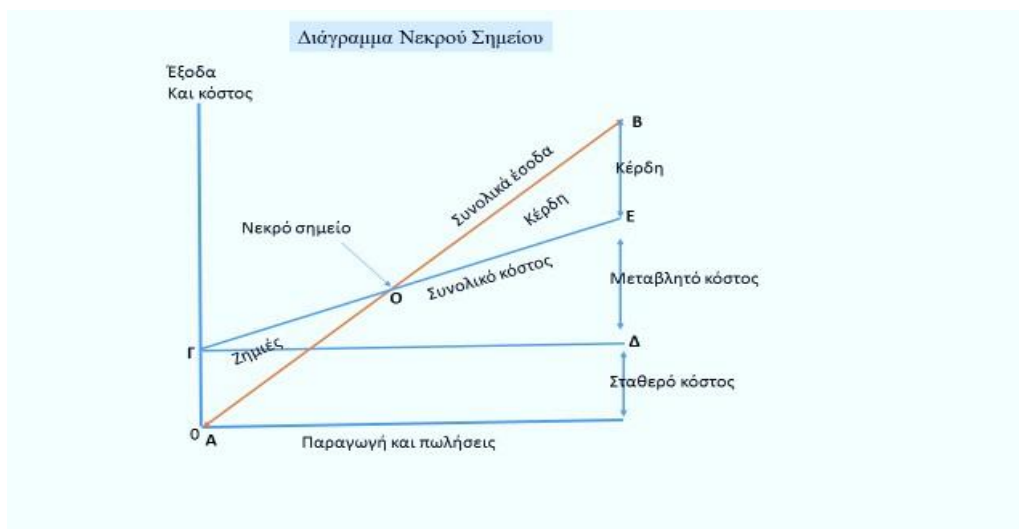
Ο προσδιορισμός του «νεκρού σημείου» γίνεται με δύο τρόπους, είτε με μαθηματικό τύπο ή με γραφική παράσταση.

Μαθηματικά ο προσδιορισμός του «νεκρού σημείου» γίνεται με μια εξίσωση. Τα Έσοδα (κύκλος εργασιών – Κ.Ε) είναι ίσα με το σύνολο των εξόδων που πραγματοποιήθηκαν και αποτελούνται από Σταθερά (Σ) και Μεταβλητά (Μ) έξοδα, συνή μείον τα κέρδη ή τις ζημιές (Α)

$$\text{Δηλαδή : } \mathbf{K.E. = \Sigma + M \pm A}$$

Στη περίπτωση που το $A=0$, έχουμε «νεκρό σημείο» και τότε $\mathbf{K.E. = \Sigma + M}$

Η γραφική παράσταση του νεκρού σημείου σχηματίζεται κατά τον παρακάτω τρόπο:



Γράφημα 4.1. Ανάλυση Νεκρού Σημείου

Στον οριζόντιο άξονα εμφανίζεται ο όγκος παραγωγής ή το σύνολο των πωλήσεων. Στον κάθετο άξονα εμφανίζονται τα έξοδα ή το κόστος.

Η οριζόντια γραμμή (ΓΔ) αντιπροσωπεύει το σταθερό κόστος το οποίο παραμένει σταθερό ανεξάρτητα του όγκου παραγωγής ή του ύψους των πωλήσεων.

Η διαγώνιος (ΓΕ) δείχνει τα συνολικά έξοδα (σταθερά και μεταβλητά) και η διαγώνιος (ΑΒ) δείχνει τα συνολικά έσοδα.

Το νεκρό σημείο (Ο) βρίσκεται στο σημείο που τέμνονται τα συνολικά έσοδα με το συνολικό κόστος. Από το σημείο αυτό και κάτω (Α,Ο,Γ) όπου το συνολικό κόστος είναι πάνω από την γραμμή των συνολικών εσόδων έχουμε ζημιές, ενώ από το σημείο αυτό και πάνω (Ο,Ε,Β) όπου τα συνολικά έσοδα καλύπτουν το σταθερό και μεταβλητό κόστος έχουμε κέρδη.

5 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

5.1 Γενικά

Στο σημείο αυτό της εργασίας θα αναλύσουμε με την μέθοδο των αριθμοδεικτών την χρηματοοικονομική κατάσταση τριών μεγάλων γαλακτο-βιομηχανιών της Ηπείρου για το χρονικό διάστημα 2015-2020.

Θα χρησιμοποιήσουμε τους βασικότερους αριθμοδείκτες ρευστότητας, κυκλοφοριακής ταχύτητας, αποδοτικότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων. Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες θα παρουσιαστούν σε σύγκριση μεταξύ των τριών επιχειρήσεων αλλά και σε σύγκριση με το σύνολο του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας. Επειδή οι εξεταζόμενες εταιρείες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο, δεν θα εξετάσουμε τους επενδυτικούς αριθμοδείκτες.

5.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προσδιορίζουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και υποδηλώνουν την δυνατότητα μετατροπής στοιχείων του ενεργητικού της σε ρευστά.

Η ρευστότητα είναι σημαντική για μια επιχείρηση, ειδικά σε περιόδους κρίσης όπου οι ταμειακές ροές μειώνονται, τόσο για τους μετόχους της όσο και για τους πιστωτές της. Δίνει την δυνατότητα στην επιχείρηση να είναι συνεπής απέναντι στις υποχρεώσεις της προς διάφορους συναλλασσόμενους (πιστωτές, προμηθευτές) αλλά και επωφελείται από διάφορες ευκαιρίες που παρουσιάζονται για να αυξήσει την κερδοφορία της.

Βέβαια η υπερβολική ρευστότητα μπορεί να δημιουργεί ένα κλίμα εμπιστοσύνης για την επιχείρηση αλλά μπορεί να είναι και τροχοπέδη για μελλοντική κερδοφορία αφού η

επιχείρηση, κρατώντας μεγάλη ρευστότητα, δεν επενδύει. Για αυτό και η διοίκηση της κάθε επιχείρησης θα πρέπει να διατηρεί μια ισορροπία ανάμεσα στην ρευστότητα και στις επενδύσεις.

5.2.1 Αριθμοδείκτης έμμεσης ή γενικής ρευστότητας

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

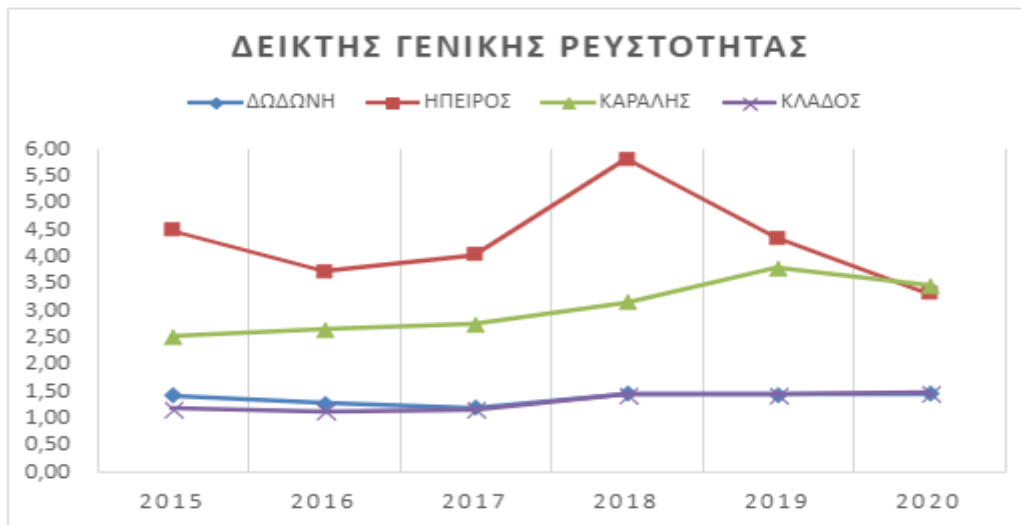
Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τα κυκλοφοριακά στοιχεία περιλαμβάνουν τα χρηματικά διαθέσιμα, τα εμπορεύσιμα χρεόγραφα, τις απαιτήσεις, τα αποθέματα, τις προκαταβολές πελατών. Επίσης περιλαμβάνουν και τους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τους προμηθευτές, τις τράπεζες, τις προκαταβολές πελατών, τις υποχρεώσεις από φόρους-τέλη, τους ασφαλιστικούς οργανισμούς, τα μερίσματα πληρωτέα και τους διάφορους πιστωτές. Επίσης περιλαμβάνουν τους μεταβατικούς λογαριασμούς παθητικού.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αντανακλά την βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης, την βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητα και ασφάλεια προς τους πιστωτές της και την βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική της ικανότητα.

Η τιμή του δείκτη θεωρείται ικανοποιητική όταν είναι μεγαλύτερη της μονάδας. Πολύ υψηλή τιμή όμως (π.χ. 10) δεν θεωρείται αποδεκτή καθώς οδηγεί σε υπερβολική ρευστότητα που υπονομεύει την αποδοτικότητα.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ΜΟ
ΔΩΔΩΝΗ	1,41	1,25	1,18	1,45	1,42	1,44	1,36
ΗΠΕΙΡΟΣ	4,48	3,72	4,03	5,80	4,34	3,30	4,28
ΚΑΡΑΛΗΣ	2,50	2,64	2,74	3,14	3,79	3,44	3,04
ΚΛΑΔΟΣ	1,17	1,11	1,15	1,42	1,42	1,47	1,29

Πίνακας 5-1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας



Γράφημα 5-1. Εξέλιξη γενικής ρευστότητας

Όπως βλέπουμε στο παραπάνω πίνακα το υψηλότερο δείκτη ρευστότητας έχει η εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ με μέσο όρο πενταετίας 4,28 αρκετά πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου. Ο δείκτης της εταιρείας ΚΑΡΑΛΗΣ με μέσο όρο 3,04 παρουσιάζει και αυτός ανοδική πορεία ειδικά τα 3 τελευταία έτη. Η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ με μέσο όρο πενταετίας 1,36 βρίσκεται κοντά στον μέσο όρο του κλάδου. Και στις τρεις εξεταζόμενες εταιρείες ο δείκτης ρευστότητας είναι μεγαλύτερος τις μονάδας που σημαίνει ότι μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Στην καλύτερη θέση βέβαια βρίσκεται η εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ που μπορεί να ρευστοποιήσει πάνω από τέσσερα ευρώ για κάθε ευρώ που οφείλει.

5.2.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

ή

$$\frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων εκτός των αποθεμάτων με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων

υποχρεώσεων. Στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται, εκτός των αποθεμάτων, οι μεταβατικοί λογαριασμοί καθώς και οι απαιτήσεις που δύσκολα ρευστοποιούνται ή είναι αμφίβολης είσπραξης.

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας αντανακλά την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της καλύτερα από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

Μια τιμή του αριθμοδείκτη γύρω στην μονάδα ή πάνω από αυτή θεωρείται ικανοποιητική έως πολύ ικανοποιητική.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ΜΟ
ΔΩΔΩΝΗ	1,08	0,90	0,74	0,98	1,05	1,06	0,97
ΗΠΕΙΡΟΣ	2,15	2,24	2,09	3,48	2,95	2,02	2,49
ΚΑΡΑΛΗΣ	1,05	1,29	1,59	1,82	2,57	2,37	1,78
ΚΛΑΔΟΣ	0,84	0,77	0,76	0,96	0,98	1,03	0,89

Πίνακας 5-2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας



Γράφημα 5-2. Εξέλιξη ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής η άμεσης ρευστότητας για την εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ είχε ανοδική τάση το 2018 και παρόλα αυτά έχει πτώση το 2020 και καταλήγει όσο περίπου ξεκίνησε την πενταετία, βέβαια είναι αρκετά πιο πάνω από τον αντίστοιχο του κλάδου. Όσον αφορά την εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ έχει ανοδική τάση στην διάρκεια τις πενταετίας 2015-2020 και παρότι ξεκίνησε σχετικά λίγο πιο χαμηλά από τον αντίστοιχο του κλάδου. Και οι δύο εταιρείες έχουν βελτιώσει σημαντικά την άμεση ρευστότητα τους δηλαδή τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού τους καλύπτουν άνετα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

Ο αριθμοδείκτης της ΔΩΔΩΝΗΣ κινείται σε όλη την διάρκεια τις εξαετίας πάνω από τον αντίστοιχο του κλάδου αλλά η τιμή του είναι κοντά στην μονάδα οπότε μπορούμε να πούμε ότι η άμεση ρευστότητα της εταιρείας είναι σχετικά καλή.

5.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας προσδιορίζουν τον βαθμό μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε ρευστά, δηλαδή μετρούν τον μέσο όρο του χρόνου που απαιτείται για να μετατραπεί ένα στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο ευκολότερα ρευστοποιήσιμο (αποθέματα σε απαιτήσεις) ή σε άμεσα ρευστοποιήσιμο (απαιτήσεις σε διαθέσιμα).

Ονομάζονται επίσης και αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας γιατί δείχνουν την ταχύτητα με την οποία τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία ανανεώνονται μέσω των πωλήσεων.

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας διακρίνονται σε δύο κατηγορίες, σε αυτούς που καλύπτουν βραχυπρόθεσμα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και σε αυτούς που καλύπτουν μακροχρόνια στοιχεία.

5.3.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Πωλήσεις

Σύνολο ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις πωλήσεις με το σύνολο του ενεργητικού. Από το σύνολο του ενεργητικού θα πρέπει να αφαιρεθούν οι συμμετοχές και άλλες μακροχρόνιες τοποθετήσεις γιατί δεν χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση για την δημιουργία πωλήσεων.

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Δείχνει δηλαδή πόσο επικερδώς χρησιμοποιεί μια επιχείρηση το ενεργητικό της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για την δημιουργία πωλήσεων. Ένας χαμηλός δείκτης δείχνει μη εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Σε αυτή την περίπτωση η επιχείρηση θα πρέπει να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης αυτών ή να ρευστοποιήσει μέρος αυτών.

Πρέπει να σημειώσουμε ότι στοιχεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από την μέθοδο απόσβεσης που χρησιμοποιεί η κάθε επιχείρηση και από τυχόν έντονες πληθωριστικές τάσεις που υπάρχουν στην οικονομία.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ΜΟ
ΔΩΔΩΝΗ	0,93	0,84	0,90	0,94	0,99	0,91	0,92
ΗΠΕΙΡΟΣ	0,86	0,92	0,93	1,02	0,79	0,84	0,89
ΚΑΡΑΛΗΣ	0,92	1,01	1,03	0,92	0,91	0,93	0,95
ΚΛΑΔΟΣ	0,86	0,87	0,90	0,89	0,94	0,93	0,90

Πίνακας 5-3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού



Γράφημα 5-3. Εξέλιξη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

Όπως παρατηρούμε παραπάνω και στις τρεις εξεταζόμενες εταιρείες ο αριθμοδείκτης κυκλοφορικής ταχύτητας ενεργητικού βρίσκεται αρκετά κοντά στον αντίστοιχο του κλάδου . Είναι μια καλή εικόνα για τις επιχειρήσεις αλλά θα πρέπει να προσπαθήσουν είτε να αυξήσουν τις πωλήσεις τους, αν αυτό είναι δυνατό ,είτε να ρευστοποιήσουν ορισμένα περιουσιακά στοιχεία για να αυξήσουν την αποδοτικότητα τους.

5.3.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων ή Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με το μέσο όρο αποθεμάτων. Αν δεν είναι γνωστό το κόστος πωληθέντων τότε χρησιμοποιούμε τις πωλήσεις. Ως μέσο απόθεμα λαμβάνεται ο μέσος όρος του αρχικού και του τελικού αποθέματος.

Μέσω του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη οι επιχειρήσεις παρακολουθούν των προγραμματισμό παραγγελιών αποθεμάτων. Υψηλά αποθέματα σημαίνει υψηλά κόστη αποθήκευσης και κίνδυνος οικονομικής απαξίωσής του. Διατήρηση χαμηλών αποθεμάτων μπορεί να σημαίνει χαμένες ευκαιρίες και μια επιχείρηση μπορεί να χάνει πελάτες λόγω εξάντλησης των αποθεμάτων της και αδυναμίας εξυπηρέτησης παραγγελιών.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων καλό είναι να βρίσκεται κοντά στον αντίστοιχο αριθμοδείκτη του κλάδου, κάτι που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό. Αν είναι πολύ χαμηλότερος του κλάδου μπορεί να υπάρχει πρόβλημα υπεραποθεματοποίησης ενώ αν είναι πολύ υψηλότερος μπορεί να σημαίνει είτε ανεπαρκή αποθέματα είτε καλύτερη ρευστότητα γιατί τα αποθέματα μετατρέπονται γρήγορα σε ρευστά.

Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365) με τον συγκεκριμένο δείκτη τότε θα έχουμε τον μέσο χρόνο, σε ημέρες, που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων είναι αντιστρόφως ανάλογος με τον μέσο χρόνο παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση δηλαδή όσο μεγαλύτερη η ταχύτητα τόσο μειώνεται ο χρόνος.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ΜΟ
ΔΩΔΩΝΗ	85,55	85,67	101,29	99,80	78,16	68,53	86,50
ΗΠΕΙΡΟΣ	110,73	93,45	91,54	80,68	75,45	68,35	86,70
ΚΑΡΑΛΗΣ	164,44	155,39	132,65	133,46	118,39	97,95	133,71
ΚΛΑΔΟΣ	58,55	64,87	66,95	68,24	62,01	56,93	62,93

Πίνακας 5-4. Μέσος χρόνος κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων



Γράφημα 5-4. Εξέλιξη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Ο μέσος όρος σε ημέρες παραμονής αποθεμάτων στις εγκαταστάσεις τις εταιρείας ΗΠΕΙΡΟΣ και ΔΩΔΩΝΗ είναι κοντά στο μέσο όρο του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι δεν διατρέχουν κίνδυνο γιατί η επιχείρηση δεν διαφοροποιείτε από τον υπόλοιπο ανταγωνισμό. Αλλά η εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ είναι πολύ πιο πάνω από το μέσο όρο του κλάδου. Αυτό σημαίνει υπεραποθεματοποίηση που οδηγεί σε αυξημένο κόστος διατήρησης των αποθεμάτων , σε μείωση κερδών και σε προβλήματα ρευστότητας κυρίως βραχυχρόνια. Απ' ότι παρατηρούμε όμως στο γράφημα σταδιακά μειώνετε και για την εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ ο χρόνος παραμονής αποθεμάτων στις εγκαταστάσεις της.

5.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν την ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Το κέρδος αποτελεί τον κύριο σκοπό λειτουργίας μιας επιχείρησης και είναι αυτό που ενδιαφέρει τους μετόχους, τη διοίκηση, τους πιστωτές, επενδυτές, εργαζομένους και κράτος.

Για να μετρηθεί η αποδοτικότητα λαμβάνονται υπόψη οι σχέσεις μεταξύ κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων και οι σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Για να έχουν μεγαλύτερη σημασία τα αποτελέσματα αυτών των σχέσεων θα πρέπει να εξετάζονται και διαχρονικά εντός της ίδιας επιχείρησης αλλά και συγκριτικά με την αποδοτικότητα ανταγωνιστικών επιχειρήσεων καθώς και την αποδοτικότητα άλλων τρόπων επένδυσης.

5.4.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE)

$$100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Στον αριθμητή μπορούμε αντί των καθαρών κερδών να χρησιμοποιήσουμε τα κέρδη προ φόρων για να έχουμε καλύτερη εικόνα της αποδοτικότητας της επιχείρησης. Στον παρονομαστή χρησιμοποιούμε το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά ± αποτελέσματα εις νέο). Είναι ένας από τους πιο σημαντικούς αριθμοδείκτες συνολικά. Δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί το μετοχικό της κεφάλαιο και τα αποθεματικά της.

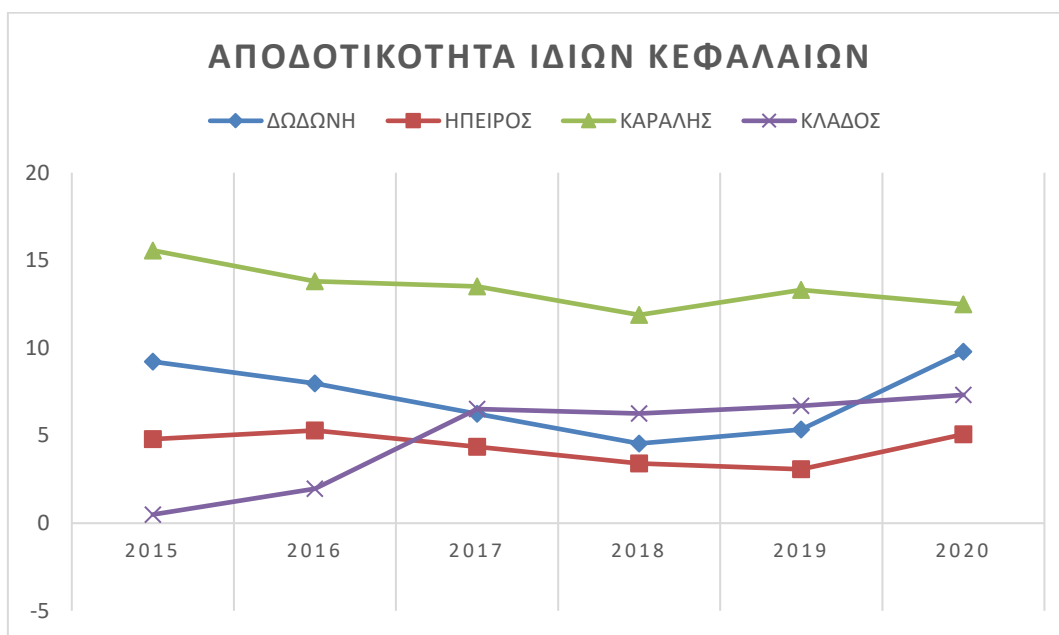
Οι υψηλές τιμές του δείκτη δείχνουν ικανοποιητικό αποτέλεσμα για μια επιχείρηση που μπορεί να οφείλεται στην ικανότητα της διοίκησης, στη σωστή χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων και σε ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες.

Οι χαμηλές τιμές του δείκτη δείχνουν ότι η επιχείρηση έχει πρόβλημα που μπορεί να οφείλεται σε ανεπαρκή διοίκηση, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, χαμηλή παραγωγικότητα κ.α.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Μ.Ο

ΔΩΔΩΝΗ	9,21	7,97	6,24	4,54	5,34	9,78	7,18
ΗΠΕΙΡΟΣ	4,80	5,29	4,37	3,42	3,08	5,08	4,34
ΚΑΡΑΛΗΣ	15,5 6	13,7 9	13,5 0	11,8 8	13,3 0	12,4 9	13,4 2
ΚΛΑΔΟΣ	0,49	1,97	6,51	6,26	6,69	7,32	4,87

Πίνακας 5-5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



Γράφημα 5-5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Στον παραπάνω γράφημα βλέπουμε μικτές τάσεις για τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων. Αρχικά και οι τρεις εταιρείες βρίσκονται πάνω από του κλάδου όμως το 2017 ο αντίστοιχος αριθμοδείκτης για τις εταιρείας ΔΩΔΩΝΗΣ και ΗΠΕΙΡΟΣ βρίσκεται κάτω από τον αντίστοιχο του κλάδου που ίσως οφείλεται σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Βέβαια και οι δυο οι εταιρείες φαίνεται να ανακάμπτουν με αφετηρία το έτος 2019. Αντίθετα βλέπουμε για την εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ ΑΕ ο δείκτης κατά τη διάρκεια της εξαετίας κρατάει σταθερή πορεία.

5.4.2 Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους εκμετάλλευσης.

$$\times \frac{100}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \frac{\text{Μεικτά κέρδη χρήσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

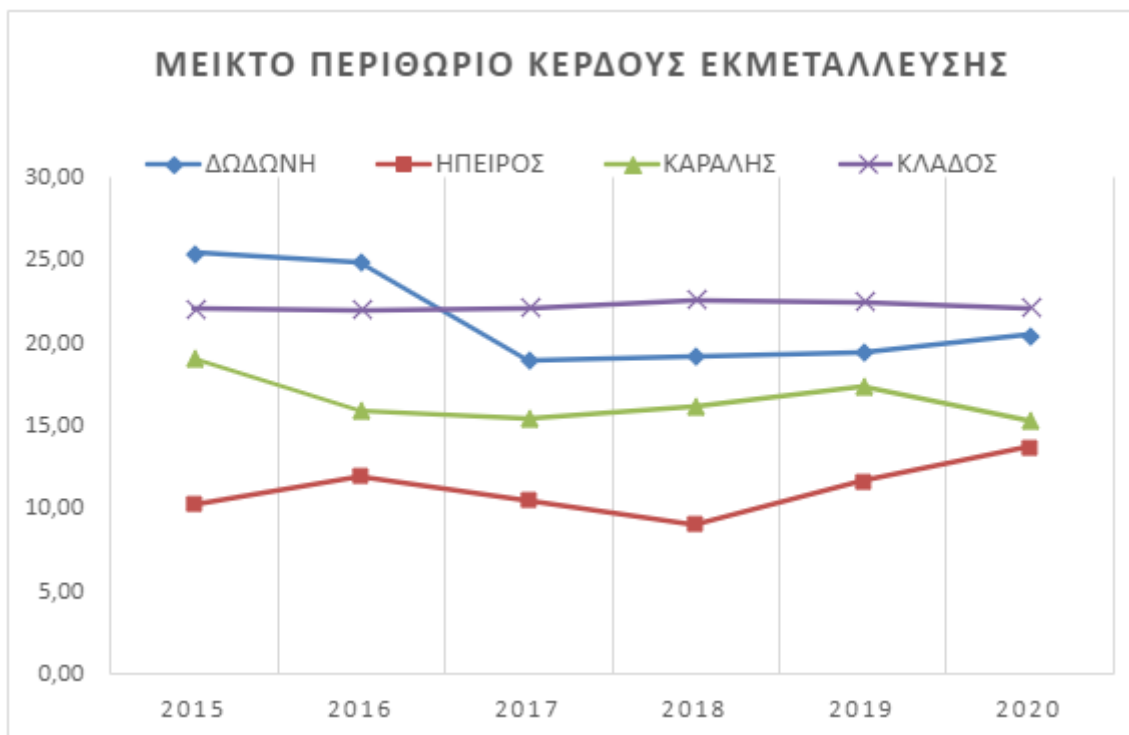
Ο αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα μεικτά κέρδη χρήσης με τις πωλήσεις της ίδιας περιόδου. Τα μεικτά κέρδη προκύπτουν αν από τις πωλήσεις αφαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων. Είναι ένας αριθμοδείκτης που μας δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης δηλαδή το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων της και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρού κέρδους, αλλά και την πολιτική των τιμών της.

Υψηλές τιμές του αριθμοδείκτη δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη είναι από άποψη κερδών η θέση της επιχείρησης γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει πιο εύκολα την αύξηση του κόστους πωληθέντων των προϊόντων της.

Χαμηλές τιμές του αριθμοδείκτη φανερώνουν χαμηλή λειτουργική αποτελεσματικότητα και προβληματική πολιτική της διοίκησης στον τομέα αγορών και πωλήσεων

ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Μ.Ο.
ΔΩΔΩΝΗ	25,39	24,88	18,92	19,13	19,44	20,43	21,36
ΗΠΕΙΡΟΣ	10,20	11,93	10,46	9,03	11,61	13,66	11,15
ΚΑΡΑΛΗΣ	18,99	15,89	15,42	16,08	17,31	15,32	16,50
ΚΛΑΔΟΣ	22,01	21,96	22,04	22,57	22,47	22,07	22,19

Πίνακας 5-6. Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους εκμετάλλευσης



Γράφημα 5-6. Εξέλιξη μεικτού περιθωρίου κέρδους εκμετάλλευσης

Στην διάρκεια τις πενταετίας 2015-2020 παρατηρούμε ότι οι εταιρείες ΚΑΡΑΛΗΣ και ΗΠΕΙΡΟΣ κινούνται αρκετά κάτω του κλάδου. Ενώ η εταιρεία ΔΩΔΩΝΗ αρχικά είναι πάνω από τον αντίστοιχο του κλάδου όμως το 2017 έχει μια πτώση και συνεχίζει την πορεία και αυτή κάτω του κλάδου. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε πολλούς λόγους. Μπορεί να έχουν υψηλότερο κόστος πωληθέντων ή να μην χρησιμοποιούν αποτελεσματικά τον πάγιο εξοπλισμό ή ακόμη να ακολουθούν πολιτική χαμηλών τιμών πώλησης για επεκτατικούς λόγους

5.3 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας και δομής κεφαλαίων

Με τους συγκεκριμένους αριθμοδείκτες εξετάζεται η ικανότητα μακροχρόνιας επιβίωσης μιας επιχείρησης, η δυνατότητά της δηλαδή να εξυπηρετεί μακροχρόνιες υποχρεώσεις όπως δόσεις και τόκους δανείων, τοκομερίδια και μερίσματα.

Τα κεφάλαια μιας επιχείρησης διακρίνονται σε ίδια και ξένα κεφάλαια. Τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν εξασφαλισμένη ή υποχρεωτική απόδοση. Επίσης δεν υπάρχει χρονοδιάγραμμα επιστροφής τους στους μετόχους. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν μόνιμα κεφάλαια και εκτίθενται περισσότερο στον επιχειρηματικό κίνδυνο.

Τα ξένα κεφάλαια πρέπει να εξοφλούνται μαζί με τους τόκους ανεξάρτητα από την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Τυχόν αδυναμία εξόφλησής τους μπορεί να οδηγήσει ακόμη και στην απώλεια ελέγχου της επιχείρησης. Παρά τους κινδύνους που έχουν τα ξένα κεφάλαια για μια επιχείρηση έχουν και σοβαρά οφέλη για αυτή, όπως εξασφάλιση κατά του πληθωρισμού, μειωμένη φορολογία και αύξηση αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

Η άριστη δομή των κεφαλαίων μιας επιχείρησης είναι αυτή που επιφέρει ισορροπία μεταξύ του κινδύνου που αναλαμβάνεται και της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

5.5.1 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

$$\frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των υποχρεώσεων με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης και χρησιμοποιείται για να διαπιστώσουμε αν υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι μιας επιχείρησης.

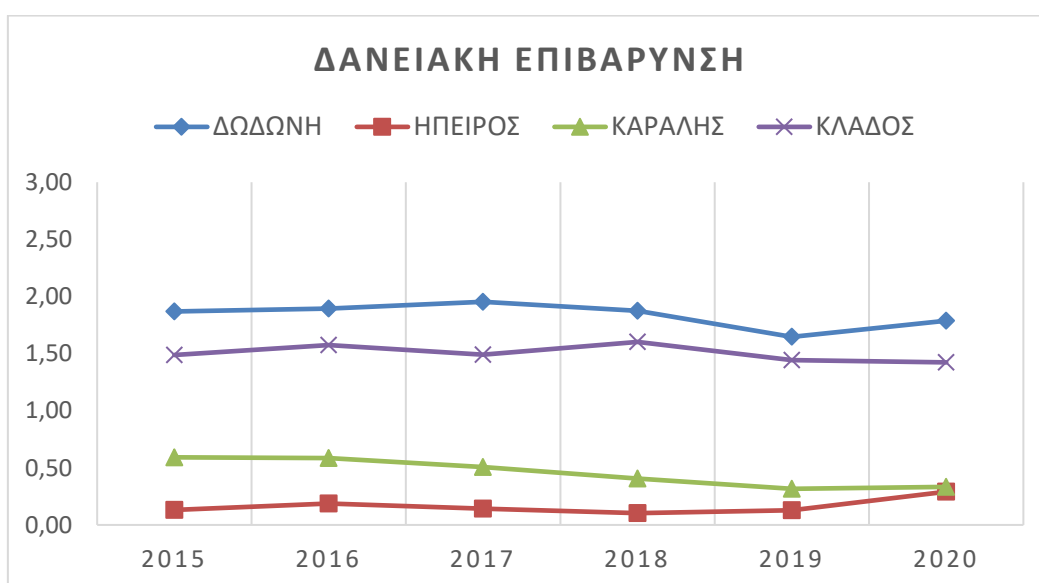
Τιμή του αριθμοδείκτη ίση με το ένα σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια είναι ίσα με τα ξένα, γεγονός που δείχνει μια ικανοποιητική δανειοληπτική ικανότητα.

Τιμή μεγαλύτερη της μονάδας σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια είναι περισσότερα των ιδίων (υπερδανεισμός). Μια τέτοια τιμή δείχνει επισφαλή θέση της επιχείρησης, περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα ή δανεισμό με επαχθείς όρους.

Τιμή μικρότερη της μονάδας σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια είναι λιγότερα από τα ίδια. Αυτή η τιμή δείχνει υψηλή ικανότητα δανεισμού της επιχείρησης και εξασφάλισης των πιστωτών της. Τιμή ίση με το μηδέν, είναι μια σπάνια περίπτωση, σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν έχει υποχρεώσεις προς τρίτους.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ΜΟ
ΔΩΔΩΝΗ	1,87	1,89	1,95	1,87	1,65	1,79	1,84
ΗΠΕΙΡΟΣ	0,13	0,19	0,14	0,10	0,13	0,29	0,16
ΚΑΡΑΛΗΣ	0,59	0,59	0,51	0,41	0,32	0,33	0,46
ΚΛΑΔΟΣ	1,49	1,57	1,49	1,60	1,44	1,42	1,50

Πίνακας 5-7. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης



Γράφημα 5-7. Εξέλιξη δανειακής επιβάρυνσης

Στο παραπάνω γράφημα παρατηρούμαι ότι η εταιρείες ΚΑΡΑΛΗΣ και ΗΠΕΙΡΟΣ κινούνται κάτω από το μέσο όρο του κλάδου. Οι εταιρείες ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε και ΗΠΕΙΡΟΣ ΑΕΒΕ έχουν περιορίσει τα ξένα κεφάλαια, με αποτέλεσμα να έχουν ικανοποιητικά έως πολύ υψηλή δανειοληπτική ικανότητα.

Για την ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ οι τιμές του αριθμοδείκτη της είναι μεγαλύτερες της μονάδας, γεγονός που δείχνει υπερδανεισμό της επιχείρησης με μεγαλύτερο το 2017.

5.5.2 Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας.

$$\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Συνολικό ενεργητικό}}$$

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας προκύπτει διαιρώντας τα καθαρά πάγια με το σύνολο του ενεργητικού. Χρησιμοποιείται για να προσδιορίσουμε τόσο την διάρθρωση της περιουσίας μιας επιχείρησης όσο και το γενικό βαθμό ρευστότητας αυτής.

Η τιμή του αριθμοδείκτη διαφέρει από κλάδο σε κλάδο και από επιχείρηση σε επιχείρηση ανάλογα με την ταχύτητα κυκλοφορίας περιουσιακών στοιχείων, τη φύση της παραγωγικής διαδικασίας κ.α. Οι βιομηχανικές επιχειρήσεις είναι κατά βάση επιχειρήσεις έντασης πάγιας περιουσίας ενώ οι εμπορικές χαρακτηρίζονται ως επιχειρήσεις έντασης κυκλοφοριακής περιουσίας. Οι μεικτές επιχειρήσεις παρουσιάζουν ισοκατανομή μεταξύ παγίων και κυκλοφοριακών στοιχείων.

Για τιμή του αριθμοδείκτη μεγαλύτερη του 0,5 έχουμε ένταση παγίων στοιχείων αφού το πάγιο ενεργητικό είναι μεγαλύτερο του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Για τιμή μικρότερη του 0,5 έχουμε ένταση κυκλοφορούντος ενεργητικού. Για τιμή ίση με το 0,5 έχουμε ισορροπία παγίων και κυκλοφορούντος ενεργητικού.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Μ.Ο.
ΔΩΔΩΝΗ	0,14	0,23	0,27	0,28	0,29	0,30	0,25
ΗΠΕΙΡΟΣ	0,49	0,43	0,51	0,46	0,51	0,54	0,49
ΚΑΡΑΛΗΣ	0,16	0,15	0,17	0,18	0,17	0,19	0,17
ΚΛΑΔΟΣ	0,50	0,49	0,49	0,49	0,51	0,51	0,50

Πίνακας 5-8. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας



Γράφημα 5-8.Εξέλιξη παγιοποίησης περιουσίας

Από το παραπάνω στοιχεία προκύπτει ότι ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ και η ΚΑΡΑΛΗΣ ΑΕ είναι εταιρείες έντασης κυκλοφοριακής περιουσίας ενώ η ΗΠΕΙΡΟΣ ΑΕΒΕ έχει ισορροπία παγίων και κυκλοφορούντος ενεργητικού.

6. ΕΠΙΛΟΓΟΣ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στόχος της παρούσας εργασίας ήταν η ανάλυση του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας στην Ελλάδα με τη βοήθεια αριθμοδεικτών. Αρχικά έγινε μια ιστορική αναδρομή της Ελληνικής γαλακτοβιομηχανίας και παρουσιάστηκε το προφίλ τριών σημαντικότερων γαλακτοβιομηχανιών που δραστηριοποιούνται στην περιοχή της Ηπείρου: της «ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.», της «ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε» και της «ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε.». Στη συνέχεια έγινε χρηματοοικονομική ανάλυση των παραπάνω γαλακτοβιομηχανιών με χρήση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και των αριθμοδεικτών βιωσιμότητας και δομής κεφαλαίων. Από την χρηματοοικονομική ανάλυση των εξεταζόμενων γαλακτοβιομηχανιών προέκυψαν τα ακόλουθα συμπεράσματα:

Δωδώνη Α.Ε.

Η ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ, κορυφαία γαλακτοβιομηχανία στην επεξεργασία αιγοπρόβειου γάλακτος, κατά την διάρκεια της εξαετίας 2015-2020, είχε μια καλή πορεία, που παρά τις δύσκολες οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην χώρα και τα προβλήματα που αντιμετώπισε η ίδια, δεν την οδήγησαν σε ζημιές. Η ρευστότητα της επιχείρησης ήταν ικανοποιητική και το κυκλοφοριακό ενεργητικό της καλύπτει άνετα της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της προσφέροντας φερεγγυότητα στη ίδια και ασφάλεια στους βραχυχρόνιους πιστωτές της.

Η κυκλοφοριακή δραστηριότητα της επιχείρησης είναι επίσης ικανοποιητική και κινείται πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου Τα αποθέματά της ήταν αυξημένα κάτι που άρχισε να διορθώνεται το 2019. Η αποδοτικότητα της επιχείρησης είχε σταθερή πορεία. Τέλος η επιχείρηση δείχνει να είναι δανειακά επιβαρυνμένη.

Ήπειρος ΑΕΒΕ

Η εταιρεία ΗΠΕΙΡΟΣ ΑΕΒΕ, μια από τις πιο σύγχρονες και καινοτόμες μονάδες παραγωγής τυροκομικών προϊόντων, παρά την δύσκολη οικονομική συγκυρία δεν

παρουσίαζε σημαντικά προβλήματα στην διάρκεια της πενταετίας και οι περισσότεροι αριθμοδείκτες της βρίσκονται σε καλύτερο επίπεδο από τους αντίστοιχους του κλάδου συνολικά. Τα επίπεδα ρευστότητας της επιχείρησης θεωρούνται αρκετά ικανοποιητικά και αρκετά πάνω από τα αντίστοιχα του κλάδου.

Η κυκλοφοριακή δραστηριότητα της επιχείρησης είναι αρκετά καλή και κοντά στην αντίστοιχη του κλάδου. Ο μέσος χρόνος παραμονής αποθεμάτων είναι κοντά στον μέσο όρο του κλάδου κάτι που σημαίνει ότι η εταιρεία δεν διατρέχει κίνδυνο υπεραποθεματοποίησης και δεν διαφοροποιείται από τον υπόλοιπο ανταγωνισμό.

Η αποδοτικότητα της επιχείρησης έχει σταθερή πορεία αλλά κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα από την αντίστοιχη αποδοτικότητα του κλάδου. Αυτό ίσως οφείλεται υψηλότερο κόστος πωληθέντων ή να μην χρησιμοποιούν αποτελεσματικά τον πάγιο εξοπλισμό ή ακόμη να ακολουθούν πολιτική χαμηλών τιμών πώλησης για επεκτατικούς λόγους αλλά και στην πιθανότητα να έχει ανακάμψει η αποδοτικότητα του κλάδου. Επίσης ο δανεισμός της επιχείρησης συγκρατείται σε χαμηλά επίπεδα.

Από τα παραπάνω μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η ΗΠΕΙΡΟΣ ΑΕΒΕ δεν είχε μεγάλα προβλήματα στην διάρκεια της εξαετίας.

Καράλης Α.Ε.

Η εταιρεία ΚΑΡΑΛΗΣ Α.Ε. που αποτελεί την μεγαλύτερη γαλακτοβιομηχανία παραγωγής και εξαγωγής κεφαλογραβιέρας ΠΟΠ δεν φάνηκε να επηρεάζεται από τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες αντίθετα έχει επιδείξει σημαντική εξωστρέφεια διεισδύοντας σε νέες αγορές με αποτέλεσμα το 65% του τζίρου της να προέρχεται από τις εξαγωγές. Η ρευστότητα της επιχείρησης θεωρείται ικανοποιητική με ανοδικές τάσεις και η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις πάσης φύσεως υποχρεώσεις της.

Η κυκλοφοριακή δραστηριότητα της επιχείρησης είχε σταθερή πορεία στο εξεταζόμενο διάστημα. Τα αποθέματά της ήταν αρκετά υψηλά αλλά παρατηρούμε μια σταδιακή μείωση αυτών. Η αποδοτικότητα της επιχείρησης έχει σταθερή πορεία κατά την εξαετία

2015-2020 αλλά είναι κάτω του κλάδου. Αυτό μπορεί να οφείλεται στο υψηλότερο κόστος πωληθέντων ή να μην χρησιμοποιούν αποτελεσματικά τον πάγιο εξοπλισμό ή ακόμη να ακολουθούν πολιτική χαμηλών τιμών πώλησης για επεκτατικούς λόγους.

Επίσης ο δανεισμός της επιχείρησης βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Ανακεφαλαιώνοντας μπορούμε να πούμε ότι και οι τρεις Ηπειρώτικες γαλακτοβιομηχανίες δεν αντιμετώπισαν σημαντικά προβλήματα κατά την διάρκεια της εξαετίας. Κάτι που πιθανόν οφείλεται από την μια στις διατροφικές συνήθειες των Ελλήνων όπου τα γαλακτοκομικά προϊόντα κατέχουν σημαντική θέση στην διατροφή τους και από την άλλη στην ενίσχυση της θέσης των συγκεκριμένων εταιρειών στις ήδη υπάρχουσες αγορές αλλά και τη διείσδυσή τους σε νέες αγορές.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

[Υλικό που είναι ογκώδες, παραδείγματος χάριν αποτελέσματα ερωτηματολογίων, σχήματα, πίνακες κ.ά. που εμποδίζουν τον αναγνώστη να κατανοήσει τη συνέχεια του κειμένου, μπορεί να τοποθετηθεί σε παραρτήματα. Η αρίθμηση των παραρτημάτων γίνεται με κεφαλαία ελληνικά γράμματα Α, Β, Γ, ... ενώ σχήματα, σχέδια, πίνακες κ.λπ., που περιλαμβάνονται πρέπει να ονομάζονται Σχήμα Α1, Πίνακας Β2, κ.λπ.]

[Διαγράψτε αυτή τη σελίδα αν δεν τη χρειάζεστε]

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

[Ο κατάλογος των έργων (έντυπων, ψηφιακών) που αναφέρθηκαν εντός του κυρίως κειμένου παρατίθενται σε αλφαβητική λίστα η οποία συντάσσεται με βάση κάποιο γνωστό πρότυπο όπως Harvard, MLA, APA, κ.ά.]

Ελληνική βιβλιογραφία

ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ Α., 2014

ΓΚΙΚΑΣ Χ. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ, 2002

Μπατσινίλας Ε .- Πατατούκας Κ., 2012

(Κώδικας Τροφίμων, Ποτών και Αντικειμένων κοινής χρήσης, άρθρο 79)

Καλαντζόπουλος, 2005

Αλέξης Νικολαΐδης, Economic Research & Sectorial Studies Senior Analyst, 2017)

Ξένη βιβλιογραφία

Διαδικτυακές πηγές

<http://www.epirus.gr>

<https://www.fortunegreece.com/article/to-kostos-tis-energias-ke-i-ektoxefsi-timon-sto-kalathi-tis-nikokiras-ti-lene-paragogi-trofimon-sto-fortune/>

<http://www.karalis.gr>

<https://www.kathimerini.gr/economy/561916024/stegnonei-apo-gala-i-egchoria-viomichania/>

<https://www.liberal.gr/oikonomia/entoni-kinitikotita-stin-elliniki-galaktobiomihania>

<https://sevgap.gr>

https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%93%CE%B1%CE%BB%CE%B1%CE%BA%CF%84%CE%BF%CE%BA%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AC_%CF%80%CF%81%CE%BF%CF%8A%CF%8C%CE%BD%CF%84%CE%B1

https://el.wikibooks.org/wiki/%CE%97_%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE_%CE%BA%CE%B1%CF%84%CE%AC%CF%83%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%B7_%CF%84%CE%BF%CF%85_%CE%BA%CE%BB%CE%AC%CE%B4%CE%BF%CF%85_%CF%84%CE%B7%CF%82_%CE%B3%CE%B1%CE%BB%CE%B1%CE%BA%CF%84%CE%BF%CE%B2%CE%B9%CE%BF%CE%BC%CE%B7%CF%87%CE%B1%CE%BD%CE%AF%CE%B1%CF%82_%CF%83%CF%84%CE%B7%CE%BD_%CE%95%CE%BB%CE%BB%CE%AC%CE%B4%CE%B1

<https://www.moneyreview.gr/business-and-finance/economy/81071/anti-etopi-e-dipli-krisi-i-elliniki-viomichania-galaktos/>

<https://www.icapcrif.com/study-dairy-products-2022/>

<https://eclass.aueb.gr/modules/document/file.php/INF253/lecture1.ppt>

[Οπισθόφυλλο. Κενή σελίδα]