

**ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ: «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΥΛΟΙ
ΠΑΠΑΦΙΛΗ Α.Ε.»**



ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΦΙΛΙΠΠΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2011



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ	
1.1.0 Εισαγωγή.....	3
1.1.1 Ιστορικό Μύλοι Παπαφίλη Α.Ε.....	6
1.1.2 Σκοποί της επιχείρησης.....	9
1.1.3 Ζήτηση.....	11
1.1.4 Προσφορά.....	12
1.1.5 Αγορά.....	13
1.1.6 Διεθνής αγορά.....	14
1.1.7 Γενικά χαρακτηριστικά του κλάδου-περιγραφή των προϊόντων.....	15
1.1.8 Πρώτες ύλες (σίτος).....	17
1.1.9 Εγχώρια παραγωγή σίτου.....	17
1.2.0 Δομή και διάρθρωση του κλάδου.....	20
1.2.1 Κανάλια διανομής όροι εμπορίου.....	21
1.2.2 Συμπεράσματα και προοπτικές του κλάδου.....	22
1.2.3 Διαπραγματευτική δύναμη προμηθευτών.....	23
1.2.4 Διαπραγματευτική δύναμη αγοραστών.....	24
1.2.5 Ανταγωνισμός μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου.....	25
1.2.6 Δυνατά σημεία του κλάδου.....	26
1.2.7 Αδύνατα σημεία του κλάδου.....	26
1.2.8 Ευκαιρίες.....	27
1.2.9 Απειλές.....	27
1.3.0 Οικονομικά αποτελέσματα.....	28
2.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ	
2.0 Χρηματοοικονομική ανάλυση των Μύλων Παπαφίλη ΑΕ–Εισαγωγή..	29
2.1 Ισολογισμός Ενεργητικό.....	30
2.2 Ισολογισμός Παθητικό.....	32
2.3 Κατάσταση λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	33
2.4 Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών.....	34
2.5 Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	36
2.6 Δείκτες Τάσεως στοιχείων Ισολογισμών.....	37
2.7 Δείκτες Τάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	39
2.8 Ανάλυση Κοινών Μεγεθών.....	40
3.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ	
3.0 Αριθμοδείκτες.....	44
3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	45
3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	48
3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	55
3.4 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας.....	64
3.5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας.....	65
3.6 Αριθμοδείκτες Επενδύσεων.....	70
3.7 Συμπεράσματα.....	72
Βιβλιογραφία.....	73
Παράρτημα.....	74

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

1.0 ΕΙΣΑΓΩΓΗ



Τα δημητριακά εδώ και χιλιάδες χρόνια αποτέλεσαν τη βασική τροφή του ανθρώπου. Τα πρώτα δημητριακά που καλλιεργήθηκαν ήταν το κεχρί, η βρώμη το κριθάρι και το σιτάρι, αργότερα η σίκαλη και μετά την ανακάλυψη της αμερικής το ινδιάνικο καλαμπόκι.

Το σιτάρι πρωτοκαλλιεργήθηκε στην Αίγυπτο, στα γόνιμα εδάφη του Νείλου και από τότε κατέχει την πρωτοκαθεδρία στην παραγωγή των δημητριακών.

Προγονικές μορφές σιταριού ανάγονται στην παλαιολιθική εποχή. Στην Ελλάδα τα ευρήματα αποδεικνύουν ότι η καλλιέργεια δημητριακών, η επεξεργασία τους και η παρασκευή άρτου ήταν ήδη γνωστά από τη νεολιθική εποχή (7^η χιλιετία προ Χριστού). Η αποθήκευση των δημητριακών γινόταν σε καλάθια, σε λάκκους ή σε πήλινα δοχεία μέσα σε κατοικίες των γεωργών. Ενδείξεις για μεγάλης κλίμακας αποθήκευση σιτηρών σε κτίρια ανεξάρτητα, ειδικά κατασκευασμένα, εμφανίζονται στην ηπειρωτική Ελλάδα μετά την έναρξη της εποχής του χαλκού κατά τη λεγόμενη Πρωτοελλαδική περίοδο. Από ανασκαφές σε νεολιθικούς οικισμούς βρέθηκαν τριβεία παλινδρομικής κίνησης, μυλόλιθοι και τριπτήρες για την άλεση των σιτηρών, εστίες – κτίσματα μικρά κυκλικού, τετραγώνου ή ορθογωνίου σχήματος, κατασκευασμένα με μικρές πλακαρές πέτρες ή μόνο με λάσπη.

Λίγοι γνωρίζουν ότι η πρώτη εφαρμογή «Βιοτεχνολογίας» έγινε στην Αίγυπτο με την ανακάλυψη του ψωμιού. Στην αρχή το ψωμί τους ήταν σε σχήμα πίπτας και το ζυμάρι το φούρνιζαν αμέσως μετά το ζύμωμα. Κάποια στιγμή παρατήρησαν ότι, όταν το ζυμάρι το άφηναν ώρες, ξύνιζε, φούσκωνε και έδινε ψωμί πιο νόστιμο και πιο αφράτο. Ήταν η στιγμή της επινόησης της «ζύμωσης», η στιγμή που οι μύκητες άρχισαν να παίζουν το ρόλο τους, η στιγμή της «Χημείας» (λέξη αιγυπτιακή, με την οποία κατά τον Πλούταρχο ονόμαζαν οι Αιγύπτιοι τη μαύρη γη του Νείλου). Εν συνεχεία, αντί να αφήνουν το ζυμάρι πολλές ώρες, χρησιμοποίησαν ζυμάρι της προηγούμενης ημέρας ως προζύμι.

Το ψωμί ως αρχέτυπη τροφή αποτελεί κοινή συνήθεια των ανθρώπων μέσα στους αιώνες. Η μεγάλη θρεπτική του αξία είχε διαπιστωθεί νωρίς αφού

μαρτυρείται ότι εκατοντάδες εκατομμύρια άνθρωποι παλιότερα ζούσαν τρώγοντας σχεδόν μόνο ψωμί, ενώ έχουν βρεθεί σκεύη αλέσεως, χανδροειδή, ηλικίας 75.000 ετών! Σε όλες τις γεωγραφικές συντεταγμένες, ανάλογα με τα προϊόντα κάθε τόπου, την ιστορία, την κοινωνική διάρθρωση, τις θρησκευτικές αντιλήψεις των ανθρώπων και τις ανάγκες, αναπτύχθηκε ο αρχέγονος πολιτισμός του ψωμιού (από την Αίγυπτο, που είναι η πατρίδα του ψωμιού, έως τους Ιουδαίους τους Έλληνες και τους Ρωμαίους). Είναι γνωστό ότι το ψωμί είναι πλούσιο σε πρωτεΐνες, υδατάνθρακες και βιταμίνες. Σωστά λοιπόν, λέγεται ότι, επειδή τα προϊόντα αυτά αποτέλεσαν τη βάση διατροφής των περισσότερων λαών της γης, έχουν παίξει σημαντικό ρόλο επιβίωσης μας και για τον πολιτισμό μας.

Πότε άρχισε να παρασκευάζεται το ψωμί με τη σημερινή του μορφή στην Ελλάδα είναι άγνωστο. Πιθανώς πολλούς αιώνες μετά την ανακάλυψη στην Αίγυπτο, τα πρώτα αρτοποιεία με την επαγγελματική τους έννοια τα συναντούμε περίπου το 1200 προ Χριστού στην μυκηναϊκή εποχή. Η παρασκευή του ψωμιού γινόταν κυρίως από κριθάρι με τη μορφή επίπεδης κουλούρας ή με χυλό.

Ο μύλος έχει πάρει το όνομά του από την ελληνική λέξη «μύλη», που σημαίνει μολόπετρα. Οι πρωτόγονοι μύλοι ήταν χειροκίνητοι χειρόμυλοι, αλλά και αυτών προηγήθηκε, όπως μαρτυρούν τα ευρήματα, η άλεση με «γουδιά», που ήταν έργο κυρίως των γυναικών.

Οι νερόμυλοι και οι ανεμόμυλοι εμφανίστηκαν αρχικά στην Περσία και την Αραβία και κυριάρχησαν στην Ευρώπη από το 12^ο έως και το 19^ο αιώνα. Και οι δύο αυτοί τύποι είναι γνωστοί και πολύ διαδεδομένοι στην πατρίδα μας. Οι υδρόμυλοι κινούνται με τη δύναμη του νερού, που πέφτει από ένα σημείο ψηλά και συνδέεται με υδραυλικό τροχό.

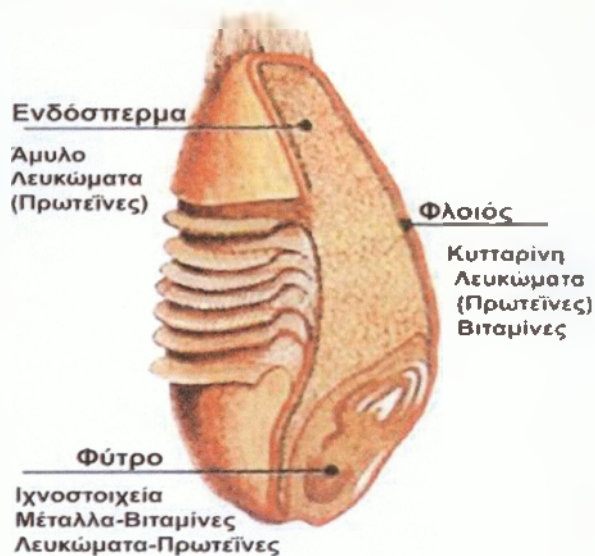
Ο ανεμόμυλος κινείται με την ενέργεια του ανέμου και με τη λειτουργία ενός τροχού που αποτελείται από πολλές ακτίνες, ανάμεσα στις οποίες είναι στερεωμένα και τεντωμένα караβόπανα σε τριγωνικό σχήμα. Το άλεσμα γίνεται από δύο μολόπετρες, από τις οποίες η μια είναι σταθερή ενώ η επάνω εφάπτεται και περιστρέφεται σε κατακόρυφο άξονα.

Η σύγχρονη τεχνολογία έφερε αρχικά τους μηχανοκίνητους κυλινδρόμυλους και στη συνέχεια τους ηλεκτροκίνητους. Οι κόκκοι του σιταριού θραύονται περνώντας από χαλύβδινους κυλινδρόμυλους με αυλακωτές επιφάνειες, που κινούνται με διαφορετικές ταχύτητες.

Η σημερινή τεχνολογία των μύλων, που διαρκώς εξελίσσεται και βελτιώνεται, εξασφαλίζει την παραγωγή υψηλής ποιότητας αλεύρου και κατά συνέπεια, ψωμιού.

Είναι αξιοσημείωτο ότι εδώ και πολλές χιλιετίες δεν έχουν αλλάξει οι βασικές διαδικασίες μεταποίησης του σιταριού σε αλεύρι και στη συνέχεια σε ψωμί.

ΚΟΚΚΟΣ ΣΙΤΑΡΙΟΥ



1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ Α.Ε.



Το 1946 ξεκινά η δημιουργία ενός πετρόμυλου στο χωριό Αγγελόκαστρο Κορινθίας με τη μορφή της ατομικής επιχείρησης, από τον Αθανάσιο Παπαφίλη, παππού των σημερινών μετόχων. Η κίνηση του πετρόμυλου εκείνη την εποχή γίνονταν από μια πετρελαιομηχανή Αυστριακής προέλευσης με δυνατότητα άλεσης 100 οκάδες την ώρα, δηλαδή 128,2 κιλά, ενώ απασχολούσε ένα άτομο.

Το 1960 μετά από δεκατέσσερα χρόνια λειτουργίας γίνεται η μετατροπή του πετρόμυλου σε κυλινδρόμυλο με δυναμικότητα 300 κιλών την ώρα και δύο άτομα στη παραγωγή.

Ο Ιωάννης Παπαφίλης αναλαμβάνει τη διοίκηση της επιχειρήσεως το 1969 και μετατρέπει την ατομική επιχείρηση σε Ομόρρυθμη Εταιρία με την επωνυμία «Ι.ΠΑΠΑΦΙΛΗΣ & ΥΙΟΙ Ο.Ε», ενώ προχωρεί σε περαιτέρω επέκταση και σε αύξηση της δυνατότητας παραγωγής.

Το 1974 η εταιρία προσλαμβάνει πέντε ακόμα άτομα και η δυναμικότητα άλεσης φθάνει στα 600 κιλά την ώρα.

Το 1982 η έδρα της εταιρίας μεταφέρεται στα Ισθμια κυρα Βρύσης στη Θέση Κυρά Βρύση και η εταιρία μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία «ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ», ενώ πραγματοποιείται επένδυση 50 εκατομμυρίων δραχμών (146.000€) και δημιουργείται πλέον ένας σύγχρονος κυλινδρόμυλος 80 τόνων το εικοσιτετράωρο και το προσωπικό να φτάνει τα 10 άτομα. Επίσης αρχίζει η μαζική παραγωγή κλασσικών αλεύρων αρτοποιίας και οι πωλήσεις επεκτείνονται από τα όρια του νομού Κορινθίας στους γειτονικούς νομούς Αττικής και Αργολίδος.

Οκτώ χρόνια μετά, το 1990 ξεκινά η υλοποίηση μιας νέας επένδυσης ύψους 450 εκατομμυρίων δραχμών (1.320.000€) που έχει ως στόχο την περαιτέρω αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας από τους 80 στους 125 τόνους το εικοσιτετράωρο, επίσης τη δημιουργία σύγχρονων αποθηκευτικών χώρων σίτου και αλεύρων και τέλος την παραγωγή νέων τύπων αλεύρων και έτοιμων μιγμάτων για ζαχαροπλαστική και αρτοποιία.

Η παρουσία των προϊόντων της εταιρίας επεκτείνεται και σε άλλα γεωγραφικά σημεία της Νότιας, Δυτικής και νησιωτικής Ελλάδας, με την παρουσία πωλητών και αντιπροσώπων στα περισσότερα σημεία. Διατηρεί αποκλειστικούς πελάτες με κύρια όπλα της την καλή και σταθερή ποιότητα, την οργάνωση δικτύου διανομών με ιδιόκτητα φορτηγά αυτοκίνητα, διαθέτοντας ολοκληρωμένη γκάμα αλεύρων. Επίσης διαθέτει τμήμα τεχνικής υποστήριξης με καλά εκπαιδευμένους τεχνικούς της ζύμης, οι οποίοι προσφέρουν δωρεάν υπηρεσίες προς τους πελάτες για τη βελτίωση των προϊόντων τους τη διαδικασία αρτοποιίας και τη χρησιμοποίηση ειδικών μιγμάτων αλεύρων.



Το 1996 προχωρά σε αγορά οικοπέδου έκτασης 30 στρεμμάτων στη βιομηχανική περιοχή των Ισθμίων, το οποίο εφάπτεται στη θάλασσα αξίας 72 εκατομμυρίων δραχμών (211.000€), για τη δημιουργία σύγχρονου αλευρόμυλου γερμανικής τεχνολογίας, με δυνατότητα χρήσης λιμένου.

Δυο έτη αργότερα το 1998 προχωρά στην κατασκευή κτιριακών και μηχανολογικών εγκαταστάσεων νέου μύλου παραγωγής αλεύρων από σκληρό σιτάρι, γερμανικής τεχνολογίας (BUHLER) δυναμικότητας 135 τόνων το εικοσιτετράωρο στη θέση Καλαμάκι Κορινθίας, ύψους επένδυσης 1,4 δισεκατομμυρίων δραχμών (4.108.000€).

Τον Οκτώβριο του 1999 δημιουργείται το υποκατάστημα της Θεσσαλονίκης, ενώ το ίδιο έτος εισάγεται η εταιρία στη Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών με την επωνυμία «ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ Α.Ε.».

Η αυγή της νέας χιλιετίας, το 2000, βρίσκει την εταιρία να πιστοποιείται με σύστημα διασφάλισης ποιότητας ISO 9002 και με σύστημα HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points), ελέγχου ασφάλειας και υγιεινής των προϊόντων της.

Την 1^η Ιουλίου του ίδιου έτους η εταιρία θέτει σε εφαρμογή (Go Live) το νέο πληροφοριακό της σύστημα SAP που θα της δώσει καλύτερη εικόνα στις εταιρικές της διαδικασίες και την βέλτιστη διαχείριση των εταιρικών της πόρων. Το σύστημα αυτό μέχρι τη στιγμή της πλήρους εγκατάστασης της στοίχισε κάτι περισσότερο από 150 εκατομμύρια δραχμές (440.000€).

Το 2001 έχουμε απόσχιση του Βιομηχανικού Κλάδου της εταιρίας «ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ Α.Ε.» και την απορρόφησή του από την εταιρία με την επωνυμία «ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ Α.Ε.». Επίσης ολοκληρώνεται η κατασκευή του κτιρίου των νέων γραφείων το οποίο αναγέρθηκε στο οικόπεδο του νέου εργοστασίου στη θέση Καλαμάκι Κορινθίας και εφάπτεται της παλαιάς Εθνικής οδού Αθηνών Κορίνθου, με ύψος επένδυσης 230 εκατομμύρια δραχμές (675.000€). Το κτίριο στεγάζει όλες της Διοικητικές Υπηρεσίες της εταιρίας με σύγχρονο εξοπλισμό και τεράστια συμβολή στον εκσυγχρονισμό της οργανωτικής της δομής.

Το 2002 δημιουργεί υποκατάστημα στη θέση Γαλήνη Λάρισας, ενώ το 2003 ολοκληρώνεται η κατασκευή 6 μεταλλικών σιλό συνολικής αποθηκευτικής ικανότητας 17 χιλιάδες τόνων και συνολικής αξίας ενός εκατομμυρίου ευρώ(1.000.000€), στη θέση Καλαμάκι Κορινθίας. Επίσης την ίδια χρονιά η εταιρία αναβαθμίζει την πιστοποίηση κατά ISO σε 9001/2000.



Το 2006 ολοκληρώνεται η κατασκευή νέας παραγωγικής μονάδος αλεύρων από μαλακό σίτο δίπλα στην υφιστάμενη δυναμικότητας 300 τόνων το εικοσιτετράωρο, ύψους επένδυσης οκτώ εκατομμυρίων ευρώ(8.000.000€) στη θέση Καλαμάκι Κορινθίας. Η νέα επένδυση ενσωματώνει τις τελευταίες τεχνολογικές εξελίξεις στον τομέα παραγωγής αλεύρων με:

- Τμήμα MIXING PLAN
- Μονάδα μικροσυσκευασίας
- Τμήμα συσκευασίας και παλετοποίησης σάκων
- Οριζόντια αποθήκη 2000 τετραγωνικών μέτρων
- Σιλό φόρτωσης χύμα προϊόντων και υποπροϊόντων.



1.1.2 ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Οι σκοποί της εταιρείας είναι:

1. Η εκμετάλλευση κυλινδρόμυλου και γενικά η ενέργεια βιομηχανικών και εμπορικών επιχειρήσεων αναγόμενων στην αλευροβιομηχανία, τα δημητριακά, γεωργικών προϊόντων γενικά και τροφίμων
2. Η παραγωγή, αγορά και μεταπώληση, εισαγωγή, εξαγωγή και γενικά η διακίνηση και η εμπορία δημητριακών προϊόντων ή άλλων προϊόντων γης κ.λπ.
3. Η κατασκευή η αγορά και η εκμετάλλευση με κάθε τρόπο χώρων και μέσων αποθηκείσεως συσκευασίας και διανομής των παραπάνω προϊόντων καθώς και η εκμετάλλευση μέσων μεταφοράς των προϊόντων αυτών ιδιοκτησίας της εταιρείας ή τρίτων.
4. Η παροχή κάθε είδους υπηρεσιών, διαμεσολαβητικών ή άλλων, στο εμπόριο και γενικά διακίνηση των παραπάνω προϊόντων.
5. Η παραγωγή, εμπορία, μεταποίηση, εκμετάλλευση, επεξεργασία, συντήρηση, διακίνηση όλων των ειδών διατροφής, των πρώτων υλών με τις οποίες αυτές κατασκευάζονται ή των παραγώγων τους καθώς και η άσκηση κάθε συναφούς δραστηριότητας.
6. Η ενέργεια εισαγωγών και εξαγωγών αναφορικά με τα παραπάνω ή συναφή είδη, τις πρώτες ύλες και τα παράγωγα ή υποπροϊόντα αυτών ή τα υλικά συσκευασίας, συντηρήσεως ή διακινήσεως αυτών.
7. Η παροχή τεχνογνωσίας και συμβουλευτικών υπηρεσιών στον τομέα των τροφίμων.



Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

Ο κλάδος της αλευροβιομηχανίας χαρακτηρίζεται από την ύπαρξη σημαντικού αριθμού μικρού μεγέθους με χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα, ενώ λίγες είναι οι μεγάλου και μεσαίου μεγέθους σύγχρονες βιομηχανικές μονάδες που δραστηριοποιούνται σε αυτόν. Η σταδιακή αποχώρηση από την αγορά ορισμένων αναποτελεσματικών και προβληματικών εταιρειών έχει συμβάλλει στην εξυγίανση της ελληνικής αλευροβιομηχανίας.

Ανοδικές τάσεις προβλέπεται να παρουσιάσει ο κλάδος της αλευροβιομηχανίας στη χώρα μας, παρά τα προβλήματα του παρελθόντος, σύμφωνα με μελέτη που εκπονήθηκε από το Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.). Η βασική πρώτη ύλη της αλευροβιομηχανίας είναι τα σιτηρά. Η παραγωγή τους συμμετέχει στη συνολική αξία της φυτικής παραγωγής με 9% περίπου, αντιμετωπίζει όμως σημαντικά προβλήματα, τα οποία έχουν να κάνουν τόσο με την πλευρά της προσφοράς όσο και με την πλευρά της ζήτησης.

Ορισμένα από τα προβλήματα που αντιμετωπίζει ο κλάδος της αλευροβιομηχανίας είναι η αύξηση των εισαγωγών κατεψυγμένης ζύμης, ο ανεπαρκής προγραμματισμός και έλεγχος των αποθεμάτων, η χρονική υστέρηση στην είσπραξη των απαιτήσεων, ο έντονος ανταγωνισμός καθώς και η εμφάνιση προϊόντων παραοικονομίας.



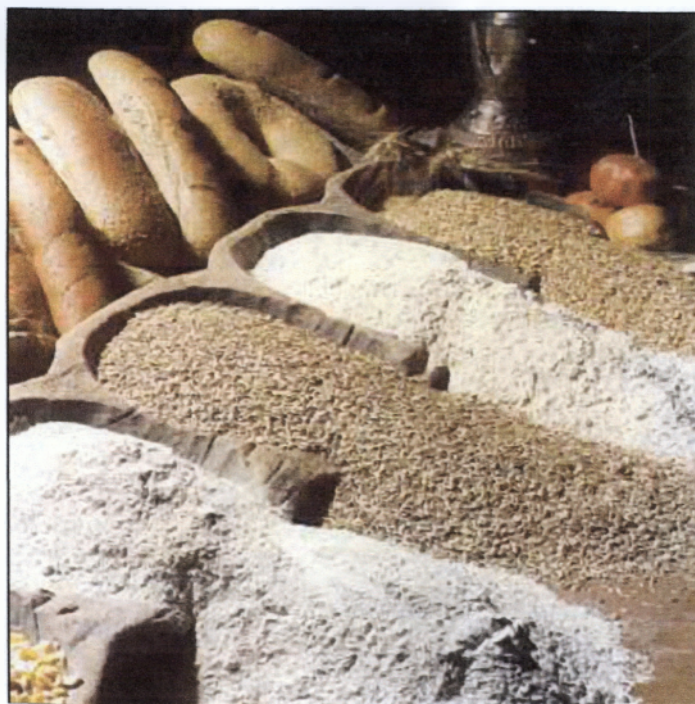
1.1.3 Ζήτηση

Η εξέλιξη της ζήτησης των προϊόντων του κλάδου της αλευροβιομηχανίας επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από την πορεία ορισμένων άλλων κλάδων, οι οποίοι χρησιμοποιούν το αλεύρι και το σιμιγδάλι ως πρώτη ύλη για την παραγωγή τελικών προϊόντων, όπως ζυμαρικών, μπισκότων, κρουασάν και αρτοποιημάτων.

Οι βιομηχανίες παραγωγής τροφίμων και η βιοτεχνική αρτοποιία απορροφούν το μεγαλύτερο μέρος των προϊόντων που παράγουν οι επιχειρήσεις του κλάδου. Συγκεκριμένα, το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής αλεύρων (70%-75%) κατευθύνεται στη βιοτεχνική αρτοποιία, ενώ το 90% περίπου της παραγωγής σιμιγδαλιού προορίζεται για την παραγωγή ζυμαρικών. Οι ποσότητες που τυποποιούνται σε συσκευασίες λιανικής είναι πολύ περιορισμένες συγκριτικά με τη συνολική παραγωγή.

Η ζήτηση των αλεύρων και του σιμιγδαλιού είναι σχετικά ανελαστική ως προς την τιμή, καθώς πρόκειται για βασικά διατροφικά αγαθά.

Οι ποσότητες αλεύρων και σιμιγδαλιού που καταναλώνονται απ' ευθείας από τα νοικοκυριά είναι μικρές, καθώς το μεγαλύτερο μέρος αφορά προϊόντα διατροφής με πρώτη ύλη τα άλευρα, που φθάνουν σε τελική μορφή (μεταποιημένα) στα νοικοκυριά. Όπως προέκυψε και από την Έρευνα Οικογενειακών Προϋπολογισμών που εκπόνησε η ΕΣΥΕ την περίοδο 2004/05, οι μέσες μηνιαίες αποκτηθείσες ποσότητες αλεύρων, ψωμιού και δημητριακών ανήλθαν σε 19,6 κιλά ανά νοικοκυριό, εκ των οποίων μόνο το 8,7% (1,71 κιλά) αφορούσε αλεύρι όλων των τύπων.



1.1.4 Προσφορά

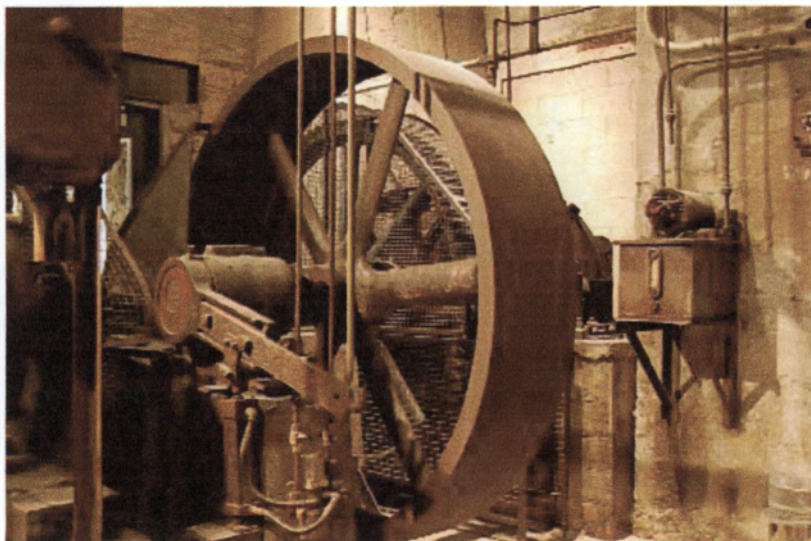
Ο αριθμός των μύλων που λειτουργούν στον ελλαδικό χώρο εκτιμάται σε 134 στην παρούσα φάση, σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία του Συνδέσμου Ελλήνων Αλευροβιομηχάνων. Σημαντικό ποσοστό των μύλων βρίσκεται στην Κεντρική Ελλάδα (30,6% του συνόλου). Παρά το σχετικά μεγάλο αριθμό παραγωγικών μονάδων, το μεγαλύτερο μέρος της εγχώριας παραγωγής και αγοράς καλύπτεται από τις μεγαλύτερου μεγέθους επιχειρήσεις.

Οι αλευροβιομηχανίες προμηθεύονται τις πρώτες ύλες για την παραγωγή αλεύρων και σιμιγδαλιού από την εγχώρια αγορά, αλλά και από χώρες του εξωτερικού, ειδικά όσον αφορά το μαλακό σίτο, του οποίου η εγχώρια παραγωγή είναι περιορισμένη.

Μερικές από τις μεγάλες βιομηχανικές μονάδες διαθέτουν καθετοποιημένη παραγωγή και χρησιμοποιούν τις παραγόμενες ποσότητες σιμιγδαλιού κατά κύριο λόγο για ίδια χρήση ή προμηθεύουν συγγενείς εταιρείες, οι οποίες ασχολούνται με την παραγωγή των τελικών προϊόντων.

Οι περισσότερες εταιρείες του κλάδου προωθούν τα προϊόντα τους μέσω πωλητών, ενώ οι μεγαλύτερες και πιο οργανωμένες διαθέτουν δίκτυα διανομής και αντιπροσώπους σε πολλές περιοχές της χώρας.

Τα εμπορικά σήματα των τυποποιημένων προϊόντων σε συσκευασία λιανικής είναι λίγα σε αριθμό και διατίθενται κυρίως μέσω των σούπερ μάρκετ.



1.1.5 Αγορά

Η εγχώρια παραγωγή **αλεύρου σίτου** παρουσίασε ανοδική τάση κατά τη διάρκεια των ετών 1992-2001, εμφανίζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 1,9%, ενώ τη διετία 2002-2003 η παραγωγή ήταν φθίνουσα. Ωστόσο την τελευταία τετραετία υπήρξε μικρή ανάκαμψη της παραγωγής η οποία διαμορφώθηκε τελικά σε 840 χιλ. τόνους το 2007, σημειώνοντας αύξηση 1,2% σε σχέση με το 2006. Τη διετία που ακολούθησε σημειώθηκε περαιτέρω αύξηση της παραγωγής κατά 0,7%.

Η εγχώρια αγορά αλεύρου σίτου εμφάνισε μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 1% το χρονικό διάστημα 1992-2009. Το 2009 το μέγεθος αγοράς διαμορφώθηκε σε 802 χιλ. τόνους, εμφανίζοντας οριακή αύξηση σε σχέση με το 2008.

Οι εισαγωγές κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα, ενώ η εξαγωγική δραστηριότητα παρουσίασε αυξητικές τάσεις την περίοδο 2005-2009 καλύπτοντας το 5,9% της εγχώριας παραγωγής το 2009.

Η εγχώρια αγορά τυποποιημένου αλεύρου σίτου εκτιμάται σε 41,3 χιλ. τόνους το 2009, αντιπροσωπεύοντας το 5% περίπου της συνολικής κατανάλωσης αλεύρων.

Το μεγαλύτερο μερίδιο στην αγορά αλεύρων σίτου για την περίοδο 2007 - 2009 απέσπασε η εταιρεία Μύλοι Λούλη Α.Ε. η οποία εκτιμάται ότι απέσπασε μερίδιο 20,2% περίπου και ακολούθησε η εταιρεία Μύλοι Παπαφίλη Α.Ε., με μερίδιο 7,7% περίπου. Ακολουθούν η Αλλατίνη ΑΒΕΕ και οι Μύλοι Κεπενού Α.Ε., με μερίδια 7,1% και μεταξύ 6,5%-7,0% αντίστοιχα.

Η εγχώρια φαινομενική κατανάλωση **σιμιγδαλιού σίτου** εμφάνισε σε γενικές γραμμές τάσεις ανόδου κατά τη διάρκεια της περιόδου 1992-2004, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 4,6%. Ωστόσο, την τελευταία τριετία (2005-2007) υποχώρησε αρκετά και το 2007 διαμορφώθηκε σε 143,65 χιλ. τόνους, μειωμένη κατά 15,8% σε σχέση με το 2004 (170,6 χιλ. τόνοι). Η φαινομενική κατανάλωση τυποποιημένου σιμιγδαλιού εκτιμάται σε 4,5 χιλ. τόνους το 2007, καλύπτοντας το 3,1% περίπου της συνολικής αγοράς. Την περίοδο 2008 - 2009 διατηρήθηκε σε σταθερά επίπεδα.

1.1.6 Διεθνής Αγορά

Η διεθνής παραγωγή σίτου, η οποία καθορίζει και την προσφορά πρώτης ύλης στον κλάδο της αλευροβιομηχανίας, διαμορφώθηκε σε 604 εκ. τόνους το 2008, μειωμένη κατά 2,44% περίπου σε σχέση με το 2007. Στην κατάταξη με τις 10 κυριότερες χώρες παραγωγής σίτου παγκοσμίως, την πρώτη θέση κατέλαβε η Κίνα και ακολούθησαν η Ινδία, οι ΗΠΑ και η Ρωσία.

Όσον αφορά το εξωτερικό εμπόριο αλεύρων σίτου, οι παγκόσμιες εισαγωγές ανήλθαν σε 8,9 εκ. τόνους περίπου το 2008, σημειώνοντας αύξηση κατά 10,1% έναντι του 2006, ενώ οι παγκόσμιες εξαγωγές διαμορφώθηκαν σε 9,4 εκ. τόνους, αυξημένες κατά 5,5% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το 2005 η Ευρωπαϊκή Ένωση παρουσίασε με διαφορά το πιο υψηλό θετικό εμπορικό ισοζύγιο, το οποίο ανήλθε σε 1.890 χιλ. τόνους αλεύρων. Η Αφρική διατήρησε επί σειρά ετών ελλειμματικό εμπορικό ισοζύγιο ενώ, αντίθετα, η Ασία τα τελευταία χρόνια είχε ελαφρώς θετικό ισοζύγιο. Σε επίπεδο χωρών της Ε.Ε., το μεγαλύτερο πλεόνασμα εμφάνισαν η Γαλλία (532 χιλ. τόνους), η Ιταλία (520 χιλ. τόνους) και το Βέλγιο (513 χιλ. τόνους)

1.1.7 Γενικά Χαρακτηριστικά του Κλάδου – Περιγραφή των Προϊόντων

Στον κλάδο της αλευροβιομηχανίας δραστηριοποιούνται αρκετές επιχειρήσεις, οι οποίες παράγουν αλεύρι, σιμιγδάλι και τα υποπροϊόντα αυτών, από την άλεση σκληρού και μαλακού σίτου.

Οι μεγαλύτερες ποσότητες που διατίθενται στην αγορά παράγονται από τις μεγάλες αλευροβιομηχανίες, οι οποίες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό και επιτυγχάνουν οικονομίες κλίμακας. Το παραγόμενο σιμιγδάλι απορροφάται κυρίως από τις βιομηχανίες ζυμαρικών, ενώ μικρές ποσότητες συσκευάζονται και διατίθενται στη λιανική. Ορισμένες εταιρίες παραγωγής ζυμαρικών διαθέτουν ιδιόκτητους μύλους σιμιγδαλιού ώστε να προμηθεύονται την κύρια πρώτη ύλη τους σε χαμηλότερο κόστος. Η μεγαλύτερη ποσότητα αλεύρων χρησιμοποιείται ως πρώτη ύλη από τη βιοτεχνική αρτοποιία.

Η ποιότητα των παραγομένων αλεύρων εξαρτάται τόσο από τη διαδικασία παραγωγής, όσο και από το ειδικό βάρος του σιταριού (πρώτη ύλη). Το κυριότερο συστατικό των σιτηρών είναι οι υδατάνθρακες και το ποσοστό τους κυμαίνεται από 60% - 80%, ενώ περιέχουν και πρωτεΐνες σε ποσοστό 8% - 10% με μικρή περιεκτικότητα σε αμινοξέα. Ο κόκκος του σιταριού διακρίνεται στο περικάρπιο (πίτυρο), το ενδοσπέρμιο και το φύτρο.

Οι κύριες φάσεις που ακολουθούνται για την παραγωγή των διάφορων τύπων αλεύρου είναι: καθαρισμός του σιταριού, κοντισιονάρισμα, αποφλοΐωση, διαχωρισμός κόκκων ανά μέγεθος και άλεση. Κατά τη διαδικασία παραγωγής αλεύρων αποβάλλεται τόσο το πίτυρο, όσο και το φύτρο που αποτελούν τις φυτικές ίνες του σπόρου. Η ποιότητα του αλεύρου εξαρτάται και από την περιεκτικότητά του σε φύτρα και πίτυρα.

Το σιτάρι διακρίνεται στο μαλακό και στο σκληρό. Η Ελλάδα πραγματοποιεί παραγωγή και εξαγωγές κυρίως σκληρού σίτου, ενώ εισάγει κυρίως μαλακό σίτο. Ο κόκκος του μαλακού σιταριού παρουσιάζει κατά την τομή του αλευρώδη υφή και χρησιμοποιείται κυρίως στην αρτοποιία. Το αλεύρι που προκύπτει από την άλεση μαλακού σίτου είναι πλούσιο σε γλουτένη (πρωτεΐνη), ένζυμα (αμυλάσες) και τέφρα.

Η γλουτένη είναι μία πρωτεΐνη που έχει την ιδιότητα να συγκρατεί το CO₂, παρέχοντας έτσι μαλακότητα και υ972 όγκο στο ψωμί. Το σκληρό σιτάρι κατά τη διάσπαση του κόκκου του παρουσιάζει υαλώδη υφή και αποτελεί πρώτη ύλη για την παραγωγή σιμιγδαλιού. Το σιμιγδάλι, ανάλογα με τη λεπτότητα των κόκκων του, διακρίνεται σε χονδρό και ψιλό και χρησιμοποιείται αντίστοιχα στη ζαχαροπλαστική και τη βιομηχανία ζυμαρικών.

Κατά την άλεση του σίτου σχηματίζονται διάφορα προϊόντα. Συνήθως, κατά την άλεση προκύπτει η λευκή σιμιγδάλη (καθαρό ενδοσπέρμιο χονδρομερούς άλεσης), η πιτυρούχος σιμιγδάλι (μέρη του ενδοσπερμίου στα οποία είναι προσκολλημένα και τμήματα του φλοιού) και τα πίτυρα (μέρη του φλοιού χωρίς ενδοσπέρμα). Παράλληλα, παράγονται και τα λεγόμενα υποπροϊόντα που χωρίζονται σε πίτυρα, βήττες (υπολείμματα λευκής σιμιγδαλής) και κτηνάλευρα (υπολείμματα της πιτυρούχου σιμιγδαλής) και χρησιμοποιούνται στη σύνθεση ζωοτροφών (φυραμάτων).

Σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου, οι περισσότερες αλευροβιομηχανίες παράγουν σε μεγαλύτερο ποσοστό άλευρα τύπου 70% και παραλλαγές αυτών που προκύπτουν από τις προσμίξεις τους με ενισχυτικές ύλες για την καλύτερη απόδοσή τους στην αρτοποιία, ανάλογα με τον τύπο του ψωμιού στον οποίο προορίζονται να χρησιμοποιηθούν. Σημαντική κατηγορία αλεύρου είναι και τα άλευρα ολικής αλέσεως, τα οποία προκύπτουν από την άλεση μαλακού σίτου και χρησιμοποιούνται στην παραγωγή πιτυρούχου ψωμιού. Στην παραγωγή χωριάτικου ψωμιού αναμειγνύεται αλεύρι τύπου 70% με αλεύρι τύπου Μ, το οποίο λαμβάνεται από την άλεση σκληρού σίτου.



1.1.8 Πρώτες Ύλες (Σίτος)

Η παραγωγή αλεύρου και σιμιγδαλιού έχει ως κύρια πρώτη ύλη το σιτάρι, όπως έχει προαναφερθεί. Στη συνέχεια αναφέρονται ορισμένα γενικά πληροφοριακά στοιχεία σχετικά με την παραγωγή, το εξωτερικό εμπόριο, τις τιμές και τους όρους εμπορίας των σιτηρών.

1.1.9 Εγχώρια Παραγωγή Σίτου

Ένα αρκετά σημαντικό κομμάτι της ελληνικής καλλιεργούμενης γης και γεωργίας απασχολείται στην καλλιέργεια σιταριού. Η ελληνική γεωργία ασχολείται κυρίως με την παραγωγή σκληρού σίτου, προϊόν που (όπως φαίνεται και σε επόμενο κεφάλαιο) αποτελεί αντικείμενο ενισχύσεων. Αντίθετα, καλλιεργούνται περιορισμένες εκτάσεις με μαλακό σίτο και για το λόγο αυτό παρουσιάζονται και αυξημένες οι εισαγωγές του προϊόντος αυτού. Σύμφωνα με στοιχεία της Γεωργικής Στατιστικής της ΕΣΥΕ, το 2007 καλλιεργήθηκαν 7.980 χιλιάδες στρέμματα με μαλακό και σκληρό σίτο. Οι εκτάσεις αυτές αποτέλεσαν περίπου το 21% των συνολικά καλλιεργούμενων εκτάσεων και αγροπαύσεων (37.803 χιλ. στρέμματα συνολικά). Στο σύνολο των αροτραίων εκτάσεων της ελληνικής επικράτειας (20.738 χιλ. στρέμματα το 2006), οι καλλιεργούμενες εκτάσεις με σιτάρι αποτέλεσαν το 38,3%, το έτος 2006.

Το 2008 η συνολική παραγωγή σκληρού και μαλακού σίτου παρουσίασε μείωση (12,7%) σε σχέση με το προηγούμενο έτος και διαμορφώθηκε στους 1.784 χιλ. τόνους, εκ των οποίων το 79,6% προήλθε από την παραγωγή σκληρού σίτου, ενώ μόλις το 20,4% κάλυψε η παραγωγή μαλακού σίτου.

Το γεωγραφικό διαμέρισμα με τη μεγαλύτερη παραγωγή σίτου είναι η Μακεδονία, η οποία το 2006 κάλυψε το 47,1% της εγχώριας παραγωγής. Ακολουθούν με σημαντική διαφορά η περιοχή της Θεσσαλίας (συμμετοχή στη συνολική παραγωγή 23%), της Στερεάς Ελλάδας/Εύβοιας (13%) και της Θράκης (11,8%). Τα υπόλοιπα γεωγραφικά διαμερίσματα συνολικά κάλυψαν το 5,1% της παραγωγής σίτου το ίδιο έτος.

Τα άλευρα τύπου 70% από εγχώριο σίτο πρέπει να πληρούν τους παρακάτω όρους:

- α. Υγρασία: ανώτατο όριο 13,5%,
- β. Γλουτένη υγρή: κατώτατο όριο 26,0% Άλευρα που έχουν γλουτένη τουλάχιστον 20% θεωρούνται ανεκτώς κανονικά, εφόσον η γλουτένη μπορεί να δικαιολογηθεί από το σίτο (εγχωρίου μαλακού), από τον οποίο παρήχθησαν,
- γ. Οξύτητα σε θειικό οξύ: ανώτατο όριο 0,08%,
- δ. Τέφρα: ανώτατο όριο: 0,50%,
- ε. Υπόλειμμα σε τετραχλωράνθρακα: ανώτατο όριο 0,015%,
- στ. Δοκιμασία κατά PECKAR ανταποκρινόμενη στον τύπο αυτό,
- ζ. Λιπαρές ουσίες: ανώτατο όριο 1,10%.

Τα άλευρα τ.70% από συνάλεση σίτου εγχωρίου και αλλοδαπής σε οιαδήποτε αναλογία πρέπει να μην παρουσιάζουν τέφρα ανώτερη της 0,53%, τα δε από αμιγή σίτο αλλοδαπής τέφρα 0,55% κατ' ανώτατο όριο. Η γλουτένη των αλεύρων από αμιγή σίτο αλλοδαπής πρέπει να είναι τουλάχιστον 28%.

Τα άλευρα τύπου 85% πρέπει να πληρούν τους παρακάτω όρους:

- α) Υγρασία: ανώτατο όριο 14,0%,
- β). Γλουτένη υγρή: Κατώτερο όριο 25,0%,
- γ) Οξύτητα σε θειικό οξύ: ανώτατο όριο 0,13%,
- δ) Τέφρα: ανώτατο όριο 0,90%, κατώτατο όριο 0,85%,
- ε) Πίτυρα: ανώτατο όριο 5,00%, κατώτατο όριο 4,00%,
- στ) Υπόλειμμα σε τετραχλωράνθρακα ανώτατο όριο 0,30%,
- ζ) Δοκιμασία κατά PECKAR ανταποκρινόμενη στον τύπο αυτό,
- η) Λιπαρές ουσίες: ανώτατο όριο 1,80%,
- θ) Λεπτότητα πιτύρων: ανώτατο όριο 2,00%. Άλευρα τ. 85% τα οποία παρουσιάζουν τέφρα κάτω από το καθοριζόμενο κατώτερο όριο 0,85%, θεωρούνται ως κανονικά, εφόσον το ποσοστό πιτύρων βρίσκεται μέσα στα όρια 4-5%

Τα άλευρα τύπου 90% από μαλακό σιτάρι πρέπει να πληρούν τους παρακάτω όρους:

- α) Υγρασία: ανώτατο όριο 14,0% για καλοκαιρινή περίοδο και ανώτατο όριο 14,50% για χειμερινή περίοδο,
- β) Τέφρα: 1,25 - 1,35%,
- γ) Γλουτένη υγρή καλής ποιότητας: κατώτατο όριο 25,0%,
- δ) Οξύτητα σε θειικό οξύ ανώτατο όριο 0,15%,
- ε) Υπόλειμμα σε τετραχλωράνθρακα: ανώτατο όριο 0,03%,
- στ) Πίτυρα: 10-13,5%.

Η ΖΗΤΗΣΗ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

Το μεγαλύτερο μέρος των προϊόντων του κλάδου της αλευροβιομηχανίας απορροφάται από την αρτοποιία και τις βιομηχανίες παραγωγής τροφίμων. Οι ποσότητες που διατίθενται για άμεση κατανάλωση από το κοινό είναι αρκετά περιορισμένες σε σχέση με το σύνολο της παραγωγής και, για το λόγο αυτό, η ζήτηση των εξεταζόμενων προϊόντων επηρεάζεται κυρίως από την πορεία των κλάδων-πελατών, όπως των ζυμαρικών, μπισκότων, κρουασάν και αρτοποιημάτων.

Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΤΗΣ ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

Παρακάτω αναλύεται ο τομέας της προσφοράς στον κλάδο της αλευροβιομηχανίας. Στα πλαίσια αυτά, δίδονται στοιχεία για τη δομή και διάρθρωση των επιχειρήσεων, τα κανάλια διανομής των εξεταζόμενων προϊόντων.

1.2.0 Δομή και Διάρθρωση του Κλάδου

Ο κλάδος της αλευροβιομηχανίας αποτελείται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων, οι περισσότερες των οποίων ασχολούνται με την παραγωγή αλεύρων σίτου και υποπροϊόντων. Στον κλάδο αυτό δραστηριοποιούνται και βιομηχανίες ζυμαρικών, οι οποίες ασχολούνται με την παραγωγή σιμιγδαλιού, κυρίως ως πρώτη ύλη για την παραγωγή των προϊόντων τους.

Οι εταιρείες του κλάδου προμηθεύονται τις πρώτες ύλες των προϊόντων τους (σίτος) είτε από εισαγωγές (κυρίως όσον αφορά τον μαλακό σίτο εφόσον η εγχώρια διάθεση μαλακού σίτου είναι μικρή), είτε από την εγχώρια παραγωγή (σκληρός σίτος). Η πλειοψηφία των προϊόντων του κλάδου διατίθεται απευθείας στη βιοτεχνική αρτοποιία και τις βιομηχανίες ειδών διατροφής, σε συσκευασίες των 50, 25 και 10 κιλών ή χύδην. Οι υπόλοιπες ποσότητες τυποποιούνται σε μικρές συσκευασίες για οικιακή χρήση και προωθούνται μέσω λιανικής πώλησης.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΣΥΕ, το 2003 ταξινομήθηκαν 344 επιχειρήσεις στον κλάδο "παραγωγή προϊόντων αλευρομύλων", με συνολικό κύκλο εργασιών ύψους €474,4 εκ.

Η μεγαλύτερη συγκέντρωση επιχειρήσεων του κλάδου παρατηρήθηκε στην Αττική, στην οποία έδρευαν συνολικά 43 αλευροβιομηχανίες με πωλήσεις ύψους €144 εκ. περίπου, τη Θεσσαλονίκη, στην οποία λειτουργούσαν 29 επιχειρήσεις με πωλήσεις €38εκ., το νομό Βοιωτίας με 18 μονάδες (με συνολικές πωλήσεις ύψους €11,8 εκ.) και στους νομούς Λάρισας, Φθιώτιδας και Κοζάνης, σε κάθε έναν από τους οποίους λειτουργούσαν 15 επιχειρήσεις αλευροβιομηχανίας (με συνολικό ύψος πωλήσεων και στους 3 νομούς €24,1 εκ.).

. Είναι χαρακτηριστικό ότι σχεδόν οι μισές (47,7% του συνόλου) ήταν ατομικής μορφής επιχειρήσεις, 93 από αυτές ήταν ομόρρυθμες εταιρείες, ενώ ανώνυμης μορφής εταιρείες ήταν 62 από τις 344 συνολικά (ποσοστό 18%), οι οποίες όμως συγκέντρωναν το 84,8% των συνολικών πωλήσεων της κατηγορίας.

Οι μύλοι που βρίσκονται σε λειτουργία, σύμφωνα με το Σύνδεσμο Αλευροβιομηχάνων Ελλάδος, στο σύνολο του ελλαδικού χώρου έχουν καταμετρηθεί σε 134 μύλοι. Διευκρινίζεται ότι ως μύλος προσμετράται ξεχωριστά κάθε παραγωγική μονάδα, ανεξάρτητα αν ανήκουν στην ίδια επιχείρηση. Στο σύνολο του ελλαδικού χώρου έχουν καταμετρηθεί 134 μύλοι. Πολλοί από τους προαναφερόμενους μύλους εμφανίζουν μικρή αλεστική

δυναμικότητα, ενώ αρκετοί από αυτούς λειτουργούν μόνο κατά τη διάρκεια της θεριστικής περιόδου (απευθύνονται σε παραγωγούς που αλέθουν το σιτάρι τους και οι μύλοι αμείβονται με βάση αλεστικό δικαίωμα).

Η Κεντρική Ελλάδα παρουσιάζει τη μεγαλύτερη συγκέντρωση μύλων, 41 στο σύνολο

τους (εκτός του νομού Ευρυτανίας). Ακολουθεί η περιοχή της Θεσσαλίας με 24 μύλους και της Κεντρικής Μακεδονίας, όπου λειτουργούν 19 μύλοι (εκτός του νομού Φλώρινας). Επίσης 20 μύλοι υπάρχουν στην περιφέρεια της Πελοποννήσου (εκτός του Νομού Λακωνίας).

1.2.1 Κανάλια Διανομής-Όροι εμπορίου

Τα προϊόντα της αλευροβιομηχανίας (αλεύρι και σιμιγδάλι) διατίθενται σε 3 κατηγορίες πελατών: τις βιοτεχνίες αρτοποιίας και τις βιομηχανίες τροφίμων, που προμηθεύονται το αλεύρι και το σιμιγδάλι σε μεγάλες συσκευασίες και τα νοικοκυριά που καταναλώνουν κυρίως τα τυποποιημένα προϊόντα.

Οι μικρές μονάδες συνήθως δε διαθέτουν οργανωμένα δίκτυα διανομής και

απευθύνονται στην τοπική αγορά ή συνεργάζονται με χονδρεμπόρους. Οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις διατηρούν αντιπροσώπους στις περισσότερες περιοχές της ελληνικής επικράτειας. Ανεξάρτητα από το μέγεθος της επιχείρησης, απασχολούνται συνήθως πωλητές οι οποίοι είτε εντάσσονται στο μόνιμο προσωπικό της επιχείρησης, είτε είναι εξωτερικοί συνεργάτες που αμείβονται αποκλειστικά με βάση προμήθεια επί των πωλήσεων που πραγματοποιούν, ενώ έχουν και τη δυνατότητα ταυτόχρονης συνεργασίας με περισσότερες από μία επιχειρήσεις του κλάδου.

Τα τυποποιημένα προϊόντα του κλάδου διοχετεύονται στο καταναλωτικό κοινό κυρίως μέσω των σούπερ μάρκετ. Τα εμπορικά σήματα των τυποποιημένων προϊόντων είναι περιορισμένα σε αριθμό. Η έλλειψη ποικιλίας εμπορικών σημάτων μπορεί να αποδοθεί στο υψηλό κόστος εισόδου στα μεγάλα σούπερ-μάρκετ και στα υψηλά κονδύλια για διαφημιστική δαπάνη που απαιτούνται να διατεθούν από τις επιχειρήσεις, ώστε να δημιουργηθεί επώνυμη ζήτηση των προϊόντων τους.

Εκτός από τα «επώνυμα» τυποποιημένα άλευρα και σιμιγδάλι, στην αγορά διατίθενται και αντίστοιχα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας. Η αποδοχή των προϊόντων private label διευρύνεται σταδιακά, παράλληλα με τη συνεχή εξάπλωση των αλυσίδων λιανικού εμπορίου, αλλά και λόγω εξοικείωσης των καταναλωτών, ειδικότερα όσων ανήκουν σε χαμηλότερα εισοδηματικά κλιμάκια οπότε οι διαφορές τιμών παίζουν κυρίαρχο ρόλο. Σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου, τα προϊόντα private label κάλυψαν το 16% περίπου της συνολικής αγοράς τυποποιημένων αλεύρων το 2008.

1.2.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Ανάλυση Ανταγωνιστικού Περιβάλλοντος

Είσοδος Νέων Ανταγωνιστών

Η είσοδος νέων επιχειρήσεων στον κλάδο της αλευροβιομηχανίας θεωρείται ιδιαίτερα δυσχερής. Η εγχώρια αγορά αλεύρων θεωρείται κορεσμένη, καθώς η ζήτηση αλεύρων χαρακτηρίζεται ουσιαστικά από σταθερότητα χωρίς ιδιαίτερα περιθώρια σημαντικής ανάπτυξης. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τις συνθήκες υπερπροσφοράς που έχουν δημιουργηθεί, καθιστά δύσκολη την επιτυχή είσοδο νέας επιχείρησης στην αγορά.

Επιπλέον, η είσοδος νέων επενδυτών δεν είναι ελκυστική λόγω της χαμηλής κερδοφορίας του κλάδου και της υψηλής επένδυσης που απαιτείται για δημιουργία μονάδων παραγωγής. Περαιτέρω, δεν υφίστανται προγράμματα επιδότησης για την ίδρυση νέων μονάδων παραγωγής αλλά μόνο για τον εκσυγχρονισμό τους, γεγονός που καθιστά ακόμα πιο δύσκολη την είσοδο νέων επιχειρήσεων στον κλάδο.

Κίνδυνοι από Υποκατάστατα Προϊόντα

Τα προϊόντα αλευροβιομηχανίας (άλευρα και σιμιγδάλι) ουσιαστικά δεν αντιμετωπίζουν ανταγωνισμό από υποκατάστατα προϊόντα.

1.2.3 Διαπραγματευτική Δύναμη Προμηθευτών

Η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών είναι πολύ ισχυρή όσον αφορά την πρώτη ύλη για την παραγωγή αλεύρων. Οι εισαγωγικές επιχειρήσεις δημητριακών είναι ελάχιστες, γεγονός που οδηγεί την συγκέντρωση της πρώτης ύλης σε μερικές μόνο μεγάλες επιχειρήσεις. Ως εκ τούτου, λόγω έλλειψης ανταγωνισμού, οι επιχειρήσεις αυτές διατηρούν το πλεονέκτημα σε σχέση με τις αλευροβιομηχανίες σε θέματα που αφορούν τη διαπραγμάτευση της τιμής των σιτηρών και τη διάρκεια των αποπληρωμών των προμηθευτών. Παράλληλα, η εγχώρια παραγωγή σίτου καλύπτει τις ανάγκες των αλευροβιομηχανιών μόνο σε σκληρό σιτάρι, ενώ το μεγαλύτερο μέρος των αναγκών σε μαλακό σίτο καλύπτεται από εισαγωγές. Το γεγονός αυτό οδηγεί στη διαμόρφωση της τιμής του σίτου ανάλογα με την προσφορά και ζήτηση στη διεθνή αγορά. Ως αποτέλεσμα, η αύξηση της τιμής των πρώτων υλών διεθνώς οδηγεί σε αύξηση του κόστους παραγωγής των προϊόντων αλευροποιίας, δεδομένου ότι το σιτάρι συμμετέχει έως και 85% στο κόστος παραγωγής των αλεύρων (υπό τις παρούσες συνθήκες στην αγορά). Επιπλέον, πρέπει να σημειωθεί ότι ο κλάδος της αλευροβιομηχανίας είναι ηλεκτροβόρος πράγμα που σημαίνει ότι επιβαρύνει το κόστος παραγωγής.

1.2.4 Διαπραγματευτική Δύναμη Αγοραστών

Οι βασικότερες κατηγορίες αγοραστών των προϊόντων του εξεταζομένου κλάδου είναι οι βιοτεχνίες αρτοποιίας, οι αρτοβιομηχανίες και βιομηχανίες ειδών διατροφής (π.χ. μπισκοτοποιίες, βιομηχανίες ζυμαρικών κ.α.), καθώς και οι ιδιώτες-καταναλωτές που προμηθεύονται τα προϊόντα από το λιανεμπόριο.

Λόγω του έντονου ανταγωνισμού τιμών που επικρατεί στον κλάδο ως αποτέλεσμα των συνθηκών υπερπροσφοράς που έχουν δημιουργηθεί, υπάρχει κάποια διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών η οποία πηγάζει κυρίως από τη γνώση τους για την προσφορά και τις τιμές των προϊόντων του κλάδου. Το γεγονός αυτό τους προσφέρει τη δυνατότητα επιλογής των επιχειρήσεων από τις οποίες θα προμηθευτούν τα προϊόντα. Συγκεκριμένα, στη βιομηχανική αρτοποιία, λόγω του όγκου των παραγγελιών επικρατούν καλύτερες συνθήκες διαπραγμάτευσης.

Από την άλλη πλευρά, οι αυξημένες απαιτήσεις που υπάρχουν όπως είναι η πλήρης πιστοποίηση προϊόντων και οι μεγάλοι όγκοι παραγγελιών που προϋποθέτουν υψηλή δυναμικότητα των μύλων για να καλυφθούν οι ανάγκες, μειώνουν, εν τέλει, τις επιλογές των αγοραστών και επιφέρουν κάποια διαπραγματευτική ισορροπία μεταξύ αυτών και των αλευροβιομηχανιών.

1.2.5 Ανταγωνισμός Μεταξύ των Επιχειρήσεων του Κλάδου

Ο κλάδος της αλευροβιομηχανίας στην Ελλάδα χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό και από τις συνθήκες υπερπροσφοράς που έχουν δημιουργηθεί. Η κατάσταση αυτή είναι αποτέλεσμα της συνεχούς διεύρυνσης της παραγωγικής βάσης, ιδιαίτερα τη δεκαετία του 1990, με συνέπεια τη δημιουργία υπερβάλλουσας παραγωγικής δυναμικότητας (η οποία και δεν αξιοποιείται πλήρως).

Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλλε ως ένα βαθμό και η εισροή κεφαλαίων (μέσω Χρηματιστηρίου Αθηνών), η οποία χρηματοδότησε σημαντικές επενδύσεις, με συνέπεια όχι μόνο τον εκσυγχρονισμό αλλά και την αύξηση της εγκατεστημένης δυναμικότητας της προσφοράς. Το φαινόμενο αυτό ενέτεινε ακόμη περισσότερο τον ανταγωνισμό και προκάλεσε μεγάλη πίεση στις τιμές και τα περιθώρια κέρδους των επιχειρήσεων του κλάδου. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα ορισμένες επιχειρήσεις του κλάδου (κυρίως μικρομεσαίες) να αντιμετωπίσουν σοβαρά χρηματοοικονομικά προβλήματα και μερικές εξ'αυτών να οδηγηθούν μέχρι και στην άρση της λειτουργίας τους, δημιουργώντας έτσι συνθήκες συγκεντροποίησης του κλάδου.

Ωστόσο, η τάση της συγκέντρωσης δεν αναμένεται να συνεχιστεί με τον ίδιο ρυθμό τα επόμενα έτη, αφενός επειδή έχει ήδη μειωθεί αρκετά ο αριθμός των μύλων σε σχέση με προηγούμενες δεκαετίες και, αφετέρου, η ιδιομορφία του προϊόντος (φθινό και βαρύ) επιβαρύνει την κερδοφορία των επιχειρήσεων από μεταφορικά έξοδα, επομένως ενισχύεται η ύπαρξη μικρότερων μύλων, οι οποίοι εξυπηρετούν τοπικές και απομακρυσμένες περιοχές.

Περαιτέρω, ο ανταγωνισμός των επωνύμων προϊόντων του κλάδου φαίνεται να εντείνεται από την παρουσία των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας (private level) στα ράφια των super markets.

1.2.6 Δυνατά σημεία του Κλάδου

Το αλεύρι αποτελεί βασικότατο είδος διατροφής διαχρονικά και το γεγονός αυτό αποτελεί ισχυρό σημείο του κλάδου καθώς η ζήτηση είναι ανελαστική ως προς το εισόδημα. Περαιτέρω, η εγχώρια αλευροβιομηχανία δεν κινδυνεύει ουσιαστικά από διείδυση εξωτερικού ανταγωνισμού λόγω των χαρακτηριστικών του προϊόντος (βαρύ και φθινό προϊόν με δυσκολίες μεταφοράς και απαιτήσεις αποθήκευσης).

Παράλληλα, ο εγχώριος κλάδος υπερτερεί σε ποικιλία και ποιότητα αλεύρων έναντι των αντίστοιχων που παράγονται στις γειτονικές βαλκανικές χώρες.

Επίσης, όπως αναφέρθηκε, δεν υπάρχουν ουσιαστικά υποκατάστατα προϊόντα για τα άλευρα και το σιμιγδάλι, γεγονός που ενισχύει τη θέση των προϊόντων αυτών.

Τέλος, οι ανάγκες της αλευροβιομηχανίας σε σκληρό σίτο (από το οποίο παράγεται το σιμιγδάλι, τα άλευρα τύπου Μ κ.α.) υπερκαλύπτονται από την εγχώρια παραγωγή, με συνέπεια να μην εξαρτάται τόσο η διακύμανση της τιμής του από τη διεθνή αγορά όπως συμβαίνει στο μαλακό σίτο.

1.2.7 Αδύνατα σημεία του Κλάδου

Κυριότερη αδυναμία του κλάδου αποτελεί η υψηλή εξάρτηση από τις εισαγωγές πρώτης ύλης και συγκεκριμένα του μαλακού σίτου, η τιμή του οποίου καθορίζεται από τις συγκυρίες που επικρατούν στη διεθνή αγορά.

Ακόμη, τα μεταφορικά κόστη σε συνδυασμό με τη χαμηλότερη τιμή των πρώτων υλών σε άλλες χώρες (π.χ. Βαλκάνια), στερούν εν γένει τη δυνατότητα εξαγωγών των προϊόντων και διεύρυνση των αγορών. Ως αποτέλεσμα, οι επιχειρήσεις απευθύνονται σχεδόν αποκλειστικά στην εγχώρια αγορά, η οποία παρουσιάζει χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Επιπλέον, τα χαμηλά περιθώρια κέρδους επιβραδύνουν την ανάπτυξη του κλάδου ενώ και τα έξοδα παραγωγής, τα οποία είναι σταθερά, παραμένουν σε υψηλά επίπεδα.

Τέλος, η έλλειψη εξειδικευμένου marketing στις μεγάλες επιχειρήσεις αποτελεί τροχοπέδη για την σωστότερη προώθηση των προϊόντων του κλάδου.

1.2.8 Ευκαιρίες

Οι αλλαγές στις διατροφικές συνήθειες των καταναλωτών δημιουργούν μια τάση για μικρή αύξηση της ζήτησης στα ειδικά αλεύρα. Παράλληλα, η αύξηση του βιοτικού επιπέδου στα Βαλκάνια ενδεχομένως να οδηγήσει σε αύξηση της ζήτησης ειδικών αλεύρων και στις χώρες αυτές, με αποτέλεσμα την επέκταση της αγοράς.

Σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου, μια σημαντική προοπτική με σκοπό τη βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων θα αποτελούσε η “συνένωση” διαφόρων μικρομεσαίων, κυρίως, παραγωγικών μονάδων, γεγονός που θα επέτρεπε τη μείωση των κοστολογίων.

Συγκεκριμένα, μέσω της συνένωσης αυτής θα επιτυγχανόταν η κοινή αγορά των α' υλών με χαμηλότερες τιμές, η πιο ορθολογική κατανομή της παραγωγής μεταξύ των επιχειρήσεων αυτών και η μείωση του κόστους διανομής και διάθεσης των προϊόντων, μέσω της δημιουργίας κοινού δικτύου που θα επέφερε οικονομίες κλίμακας.

1.2.9 Απειλές

Οι συνεχείς ανατιμήσεις του σιταριού, ιδιαίτερα από τα μέσα του 2007 και έπειτα, αποτελούν τη σημαντικότερη απειλή για τον κλάδο της αλευροβιομηχανίας. Τα ακραία καιρικά φαινόμενα, ιδιαίτερα στο Βόρειο ημισφαίριο, τη περίοδο 2006-2009 (ξηρασία στην περίοδο ανάπτυξης των φυτών και πλημμύρες την περίοδο της συγκομιδής) είχαν καταστροφικές συνέπειες στα σιτηρά, με αποτέλεσμα οι χώρες-παραδοσιακοί εξαγωγείς σιτηρών να αδυνατούν να καλύψουν τη ζήτηση των άλλων χωρών. Είναι χαρακτηριστικό ότι το 2007 η τιμή των σιτηρών αυξήθηκε περισσότερο από 100% σε σχέση με το 2006, λαμβάνοντας ακόμα πιο μεγάλες τιμές τους 2 τελευταίους μήνες του χρόνου.

Σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου, δεν προβλέπεται να αποκαθλωθεί η τιμή στο μαλακό σιτάρι διεθνώς και στην πρόβλεψη αυτή συντελεί και η αύξηση του πληθυσμού και οι αλλαγές στις διατροφικές συνήθειες στην Κίνα και την Ινδία. Οι 2 αυτές χώρες, τείνουν να γίνονται πλέον μεγάλοι εισαγωγείς σιτηρών λόγω της αυξημένης ζήτησης σε προϊόντα ζύμης.

Επιπλέον, απειλή αποτελεί η τάση επέκτασης διαφόρων καλλιεργειών με σκοπό την παραγωγή βιοκαυσίμων, σε βάρος της καλλιέργειας δημητριακών. Η στροφή προς τα βιοκαύσιμα προέρχεται από την ανάγκη εύρεσης εναλλακτικών πηγών ενέργειας, δεδομένης της αυξανόμενης ζήτησης και των ανοδικών τιμών του πετρελαίου.

Οι παραπάνω παράγοντες, σε συνδυασμό με την σταδιακή μείωση των αποθεμάτων σιτηρών τα τελευταία έτη παγκοσμίως, προκαλούν αυξημένο κόστος στην παραγωγή των προϊόντων αλευροποιίας με αποτέλεσμα τη συμπίεση των περιθωρίων κέρδους των επιχειρήσεων.

Το πρόβλημα εντείνεται αν λάβουμε υπόψη ότι ο ρυθμός αύξησης της τιμής των πρώτων υλών δεν μετακυλιέται εξίσου εύκολα στην τελική τιμή των προϊόντων, κάτι που επιφέρει αρνητική επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα των επιχειρήσεων.

1.3.0 Οικονομικά Αποτελέσματα

Σε οικονομικό επίπεδο, ο κύκλος εργασιών των επιχειρήσεων αλευροβιομηχανίας την περίοδο 2002-2006 εμφανίζει πολύ χαμηλό ετήσιο ρυθμό αύξησης. Ωστόσο, το 2007 λόγω της αύξησης της τιμής των αλεύρων, ως συνέπεια της αύξησης των τιμών των σιτηρών, οι εταιρείες για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία παρουσιάζουν εν γένει άνοδο των πωλήσεων τους, χωρίς, ωστόσο, αυτή να "μεταφράζεται" απαραίτητα και σε αύξηση των κερδών.

Για το σύνολο των εξεταζομένων επιχειρήσεων που η βασική τους δραστηριότητα είναι η παραγωγή αλεύρων και σιμιγδαλιού, η κερδοφορία βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα: περιθώριο EBITDA 9,1% και αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων μόλις 0,6% για την πενταετία 2002-2006 (η αποδοτικότητα ωστόσο επηρεάζεται ιδιαίτερα από τις ακραίες τιμές μιας εταιρείας που διαστρεβλώνει τους μέσους δείκτες).

Επίσης, λόγω της μεγάλης χρονικής διαφοράς μεταξύ είσπραξης απαιτήσεων και πληρωμής προμηθευτών υπάρχουν μεγάλες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης, οι οποίες επιβαρύνουν τα οικονομικά αποτελέσματα. Οι μέσοι όροι πενταετίας των ετησίων δεικτών του λειτουργικού και καθαρού περιθωρίου για τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις του κλάδου ανήλθαν σε 1,66% και 1,76% αντίστοιχα.

Όσον αφορά την εξέλιξη του κλάδου για τη διετία 2008-2009, δεν επιτεύχθηκαν σημαντικές διαφοροποιήσεις στο συνολικό μέγεθος της εγχώριας αγοράς σίτου και σιμιγδαλιού.

Ωστόσο, ορισμένες κατηγορίες αλεύρων (ειδικά άλευρα, πολυτελείας, μίγματα) κινήθηκαν ανοδικά, με αξιολογητή αύξηση της ζήτησης των κατηγοριών αυτών, οι οποίες διαθέτουν και μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους σε σχέση με τα κλασικά άλευρα, που καταλαμβάνουν την πλειοψηφία της παραγωγής.

2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

2.0 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΜΥΛΩΝ ΠΑΠΑΦΙΛΗ Α.Ε.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στο κεφάλαιο αυτό επιχειρείται η χρηματοοικονομική ανάλυση των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων της επιχειρήσεως «ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ».

Σκοπός της αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων είναι η διερεύνηση η ερμηνεία και η αξιολόγηση των στοιχείων, έτσι ώστε να εξαχθούν πιο ασφαλή συμπεράσματα για την πορεία και τη θέση της επιχειρήσεως, διότι πολλές φορές παρατηρώντας απλά τα απόλυτα μεγέθη μπορεί να οδηγήσει σε λανθασμένα συμπεράσματα.

Επίσης βάσει της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των στοιχείων της επιχείρησης θα προβούμε σε συγκρίσεις μεταξύ των μεγεθών που θα προκύψουν, ώστε να εξάγουμε όσο το δυνατόν ασφαλέστερα συμπεράσματα.

2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 - 2009

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2008	2009
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	198,5	132,1	86,5
Εξοδα ιδρύσεως & ά εγκ/σεως	0,0	0,0	0,0
Λοιπά έξοδα εγκατ/σεως	198,5	132,1	86,5
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις			
Γήπεδα Οικόπεδα	1.395,8	1.871,3	2.067,5
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	4.198,9	4.638,2	4.819,1
Μηχ/τα-Τεχν. Εγκ & λ.μηχ εξοπλ.	4.343,7	3.728,8	6.931,4
Μεταφορικά μέσα	66,3	120,4	168,4
Έπιπλα & λοιπός εξ/σμός	146,8	103,0	66,2
Ακίνητ/σεις υπό εκτέλεση & προκ/λές	18,4	2.691,4	1.760,0
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	10.169,9	13.153,1	15.812,6
Συμμ.& άλλες μακρ/σμες χρηματ. απαιτήσεις			
Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	38,6	38,6	38,3
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.208,5	13.191,7	15.850,9
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθεματα	10.057,0	4.693,2	5.568,9
Εμπορευματα	4,6	3,2	2,6
Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα & Υπολείμματα	663,9	939,3	735,7
Πρώτες & Βοθη/κές ύλες-Αναλ.υλικά-ανταλ. & ειδη συσκ.	9.388,5	3.311,7	4.830,6
Προκ/λές για αγορές αποθεμάτων	0,0	439,0	0,0
Απαιτήσεις	16.720,1	18.338,6	14.047,6
Πελάτες	8.896,5	9.649,4	7.405,4
Μείον: προβλέψεις	0,0	157,2	90,7
Γραμ.εισπρ. α)Χαρτοφυλακιου	99,1	236,2	327,6
β)Στις Τραπεζες για εισπραξη	345,8	272,2	233,2
Γραμματια σε καθυστερηση	90,0	103,9	170,1
Μείον: προβλέψεις	0,0	103,9	170,1
Επιταγές εισπρακτέες σε χαρτοφυλακιο	6.308,3	7.650,0	5.582,8
Επιταγές σε καθυστέρηση	7,7	3,7	17,3
Μείον: προβλέψεις	0,0	3,7	17,3
Επισφαλής-επιδοκι πελάτες & χρεώστες	495,2	583,2	337,1
Μείον: προβλέψεις	152,0	583,2	337,1
Χρεώστες διαφοροι	440,8	544,0	449,9
Λογ/σμοι διαχ/σεως προκ/λων & πιστώσεων	188,7	144,0	139,4
Διαθέσιμα	1.614,2	5.999,5	6.537,4
Ταμείο	33,2	29,3	42,9
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.581,0	5.970,2	6.494,5
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.391,3	29.031,3	26.153,9
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
Έξοδα επομένων χρήσεων	38,3	24,2	47,5
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,0	0,0	10,5
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	38.836,6	42.379,3	42.149,3

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>	11.614,3	11.608,8	
Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	0,0		
Χρεωστ. λογ. Εγγυήσεων & εμπράγμ. Ασφαλειών	11.539,3	11.533,8	11.659,5
Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	0,0	0,0	0,0
Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	75,0	75,0	75,0

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	2007	2008	2009
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	9.450,0	9.450,0	9.450,0
Κεφάλαιο Μετοχικό	15750* 0,60€	15750* 0,60€	15750* 0,60€
Καταβλημένο	9.450,0	9.450,0	9.450,0
Οφειλομένο	0,0	0,0	0,0
Διαφορές αναπροσαρμογής			
Διαφορές από αναπρ/γη αξίας λοιπων περιουσιακών στοιχείων	0,0	1.361,6	1.361,6
Αποθεματικά κεφάλαια	11.407,3	15.974,8	18.454,9
τακτικό Αποθεματικό	359,2	544,3	656,2
Έκτακτα αποθεματικά	29,3	29,3	29,4
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	11.018,8	15.401,2	17.769,3
Αποτελέσματα εις νέο			
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	38,8	98,4	0,7
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	20.896,1	26.884,8	29.267,2
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ			
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	207,6	244,0	283,5
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.220,0	10.440,0	8.910,0
Ομολογιακά Δάνεια	9.220,0	10.440,0	8.910,0
Δάνεια τραπεζών	0,0	0,0	0,0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.323,2	4.608,9	3.501,6
προμηθευτές	1.928,2	2.485,3	960,0
Επιταγές πληρωτέες	1.473,1	52,2	38,5
Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.673,6	0,0	0,0
προκαταβολές πελατών	39,2	14,9	46,0
Υποχρεώσεις από φόρους- Τέλη	308,2	595,1	393,7
ασφαλιστικοί οργανισμοί	169,8	210,8	197,7
Μακροπρ/σμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμ χρήση	1.319,1	1.030,0	1.530,0
Μερίσματα πληρωτέα	220,5	0,0	97,7
πιστωτές διάφοροι	191,5	220,6	238,0
Σύνολο Υποχρεώσεων	17.543,2	15.048,9	12.411,6
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
Εξόδα χρήσεως δουλευμένα	189,7	201,6	187,0
Λοιποι μεταβατικοί λογ/σμοί			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	38.836,6	42.379,3	42.149,3
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ			
Δικ/χοι αλλότρ. περιουσ. Στοιχείων	0,0	0,0	0,0
Πιστ. Λογ. Εγγ. & εμπρ. Ασφαλειών	11.539,3	11.533,8	11.659,5
Υποχρ. Από αμφοτ/ρείς συμβάσεις	0,0	0,0	0,0
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	75,0	75,0	75,0

2.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	2007	2008	2009
Κυκλος εργασιών (πωλήσεις)	30.618,8	41.017,2	31.120,6
Μείον: Κόστος πωλήσεων	20.574,2	29.100,2	22.383,8
Μικτά αποτ/τα (Κέρδη)	10.044,6	11.917,0	8.736,8
Πλέον: άλλα εσοδα εκμετ/σεως	48,0	0,8	1,2
Σύνολο	10.092,6	11.917,8	8.738,0
Μείον: Εξοδα διοικητικής λειτουργείας	873,5	1.028,9	990,3
Μείον: Εξοδα λειτουργίας Διαθέσεως	4.035,2	5.232,3	4.509,0
Μερικά αποτ/τα (Κέρδη) εκμ/σεως	5.183,9	5.656,6	3.238,7
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	7,2	141,5	151,4
Μείον: χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	592,7	730,8	364,9
Ολικά αποτ/τα (Κέρδη) εκμ/σεως	4.598,4	5.067,3	3.025,2
ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
Έκτακτα & ανοργανα έσοδα	0,6	3,1	1,9
Έκτακτα κέρδη	4,0	9,8	0,0
Έσοδα προηγ. Χρήσεων	1,4	0,9	5,0
Έσοδα από προβλ. Προηγ. Χρήσεων	9,2	5,7	4,8
	15,2	19,5	11,7
Μείον: Έκτακτα & ανόργ. έξοδα	6,8	91,2	8,6
Έκτακτες ζημιές	2,3	32,0	11,5
Έξοδα προηγ. χρήσεων	18,2	8,0	31,1
Προβλ. για εκτ.κινδύνους	152,0	0,0	0,0
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη)	4.434,3	4.955,6	2.985,7
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	1.392,4	1.368,9	1.593,2
Μείον: οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτ.κόστος	1.392,4	1.368,9	1.593,2
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	4.434,3	4.955,6	2.985,7

2.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2007 - 2009

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2008	2009
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	0,51%	0,31%	0,21%
Εξοδα ιδρύσεως & ά εγκ/σεως	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έξοδα εγκατ/σεως	0,51%	0,31%	0,21%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,00%	0,00%	0,00%
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις			
Γήπεδα Οικόπεδα	3,59%	4,42%	4,91%
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	10,81%	10,94%	11,43%
Μηχ/τα-Τεχν. Εγκ & λ.μηχ εξοπλ.	11,18%	8,80%	16,44%
Μεταφορικά μέσα	0,17%	0,28%	0,40%
Έπιπλα & λοιπός εξ/σμός	0,38%	0,24%	0,16%
Ακινήτ/σεις υπό εκτέλεση & προκ/λές	0,05%	6,35%	4,18%
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων	26,19%	31,04%	37,52%
Συμμ.& άλλες μακρ/σμες χρηματ. απαιτήσεις			
Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	0,10%	0,09%	0,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26,29%	31,13%	37,61%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθεματα	25,90%	11,07%	13,21%
Εμπορεύματα	0,01%	0,01%	0,01%
Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα & Υπολείμματα	1,71%	2,22%	1,75%
Πρώτες & Βοηθ/κές ύλες-Αναλ.υλικά-ανταλ. & ειδη συσκ.	24,17%	7,81%	11,46%
Προκ/λές για αγορές αποθεμάτων	0,00%	1,04%	0,00%
Απαιτήσεις	43,05%	43,27%	33,33%
Πελάτες	22,91%	22,77%	17,57%
Μείον: προβλέψεις	0,00%	0,37%	0,22%
Γραμ.εισπρ. α)Χαρτοφυλακίου	0,26%	0,56%	0,78%
β)Στις Τραπεζες για εισπραξη	0,89%	0,64%	0,55%
Γραμματα σε καθυστέρηση	0,23%	0,25%	0,40%
Μείον: προβλέψεις	0,00%	0,25%	0,40%
Επιταγές εισπρακτέες σε χαρτοφυλακιο	16,24%	18,05%	13,25%
Επιταγές σε καθυστέρηση	0,02%	0,01%	0,04%
Μείον: προβλέψεις	0,00%	0,01%	0,04%
Επισφαλής-επιδικοί πελάτες & χρεώστες	1,28%	1,38%	0,80%
Μείον: προβλέψεις	0,39%	1,38%	0,80%
Χρεώστες διαφοροί	1,14%	1,28%	1,07%
Λογ/σμοί διαχ/σεως προκ/λων & πιστώσεων	0,49%	0,34%	0,33%
Διαθέσιμα	4,16%	14,16%	15,51%
Ταμείο	0,09%	0,07%	0,10%
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	4,07%	14,09%	15,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	73,10%	68,50%	62,05%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
Έξοδα επομένων χρήσεων	0,10%	0,06%	0,11%
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00%	0,00%	0,02%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2007 - 2009

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2007	2008	2009
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	24,33%	22,30%	22,42%
Κεφάλαιο Μετοχικό	24,33%	22,30%	22,42%
Καταβλημένο	24,33%	22,30%	22,42%
Οφειλομένο	0,00%	0,00%	0,00%
Διαφορές αναπροσαρμογής			
Διαφορές από αναπρ/γη αξίας λοιπων περιουσιακών στοιχείων	0,00%	3,21%	3,23%
Αποθεματικά κεφάλαια	29,37%	37,69%	43,78%
τακτικό Αποθεματικό	0,92%	1,28%	1,56%
Έκτακτα αποθεματικά	0,08%	0,07%	0,07%
Αφορολόγητα αποθεματικά	28,37%	36,34%	42,16%
ειδικών διατάξεων νόμων			
Αποτελέσματα εις νέο			
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	0,10%	0,23%	0,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	53,81%	63,44%	69,44%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ			
Προβλέψεις για αποζημίωση	0,53%	0,58%	0,67%
προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	23,74%	24,63%	21,14%
Ομολογιακά Δάνεια	23,74%	24,63%	21,14%
Δάνεια τραπεζών	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	21,43%	10,88%	8,31%
προμηθευτές	4,96%	5,86%	2,28%
Επιταγές πληρωτέες	3,79%	0,12%	0,09%
Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	6,88%	0,00%	0,00%
προκαταβολές πελατών	0,10%	0,04%	0,11%
Υποχρεώσεις από φόρους- Τέλη	0,79%	1,40%	0,93%
ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,44%	0,50%	0,47%
Μακροπρ/σμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμ χρήση	3,40%	2,43%	3,63%
Μερίσματα πληρωτέα	0,57%	0,00%	0,23%
πιστωτές διάφοροι	0,49%	0,52%	0,56%
Σύνολο Υποχρεώσεων	45,17%	35,51%	29,45%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
Εξόδα χρήσεως δουλευμένα	0,49%	0,48%	0,44%
Λοιποι μεταβατικοί λογ/σμοί			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%

2.5 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007 - 2009

<u>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Κυκλος εργασιών (πωλήσεις)	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον: Κόστος πωλήσεων	67,19%	70,95%	71,93%
Μικτά αποτ/τα (Κέρδη)	32,81%	29,05%	28,07%
Πλέον: άλλα εσοδα εκμετ/σεως	0,16%	0,00%	0,00%
Σύνολο	32,96%	29,06%	28,08%
Μείον: Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	2,85%	2,51%	3,18%
Μείον: Εξοδα λειτουργίας Διαθέσεως	13,18%	12,76%	14,49%
Μερικά αποτ/τα (Κέρδη) εκμ/σεως	16,93%	13,79%	10,41%
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,02%	0,34%	0,49%
Μείον: χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1,94%	1,78%	1,17%
Ολικά αποτ/τα (Κέρδη) εκμ/σεως	15,02%	12,35%	9,72%
<u>ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</u>			
Έκτακτα & ανοργανα έσοδα	0,00%	0,01%	0,01%
Έκτακτα κέρδη	0,01%	0,02%	0,00%
Έσοδα προηγ. Χρήσεων	0,00%	0,00%	0,02%
Έσοδα από προβλ. Προηγ. Χρήσεων	0,03%	0,01%	0,02%
	0,05%	0,05%	0,04%
Μείον: Έκτακτα & ανόργ. έξοδα	0,02%	0,22%	0,03%
Έκτακτες ζημιές	0,01%	0,08%	0,04%
Έξοδα προηγ. χρήσεων	0,06%	0,02%	0,10%
Προβλ. για εκτ. κινδύνους	0,50%	0,00%	0,00%
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη)	14,48%	12,08%	9,59%
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	4,55%	3,34%	5,12%
Μείον: οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτ. κόστος	4,55%	3,34%	5,12%
<u>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</u>	14,48%	12,08%	9,59%

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2007 - 2009

	2007= 100%		
	2007	2008	2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	100,00%	66,55%	43,58%
Εξοδα ιδρύσεως & ά εγκ/σεως	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έξοδα εγκατ/σεως	100,00%	66,55%	43,58%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις			
Γήπεδα Οικόπεδα	100,00%	134,07%	148,12%
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	100,00%	110,46%	114,77%
Μηχ/τα-Τεχν. Εγκ & λ.μηχ εξοπλ.	100,00%	85,84%	159,57%
Μεταφορικά μέσα	100,00%	181,60%	254,00%
Έπιπλα & λοιπός εξ/σμός	100,00%	70,16%	45,10%
Ακινήτ/σεις υπό εκτέλεση & προκ/λές	100,00%	14627,17%	9565,22%
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	100,00%	129,33%	155,48%
Συμμ.& άλλες μακρ/σμες χρηματ. απαιτήσεις			
Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	100,00%	100,00%	99,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	129,22%	155,27%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθεματα	100,00%	46,67%	55,37%
Εμπορευματα	100,00%	69,57%	56,52%
Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα & Υπολείμματα	100,00%	141,48%	110,81%
Πρώτες & Βοηθ/κές ύλες-Αναλ. υλικά-ανταλ. & ειδη συσκ.	100,00%	35,27%	51,45%
Προκ/λές για αγορές αποθεμάτων			
Απαιτήσεις	100,00%	109,68%	84,02%
Πελατες	100,00%	108,46%	83,24%
Μείον: προβλέψεις			
Γραμ.εισπρ. α)Χαρτοφυλακιου	100,00%	238,35%	330,58%
β)Στις Τραπεζες για εισπραξη	100,00%	78,72%	67,44%
Γραμματια σε καθυστερηση	100,00%	115,44%	189,00%
Μείον: προβλέψεις			
Επιταγές εισπρακτέες σε χαρτοφυλακιο	100,00%	121,27%	88,50%
Επιταγές σε καθυστέρηση	100,00%	48,05%	224,68%
Μείον: προβλέψεις			
Επισφαλής-επιδικοί πελάτες & χρεώστες	100,00%	117,77%	68,07%
Μείον: προβλέψεις	100,00%	383,68%	221,78%
Χρεώστες διαφοροι	100,00%	123,41%	102,06%
Λογ/σμοι διαχ/σεως προκ/λων & πιστώσεων	100,00%	76,31%	73,85%
Διαθέσιμα	100,00%	371,67%	404,99%
Ταμείο	100,00%	88,25%	129,22%
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100,00%	377,62%	410,78%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	102,25%	92,12%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
Έξοδα επομένων χρήσεων	100,00%	63,19%	124,02%
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	109,12%	108,53%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	2007	2008	2009
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	100,00%	100,00%
Κεφάλαιο Μετοχικό	100,00%	100,00%	100,00%
Καταβεβλημένο	100,00%	100,00%	100,00%
Οφειλομένο	0,00%	0,00%	0,00%
Διαφορές αναπροσαρμογής			
Διαφορές από αναπρ/γη αξίας λοιπων περιουσιακών στοιχείων	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθεματικά κεφάλαια	100,00%	140,04%	161,78%
τακτικό Αποθεματικό	100,00%	151,53%	182,68%
Έκτακτα αποθεματικά	100,00%	100,00%	100,34%
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	139,77%	161,26%
ειδικών διατάξεων νόμων			
Αποτελέσματα εις νέο			
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	100,00%	253,61%	1,80%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	128,66%	140,06%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ			
Προβλέψεις για αποζημίωση	100,00%	117,53%	136,56%
προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00%	113,23%	96,64%
Ομολογιακά Δάνεια	100,00%	113,23%	96,64%
Δάνεια τραπεζών			
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00%	55,37%	42,07%
προμηθευτές	100,00%	128,89%	49,79%
Επιταγές πληρωτέες	100,00%	3,54%	2,61%
Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100,00%	0,00%	0,00%
προκαταβολές πελατών	100,00%	38,01%	117,35%
Υποχρεώσεις από φόρους- Τέλη	100,00%	193,09%	127,74%
ασφαλιστικοί οργανισμοί	100,00%	124,15%	116,43%
Μακροπρ/σμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμ χρήση	100,00%	78,08%	115,99%
Μερίσματα πληρωτέα	100,00%	0,00%	44,31%
πιστωτές διάφοροι	100,00%	115,20%	124,28%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00%	85,78%	70,75%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
Εξοδα χρήσεως δουλευμένα	100,00%	106,27%	98,58%
Λοιποι μεταβατικοί λογ/σμοί			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	109,12%	108,53%

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	
1	2.7 ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ									
2	2007= 100%									
3	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						2007	2008	2009	
4	Κυκλος εργασιών (πωλήσεις)						100,00%	133,96%	101,64%	
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων						100,00%	141,44%	108,80%	
6	Μικτά αποτ/τα (Κέρδη)						100,00%	118,64%	86,98%	
7	Πλέον: άλλα εσοδα εκμετ/σεως						100,00%	1,67%	2,50%	
8	Σύνολο						100,00%	118,08%	86,58%	
9	Μείον: Εξοδα διοικητικής λειτουργίας						100,00%	117,79%	113,37%	
10	Μείον: Εξοδα λειτουργίας Διαθέσεως						100,00%	129,67%	111,74%	
11	Μερικά αποτ/τα (Κέρδη) εκμ/σεως						100,00%	109,12%	62,48%	
12	Πλέον: πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα						100,00%	1965,28%	2102,78%	
13	Μείον: χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα						100,00%	123,30%	61,57%	
14	Ολικά αποτ/τα (Κέρδη) εκμ/σεως						100,00%	110,20%	65,79%	
15	ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									
16	Έκτακτα & ανοργανα έσοδα						100,00%	516,67%	316,67%	
17	Έκτακτα κέρδη						100,00%	245,00%	0,00%	
18	Έσοδα προηγ. Χρήσεων						100,00%	64,29%	357,14%	
19	Έσοδα από προβλ. Προηγ. Χρήσεων						100,00%	61,96%	52,17%	
20							100,00%	128,29%	76,97%	
21	Μείον: Έκτακτα & ανόργ.έξοδα						100,00%	1341,18%	126,47%	
22	Έκτακτες ζημιές						100,00%	1391,30%	500,00%	
23	Έξοδα προηγ. χρήσεων						100,00%	43,96%	170,88%	
24	Προβλ. για εκτ.κινδύνους						100,00%	0,00%	0,00%	
25	Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη)						100,00%	111,76%	67,33%	
26	Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων						100,00%	98,31%	114,42%	
27	Μείον: οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτ.κόστος						100,00%	98,31%	114,42%	
28	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων						100,00%	111,76%	67,33%	

2.8 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού αντίστοιχα, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων στην ανάλυση κοινού μεγέθους.

Έτσι η κατάσταση κοινού μεγέθους παρουσιάζει κάθε στοιχείο του ισολογισμού ως ποσοστό επί της εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και αντίστοιχα κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσεως ως ποσοστό επί της εκατό των καθαρών πωλήσεων χρήσεως.

Έτσι η έκφραση των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό αντανakλά τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών, έτσι επιτυγχάνεται ταχύτερη και ακριβέστερη αντίληψη της πραγματικής σπουδαιότητας κάθε στοιχείου.

Συμπερασματικά παρατηρούμε ότι τα ποσοστά που προκύπτουν από το είδος αυτό της αναλύσεως είναι μια μικρογραφία των αρχικών απολύτων μεγεθών.

Επίσης χρειάζεται προσοχή στην ερμηνεία των μεταβολών και των τάσεων των κοινών μεγεθών διαχρονικά, καθώς είναι απαραίτητο να εξετασθούν τόσο τα απόλυτα μεγέθη, όσο και η βάση πάνω στην οποία υπολογίστηκαν.

ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ **2007 – 2009**

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού το έτος 2007 ανέρχονται σε ποσοστό 26,29% του συνόλου του ενεργητικού, ενώ τις δύο επόμενες αγωνιστικές περιόδους σημειώνουν αύξηση ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού και συγκεκριμένα το έτος 2008 καταγράφεται μια αύξηση της τάξεως του 18,42% σε επίπεδο 31,13%, ενώ το 2009 τα πάγια καταλαμβάνουν ακόμη μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού παρουσιάζοντας αύξηση 20,81% από το 2008 και 43,07% από το 2007, καλύπτοντας το 37,61% του ενεργητικού. Η συνεχής επενδυτική πολιτική της επιχείρησης σε εγκαταστάσεις, με στόχο την μεγέθυνσή της οδήγησε σε αυτό το αποτέλεσμα.

Τα αποθέματα το έτος 2007 ανήλθαν στο 25,90% του συνόλου του ενεργητικού, ενώ την επόμενη περίοδο(2008) παρατηρείται μια ραγδαία μείωση της τάξεως του 57,24% σε επίπεδο 11,07%, ενώ το 2009 παρατηρείται μια μικρή αύξηση της τάξεως του 19,31% σε επίπεδο 13,21%, που παρά την αύξηση αυτή συγκριτικά με το 2007, το 2009 τα αποθέματα είναι 48,98% χαμηλότερα. Αυτό είναι αποτέλεσμα της πολιτικής της διοίκησης της επιχείρησης να διατηρεί τα επίπεδα των αποθεμάτων κοντά στα αποθέματα ασφαλείας και να διακινεί μεγαλύτερες ποσότητες προϊόντων με σκοπό την αποφυγή μεγάλων αποθεματοποιήσεων ώστε να παραδίδονται σε μικρό διάστημα από την παραγωγή τους.

Οι απαιτήσεις το 2007 ανήλθαν στο 43,05% του συνόλου του ενεργητικού. Το 2008 καταγράφουν μικρή αύξηση της τάξεως του 0,51% σε επίπεδο 43,27%, ενώ το 2009 οι απαιτήσεις καταγράφουν μεγάλη μείωση της τάξεως του 22,98% σε επίπεδο 33,33%. Η εταιρεία διατηρούσε υψηλές απαιτήσεις συγκριτικά με το σύνολο του ενεργητικού τις περιόδους 2007 και 2008, κάτι που κρίθηκε επισφαλές για την επιχείρηση το έτος 2009 λόγω των φημών για την ελληνική οικονομία και σε συνάρτηση με την αδυναμία πολλών πελατών να είναι συνεπής στις υποχρεώσεις τους προς την εταιρία καθώς και της φημολογίας πτωχεύσεως και μετεγκαταστάσεως πολλών εξ αυτών.

Τα διαθέσιμα ακολούθησαν μια αυξητική πορεία και τις τρεις περιόδους καθώς η εταιρία θεώρησε σκόπιμο τη διατήρηση υψηλότερου ύψους των διαθεσίμων έτσι ώστε να είναι πιο ασφαλής στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, αλλά και να εκμεταλλευτεί την έλλειψη ρευστών στην αγορά πετυχαίνοντας συμφέροντες για την εταιρία κινήσεις. Πιο συγκεκριμένα το 2007 τα διαθέσιμα κάλυπταν το 4,16% του ενεργητικού, ενώ το 2008 αυξάνονται σε 14,16% σημειώνοντας άνοδο 240,60%, ενώ και το 2009 υπάρχει αύξηση στα διαθέσιμα στο σύνολο του ενεργητικού στο 15,51% αυξημένα κατά 9,56%.

Η συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων το 2007 κατείχε το 53,81% του συνόλου του παθητικού. Το 2008 η συμμετοχή αυξήθηκε κατά 17,90% φτάνοντας να καταλαμβάνει το 63,44%, ενώ το 2009 παρουσιάζουν μεγαλύτερη αύξηση της τάξεως του 9,46% φτάνοντας να καταλαμβάνει το επίπεδο του 69,44% του συνόλου του παθητικού.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις το έτος 2007 καταλάμβαναν το 23,74% του συνόλου του παθητικού. Το επόμενο έτος αυξήθηκαν κατά 3,77% σε επίπεδο 24,63% ενώ το 2009 σημείωσαν μείωση κατά 14,19% σε επίπεδο 21,14%.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας το έτος 2007 ήταν στο επίπεδο του 21,43%, ενώ το έτος 2008 μειώθηκαν κατά 49,25% σε επίπεδο 10,88% του συνόλου του παθητικού, ενώ το 2009 φτάνουν σε επίπεδο 8,31% μειωμένες κατά 23,61% από το 2008 και σε μείωση της τάξεως του 61,24% από το 2007. Αυτή η μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρατηρείται, λόγω της πολιτικής που εφάρμοσαν οι προμηθευτές της εταιρίας στον κλάδο, κυρίως λόγω της αφερεγγυότητας ομοειδών επιχειρήσεων, και λόγω της αρνητικής οικονομικής συγκυρίας, όπως επίσης και στην επιθετική πολιτική της επιχείρησης κλείνοντας συμφέρουσες συμφωνίες δαπανώντας μετρητά σε συμφωνίες που αποσκοπούν σε μεγαλύτερα κέρδη.

ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΧΡΗΣΕΩΣ 2007 – 2009

Το 2007 το κόστος των πωληθέντων ανήλθε στο 67,19% του κύκλου εργασιών της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως, ενώ παρατηρείται ότι τις επόμενες δύο περιόδους το κόστος των πωληθέντων καταλαμβάνει ολοένα και μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών της επιχειρήσεως με ποσοστά 70,95% για το 2008 και 71,93% για το 2009, με αυξήσεις 5,58% και 1,38% για τα αντίστοιχα έτη. Το αυξημένο κόστος πωληθέντων αποδίδεται στις αυξημένες τιμές των πρώτων υλών αυτές τις περιόδους.

Το έτος 2007 τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καταλάμβαναν το 2,85% του κύκλου εργασιών και το 2008 παρατηρείται μια μείωση της τάξης του 12,07% με τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας να φτάνουν σε επίπεδο 2,51%. Το 2009 σημειώνεται αύξηση 26,86% φτάνοντας στο 3,18%.

Τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως την πρώτη εξεταζόμενη περίοδο έφτασαν στο 13,18% του κύκλου εργασιών με το 2008 να καταγράφουν μείωση της τάξεως του 3,21% φτάνουν στο επίπεδο 12,76%, ενώ το έτος 2009 τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως αυξήθηκαν κατά κύριο λόγο, της αύξησης των καυσίμων μια αύξηση της τάξεως του 13,58% σε επίπεδο 14,49%, παρά την επανεξέταση και αναδιάταξη του δικτύου διάθεσης των προϊόντων της.

Παρατηρείται ότι τα καθαρά κέρδη σημειώνουν μια μειούμενη πορεία σε σχέση με τον κύκλο εργασιών στις τρεις εξεταζόμενες περιόδους. Συγκεκριμένα έλαβαν ποσοστά 14,48%, 12,08% και 9,59% για τις αντίστοιχες περιόδους 2007, 2008 και 2009, με αντίστοιχες μειώσεις 16,58% από το πρώτο στο δεύτερο έτος, και περεταίρω μείωση 20,59% το επόμενο έτος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

3.0 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΓΕΝΙΚΑ

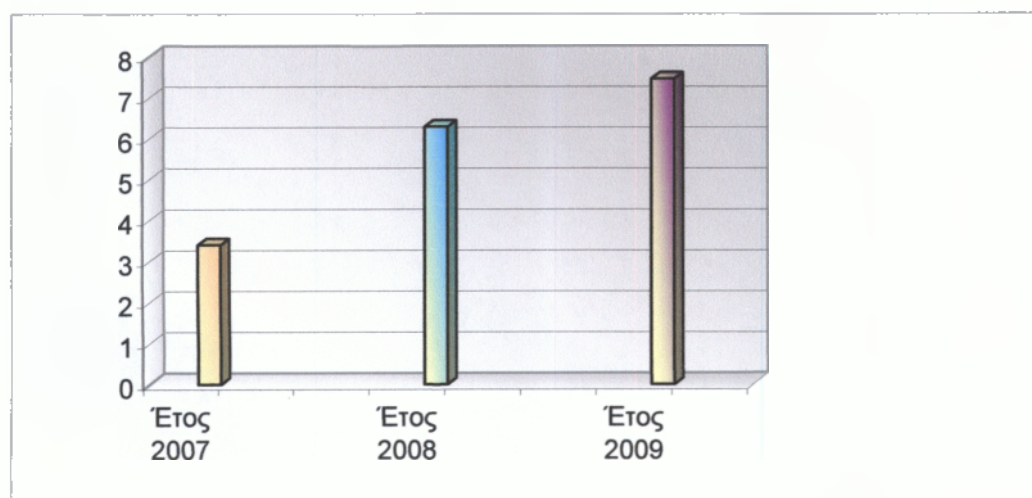
Οι αριθμοδείκτες αποτελούν ένα πολύ χρήσιμο και απαραίτητο εργαλείο εξαγωγής συμπερασμάτων στα χέρια κάθε ικανού αναλυτή. Πάντοτε όμως πρέπει να χρησιμοποιούνται με προσοχή και επιφύλαξη γιατί είναι πιθανό να οδηγήσουν σε παραπλανητικά συμπεράσματα.

Η ανάγκη να γίνεται αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών, καθώς επίσης να γίνει πλέον δυνατή η σύγκριση επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους οδήγησαν στην καθιέρωση της χρησιμοποίησεως των αριθμοδεικτών.

Ποτέ ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να οδηγήσει σε ασφαλή συμπεράσματα ούτε να δώσει μια πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης. Επίσης θα πρέπει να αναφερθεί ότι η μέθοδος υπολογισμού αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις.

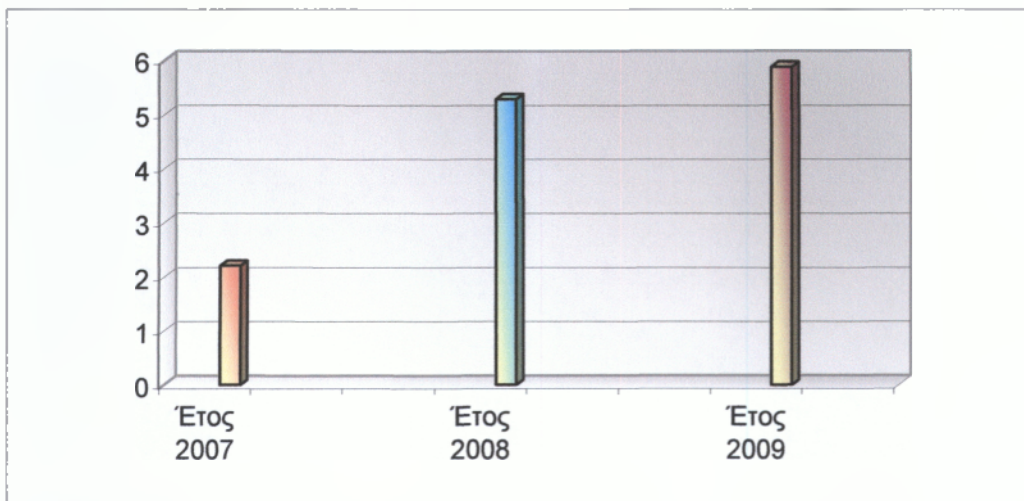
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	=	$\frac{\text{Διαθεσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθεματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	=
Έτος 2007	=	$\frac{1614,2 + 16720,1 + 10057}{8323,2}$	= 3,41
Έτος 2008	=	$\frac{5999,5 + 18338,6 + 4693,2}{4608,9}$	= 6,30
Έτος 2009	=	$\frac{6537,4 + 14047,6 + 5568,9}{3501,6}$	= 7,47



Όπως παρατηρούμε από τον Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας η επιχείρηση αύξησε την ικανότητά της να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από 3,41 φορές όπου ήταν το 2007, σχεδόν στο διπλασιασμό της το έτος 2008 στις 6,30 φορές και στην περαιτέρω αύξηση του δείκτη το 2009 στο επίπεδο 7,47 φορές της κάλυψης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Η αύξηση αυτή του δείκτη της περιόδου που εξετάζουμε οφείλεται κυρίως, στη μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης καθώς και στο ότι το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν είχε ιδιαίτερες μεταβολές. Πιο συγκεκριμένα, ο υποδιπλασιασμός των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της εταιρίας (μείωση 45%) από το 2007 στο 2008, καθώς και η περαιτέρω μείωση κατά 34% από το 2008 στο 2009 ήταν η κύρια συνιστώσα στην αύξηση του δείκτη.

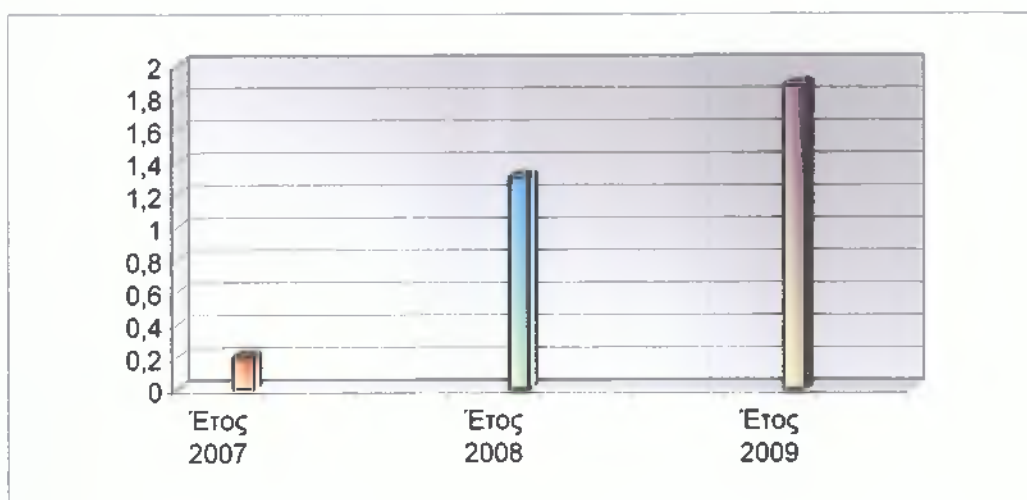
Αριθμοδείκτης Ειδικής ρευστότητας	=	$\frac{\text{Διαθεσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	=
Έτος 2007	=	$\frac{1614,2 + 16720,1}{8323,2}$	= 2,20
Έτος 2008	=	$\frac{5999,5 + 18338,6}{4608,9}$	= 5,28
Έτος 2009	=	$\frac{6537,4 + 14047,6}{3501,6}$	= 5,88



Όπως παρατηρούμε από τον Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας η επιχείρηση αύξησε την ικανότητά της να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της από 2,20 φορές όπου ήταν το 2007, στις 5,28 φορές το έτος 2008, δηλαδή μια αύξηση 240% του αριθμοδείκτη (υπερδιπλασιασμός του) αυτή την περίοδο, καθώς με αύξηση το 2009 συνεχίστηκε η πορεία του αριθμοδείκτη σε επίπεδο 5,88 φορές της κάλυψης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

Η αύξηση αυτή του δείκτη της περιόδου που εξετάζουμε οφείλεται κυρίως, στη μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης και στα τρία έτη, καθώς και στο ότι κυρίως από το έτος 2007 στο έτος 2008 υπάρχει παράλληλη αύξηση των διαθεσίμων και των απαιτήσεων, ενώ το έτος 2009 υπάρχει αύξηση των διαθεσίμων και μείωση των απαιτήσεων όπου συμβάλλουν στην μικρή αύξηση του αριθμοδείκτη το 3^ο έτος.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας	=	$\frac{\text{Διαθεσίμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	=
Έτος 2007	=	$\frac{1614,2}{8323,2}$	= 0,19
Έτος 2008	=	$\frac{5999,5}{4608,9}$	= 1,30
Έτος 2009	=	$\frac{6537,4}{3501,6}$	= 1,87



Όπως παρατηρούμε από τον Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας η επιχείρηση το έτος 2007 έχει πρόβλημα ρευστότητας καθώς το διαθέσιμο ενεργητικό της επιχειρήσεως καλύπτει μόνο το 20% περίπου των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της, κάτι που έρχεται να διορθώσει το επόμενο έτος (2008) με την αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 6,84 φορές σε επίπεδο επάρκειας 1,30 φορές των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Το 2009 η επιχείρηση είναι ικανή να καλύψει 1,87 φορές τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες με μια αύξηση του αριθμοδείκτη της τάξεως του 44% από το προηγούμενο έτος.

Το έτος 2007 το χαμηλό επίπεδο διαθεσίμων, καθώς και το υψηλό επίπεδο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζουν την επιχείρηση επισφαλή στην κάλυψη των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Το 2008 και το 2009 όμως με αύξηση των διαθεσίμων και μείωση των υποχρεώσεών της επιτυγχάνεται η υπερκάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της κατά περίπου 30% το 2008 και κατά 87% το 2009.

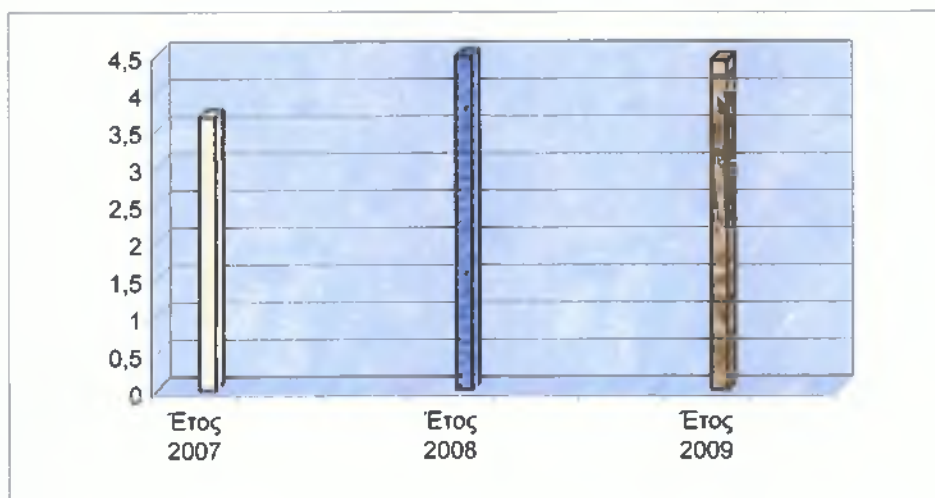
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπραξέως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

$$\text{Έτος 2007} = \frac{30618,8}{16720,1 / 2} = 3,66$$

$$\text{Έτος 2008} = \frac{41017,2}{18338,6 / 2} = 4,47$$

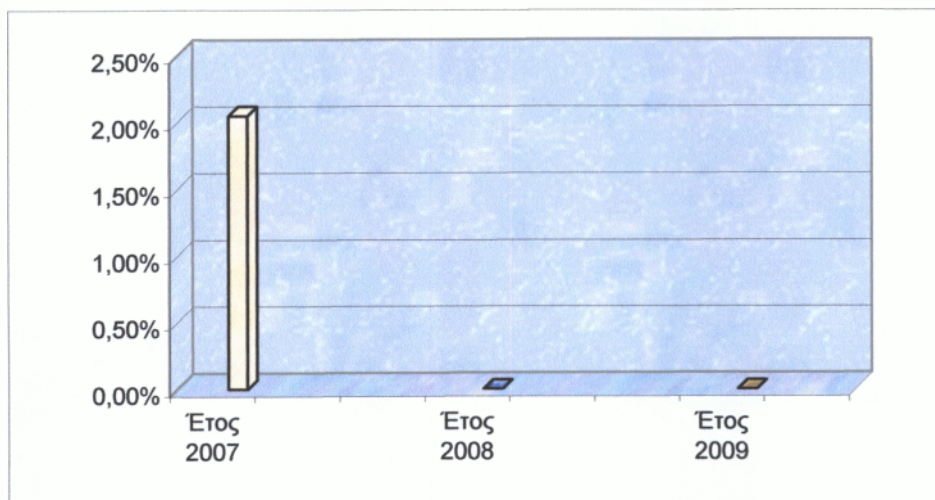
$$\text{Έτος 2009} = \frac{31120,6}{14047,6 / 2} = 4,43$$



Όπως παρατηρούμε από τον Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπραξέως Απαιτήσεων η επιχείρηση εισπράττει περίπου 3,5 φορές κατά μέσο όρο στη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως του 2007 τις απαιτήσεις της. Τα έτη 2007 και 2008 εισπράττει μια φορά παραπάνω περίπου στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης της τις απαιτήσεις της αύξηση περίπου 22% από το 2007, σε επίπεδο 4,47 και 4,43 φορές αντίστοιχα.

Η αύξηση του αριθμοδείκτη το έτος 2008 οφείλεται κυρίως στην αύξηση 34% των καθαρών πωλήσεων της επιχείρησης, ενώ η διατήρηση του αριθμοδείκτη σε περίπου σταθερό επίπεδο το 2009 οφείλεται αφενός στη μείωση των καθαρών πωλήσεων κατά 24% περίπου από το προηγούμενο έτος, αφετέρου στη μείωση κατά 23,5% περίπου του μέσου όρου απαιτήσεών της.

Αριθμοδείκτης Προβλέψεων Για Ζημιές Επισφ. Απαιτήσεων προς Σύνολο Απαιτήσεων		Προβλέψεις για Κάλυψη Ζημιών Επισφαλών Απαιτήσεων	
		Σύνολο Απαιτήσεων	
Έτος 2007	= 100*	$\frac{343,2}{16720,1}$	= 2,05%
Έτος 2008	= 100*	$\frac{0}{18338}$	= εισπραττει
Έτος 2009	= 100*	$\frac{0}{14047,6}$	= εισπραττει



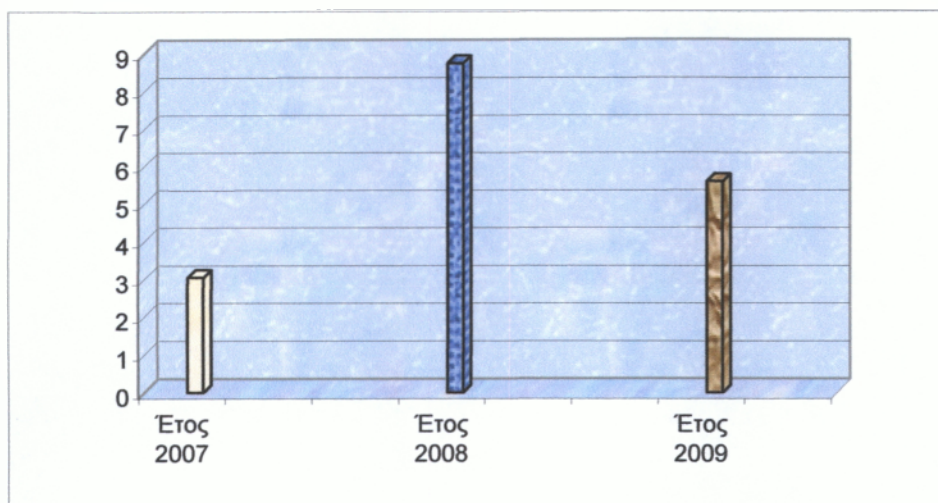
Ο παραπάνω αριθμοδείκτης εκφράζει μια πρόβλεψη ζημιών για την επιχείρηση που μπορεί να επέλθει από επισφαλείς απαιτήσεις με συνάρτηση το σύνολο των απαιτήσεων της επιχειρήσεως.

Το 2009 ο αριθμοδείκτης ανέρχεται σε επίπεδο 2,05% και παρατηρούμε ότι οι επισφάλειες είναι σε ένα πολύ μικρό επίπεδο σε σχέση με το σύνολο των απαιτήσεων της.

Το 2008 και το 2009 επιτυγχάνει το ζητούμενο να μην έχει επισφάλειες και να αναμένει την είσπραξη του συνόλου των απαιτήσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$$

Έτος 2007	=	$\frac{30618,8}{10057}$	=	3,04
Έτος 2008	=	$\frac{41017,2}{4693,2}$	=	8,74
Έτος 2009	=	$\frac{31120,6}{5568,9}$	=	5,59



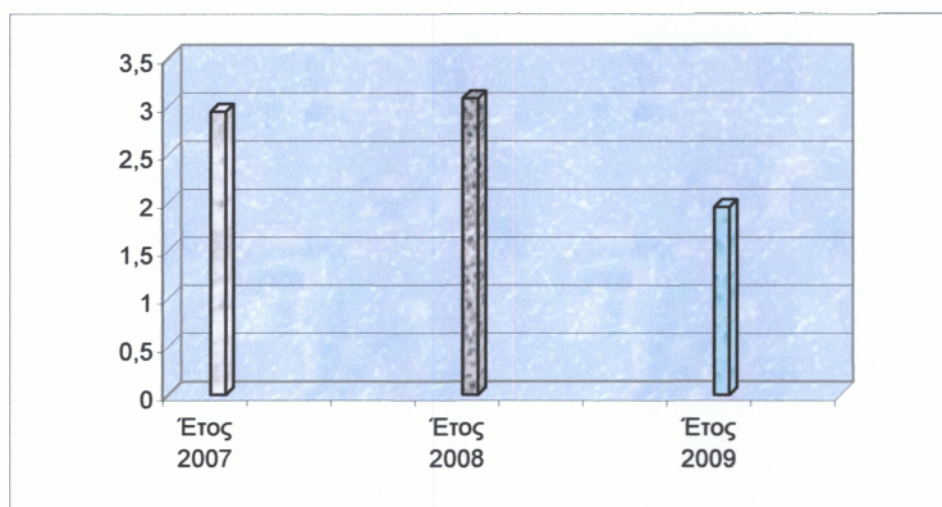
Από την παρατήρηση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αντλούμε ότι το 2007 η επιχείρηση ανανέωσε τα αποθέματά της 3 φορές περίπου σε σχέση με τις πωλήσεις της στη διάρκεια της χρήσης.

Εν συνεχεία το 2008 προκύπτει από τον αριθμοδείκτη ότι ανανέωσε τα αποθέματα της περίπου 8,5 φορές (παρατηρούμε στον αριθμοδείκτη μια αύξηση 287% από το 2007). Αξιοπρόσεκτο είναι η αύξηση 34% των καθαρών πωλήσεων το 2008 καθώς και η μείωση 53% περίπου του μέσου αποθέματος προϊόντος το ίδιο έτος, κάτι που έχει ως συνισταμένη την αύξηση του αριθμοδείκτη το ίδιο έτος.

Το τρίτο έτος η μείωση του αριθμοδείκτη κατά 36% οφείλεται σε δύο συνιστώσες. Πρώτον στη μείωση των πωλήσεων το 2009 κατά 19% περίπου και δεύτερον η αύξηση 16% περίπου του μέσου αποθέματος προϊόντος στο ίδιο έτος.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$ =

Έτος 2007	=	$\frac{30618,8}{10407}$	=	2,94
Έτος 2008	=	$\frac{41017,2}{13323,8}$	=	3,08
Έτος 2009	=	$\frac{31120,6}{15937,4}$	=	1,95



Βάσει του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων το έτος 2007 παρατηρούμε ότι ο βαθμός χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της ανήλθε σε επίπεδο 2,94 φορές.

Το 2008 παρατηρούμε ελαφρά αύξηση του αριθμοδείκτη σε 3,08 φορές που είναι αποτέλεσμα της αύξησης τόσο των καθαρών πωλήσεων, όσο και του καθαρού παγίου ενεργητικού (34% και 28% αντίστοιχα).

Το 2009 παρατηρούμε μείωση του αριθμοδείκτη κατά 37% που είναι απόρροια της μείωσης των πωλήσεων από το προηγούμενο έτος καθώς και στην περαιτέρω αύξηση του καθαρού παγίου ενεργητικού.

Από τον αριθμοδείκτη συμπεραίνουμε ότι το έτος που ήταν πιο εντατική η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της ήταν το έτος 2008, στον αντίποδα μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων παρατηρείται το 2009.

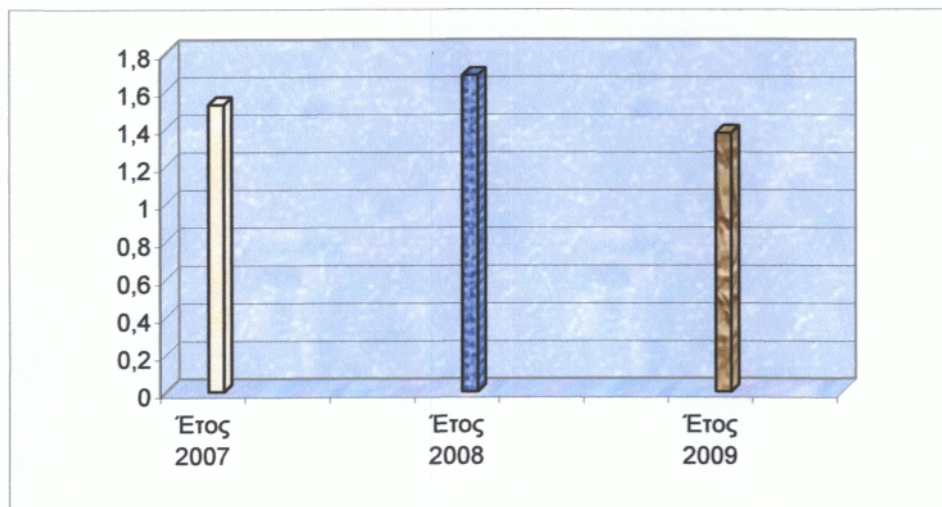
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας
Κυκλοφορίας Καθαρού
Κεφαλαίου Κινήσεως

$$= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κινήσεως}}$$

$$\text{Έτος 2007} = \frac{30618,8}{28391 - 8323,2} = 1,53$$

$$\text{Έτος 2008} = \frac{41017,2}{29031,3 - 4608,9} = 1,68$$

$$\text{Έτος 2009} = \frac{31120,6}{26153,9 - 3501,6} = 1,37$$

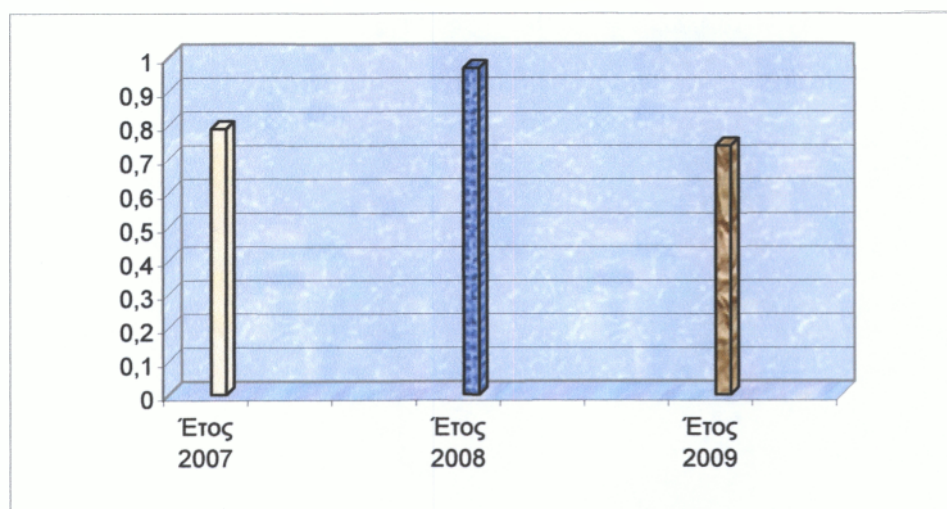


Από τον αριθμοδείκτη ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως το έτος 2007 παρατηρούμε ότι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως ήταν 1,53 φορές.

Το 2008 παρατηρείται ελαφρά αύξηση του αριθμοδείκτη σε 1,68 φορές, ενώ το 2009 παρατηρούμε μείωση του αριθμοδείκτη κατά 18% ως αποτέλεσμα κυρίως της μείωσης των καθαρών πωλήσεων από το προηγούμενο έτος.

Γενικότερα παρατηρούνται μικρές μεταβολές στον αριθμοδείκτη κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως λόγω των παράλληλων μεταβολών προς την ίδια κατεύθυνση των καθαρών πωλήσεων και του καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	=	
Έτος 2007	=	$\frac{30618,8}{38836,6}$	=	0,79
Έτος 2008	=	$\frac{41017,2}{42379,3}$	=	0,97
Έτος 2009	=	$\frac{31120,6}{42149,3}$	=	0,74

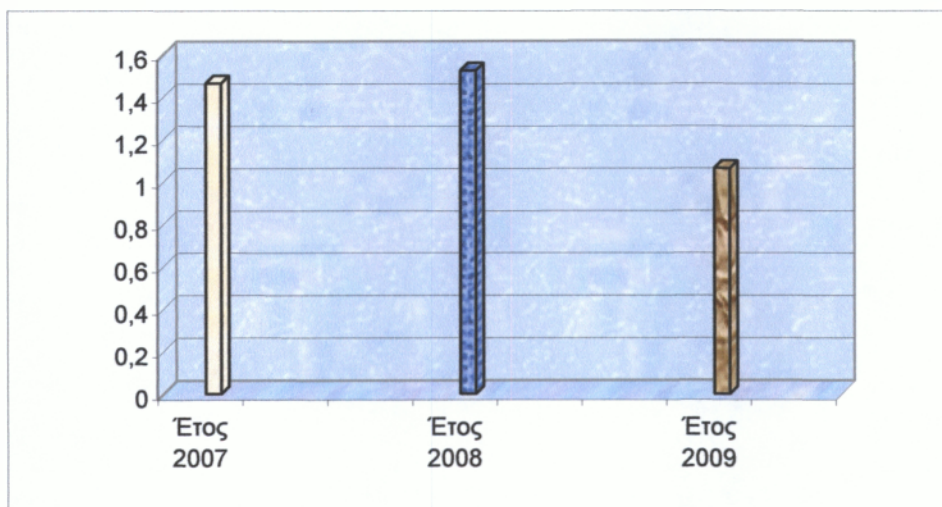


Από τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού το έτος 2007 παρατηρούμε ο βαθμός χρησιμοποίησεως του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της ανήλθε σε 0,79 φορές.

Το 2008 παρατηρείται αύξηση του αριθμοδείκτη σε 0,97 φορές, αύξηση της τάξεως του 23%. Δηλαδή υπάρχει μια ένδειξη εντατικότερης εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του ενεργητικού λόγω της αύξησης του αριθμοδείκτη και αυτό προκύπτει διότι η αύξηση των πωλήσεων είναι αναλογικά μεγαλύτερη σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της επιχειρήσεως.

Το 2009 λόγω της μείωσης του αριθμοδείκτη παρέχεται η ένδειξη μιας μικρότερης χρησιμοποίησεως του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις και κύριος παράγοντας αυτής της μειώσεως είναι η μείωση των καθαρών πωλήσεων από το προηγούμενο έτος καθώς το σύνολο του ενεργητικού παρέμεινε σε σταθερά επίπεδα.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$	=
Έτος 2007	=	$\frac{30618,8}{20896,1}$	= 1,47
Έτος 2008	=	$\frac{41017,2}{26884,8}$	= 1,53
Έτος 2009	=	$\frac{31120,6}{29267,2}$	= 1,06



Από τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων το έτος 2007 παρατηρούμε ο βαθμός χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης ανήλθε σε 1,47 φορές.

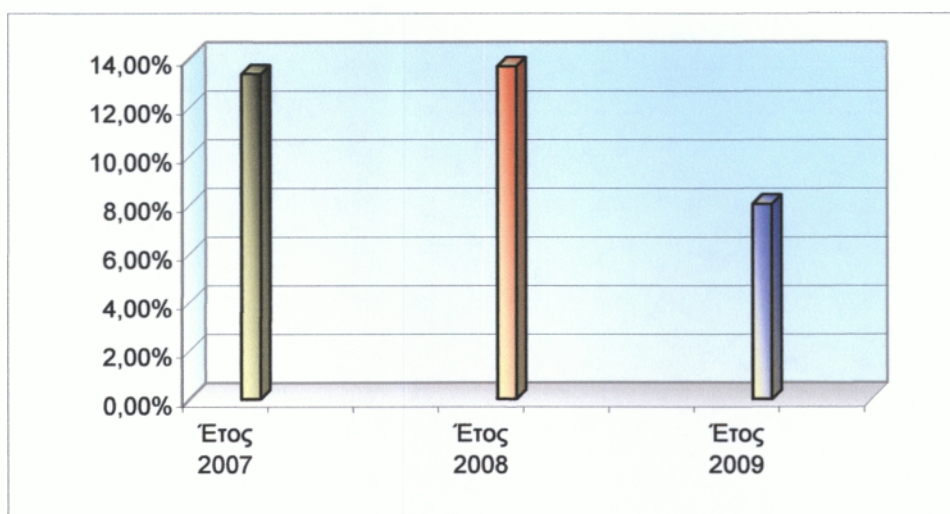
Ελάχιστη αύξηση του αριθμοδείκτη παρατηρείται το 2008 σε επίπεδο 1,53 φορές της τάξεως του 4%, ενώ το 2009 παρατηρείται μείωση της τάξης του 30% στον αριθμοδείκτη σε επίπεδο 1,06 φορές.

Το πιο ικανοποιητικό έτος βάσει του αριθμοδείκτη ήταν το 2008 διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις σε σχέση με το ύψος των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιεί (παρά την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων η αύξηση των καθαρών πωλήσεων είναι μεγαλύτερη).

Από πλευράς ασφαλείας το πιο ικανοποιητικό έτος ήταν το 2009 διότι αυξήθηκαν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης σε σχέση με τις άλλες δυο περιόδους που εξετάζουμε ενώ παρατηρούμε ότι οι καθαρές πωλήσεις επανέρχονται περίπου στο επίπεδο της πρώτης εξεταζόμενης περιόδου.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	=	100*	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	=	
Έτος 2007	=	100*	$\frac{4598,4 + 592,7}{38836,6}$	=	13,37%
Έτος 2008	=	100*	$\frac{5067,3 + 730,8}{42379,3}$	=	13,68%
Έτος 2009	=	100*	$\frac{3025,2 + 364,9}{42149,252}$	=	8,04%

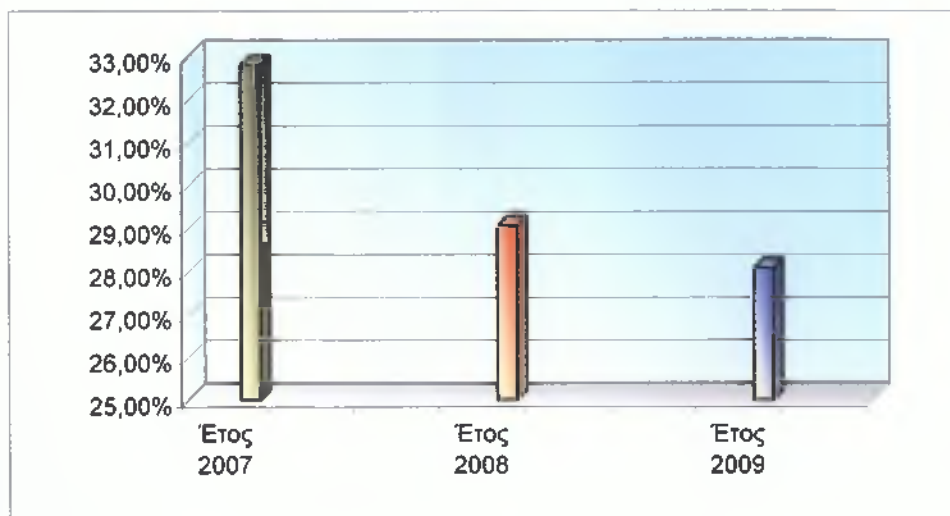


Από τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού το έτος 2007 παρατηρούμε ότι η απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης ανήλθε στο 13,37%.

Το έτος 2008 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μικρή αύξηση της τάξεως του 2,3%, παραμένει δηλαδή περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2007 λόγω της αύξησης των καθαρών κερδών εκμεταλλεύσεως και των χρηματοοικονομικών εξόδων, καθώς και την παράλληλη αύξηση του συνόλου του ενεργητικού και έτσι ο αριθμοδείκτης παίρνει την τιμή του 13,68%.

Το 2009 ο αριθμοδείκτης μειώνεται σε επίπεδο 8,04% παρουσιάζοντας μεγάλη μείωση της τάξεως του 41% από το προηγούμενο έτος και αυτό κυρίως της αύξησης των καθαρών κερδών εκμεταλλεύσεως και των χρηματοοικονομικών εξόδων της τάξης του 42%, καθώς δεν παρατηρείται ιδιαίτερη μεταβολή του συνόλου του ενεργητικού.

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού κέρδους	=	100*	Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως	=	
Έτος 2007	=	100*	$\frac{10044,6}{30618,8}$	=	32,81%
Έτος 2008	=	100*	$\frac{11917}{41017,2}$	=	29,05%
Έτος 2009	=	100*	$\frac{8736,8}{31120,6}$	=	28,07%

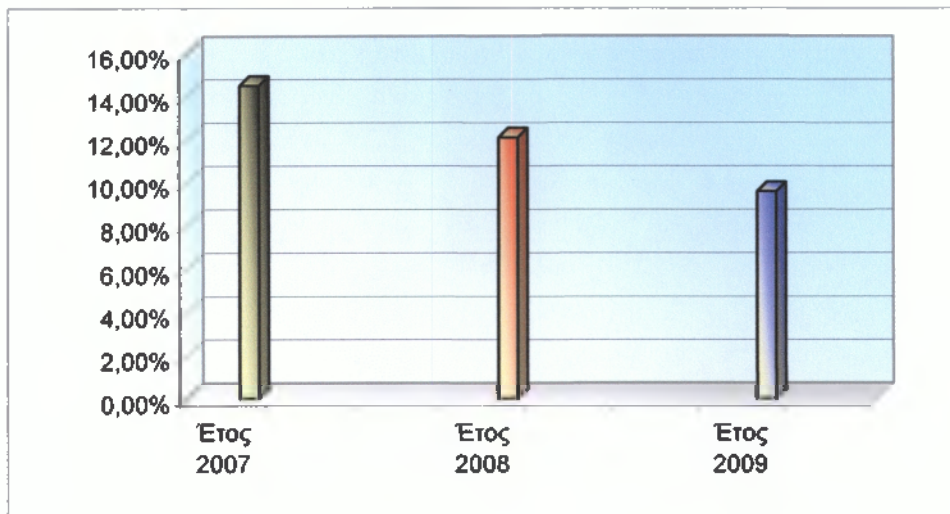


Από τον αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους αντλούμε ότι το έτος 2007 η επιχείρηση είναι πιο επικερδής από την πώληση των προϊόντων της από τις επόμενες εξεταζόμενες περιόδους με τον αριθμοδείκτη να φτάνει στο επίπεδο του 32,81%.

Την επόμενη εξεταζόμενη περίοδο ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μια μείωση της τάξεως του 11,5% και αυτό λόγω του ότι η αύξηση των καθαρών πωλήσεων ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση των μικτών κερδών εκμεταλλεύσεως, έτσι μειώθηκε στο επίπεδο του 29,05%.

Την τρίτη περίοδο η περαιτέρω μείωση του αριθμοδείκτη στο επίπεδο του 28,07% μειωμένη κατά 3,37% προέρχεται τόσο από τη μείωση των μικτών κερδών εκμετάλλευσης κατά 27% όσο και από τη μείωση των καθαρών πωλήσεων κατά 24%, όπου ήταν μικρότερη από τη μείωση των μικτών κερδών εκμετάλλευσης.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους	=	100*	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$	=	
Έτος 2007	=	100*	$\frac{4434,3}{30618,8}$	=	14,48%
Έτος 2008	=	100*	$\frac{4955,6}{41017,2}$	=	12,08%
Έτος 2009	=	100*	$\frac{2985,7}{31120,6}$	=	9,59%

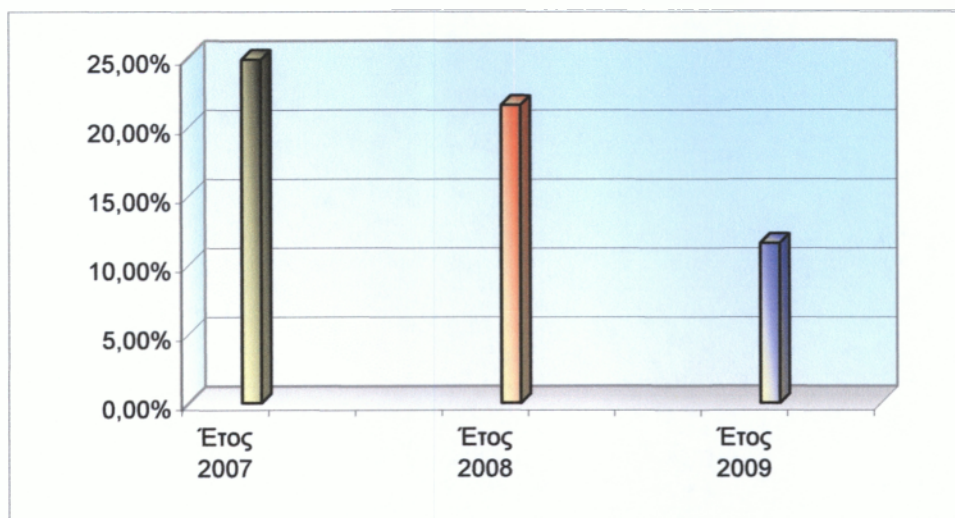


Από τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους παρατηρούμε ότι το έτος 2007 η επιχείρηση επιτυγχάνει το μεγαλύτερο κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες σε σχέση με τις επόμενες εξεταζόμενες περιόδους με τον αριθμοδείκτη να φτάνει στο επίπεδο του 14,48%.

Την επόμενη εξεταζόμενη περίοδο ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μια μείωση της τάξεως του 16,6% και αυτό λόγω του ότι τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης αυξήθηκαν λιγότερο από τις καθαρές πωλήσεις χρήσεως, έτσι μειώθηκε στο επίπεδο του 12,08%.

Την τρίτη περίοδο παρατηρείται ακόμη μια μείωση του αριθμοδείκτη στο επίπεδο του 9,59% μειωμένη κατά 20,59% προέρχεται τόσο από τη μείωση των μικτών κερδών εκμετάλλευσης κατά 40% όσο και από τη μείωση των καθαρών πωλήσεων κατά 24%, όπου ήταν μικρότερη από τη μείωση των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης.

Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	=	100*	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$	=	
Έτος 2007	=	100*	$\frac{4598,4 + 592,7}{20896,1}$	=	24,84%
Έτος 2008	=	100*	$\frac{5067,3 + 730,8}{26884,8}$	=	21,57%
Έτος 2009	=	100*	$\frac{3025,2 + 364,9}{29267,2}$	=	11,58%

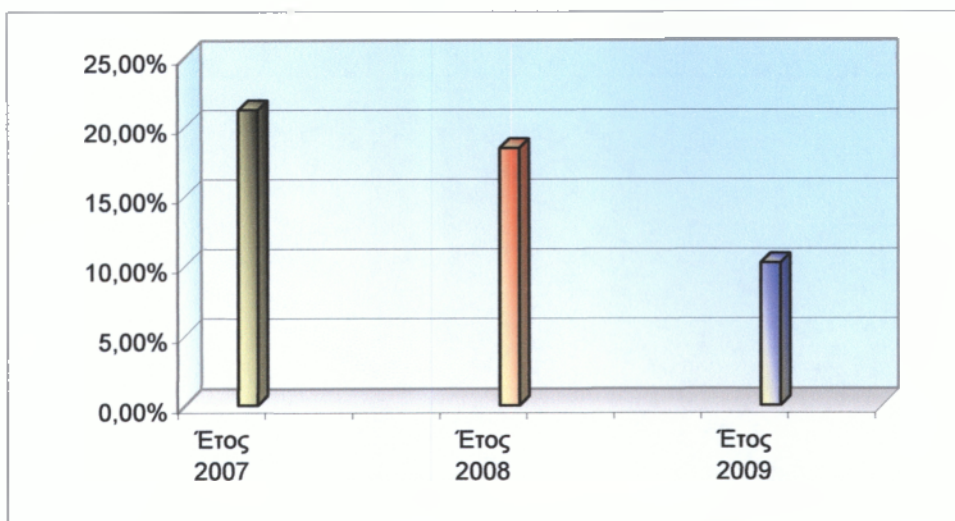


Από τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων παρατηρούμε ότι το έτος 2007 η επιχείρηση επιτυγχάνει την πιο αποδοτική περίοδο των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων από τις επόμενες εξεταζόμενες περιόδους με τον αριθμοδείκτη να φτάνει στο επίπεδο του 24,84%.

Την επόμενη εξεταζόμενη περίοδο ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μια μείωση της τάξεως του 13,19% και αυτό λόγω του ότι τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης και τα χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν λιγότερο από τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια, έτσι μειώθηκε στο επίπεδο του 21,59%.

Την τρίτη περίοδο παρατηρείται ακόμη μια μείωση του αριθμοδείκτη στο επίπεδο του 11,58% μειωμένη κατά 46,29% η οποία προέρχεται τόσο από τη μείωση των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων όσο και από την αύξηση των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων κατά 8,8%.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	=	100*	$\frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$	=	
Έτος 2007	=	100*	$\frac{4434,3}{20896,1}$	=	21,22%
Έτος 2008	=	100*	$\frac{4955,6}{26884,8}$	=	18,43%
Έτος 2009	=	100*	$\frac{2985,7}{29267,2}$	=	10,20%

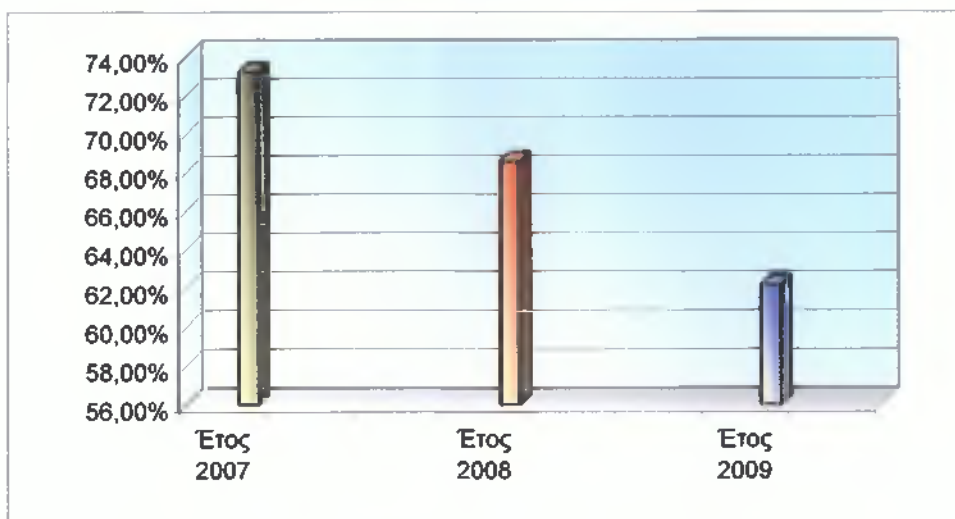


Από τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρατηρούμε ότι το έτος 2007 η επιχείρηση ευημερεί σε σχέση με τις επόμενες εξεταζόμενες περιόδους με τον αριθμοδείκτη να φτάνει στο επίπεδο του 21,22%.

Την επόμενη εξεταζόμενη περίοδο ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μια μείωση της τάξεως του 13,14% και αυτό λόγω του ότι τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης αυξήθηκαν λιγότερο από το σύνολο ιδίων κεφαλαίων, έτσι μειώθηκε στο επίπεδο του 18,43%.

Την τρίτη περίοδο παρατηρείται ακόμη μια μείωση του αριθμοδείκτη στο επίπεδο του 10,20% μειωμένη κατά 44,66% η οποία προέρχεται τόσο από τη μείωση των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης, όσο και από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης Ρευστοποίησης Περιουσίας	=	100*	$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	=	
Έτος 2007	=	100*	$\frac{28391,3 + 38,3}{38836,6}$	=	73,20%
Έτος 2008	=	100*	$\frac{29031,3 + 24,2}{42379,3}$	=	68,56%
Έτος 2009	=	100*	$\frac{26153,852 + 47,5}{42149,3}$	=	62,16%

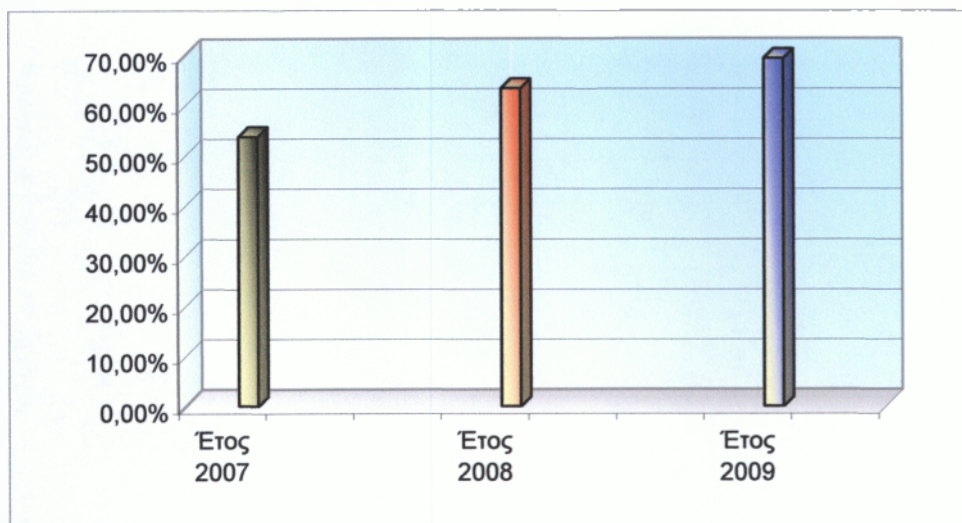


Από τον αριθμοδείκτη ρευστοποίησης περιουσίας παρατηρούμε ότι το έτος 2007 ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος σε σχέση με τα άλλα έτη, δηλαδή αυτό το έτος η επιχείρηση έχει μεγαλύτερη δυνατότητα να μετατρέπει το κυκλοφορούν ενεργητικό της σε ρευστό που της εξασφαλίζει ομαλή λειτουργία και ικανοποιητικό κέρδος.

Την επόμενη εξεταζόμενη περίοδο ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μια μείωση της τάξεως του 6,34% και αυτό λόγω του ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό και οι μεταβατικοί λογαριασμοί αυξήθηκαν λιγότερο από το σύνολο του ενεργητικού, έτσι μειώθηκε στο επίπεδο του 68,56%.

Την τρίτη περίοδο παρατηρείται ακόμη μια μείωση του αριθμοδείκτη στο επίπεδο του 62,16% μειωμένη κατά 9,33% η οποία προέρχεται τόσο από τη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των μεταβατικών λογαριασμών όσο και από την μείωση του συνόλου του ενεργητικού κατά 0,5%.

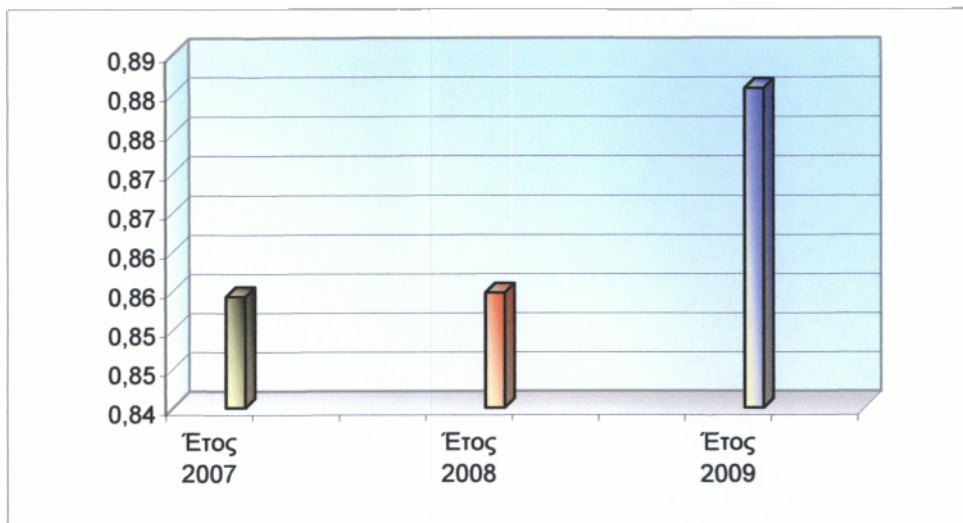
Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	=	100*	$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολο Ενεργητικού}}$	=	
Έτος 2007	=	100*	$\frac{20896,1}{38836,6}$	=	53,81%
Έτος 2008	=	100*	$\frac{26884,8}{42379,3}$	=	63,44%
Έτος 2009	=	100*	$\frac{29267,2}{42149,3}$	=	69,44%



Όπως παρατηρούμε από τον αριθμοδείκτη κεφαλαιακής επάρκειας το έτος 2007 είναι στο μικρότερο επίπεδο από τις τρεις εξεταζόμενες περιόδους, σε επίπεδο 53,81% κάτι που απορρέει ότι το 2007 είχε τη μικρότερη κεφαλαιακή επάρκεια από τα εξεταζόμενα έτη.

Το 2008 παρατηρείται μια αύξηση στον αριθμοδείκτη της τάξεως του 17,90% σε επίπεδο 63,44%, ενώ το 2009 παρατηρείται περαιτέρω αύξηση του αριθμοδείκτη σε επίπεδο 69,44%, μια αύξηση της τάξεως του 9,46%, μια αύξηση που παρουσιάζει την επιχείρηση την τρίτη εξεταζόμενη περίοδο στο υψηλότερο επίπεδο κεφαλαιακής επάρκειας.

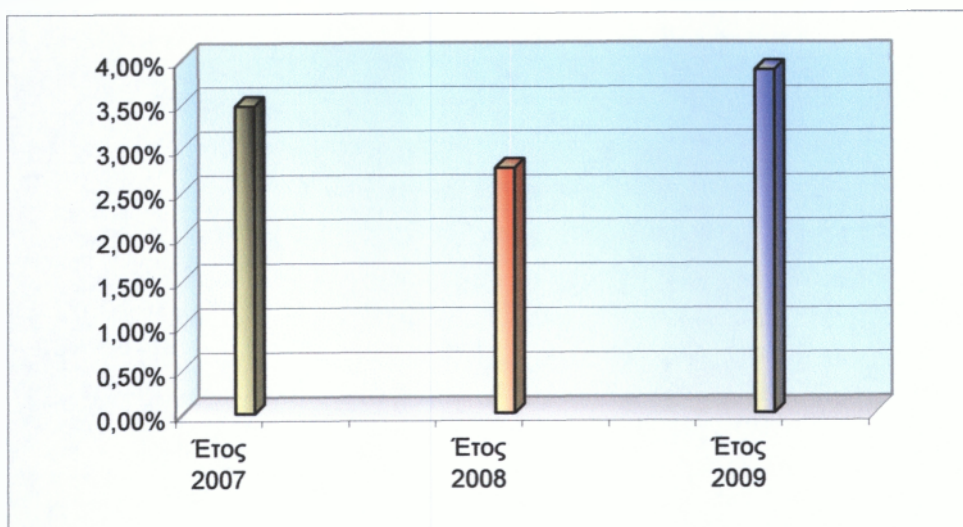
Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως	=	$100 \times \frac{\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$	=
Έτος 2007	=	$100 \times \frac{21,22\%}{24,84\%}$	= 0,85
Έτος 2008	=	$100 \times \frac{18,43\%}{21,57\%}$	= 0,85
Έτος 2009	=	$100 \times \frac{10,20\%}{11,58\%}$	= 0,88



Όπως παρατηρούμε ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως στη διάρκεια της τριετίας που εξετάζουμε είναι μικρότερος της μονάδος, που σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους.

Σε σύγκριση των τριών περιόδων η λιγότερο αρνητική είναι το έτος 2009 όπου καταγράφει ο αριθμοδείκτης την υψηλότερη τιμή του με ύψος 0,88, ενώ και οι δύο προηγούμενες περιόδοι δεν απείχαν πολύ καθώς ο αριθμοδείκτης για τις δύο αυτές περιόδους είχε τιμή 0,85.

Αριθμοδείκτης Αποσβέσεων προς Καθαρές Πωλήσεις	=	100*	$\frac{\text{Αποσβέσεις Χρήσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$	=	
Έτος 2007	=	100*	$\frac{1062,9}{30618,8}$	=	3,47%
Έτος 2008	=	100*	$\frac{1134,9}{41017,2}$	=	2,77%
Έτος 2009	=	100*	$\frac{1205,4}{31120,6}$	=	3,87%

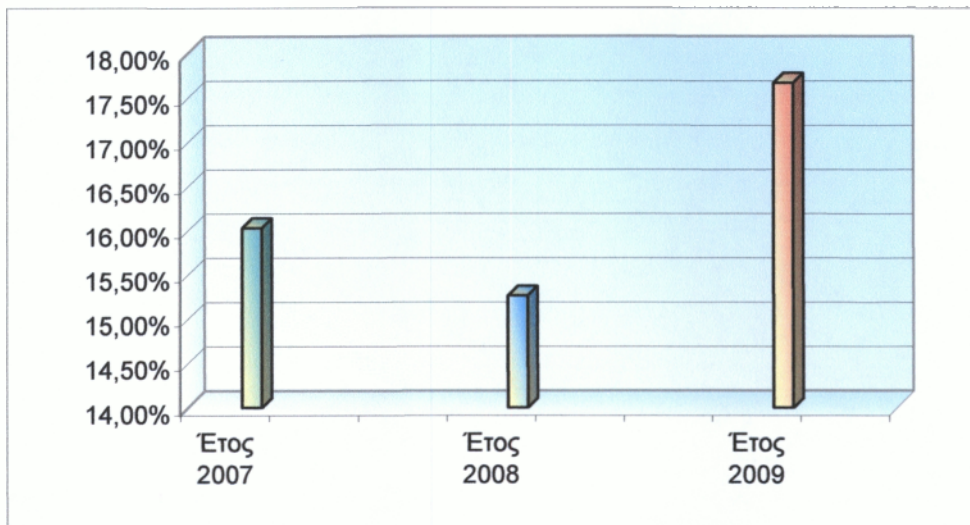


Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς καθαρές πωλήσεις το έτος 2007 ανήλθε σε επίπεδο 3,47% υψηλότερος από τον αριθμοδείκτη του επόμενου έτους κατά 20,29% και τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη το επόμενο έτος να ανέρχεται σε επίπεδο 2,77%.

Το τρίτο έτος (2009) ο αριθμοδείκτης φθάνει σε επίπεδο 3,87%, στο υψηλότερο επίπεδο της περιόδου που εξετάζουμε αυξημένος κατά 39,99% σε επίπεδο 3,87%. Κύρια συνιστώσα ήταν η μείωση των καθαρών πωλήσεων, καθώς και η μικρή αύξηση των αποσβέσεων που σημειώθηκαν την τρίτη περίοδο.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Αριθμοδείκτης Εξόδων Λειτουργίας προς Πωλήσεις	=	100*	$\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$	=	
Έτος 2007	=	100*	$\frac{4908,7}{30618,8}$	=	16,03%
Έτος 2008	=	100*	$\frac{6261,2}{41017,2}$	=	15,26%
Έτος 2009	=	100*	$\frac{5499,3}{31120,6}$	=	17,67%

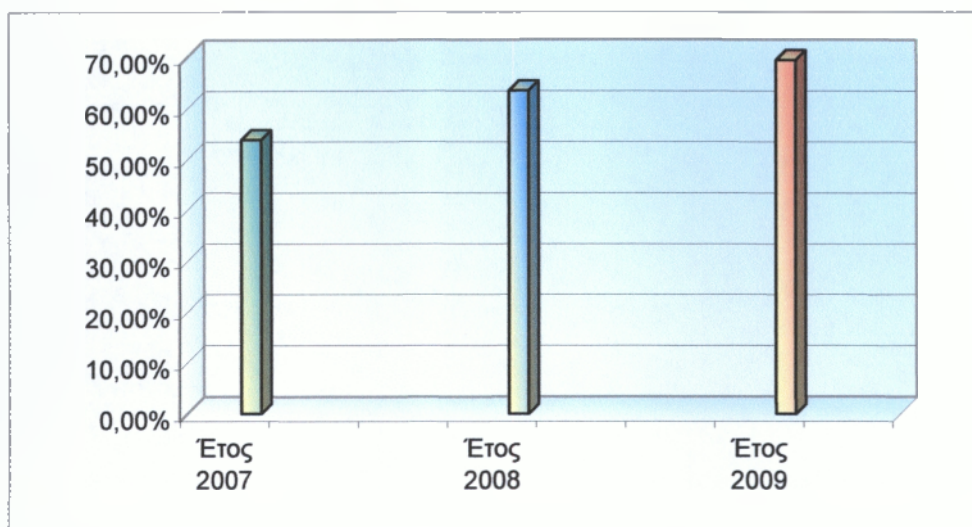


Όπως παρατηρούμε από τον αριθμοδείκτη λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις, το πρώτο εξεταζόμενο έτος ανήλθε στο επίπεδο των 16,03%, ενώ το επόμενο έτος κατέγραψε πτώση κατά 4,78% φτάνοντας στο επίπεδο του 15,26%. Κύριο αίτιο της πτώσης του αριθμοδείκτη ήταν η αύξηση των καθαρών πωλήσεων.

Το έτος 2009 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση κατά 15,76% και φτάνει στο επίπεδο του 17,67%, όπου είναι ο υψηλότερος την περίοδο που εξετάζουμε. Αυτό σημαίνει ότι τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης ήταν στα υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις την τρίτη περίοδο, ενώ στα χαμηλότερα επίπεδα βρισκόταν το έτος 2008 όπου ο αριθμοδείκτης ήταν ο μικρότερος των τριών περιόδων σε επίπεδο 15,26%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	=	$100 \cdot \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$	=	
Έτος 2007	=	$100 \cdot \frac{20896,1}{38836,6}$	=	53,81%
Έτος 2008	=	$100 \cdot \frac{26884,8}{42379,3}$	=	63,44%
Έτος 2009	=	$100 \cdot \frac{29267,2}{42149,3}$	=	69,44%

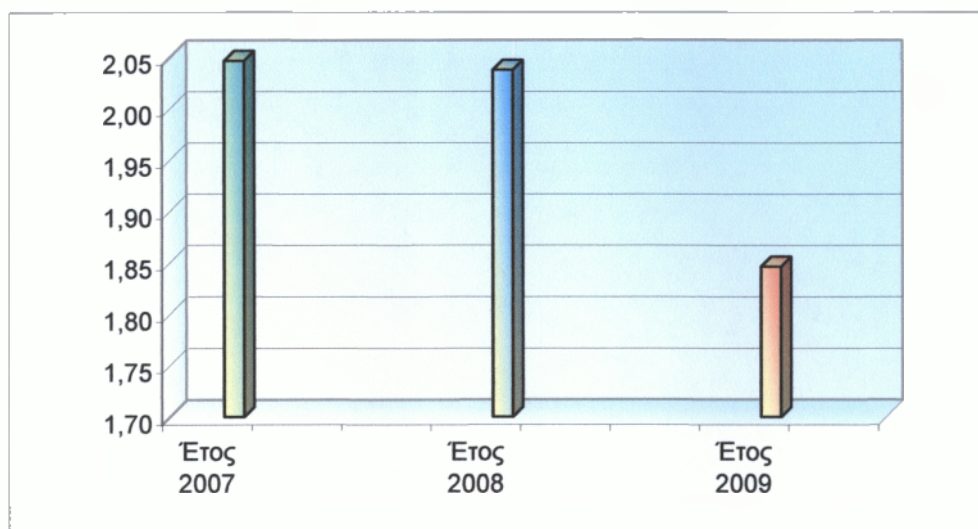


Όπως παρατηρούμε από τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχειρήσεως που έχει χρηματοδοτηθεί από φορείς της, έτσι το έτος 2007 ο αριθμοδείκτης ήταν στο 53,81%.

Το έτος 2008 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση από το προηγούμενο έτος της τάξεως του 17,90% και φτάνοντας στο επίπεδο του 63,44%.

Το έτος 2009 καταγράφεται περαιτέρω αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 9,46% με τον αριθμοδείκτη να φτάνει στο επίπεδο του 69,44%.

Αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων προς Πάγια	=	Ίδια Κεφάλαια		=	
		Πάγια			
Έτος 2007	=	20896,1	10208,5	=	2,05
Έτος 2008	=	26884,8	13191,7	=	2,04
Έτος 2009	=	29267,2	15850,9	=	1,85



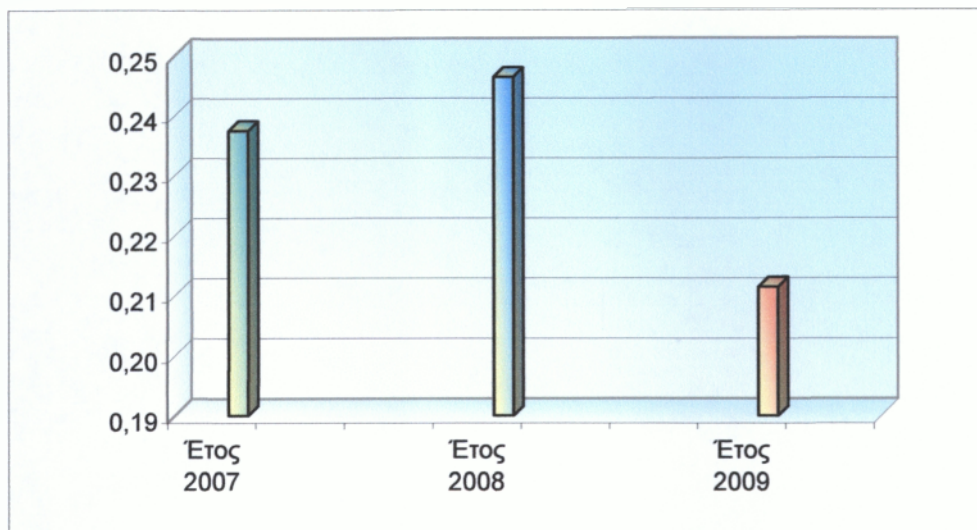
Όπως παρατηρούμε από τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια δείχνει ότι ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως της επιχειρήσεως προέρχεται από τους μετόχους της και τις τρεις περιόδους γιατί τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι μεγαλύτερα από τα καθαρά πάγια, έτσι το έτος 2007 ο αριθμοδείκτης ήταν στο 2,05.

Το έτος 2008 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μείωση από το προηγούμενο έτος της τάξεως του 0,4% και φτάνοντας στο επίπεδο του 2,04.

Το έτος 2009 καταγράφεται περαιτέρω μείωση του αριθμοδείκτη κατά 9,40% με τον αριθμοδείκτη να φτάνει στο επίπεδο του 1,85.

Η συνεχής μείωση του αριθμοδείκτη δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδεδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί κατά το μεγαλύτερο ποσοστό από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων.

Δανειακή Επιβάρυνση	=	$\frac{\text{Σύνολο Δανείων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$	=
Έτος 2007	=	$\frac{9220}{38836,6}$	= 0,24
Έτος 2008	=	$\frac{10440}{42379,3}$	= 0,25
Έτος 2009	=	$\frac{8910}{42149,3}$	= 0,21

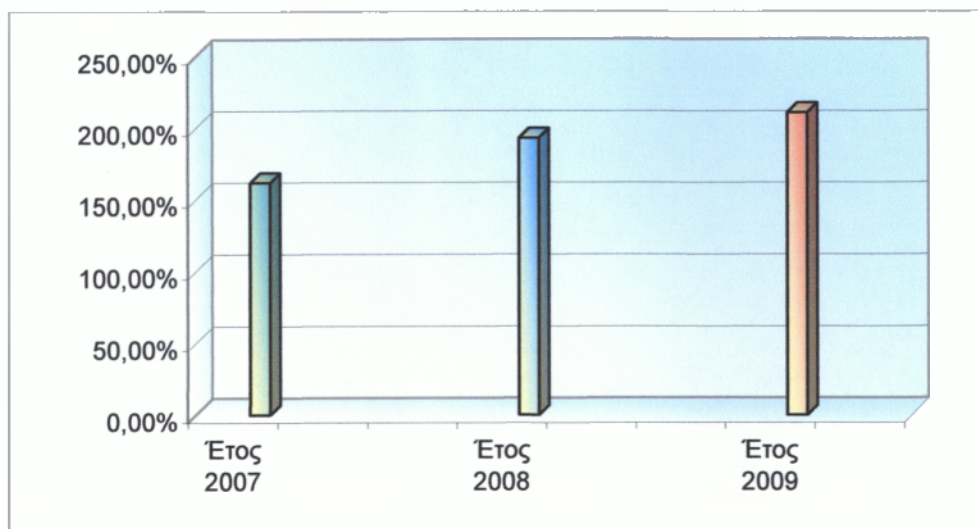


Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσεως για το έτος 2007 είναι στο επίπεδο του 0,24, ενώ το 2008 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση 3,77% σε επίπεδο 0,25. Αυτό σημαίνει ότι τη δεύτερη περίοδο το σύνολο των δανείων της επιχείρησης ήταν το 1/ 4 του συνόλου του παθητικού της επιχείρησης.

Το 2009 ο αριθμοδείκτης μειώνεται σε επίπεδο 0,21 μειωμένος κατά 14,19%, δηλαδή την τρίτη εξεταζόμενη περίοδο το σύνολο των δανείων της επιχείρησης ήταν το 1/ 5 περίπου του συνόλου του παθητικού της επιχείρησης.

Η μείωση του αριθμοδείκτη το 2009 δείχνει επίσης τη μείωση του δανεισμού της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	=	100 *	$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$	=	
Έτος 2007	=	100 *	$\frac{28391,3}{17543,2}$	=	161,84%
Έτος 2008	=	100 *	$\frac{29031,3}{15048,9}$	=	192,91%
Έτος 2009	=	100 *	$\frac{26153,852}{12411,6}$	=	210,72%

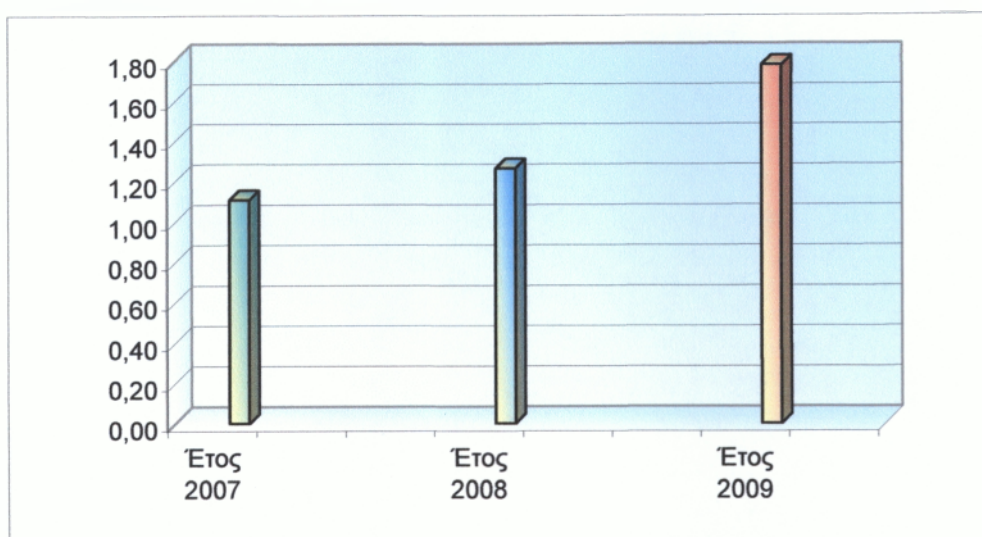


Όπως παρατηρούμε από τον αριθμοδείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις το έτος 2007 ο αριθμοδείκτης ήταν στο 161,84%, κάτι που σημαίνει ότι οι απαιτήσεις των πιστωτών της θα μπορέσουν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως, όπως και στα επόμενα εξεταζόμενα έτη.

Το έτος 2008 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση από το προηγούμενο έτος της τάξεως του 19,20%, φτάνοντας στο επίπεδο του 192,91%.

Το έτος 2009 καταγράφεται περαιτέρω αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 9,23% με τον αριθμοδείκτη να φτάνει στο επίπεδο του 210,72%.

Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Πάγια	
	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Έτος 2007	$\frac{10208,5}{9220}$	= 1,11
Έτος 2008	$\frac{13191,7}{10440}$	= 1,26
Έτος 2009	$\frac{15850,9}{8910,0}$	= 1,78



Όπως παρατηρούμε από τον αριθμοδείκτη παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις το έτος 2007 ο αριθμοδείκτης ήταν στο 1,11

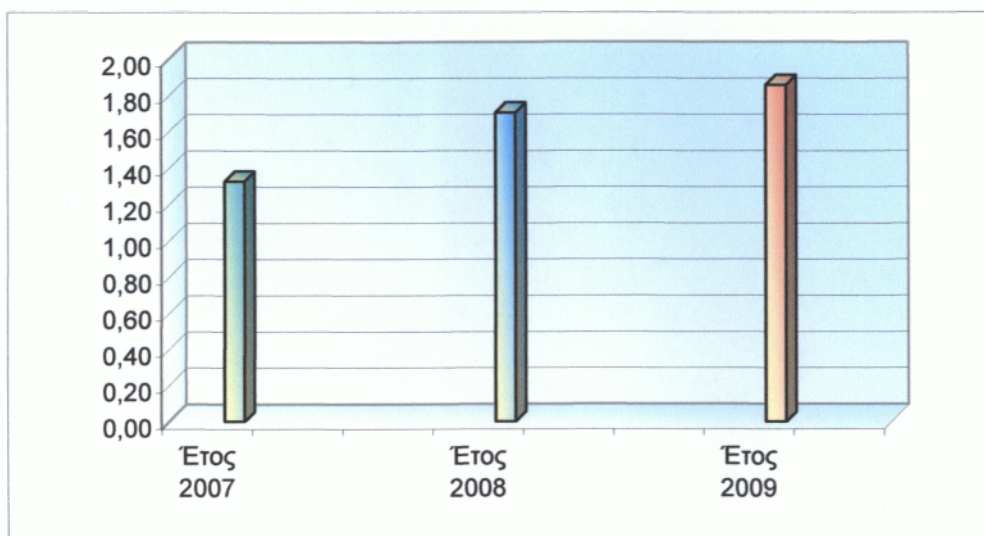
Το έτος 2008 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση από το προηγούμενο έτος της τάξεως του 14,12%, φτάνοντας στο επίπεδο του 1,26.

Το έτος 2009 καταγράφεται περαιτέρω αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 40,79% με τον αριθμοδείκτη να φτάνει στο επίπεδο του 1,78.

Η συνεχόμενη αύξηση του αριθμοδείκτη δείχνει την αύξηση του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Εσωτερική Αξία Μετοχής	=	$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$	=
Έτος 2007	=	$\frac{20896,1}{15750}$	= 1,33
Έτος 2008	=	$\frac{26884,8}{15750}$	= 1,71
Έτος 2009	=	$\frac{29267,2}{15750}$	= 1,86

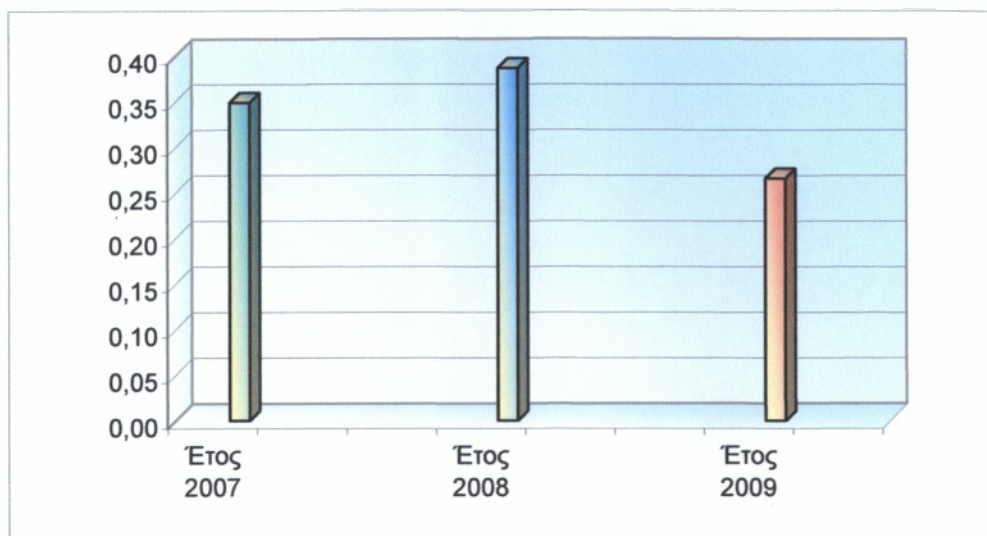


Όπως παρατηρούμε από τον αριθμοδείκτη εσωτερικής αξίας μετοχής το έτος 2007 ο αριθμοδείκτης ήταν στο 1,33.

Το έτος 2008 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση από το προηγούμενο έτος της τάξεως του 28,66%, φτάνοντας στο επίπεδο του 1,71.

Το έτος 2009 καταγράφεται περαιτέρω αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 8,86% με τον αριθμοδείκτη να φτάνει στο επίπεδο του 1,86.

Ταμειακή Ροή Κατά Μετοχή	=	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Αποσβέσεις χρήσεως}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$	=
Έτος 2007	=	$\frac{4434,3 + 1062,9}{15750}$	= 0,35
Έτος 2008	=	$\frac{4955,6 + 1134,9}{15750}$	= 0,39
Έτος 2009	=	$\frac{2985,7 + 1205,4}{15750}$	= 0,27



Όπως παρατηρούμε από τον αριθμοδείκτη ταμειακής ροής κατά μετοχή το έτος 2007 ο αριθμοδείκτης ήταν στο 0,35.

Το έτος 2008 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση από το προηγούμενο έτος της τάξεως του 10,79%, φτάνοντας στο επίπεδο του 0,39.

Το έτος 2009 καταγράφεται μείωση του αριθμοδείκτη κατά 31,19% με τον αριθμοδείκτη να φτάνει στο επίπεδο του 0,27.

Η καθαρά ταμειακή ροή δείχνει το κατά πόσο οι τρέχουσες ανάγκες της επιχειρήσεως καλύπτονται από τα ρευστά που προέρχονται από τη δραστηριότητα αυτής.

3.7 Συμπεράσματα

Η ανάλυση με την εξέταση αριθμοδεικτών που πραγματοποιήσαμε είναι στατικής μορφής, διότι οι αριθμοδείκτες που υπολογίζονται δεν είναι τίποτε άλλο παρά μια στιγμιαία απεικόνιση της χρηματοοικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως.

Από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας παρατηρούμε ότι οι «Μύλοι Παπαφίλη Α.Ε.» αυξάνουν διαδοχικά τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τους σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, κάνοντας την επιχείρηση ικανότερη να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να είναι σε θέση να εκτελεί απρόσκοπτα τις εργασίες της και να είναι ικανή όταν δοθεί η ευκαιρία να εκμεταλλευτεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες. Μεγάλη αύξηση παρατηρείται στους αριθμοδείκτες κυρίως από την περίοδο 2007 στην περίοδο του 2008, με τους αριθμοδείκτες γενικής, ειδικής και ταμειακής ρευστότητας να καταγράφουν αύξηση 84,66%, 139,73% και 571,20% αντίστοιχα. Από την περίοδο του 2008 στην αντίστοιχη του 2009 καταγράφονται επίσης αυξήσεις της τάξεως του 18,58%, 11,33% και 43,42% για τους αριθμοδείκτες γενικής, ειδικής και ταμειακής ρευστότητας αντίστοιχα. Επίσης η εταιρία, λόγω πολιτικής της διοικήσεως, αποφάσισε ότι διατηρώντας στην επιχείρηση μεγαλύτερα επίπεδα κυκλοφοριακών στοιχείων και κυρίως άμεσης ρευστοποίησης (απαιτήσεις, διαθέσιμα) θα είναι σε θέση να υπερβεί μια αρνητική εξέλιξη στις πωλήσεις της, κυρίως λόγω της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας και έχουν περιέλθει αρκετές εταιρίες του κλάδου, αλλά και το πλήγμα κλάδων που τροφοδοτεί η αλευροβιομηχανία.

Παρατηρείται μια αύξηση της ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων, επίσης περιορίζει τις επισφάλειές της ,εξασφαλίζοντας τα συμφέροντά της εταιρίας πριν προβεί σε συμφωνίες, διακινεί περισσότερες φορές μέσα στην χρήση τα αποθέματά της και χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

Οι περισσότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας παρουσιάζουν φθίνουσα πορεία τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου που πρέπει να θορυβήσει τους διοικούντες διότι παρότι παρουσιάζεται μια γενική κάμψη της αγοράς, ο κλάδος της αλευροβιομηχανίας είναι άρρηκτα συνδεδεμένος με κλάδους παραγωγής τροφίμων που η ζήτησή τους τείνει να είναι ανελαστική και σίγουρα θα πρέπει να βελτιωθεί η επιχείρηση προκειμένου να συνεχίσει την ανοδική της πορεία στην αγορά.

Οι μακροχρόνιοι πιστωτές της εταιρείας θα πρέπει να νιώθουν ασφάλεια καθώς οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας παρουσιάζουν μια συνεχή βελτίωση και κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Τέλος οι επιδιώξεις της διοίκησης για την ολοένα βελτίωση της παρουσίας της εταιρίας στον κλάδο, σε συνδυασμό με τις επενδύσεις που έχει υλοποιήσει η επιχείρηση και θα αρχίσουν να αποδίδουν άμεσα και η μεθοδική και ασφαλής πολιτική που εφαρμόζει η επιχείρηση με σχέδια για νέες επενδύσεις, βάζουν την εταιρία στο δρόμο της επίτευξης των στόχων της.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Αθήνα 2004
- 2) Αργύρης Λέων. Αδαμίδης, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Θεσσαλονίκη 1998
- 3) Κωνσταντίνος Κάντζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 1996
- 4) Α. Κοντάκου και Α. Παπασπύρου, Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις «Ελλην», 1993
- 5) Προσωπική επαφή με προϊστάμενο του οικονομικού τμήματος της εταιρίας «Μύλοι Παπαφίλη Α.Ε.», Στεργίου Παναγιώτη
- 6) www.papafili.gr
- 7) www.icap.gr
- 8) www.NAYTEMΠΟΡΙΚΗ.gr
- 9) www.express.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

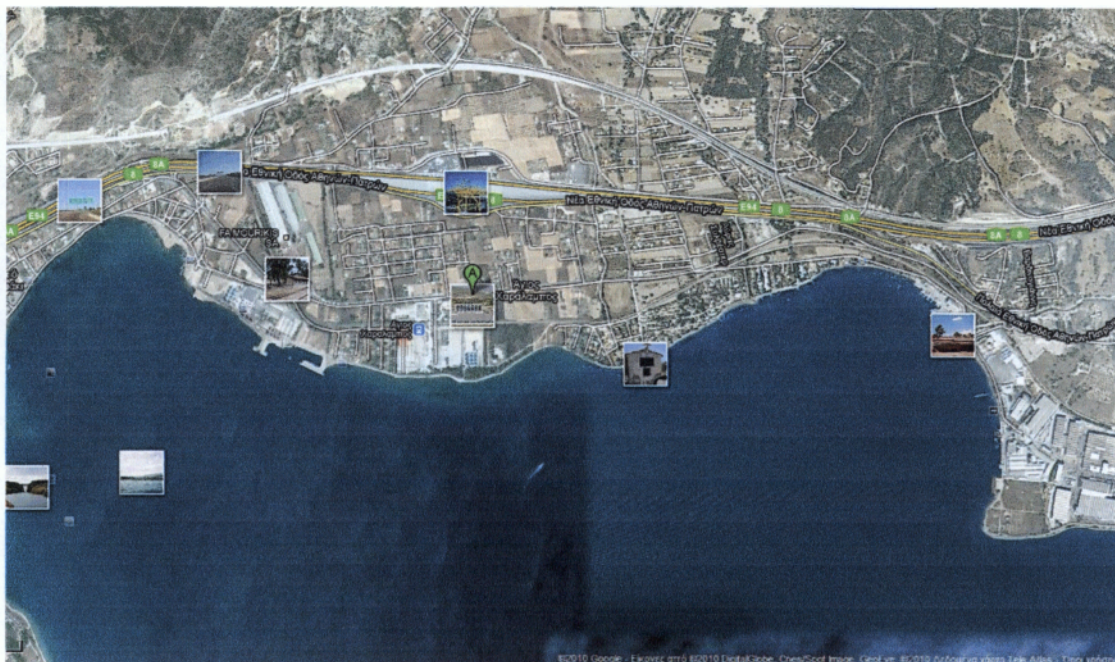
Συσκευασίες λιανικής πώλησης



Σήμα διάθεσης προϊόντων εταιρίας



Τοποθεσία εταιρίας από το Google Earth



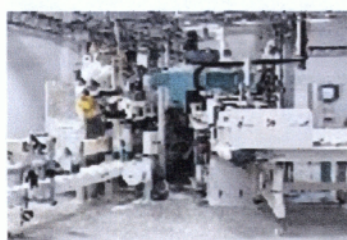
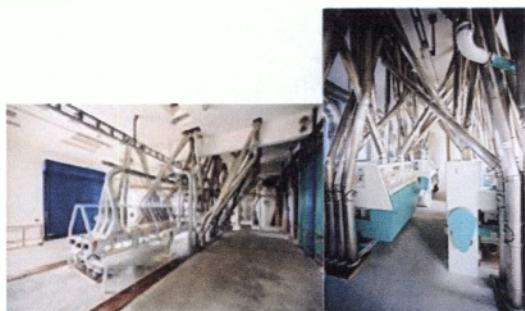
Εσωτερικοί χώροι εταιρίας



Εξωτερικά η εταιρία



Εσωτερικά οι χώροι παραγωγής



Χώροι αποθήκευσης

