

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ <<ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ ΚΑΙ ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΣ>>**

Φοιτητές:

**Ρετζέπης Γεώργιος (Α.Μ. 077/14)
Τυροβούζης Δημήτριος (Α.Μ. 019/14)**

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: Δρ Παντελής Κυρμίζογλου

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2018

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ <<ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ ΚΑΙ ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΣ>>**

Φοιτητές:

**Ρετζέπης Γεώργιος (Α.Μ. 077/14)
Τυροβούζης Δημήτριος (Α.Μ. 019/14)**

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: Δρ Παντελής Κυρμιζογλου

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2018

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία αποτελεί μία προσπάθεια εφαρμογής της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην περίπτωση δύο εταιριών που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή και τυποποίηση αλευριών . Πιο συγκεκριμένα της εταιρείας **μύλοι ΛΟΥΛΗ** και **μύλοι ΚΕΠΕΝΟΣ** παρουσιάζοντας τα πιο πρόσφατα δημοσιευμένα οικονομικά τους στοιχεία. Στην αρχή της εργασίας παρουσιάζεται η έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης καθώς και οι μέθοδοι ανάλυσης. Ακολούθως, αναλύονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις όπου ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και ο πίνακας διάθεσης κερδών παίζουν σημαντικό ρόλο στην εξαγωγή συμπερασμάτων. Σημαντικότατο ρόλο παίζουν και οι αριθμοδείκτες που αναλύονται έπειτα. Στη συνέχεια της εργασίας, αναφέρονται γενικά στοιχεία για τον κλάδο της αλευροβιομηχανίας ο οποίος αποτελεί σημαντικό τομέα στην Ελλάδα. Έπειτα, αναλύεται ο τρόπος με τον οποίο γίνεται η καλλιέργεια του αλευριού καθώς και η διαδικασία παραγωγής και τυποποίησης του. Αξίζει να σημειωθεί ότι επειδή το αλεύρι είναι σημαντικός οικονομικός παράγοντας υπάρχει έντονο ενδιαφέρον για επενδύσεις. Επιπροσθέτως, λόγω της οικονομικής κρίσης η κατανάλωση του αλευριού εμφανίζεται μειωμένη στην Ελλάδα αλλά και στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Στη συνέχεια, αναφέρονται πληροφοριακά και οικονομικά στοιχεία από κάθε εταιρεία. Ακολούθως, αναλύονται οι αριθμοδείκτες και για τις δύο εταιρείες. Τέλος, συγκρίνονται οι αριθμοδείκτες μεταξύ των δύο εταιριών με την μορφή διαγραμμάτων.

ABSTRACT

This paper is an effort to apply the basic principles of financial analysis for companies producing and standardizing flour, presenting their most recent published financial data. Specifically, these two companies are ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΟΙ and ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΣ. At the beginning of this paper, the meanings, as well as the methods of financial analysis, are presented. After this comes the analysis of financial statements for the two companies, such as the balance sheet, the income statement and the profit distribution table, which are really important for drawing the appropriate conclusions. This is followed by the indexes analysis, which is equally significant. In addition to that, general data for the flour industry in Greece, a really important industry, are presented, followed by the analysis of the process of cultivating, producing and standardizing flour. It is worth mentioning that there is a growing interest for flour investments, as it is an important economic factor. However, due to the financial crisis the consumption of flour in Greece and EU has declined. Furthermore, financial and general data about the companies are mentioned and their financial indexes are analyzed. In the end, their financial indexes are compared with the use of the corresponding diagrams.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	3
ABSTRACT.....	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο.....	8
Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	8
1.1 Ορισμός χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	8
1.2 Μέθοδοι Ανάλυσης.....	9
1.2.1 Οριζόντια ή Διαχρονική ανάλυση ή συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις.....	9
1.2.2 Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών.....	10
1.3 Είδη Ανάλυσης.....	10
1.3.1 Ανάλογα με το ποιος την διενεργεί.....	10
α) Έσωτερική ανάλυση:.....	10
β) Εξωτερική ανάλυση:.....	11
1.3.2 Ανάλογα με τα στάδια ανάλυσης.....	11
α) Τυπική ανάλυση:.....	12
β) Ουσιαστική ανάλυση :.....	12
1.4 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις.....	12
1.4.1 Ισολογισμός.....	12
1.4.2 Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	15
1.4.3 Πίνακας Διάθεσης Κερδών.....	17
1.5 Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	18
1.6 Προβλήματα υπολογισμού και ερμηνείας των αριθμοδεικτών.....	23
1.7 Νέα ελληνικά λογιστικά πρότυπα.....	24
1.7.1 Οφέλη από την εφαρμογή.....	24
1.7.2 Μειονεκτήματα από την εφαρμογή.....	26
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο	27
Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΑΛΕΥΡΟΥ.....	27
2.1 Γενικά και ιστορικά στοιχεία άλευρου.....	27
2.2 Χημική Σύσταση.....	29
2.3 Γενικά στοιχεία του κλάδου αλευροβιομηχανίας.....	30
2.4 Διαδικασία παραγωγής άλευρου.....	31
2.5 Τύποι άλευρου.....	32
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο	33
ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΑΛΕΥΡΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΕΝΩΣΗ.....	33
3.1 Εκτενέστερη ανάλυση του κλάδου της αλευροβιομηχανίας.....	33
3.2 Κατανάλωση αλεύρου στην Ελλάδα και στην Ευρωπαϊκή Ένωση.....	34
3.3 Η δομή της αγοράς.....	34
3.4 Προοπτικές τομέα σιτηρών στην Ελλάδα.....	35
3.5 Βιωσιμότητα των αλευρομηχανιών.....	36
3.6 Προβλήματα τομέα σιτηρών στην Ελλάδα.....	36
Η υγρασία ως παράμετρος κινδύνου για το αλεύρι.....	37

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4°.....	39
ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ.....	39
4.1 Εταιρική παρουσίαση της εταιρίας Μύλοι Λούλη.....	39
4.2 Ιστορική Αναδρομή.....	39
4.3 Ποιοτικός Έλεγχος.....	41
4.4 Η διαδικασία του Ποιοτικού Ελέγχου.....	41
4.5 Ανάλυση θετικών και αρνητικών στοιχείων μέσω SWOT ANALYSIS ..	42
4.6 Προϊόντα που παράγει η επιχείρηση.....	43
1)Σμιγδάλι από βιολογικά σκληρά σιτάρια βιολογικής καλλιέργειας.....	43
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ.....	43
2) Αλεύρι Κατ Μ από μαλακό σιτάρι.....	43
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ.....	43
3) Αλεύρι Κατ Μ από μαλακό σιτάρι.....	44
4) Αλεύρι αρτοποιίας από μαλακά σιτάρια, πολύ δυνατό.....	44
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ.....	44
5)Αλεύρι πιτυρούχο πλήρους αλέσεως εξ αμιγούς σκληρού σίτου 100% ενισχυμένο.....	45
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ.....	45
6)Αλεύρι Κατ Π από μαλακό σιτάρι.....	45
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ.....	45
7)Αλεύρι Κατ Π από μαλακό σιτάρι.....	46
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ.....	46
4.7 Οικονομικά Στοιχεία.....	46
4.7.1 Οριζόντια Ανάλυση-Συγκριτική Ποσοστιαία Ανάλυση.....	47
4.7.2Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	48
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5°.....	53
ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ.....	53
5.1 Γενικά στοιχεία της Εταιρίας ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ.....	53
5.2 Ιστορική Αναδρομή της Εταιρίας ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ.....	53
5.3 Ποιοτικός έλεγχος.....	55
5.4 Ανάλυση SWOT.....	56
5.5 Προϊόντα που παράγει η επιχείρηση.....	57
5.6 Οικονομικά Στοιχεία.....	60
5.6.1 Οριζόντια Ανάλυση-Συγκριτική Ποσοστιαία Ανάλυση.....	61
5.6.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	62
6. ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	67
ΣΥΓΚΡΙΣΗ.....	68
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	73
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	74
ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ.....	74
ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΣ.....	80
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	86
ΕΛΛΗΝΙΚΗ.....	86
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ.....	86

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η συγκεκριμένη εργασία αναφέρεται στην χρηματοοικονομική ανάλυση μεταξύ δύο εταιριών που παράγουν και τυποποιούν αλεύρι . Αρχικά, επισημαίνεται η θεωρητική προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. . Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάζονται οι μέθοδοι και τα είδη ανάλυσης, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις και οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών. Έπειτα, αναλύεται ο κλάδος του αλευριού στην Ελλάδα από την αρχαιότητα έως σήμερα και η διαδικασία που ακολουθείται για να παραχθεί και να τυποποιηθεί το αλεύρι. Ακολουθούν τα οικονομικά στοιχεία του τομέα. Στη συνέχεια της εργασίας αναφέρονται γενικά στοιχεία των δύο εταιριών από την ίδρυση τους έως σήμερα. Ειδικότερα, υπογραμμίζονται το αντικείμενο δραστηριότητάς τους, οι εγκαταστάσεις τους, η ασφάλεια, η ποιότητα των προϊόντων, οι εξαγωγές τους καθώς και τα οικονομικά τους στοιχεία. Ακολούθως, πραγματοποιείται συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση καθώς και ανάλυση των αριθμοδεικτών για την κάθε εταιρία. Τέλος, παρουσιάζεται η σύγκριση των αριθμοδεικτών μεταξύ των δύο εταιριών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

1.1 Ορισμός χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Ο ρόλος της Λογιστικής, από τεχνικής απόψεως, τελειώνει με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων. Από το σημείο αυτό και μετά αρχίζει ένας άλλος, πιο σπουδαίος ρόλος, ο οποίος αναφέρεται στη διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών αυτών καταστάσεων. Επομένως, αντικείμενο της Λογιστικής είναι η μελέτη της οικονομικής πορείας μιας δραστηριότητας, που μπορεί να είναι ατομική ή εταιρική επιχείρηση, ιδιωτική ή δημόσια. Με την παρακολούθηση των συναλλαγών μιας επιχείρησης, επιτυγχάνεται ο ακριβής προσδιορισμός της οικονομικής πραγματικότητας και η πορεία της συγκεκριμένης οικονομικής δραστηριότητας. Σήμερα, κύρια μέθοδος της λογιστικής είναι η διπλογραφική σε αντίθεση της απλογραφικής. Η διπλογραφική μέθοδος δεν περιορίζεται μόνο στην απλή καταγραφή - καταχώρηση αλλά και στη συστηματική παρακολούθηση της μεταβολής της θέσης της οικονομικής δραστηριότητας σε συγκεκριμένο χρόνο. Ο χρόνος αυτός ορίζεται ως λογιστική χρήση και περιλαμβάνει 12 μήνες. Η Λογιστική συστηματικά καταγράφει και ποσοτικοποιεί όλα τα μεγέθη μίας επιχειρηματικής μονάδας σε νομισματικές μονάδες. Ο ρόλος της λογιστικής επιστήμης από τεχνικής απόψεως τελειώνει με την κατάρτιση και δημοσίευση των ετήσιων λογιστικών καταστάσεων, (Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης & Πίνακας Διάθεσης Κερδών). Στη συνέχεια ξεκινάει μια σειρά από χρηματοοικονομικές εργασίες με στόχο την διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των ετήσιων αυτών λογιστικών καταστάσεων. Η λογιστική επιστήμη χωρίζεται στην Χρηματοοικονομική Λογιστική και στην Διοικητική Λογιστική, ανάλογα με το σκοπό και τις πληροφοριακές ανάγκες των ενδιαφερομένων ομάδων που εξυπηρετεί και βασικό κριτήριο την εσωστρέφεια ή την εξωστρέφεια των πληροφοριών. Η Χρηματοοικονομική Λογιστική εξυπηρετεί τις πληροφοριακές ανάγκες των τρίτων, των ομάδων που υπάρχουν εκτός από την επιχείρηση, ενώ η Διοικητική τις πληροφοριακές ανάγκες των ομάδων που υπάρχουν μέσα στην επιχείρηση. (Νικήτας Α. Νιάρχος, 2004)

1.2 Μέθοδοι Ανάλυσης

Για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης υπάρχουν μια σειρά από μεθόδους που μπορεί να επιλέξει ο αναλυτής για να εξυπηρετήσει τον σκοπό του. Ο οποίος είναι να συσχετίσει χρήσιμες σχέσεις από τα λογιστικά στοιχεία των καταστάσεων ώστε να μπορούν να υπολογιστούν ,μεταξύ τους αυτές οι σχέσεις ,με σκοπό να ερμηνευθούν και να αξιολογηθούν σωστά τα στοιχεία των σχέσεων που θα προκύψουν. Οι βασικές μέθοδοι αναλύσεις που μπορεί να χρησιμοποιήσει ο αναλυτής είναι οι καταστάσεις κοινού μεγέθους και οι αριθμοδείκτες και τεχνικές οριζόντιας ανάλυσης όπως είναι η ανάλυση τάσεων και η συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση των μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ διαφορετικών χρονικών περιόδων.

1.2.1 Οριζόντια ή Διαχρονική ανάλυση ή συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις

Η οριζόντια είναι μέθοδος ανάλυσης με βάση την οποία συγκρίνονται οι μεταβολές των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης δύο ή περισσότερων χρήσεων. Με βάση αυτή την μέθοδο οι πληροφορίες που προκύπτουν είναι πιο χρήσιμες και ουσιώδης για τον αναλυτή. Διότι τα στοιχεία είναι ομαδοποιημένα και ταξινομημένα με ομοιόμορφο τρόπο στις διαχειριστικές περιόδους. Καθώς και οι λογιστικές αρχές ου ακολουθεί ο αναλυτής είναι οι ίδιες. Αν υπάρξει αλλαγή θα πρέπει να σημειωθεί και να ενημερωθεί και ο αναλυτής. Τέλος, η κάθε μεταβολή που υπόκεινται τα στοιχεία πρέπει να αναφέρεται. Σε περίπτωση που κάτι από τα παραπάνω δεν τηρηθεί τα αποτελέσματα που θα βγούνε θα οδηγήσουν σε λανθασμένα συμπεράσματα. Συνοψίζοντας, η μέθοδος αυτή ονομάζεται οριζόντια λόγω του ότι οι μεταβολές των στοιχείων των διαδοχικών καταστάσεων που μελετώνται είναι οριζόντιες. Επειδή οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι διαδοχικές λέγονται και συγκριτικές, επειδή μπορούν εύκολα να συγκριθούν τα στοιχεία μιας χρήσης με τα αντίστοιχα στοιχεία μιας προηγούμενης χρήσης. Αυτό βέβαια κάνει δύσκολο τον υπολογισμό της ποσοστιαίας μεταβολής από έτος σε έτος διότι κάθε φορά αλλάζει η βάση υπολογισμού με αποτέλεσμα η σύγκριση ποσοστιαίων μεταβολών να διαρκεί μεγαλύτερο διάστημα. (Κωνσταντίνος Ι. Στεφάνου, 2014)

1.2.2 Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών

Η κάθετη ανάλυση είναι μια μέθοδος κατά την οποία παίρνουμε ένα βασικό στοιχείο της οικονομικής κατάστασης, το οποίο το χρησιμοποιούμε ως βάση υπολογισμού, και τα υπόλοιπα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Επομένως όλα τα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης εκφράζονται ως ποσοστό (%) του στοιχείου που έχουμε επιλέξει ως βάση υπολογισμού. Τα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων λόγω του ότι παρουσιάζονται σε ποσοστό (%), δηλαδή έχουν υπολογιστεί πάνω σε κοινή βάση, ονομάζονται και καταστάσεις κοινών μεγεθών. Η μέθοδος αυτή συνεπώς ονομάζεται κάθετη διότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης μορφής και επομένως η μελέτη των ποσοστών γίνεται με κάθετο τρόπο. (Κωνσταντίνος Ι. Στεφάνου, 2014)

1.3 Είδη Ανάλυσης

1.3.1 Ανάλογα με το ποιος την διενεργεί

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται ανάλογα με τη θέση του αναλυτή αλλά και με τα στάδια διενεργείας της. Ανάλογα με την Θέση του αναλυτή υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί την ανάλυση τα οποία είναι τα εξής:

α) Εσωτερική ανάλυση:

Πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και έχουν την δυνατότητα να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το βασικότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της ανάλυσης είναι το γεγονός ότι επιτρέπει στον αναλυτή να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμοστήκαν. Κατ' αυτό τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια καθώς επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση, γίνεται από αναλυτές της επιχειρήσεως οι οποίοι ως στόχο έχουν να προσδιορίσουν

το βαθμό αποδοτικότητάς και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής θέσης της επιχείρησης. Επιπρόσθετα, η εσωτερική ανάλυση λειτουργεί με σκοπό να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της διοικήσεως. Αυτό επιτρέπει στην διοίκηση να μετρήσει την πρόοδο που επιτελέστηκε και να ελέγξει την ίδια την επιχείρηση.

β) Εξωτερική ανάλυση:

Η εξωτερική ανάλυση διενεργείται από πρόσωπα εκτός της επιχείρησης και βασίζεται κατ' αποκλειστικότητα στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Όπως είναι φυσικό, ο αναλυτής είναι σε θέση να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση. Το έργο του από την άλλη είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία της επιχείρησης που δημοσιεύονται. Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται κατά κύριο λόγο από πρόσωπα που ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως. Να προσδιορίσουν δηλαδή την δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν αλλά και στο μελλοντικό, ακόμη και αν οι συνθήκες στο μέλλον διαφοροποιηθούν. Επίσης στους στόχους είναι να διερευνηθεί η δυνατότητα που έχει κάθε επιχείρηση να εκμεταλλευτεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρήση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών αλλά ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό. Επίσης κατά την εξωτερική ανάλυση διερευνάται η δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή. . (Νικήτας Α. Νιάρχος, 2004)

1.3.2 Ανάλογα με τα στάδια ανάλυσης

Σε αυτό το είδος ανάλυσης προκαθορίζονται από τον αναλυτή οι στόχοι, η πορεία που θα ακολουθήσει, οι πληροφορίες που θα συλλέξει και οι πηγές που θα πάρει τα αντίστοιχα στοιχεία. Επίσης, καθορίζεται ο τρόπος διαμορφώσεως και επεξεργασίας των στοιχείων που έχει ο αναλυτής. Με βάση αυτά θα γίνει ο διαχωρισμός των δύο βασικών φάσεων:

α) Τυπική ανάλυση:

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής καθώς αποτελεί κατά μια έννοια το προπαρασκευαστικό της στάδιο. Η τυπική ανάλυση σαν στόχο έχει τον έλεγχο της εξωτερικής διάρθρωσης του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς, δηλαδή αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό.

β) Ουσιαστική ανάλυση :

Η ουσιαστική ανάλυση όπως αναφέρθηκε παραπάνω στηρίζεται στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται όσον αφορά στην διερεύνηση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, που δείχνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης. . (Νικήτας Α. Νιάρχος, 2004)

1.4 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις

1) Τον Ισολογισμό 2) Το λογαριασμό «αποτελέσματα χρήσεως» 3) Τον «πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων» και 4) Το προσάρτημα

1.4.1 Ισολογισμός

Ισολογισμός είναι η οικονομική κατάσταση που εμφανίζει σε μια δεδομένη στιγμή:

- α)** τα περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν στην οικονομική μονάδα (π.χ. μηχανήματα)
- β)** τις υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας προς τρίτους (ξένο κεφάλαιο) και
- γ)** τα ποσά που οι ιδιοκτήτες της οικονομικής μονάδας επένδυσαν σε αυτή με μορφή εισφορών ή μη αναληφθέντων κερδών (ίδιο κεφάλαιο), και τα οποία στοιχεία και ποσά αποτιμήθηκαν, ομαδοποιήθηκαν και παρουσιάζονται στην κατάσταση αυτή σύμφωνα με τις γενικά παραδεγμένες λογιστικές αρχές. Ο ισολογισμός, είναι μια στατική οικονομική κατάσταση, ένα φωτογραφικό στιγμιότυπο εκφρασμένο με λογιστικούς όρους, που δείχνει τη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης σε μια δεδομένη στιγμή. Για αυτό η σωστή ονομασία της κατάστασης αυτής είναι «κατάσταση οικονομικής θέσης.

Παρόλα αυτά, σε διεθνή κλίμακα έχει επικρατήσει η ονομασία Ισολογισμός που πηγάζει από το γεγονός ότι το ενεργητικό είναι πάντοτε ισοζυγισμένο με το παθητικό, σύμφωνα με τη διπλογραφική λογιστική εξίσωση:

Ενεργητικό = Υποχρεώσεις + Καθαρή θέση

Ο ισολογισμός εμφανίζει τη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης, σύμφωνα με τις γενικά παραδεγμένες λογιστικές αρχές. Τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα που πρέπει να έχει είναι:

α) Να προκύπτει από ειλικρινή απογραφή και αποτίμηση.

β) Η ονοματολογία των περιουσιακών στοιχείων να είναι σαφής.

γ) Τα περιουσιακά στοιχεία να κατατάσσονται κατά ομοειδείς κατηγορίες.

δ) Να μη συμψηφίζονται ανόμοια περιουσιακά στοιχεία μεταξύ τους, όπως π.χ. πελάτες που έχουν δώσει προκαταβολές με προμηθευτές.

ε) Να δημοσιεύεται, εφόσον προβλέπεται από τη νομοθεσία, ή να γνωστοποιείται μαζί με τις αναλύσεις των λογαριασμών της Γενικής Εκμετάλλευσης, των Αποτελεσμάτων Χρήσεως και τον Πίνακα διαθέσεως κερδών, καθώς και το Προσάρτημα του ισολογισμού και τις απαραίτητες επεξηγηματικές σημειώσεις. Ακόμη πρέπει να αναφέρεται η επωνυμία της επιχείρησης και ποια χρήση αφορά και στον ίδιο πίνακα να εικονίζεται και ο ισολογισμός της προηγούμενης χρήσης. Το ίδιο πρέπει να γίνεται και με τις άλλες καταστάσεις και να είναι σύμφωνα με το ενιαίο γενικό λογιστικό σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ). (Κωνσταντίνος Ι. Στεφάνου.2013)

<p>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</p> <p><u>Α. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</u></p> <p><u>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u></p> <p><u>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></p> <p> I. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις</p> <p> II. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</p> <p> III. Συμμέτοχες και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</p> <p><u>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></p> <p> I. Αποθέματα</p> <p> II. Απαιτήσεις</p> <p> III. Χρεόγραφα</p> <p> IV. Διαθέσιμα</p> <p><u>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u></p> <p>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</p> <p>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</p>	<p>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</p> <p><u>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u></p> <p> I. Κεφάλαιο</p> <p> II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</p> <p> III. Διαφορές αναπροσαρμογής</p> <p> IV. Αποθεματικά κεφάλαια</p> <p> V. Αποτελέσματα εις νέο</p> <p> VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου</p> <p><u>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</u></p> <p><u>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></p> <p> I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</p> <p> II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</p> <p><u>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u></p> <p>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</p> <p>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</p>
---	--

Πίνακας 1.1: Πίνακας ισολογισμού

1.4.2 Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσεως (ΚΑΧ) συσχετίζει τα έσοδα και κέρδη και ζημιές μιας οικονομικής οντότητας και παρουσιάζει τα τελικά οικονομικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, π.χ. για ένα έτος. Σκοπός της είναι να προσδιορίζει τα συνολικά έσοδα που αποκτήθηκαν και τα συνολικά έξοδα που έγιναν κατά την περίοδο αυτή. Η διαφορά μεταξύ των δύο αυτών αξιών είναι το Κέρδος ή η Ζημιά της Εκμετάλλευσης. Η σύνταξη της Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, ακολουθεί ένα πλήθος από λογιστικούς κανόνες που συνδέονται με τον προσδιορισμό των εσόδων και του κόστους. Σύνολο πραγματοποιηθέντων εσόδων : Το σύνολο των πραγματοποιηθέντων εσόδων είναι τα τιμολογηθέντα ποσά που αφορούν τις πωλήσεις της επιχείρησης. Συνολικά έξοδα: Το ύψος των συνολικών εξόδων μπορεί να δημιουργήσει πολλά προβλήματα και για αυτό οι εξής δύο κανόνες συμβάλλουν στο να προσδιορίσουμε ποιες κατηγορίες εξόδων πρέπει να συμπεριληφθούν:

α) τα έξοδα που συνδέονται ευθέως με τα έσοδα, για παράδειγμα, το άμεσο κόστος πωληθέντων, **β)** τα έξοδα που συνδέονται με την χρονική περίοδο που καλύπτουν οι λογαριασμοί, όπως ο μισθός του προσωπικού κατά την περίοδο αυτή. Σχετικά έξοδα είναι: **α)** Αυτά που συνδέονται άμεσα με τα έσοδα και **β)** αυτά που συνδέονται με την χρονική περίοδο. Το σύνολο των εσόδων μείον το σύνολο των εξόδων εκμετάλλευσης ισούται με το κέρδος εκμετάλλευσης ή εμπορικό κέρδος. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται στην επιχείρηση έχουν συνεισφέρει στην δημιουργία των κερδών εκμετάλλευσης, στα οποία αποδίδουμε τον όρο «Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (ΚΠΤΦ)». (Κωνσταντίνος Ι. Στεφάνου, 2014)

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως

Κύκλος Εργασιών (πώλησης)

ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων

= **Μικτά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως**

Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

Σύνολο

ΜΕΙΟΝ:

1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως

3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως

= **Μερικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως**

ΠΑΛΕΟΝ (ή μείον)

1. Έσοδα συμμετοχών

2. Έσοδα χρεογράφων

3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων

4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα

Μείον:

1. Διαφορές αποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων
 2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων
 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα
- = **Ολικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως**

ΠΛΕΟΝ (ή μείον): Έκτακτα αποτελέσματα

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα
2. Έκτακτα κέρδη
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων

Μείον:

1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα
 2. Έκτακτες ζημιές
 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων
 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους
- = **Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)**

ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων

Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος

= **Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) Χρήσεως προ φόρων**

1.4.3 Πίνακας Διάθεσης Κερδών

Ο πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων, παρουσιάζει τη διανομή των κερδών της διαχειριστικής περιόδου στην οποία αναφέρεται. Η σειρά διανομής των κερδών, σύμφωνα με το νόμο, έχουν την εξής σειρά: α) Αφαιρείται το 1/20 από αυτά ή παραπάνω ποσοστό εφόσον αυτό καθορίζεται από το καταστατικό, για σχηματισμό τακτικού αποθεματικού. β) Τουλάχιστον 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου διατίθεται στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα. γ) Το υπόλοιπο διατίθεται σύμφωνα με τους ορισμούς του καταστατικού. Το αποθεματικό διακρίνεται σε **τακτικό** και **έκτακτο**. **Τακτικό αποθεματικό**: είναι αυτό που προβλέπεται από το νόμο και σχηματίζεται από το 1/20 των καθαρών κερδών. Υποχρεωτική είναι η αφαίρεση του από τα καθαρά κέρδη μόνο μέχρι του 1/3 του εταιρικού κεφαλαίου. **Έκτακτο Αποθεματικό**: είναι αυτό που προβλέπεται από το καταστατικό ή με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης για αντιμετώπιση απρόοπτων ή πρόσθετων αναγκών της επιχείρησης και χρησιμοποιείται ως αυτοχρηματοδότηση της επιχείρησης. Το έκτακτο αποθεματικό σχηματίζεται από τα καθαρά

κέρδη και ακολουθεί το πρώτο μέρισμα του 6%. Σε κάθε στάδιο της διάθεσης δίνεται συγκεκριμένη ακριβής ονομασία στα εναπομένοντα κέρδη. (Κωνσταντίνος Ι. Στεφάνου.2013)

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ

+ ή - : Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων

+ ή - : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων

+ : Αποθεματικά προς διάθεση

Σύνολο

ΜΕΙΟΝ:

1.Φόρος εισοδήματος

2.Λοιποί μη ενσωματωμένο στο λειτουργικό κόστος φόροι

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ (Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ)

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:

1.Τακτικό αποθεματικό

2.Πρώτο μέρισμα

3. Πρόσθετο μέρισμα

4. Αποθεματικά καταστατικού

5.Εδικά και έκτατα αποθεματικά

6.Αφορολόγητα αποθεματικά

7.Αμοιβλές από ποσοστά μελών Διοικητικού Συμβουλίου

8.Υπόλοιπο κερδών εις νέον

Πίνακας 1.3: Πίνακας Διάθεσης Κερδών

1.5 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες (*financial ratio* ή *accounting ratio*) είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι

αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού .

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ:

1)ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

2)ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3)ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Η ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

4)ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΙΣ

Εμείς στην εργασίας μας θα ασχοληθούμε και θα αναλύσουμε τους παρακάτω αριθμοδείκτες:

1)ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

A)ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ=(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)Χ100

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει πόσα λεπτά του ευρώ κερδίζει σε ένα έτος ένας μέτοχος, ο οποίος έχει επενδύσει ένα ευρώ σε μια εταιρεία

B)ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ=(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)Χ100

Ο αριθμοδείκτης αναφέρεται στην αποδοτικότητα όλων των κεφαλαίων, ιδίων και δανειακών μακροπροθέσμων και βραχυπρόθεσμων, τα οποία απασχολεί μια οικονομική μονάδα. Όπως συμβαίνει και με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, αν τα συνολικά κεφάλαια αρχής και τέλους χρήσης διαφέρουν σημαντικά, τότε στον παρανομαστή του δείκτη χρησιμοποιείται ο μέσος όρος.

Γ)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ=(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)Χ100

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης η με άλλα λόγια το βαθμό που αυτά συνεισφέρουν στην κερδοφορία της. Επομένως ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση της

εταιρείας στην κατανομή, χρησιμοποίηση και την αξιοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού με σκοπό την επίτευξη κερδών.

Δ) ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ=(ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ/ΠΩΛΗΔΕΙΣ)Χ100

Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Ε) ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Η ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ=(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ)Χ100

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τα περιθώρια κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, συνεξετάζεται με το δείκτη του μικτού κέρδους. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική, πράγμα που σημαίνει πως σε μια ενδεχόμενη αύξηση των πωλήσεων θα πρέπει να αντιστοιχεί μια μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση των καθαρών κερδών.

2) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Α) ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ=(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ –ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει ότι αν θέλουμε να απομονώσουμε την επίδραση του ύψους στην ρευστότητα μιας επιχείρησης, από τον αριθμητή του κλάσματος της γενικής ρευστότητας, δηλαδή από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφαιρούμε το μέγεθος των αποθεμάτων. Ικανοποιητική τιμή του δείκτη ειδικής ρευστότητας θεωρείται η μονάδα αλλά και μια τιμή λίγο μικρότερη από τη μονάδα θεωρείται πλέον ικανοποιητική για την πλειονότητα των επιχειρήσεων.

Β) ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ=ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μας λέει ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του λόγου, τόσο μεγαλύτερη η ρευστότητα της επιχείρησης λόγος θα πρέπει τουλάχιστον να έχει τιμή την μονάδα, γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει ακριβώς (μια δηλαδή φορά), τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τιμή σταθερά μικρότερη από τη μονάδα δείχνει ότι πιθανώς

η επιχείρηση να αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας. Αντιθέτως, τιμή μεγαλύτερη από τη μονάδα δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό, που είναι ο αριθμητής του κλάσματος, υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και η επιχείρηση έχει αυξημένη ρευστότητα. Μια αρκετά μεγάλη, όμως, τιμή δεν είναι αναγκαστικά καλή για την επιχείρηση διότι πιθανώς δείχνει την αδύναμη της να αξιοποιεί τα <<λιμνάζοντα>> χρηματικά της διαθέσιμα αλλά και να εισπράττει τις απαιτήσεις της.

Γ)ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ=ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ/ΛΗΞΙΠΡΟΘΕΣΜΕΣ(Η ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ)ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα της εταιρείας καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες η βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της .Σε κάθε περίπτωση, πρέπει να σημειώσουμε ότι το ύψος των μετρητών και των καταθέσεων όψεως, δηλαδή των άμεσα διαθέσιμων, διαφοροποιεί την πραγματική ρευστότητα των επιχειρήσεων.

3)ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Η ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Α)ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ=ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές η πόσες ημέρες μέσα στην διαχειριστική περίοδο ανανεώνονται τα αποθέματα.

Β)ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ=ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Επίσης: ***ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ=365/(ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ)***

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές η σε πόσες ημέρες μέσα στην διαχειριστική περίοδο εισπράττονται οι απαιτήσεις.

Γ)ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ Η ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ=ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ /ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές η σε πόσες ημέρες μέσα στην διαχειριστική περίοδο πληρώνονται οι υποχρεώσεις.

Δ)ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ Η ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ=ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης δείχνει την συσχέτιση των πωλήσεων με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που αποτελεί μια ένδειξη της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης και αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων. Μας δείχνει λοιπόν πόσα ευρώ πωλήσεων δημιουργούνται από περιουσιακά στοιχεία αξίας 1 ευρώ.

4)ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΙΣ

A)ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ=ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια δείχνει κατά πόσο οι υποχρεώσεις μιας εταιρείας μπορούν να καλύψουν τα ίδια κεφάλαια της.

B)ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ Η ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ=ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης χρέους ,ορίζεται ως ο λόγος του συνόλου των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς το σύνολο του ενεργητικού της. Ο λόγος αυτός αντανακλά το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων(στο σύνολο των κεφαλαίων)που απαιτήθηκε για την απόκτηση των στοιχείων του ενεργητικού ή με άλλα λόγια εκείνο το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τα οποία έχουν χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια. Επιθυμία κάθε μέτοχου της επιχείρησης είναι γενικά ο λόγος του χρέους να είναι αρκετά μεγάλος γιατί αυτό δείχνει το ύψος των ξένων κεφαλαίων που κατόρθωσε να δανειστεί η εταιρεία και τα οποία μπορούν να πλαισιώσουν τα ίδια κεφάλαια και να χρησιμοποιηθούν για την ανάπτυξη της επιχείρησης.

Γ)ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ=ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Τέλος, ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει πόσες φορές τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις και επομένως την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης.

1.6 Προβλήματα υπολογισμού και ερμηνείας των αριθμοδεικτών

Τα προβλήματα που μπορεί να προκύψουν κατά τον υπολογισμό των δεικτών αυτά συνήθως οφείλονται στις παρακάτω αιτίες: Ύπαρξη αρνητικών παρανομαστών ή αριθμητών. Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων. Χρησιμοποίηση μεταβλητών ως παρανομαστών με τιμές που τείνουν στο μηδέν. Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις. Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων. Τα παραπάνω προβλήματα αντιμετωπίζονται με χρήση εναλλακτικών δεικτών οι οποίοι έχουν αντίστοιχο πληροφοριακό περιεχόμενο άλλα συσχετίζουν παραμέτρους που δεν παρουσιάζουν ανάλογα προβλήματα ή με απαλοιφή των ακραίων τιμών των παραμέτρων ή με απαλοιφή των δεικτών που παρουσιάζουν ακραίες τιμές. Για τη ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών χρησιμοποιούνται οι δημοσιευμένες ή υπό δημοσίευση οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, όπως έχει αναφερθεί, και έχουν συνταθεί σύμφωνα με το Ελληνικό Φορολογικό Σύστημα ή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, κατά περίπτωση. Γεννάται λοιπόν ένα μεγάλο θέμα σχετικά με το πόσο αξιόπιστη είναι αυτή η πληροφόρηση. Σε ορισμένες περιπτώσεις, φαίνεται να ευνοεί την επιχείρηση η παρουσίαση παραποιημένων οικονομικών μεγεθών ή προβλέψεων που οδηγούν σε υπερεκτίμηση των προοπτικών της για παράδειγμα χρήσιμο όταν η επιχείρηση εκδίδει νέες μετοχές. Σε άλλες, ισχύει το αντίστροφο, όπως σε περίπτωση της δήλωσης των φορολογητέων κερδών, όπου σκοπός είναι η μείωση των προς φορολόγηση εσόδων. Υπάρχει λοιπόν σκοπιμότητα η διοίκηση να επιθυμεί να δημοσιεύσει στοιχεία που αποκλίνουν από τα πραγματικά. Παρότι το φορολογικό και λογιστικό πλαίσιο έχει επιβάλλει τη τήρηση μηχανισμών και την εφαρμογή δικλιδίων (πχ εσωτερικό και εξωτερικός έλεγχος, ποινικές κυρώσεις, πρόστιμα) για να αποτρέπουν, σε μεγάλο ή μικρό βαθμό τέτοια γεγονότα δεν είναι λίγες οι περιπτώσεις που έχουν συμβεί αντίστοιχα σκάνδαλα από παραποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Στις περιπτώσεις που οι οικονομικές υπό ανάλυση καταστάσεις δεν ανταποκρίνονται στα πραγματικά μεγέθη της εταιρείας και έχουν εσκεμμένα παραποιηθεί, είναι δυνατό να προκύψουν ορισμένα προβλήματα τα οποία, αν δεν αντιμετωπιστούν κατάλληλα, οδηγούν στον προσδιορισμό παραπλανητικών τιμών. Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις πιο κάτω αιτίες. Ύπαρξη αρνητικών παρανομαστών ή αριθμητών. 1) Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση, 2) συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων. Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις. 3) Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων (π.χ. η απόκτηση) 4) παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση μέσω leasing έχει ως αποτέλεσμα την παρουσίαση μειωμένων παγίων στο ενεργητικό. Έτσι, ο δείκτης παγιοποίησης της αντίστοιχης επιχείρησης θα είναι εξαιρετικά χαμηλός, συγκρινόμενος με τον ίδιο δείκτη μιας ομοειδούς επιχείρησης η οποία δεν έχει χρησιμοποιήσει χρηματοδοτική μίσθωση. Για αυτό η αποτελεσματικότητα της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης με τη χρησιμοποίηση δεικτών ενισχύεται όταν τηρούνται ορισμένες αρχές, τόσο στον τρόπο υπολογισμού όσο και στον τρόπο ερμηνείας τους. Οι κυριότερες από τις αρχές αυτές μπορούν να συνοψιστούν ως εξής: 1) Έλεγχος της αξιοπιστίας των δεδομένων τα οποία χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών. Χρησιμοποίηση μέσων υπολοίπων αντί υπολοίπων τέλους περιόδου. 2) Εξέταση της διαχρονικής εξέλιξης των τιμών ενός δείκτη 3) Σύγκριση των δεικτών της

επιχείρησης με αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα.

1.7 Νέα ελληνικά λογιστικά πρότυπα

1.7.1 Οφέλη από την εφαρμογή

Η βασική επιχειρηματολογία των συντακτών του νόμου για την αναγκαιότητα της εφαρμογής του, εστιάζεται στα οφέλη που θα προκύψουν από αυτή την εφαρμογή, τα οποία συνοψίζονται στα εξής:

1. Ο νόμος ενσωματώνει με πληρότητα και ορθότητα στο εσωτερικό δίκαιο τις λογιστικές διατάξεις της **Οδηγίας 34/2013/ΕΕ**. Έτσι, επιτυγχάνεται η ευθυγράμμιση του εθνικού λογιστικού πλαισίου με τις διεθνείς λογιστικές πρακτικές. Εισάγεται ένα Λογιστικό σύστημα το οποίο είναι κατανοητό από την διεθνή αγορά. Η εφαρμογή του μπορεί να αποτελέσει ένα ουσιαστικό εργαλείο για τις επιχειρήσεις στην προσπάθειά τους για αναζήτηση ευκαιριών τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο. Οι οικονομικές καταστάσεις αποσυνδέονται (ή τουλάχιστον δίνεται η δυνατότητα) από την φορολογική νομοθεσία και απεικονίζουν καλύτερα την πραγματική οικονομική θέση των επιχειρήσεων, εμπνέοντας κατά συνέπεια μεγαλύτερη εμπιστοσύνη και επιτυγχάνοντας καλύτερη συγκρισιμότητα προς όφελος του υγιούς ανταγωνισμού.

2. Στην πρώτη ενότητά του (λογιστικά αρχεία, βιβλία και παραστατικά, βλ. άρθρα 1-15), υλοποιεί την περαιτέρω **απλοποίηση του Κώδικα Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών (Κ.Φ.Α.Σ.)** του Ν. [4093/2012](#).

3. Στοχεύει στην ενοποίηση, συμπλήρωση και εκσυγχρονισμό των λογιστικών κανόνων (άρθρα 16-24) της χώρας, ώστε να δημιουργηθεί ένα **ολοκληρωμένο και λειτουργικό λογιστικό-ρυθμιστικό πλαίσιο** για τις επιχειρήσεις και λοιπές υποκείμενες οντότητες.

4. Καταπολεμά τη **λογιστική πολυνομία**. Για πρώτη φορά το σύνολο των λογιστικών κανόνων συγκεντρώνεται σε ένα νομοθέτημα διαρθρωμένο με βάση τις βέλτιστες πρακτικές

για όλες τις επιχειρήσεις και τους λογιστές. Η κωδικοποίηση των φορολογικών διατάξεων του Κ.Φ.Α.Σ. και όλων των λογιστικών διατάξεων, είτε αυτές περιλαμβάνονται στον Κ.Ν. 2190/1920, είτε περιλαμβάνονται στο Ε.Γ.Λ.Σ., είτε εισάγονται ως νεότερες διατάξεις της Οδηγίας 2013/34/Ε.Ε., είτε διατυπώνονται για πρώτη φορά από τον νομοθέτη, αποτελεί ένα **σημαντικό μεταρρυθμιστικό βήμα**.

5. Προβλέπει γενική εφαρμογή από όλες τις οντότητες, χωρίς σημαντικές εξαιρέσεις. Έχει ληφθεί ιδιαίτερα υπόψη η αρχή **«προτεραιότητα στις μικρές επιχειρήσεις»** της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τη μείωση του διοικητικού κόστους. Στις επιχειρήσεις αυτές περιλαμβάνονται οι **πολύ μικρές οντότητες**. Πολύ μικρές οντότητες είναι οι οντότητες οι οποίες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού τους δεν υπερβαίνουν τα όρια δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα τρία κριτήρια:

α) Σύνολο ενεργητικού (περιουσιακών στοιχείων): 350.000 ευρώ.

β) Καθαρό ύψος κύκλου εργασιών: 700.000 ευρώ.

γ) Μέσος όρος απασχολούμενων κατά τη διάρκεια της περιόδου: 10 άτομα.

6. Υπηρετεί την ανάγκη για **διαφάνεια, αξιοπιστία, και συγκρισιμότητα** της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, που μαζί με την παροχή ασφάλειας δικαίου, δημιουργεί συνθήκες που συμβάλλουν στην ομαλή λειτουργία της αγοράς.

7. Επιτυγχάνει τη **μείωση του κόστους ενδοομιλικής πληροφόρησης** και βελτίωση της αποτελεσματικότητας. Πολλές μητρικές εταιρείες του εξωτερικού απαιτούν από τις θυγατρικές τους να προσαρμόζουν τα οικονομικά τους μεγέθη σύμφωνα με το λογιστικό πλαίσιο της έδρας τους κι έχει ως αποτέλεσμα την προετοιμασία οικονομικών πληροφοριών εις διπλούν (τοπικές αρχές και για σκοπούς ελέγχου κι ενοποίησης στη μητρική). Βέβαια, η υιοθέτηση των Ε.Λ.Π. ως λογιστικό πλαίσιο για την προετοιμασία και της διοικητικής πληροφόρησης και των Οικονομικών Καταστάσεων ενισχύει την συνέπεια της παρεχόμενης πληροφορίας.

8. Τέλος η εφαρμογή του βοηθά την **προσέλκυση ξένων επενδύσεων και κεφαλαίων**, καθώς τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις των Ελληνικών επιχειρήσεων θα μπορούν να βρίσκονται σε εναρμόνιση με τους διεθνείς λογιστικούς κανόνες

1.7.2 Μειονεκτήματα από την εφαρμογή

Η βασική επιχειρηματολογία πλήθους επιστημόνων και φορέων αναφορικά με τα μειονεκτήματα που παρουσιάζει ο νόμος κατά την εφαρμογή του, εστιάζονται στα εξής:

1. Γκρεμίζεται ολόκληρο το οικοδόμημα της Λογιστικής Τυποποίησης που παρέχει το Π.Δ. 1123/1980 (Ε.Γ.Λ.Σ.) και τη θέση του παίρνει ένα κατά τη γνώμη μας ελλιπές λογιστικό μοντέλο με ένα «γυμνό» Σχέδιο Λογαριασμών χωρίς κανόνες που να ρυθμίζουν το περιεχόμενο και τη συλλειτουργία τους, αφού περιλαμβάνει ένα συνονθύλευμα κανόνων παρμένων από το Ε.Γ.Λ.Σ., από το αγγλοσαξονικό λογιστικό μοντέλο (συλλειτουργία Γενικής και Αναλυτικής Λογιστικής), από την Οδηγία [2013/34/ΕΕ](#) και από τα Δ.Π.Χ.Α.

2. Αυξάνεται το κόστος που σχετίζεται με τις απαιτήσεις που προκύπτουν από την εφαρμογή του. Ανατρέπει τη λογιστική οργάνωση των επιχειρήσεων, τις υποχρεώνει σε πλήρη λογιστική αναδιοργάνωση με σημαντικότερο κόστος, Τέτοια κόστη είναι, το κόστος προσαρμογής του λογιστικού συστήματος, κόστος εκπαίδευσης προσωπικού, κόστος εκτίμησης παγίων και κόστος αναλογιστικών μελετών (τα δύο τελευταία εφόσον επιλεγθεί η μέθοδος της «εύλογης αξίας»), η τήρηση διπλών βιβλίων σε περίπτωση που επιλεγθεί η μέθοδος της εύλογης αξίας, αφού θα απαιτείται η οργάνωση και λειτουργία συστημάτων διπλής αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων.

3. Λειτουργούν ταυτόχρονα δύο λογιστικά συστήματα (εφόσον επιλεγθεί η μέθοδος της «εύλογης αξίας» ή διαφορετικοί συντελεστές από τους φορολογικούς), ένα για τα Ε.Λ.Π. και ένα για φορολογικούς σκοπούς, με όλα τα προβλήματα και τις αντιφάσεις που πρέπει να αντιμετωπίσουν όσοι τα ακολουθούν. Πάντως σε κάθε περίπτωση κάποιος μπορεί να έχει μόνο ένα λογιστικό σύστημα (εφόσον δεν ακολουθήσει τη μέθοδο της «εύλογης αξίας» ή διαφορετικούς συντελεστές απόσβεσης) και αυτό μάλλον θα επιλέξει η πλειοψηφία των Ελληνικών επιχειρήσεων.

4. Το λογιστικό μοντέλο που προβλέπει ο νόμος αγνοεί την αυτονομία, επιτρέπει τη συλλειτουργία στη Γενική Λογιστική των συναλλαγών με τρίτους με τις εσωτερικές πράξεις της βιομηχανικής (αναλώσεις) και της εμπορικής (κόστος πωληθέντων) λογιστικής, αγνοώντας την Αναλυτική Λογιστική του Ε.Γ.Λ.Σ. και αποκλείοντας τη λογιστική κατάρτιση

του λογαριασμού της γενικής εκμετάλλευσης με βάση τα αναλλοίωτα πρωτογενή στοιχεία της Γενικής Λογιστικής που είναι τα πλέον αξιόπιστα.

5. Το λογιστικό μοντέλο παραβλέπει το γεγονός ότι ο λογιστικός λογαριασμός της γενικής εκμετάλλευσης αποτελεί το σπουδαιότερο εργαλείο στα χέρια της διοίκησης των επιχειρήσεων για δική τους συνολική αξιόπιστη πληροφόρηση και για στήριξη των ετήσιων αποτελεσμάτων σε κάθε φορολογικό ή άλλης φύσεως έλεγχο από τη δημόσια διοίκηση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΑΛΕΥΡΟΥ

2.1 Γενικά και ιστορικά στοιχεία άλευρου

Το αλεύρι είναι μια σκόνη που γίνεται από **δημητριακά** ή άλλα **αμυλούχα φυτά**. Χρησιμοποιείται ως συστατικό σε πολλά τρόφιμα. Το αλεύρι είναι το βασικό συστατικό του ψωμιού, το οποίο είναι βασικό τρόφιμο σε πολλές χώρες και επομένως η διαθεσιμότητα και επάρκεια του αλευριού είναι συχνά ένα σημαντικό οικονομικό και πολιτικό ζήτημα. Συνηθέστερα παράγεται από το σιτάρι άλλα και από το καλαμπόκι, τη σίκαλη, το κριθάρι και το ρύζι. Επιπλέον μπορεί να παραχθεί από τα όσπρια, τη σόγια, τα φιστικιά, τα αμύγδαλα αλλά και από καρπούς δέντρων.

Σπουδαιότητα έχουν κυρίως τα καλούμενα άλευρα της αρτοποιίας, δηλαδή τα άλευρα σταριού και σίκαλης, γιατί μόνο αυτά δίνουν ψωμί πορώδες και εύγευστο. Το αλεύρι χρησιμοποιείται κυρίως σε μίγμα με νερό για την παρασκευή διάφορων ζυμών, που με τη σειρά τους χρησιμοποιούνται για την παρασκευή μύριων ειδών μαγειρικής και ζαχαροπλαστικής. Στην αρχαιότητα άλευρα ονόμαζαν μόνο το προϊόν του αλέσματος του σταριού ενώ, αντίθετα, ονόμαζαν **όλφιτα** το χοντροαλεσμένο κριθάρι. (Βικιπαίδεια)

Το αλεύρι ανήκει στις πρώτες ύλες, οι οποίες διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στην ανθρώπινη διατροφή, καθώς το ψωμί συγκαταλέγεται ανάμεσα στα πιο σημαντικά παράγωγά του. Από τεχνολογική άποψη ο μετασχηματισμός του

σιταριού σε ψωμί περιλαμβάνει τα παρακάτω στάδια: άλεση σιταριού και παραγωγή αλεύρου, ανακάτεμα και ζύμωμα αλεύρου, νερού, αλατιού και μαγιάς, ωρίμανση ζυμαριού και ανάπτυξη ιδιοτήτων μαγιάς, και τελικά τη διαδικασία αρτοποιήσης. Το ενδιαφέρον στην όλη διαδικασία είναι, ότι το αλεύρι και το ψωμί δεν διαφέρουν σημαντικά ως προς τη χημική τους σύσταση, με εξαίρεση το περιεχόμενό τους σε νερό. Η κύρια διαφορά τους έγκειται στη δομή τους.

Δεν είναι γνωστό πότε και πώς παρήγαγε για πρώτη φορά ο άνθρωπος το αλεύρι. Πάντως τούτο πρέπει να συνέβη σε αρχαιότατη εποχή, καθώς ο Όμηρος επανειλημμένα αναφέρει τους αλευρόμυλους και το άλεσμα σαν κοινότατα πράγματα, πολύ γνωστά σ' όλους τους λαούς της εποχής του. Ο τρόπος της κατασκευής των αλεύρων κατά την αρχαιότητα δεν διέφερε, κατά βάση, από τις νεότερες μεθόδους, δεδομένου ότι οι περιγραφόμενοι από τους αρχαίους μύλοι αποτελούνταν από δύο θεμελιώδεις μυλόπετρες, που χρησιμοποιούνται και σήμερα. Ουσιαστική διαφορά υπάρχει μόνο όσον αφορά την κινητήρια δύναμη, που παλιότερα ήταν το νερό ή ο ατμός και σήμερα ο ηλεκτρισμός ή μηχανές εσωτερικής καύσης, και την εμφάνιση των κυλινδρόμυλων που δεν έχουν εκτοπίσει τελείως, κυρίως στις υπανάπτυκτες χώρες, τους πετρόμυλους. (Βικιπαίδεια)

Σε έρευνα του ιταλικού Ινστιτούτου Προϊστορίας που δημοσιεύθηκε το 2010 ανακαλύφθηκαν λίθινα όργανα για το άλεσμα φυτών στην κοιλάδα του Μπιλανσίνο στην Ιταλία, στην κοιλάδα Ποκρόφσκι της Ρωσίας και στους λόφους Πάβλοφ της νότιας Μοραβίας στην Τσεχία. Η ηλικία αυτών των ευρημάτων φτάνει τουλάχιστον τα 30.000 χρόνια δηλαδή είναι μεγαλύτερη από αυτή των 20.000 χρόνων της έναρξης της γεωργίας.

Συγχωνεύσεις, εξαγορές, στρατηγικές συνεργασίες, συμφωνίες από την μία πλευρά και από την άλλη οικογενειακές επιχειρήσεις που μπορούν παρά τον τεράστιο ανταγωνισμό να συνεχίζουν δυναμικά στην αγορά. Μάλιστα ορισμένοι από αυτούς, με τις σύγχρονες μονάδες που έχουν δημιουργήσει, έπειτα από προγράμματα επιδοτήσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης καταφέρνουν να αποτελούν σταθερή αξία στον κλάδο τους. Γεγονός βέβαια είναι ότι υπάρχει μεγάλη μείωση στον αριθμό των κυλινδρόμυλων, συγκριτικά με παλαιότερα. Σήμερα υπάρχουν μόλις 137 μύλοι στην Ελλάδα, σε σχέση με τους πάνω από 1000 που δραστηριοποιούνταν πριν από 23 χρόνια, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία του Συνδέσμου Ελλήνων Αλευροβιομηχάνων. Παρόλα αυτά ακόμη και το νούμερο των 137 παραμένει μεγάλο για τις διαστάσεις της ελληνικής αγοράς και αν διατηρούνται αρκετοί από αυτούς στην αγορά ακόμη οφείλεται στις γεωγραφικές ιδιαιτερότητες της χώρας που δημιουργούν μεγάλα και ασύμφορα μεταφορικά κόστη. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός πάντως πως παρά τον έντονο ανταγωνισμό, υπάρχουν και κάποιοι νεοεισερχόμενοι στον κλάδο με φιλόδοξα σχέδια όπως για παράδειγμα η Ένωση Αγροτικών Συνεταιρισμών Λάρισας, που επεξεργάζεται πλάνο λειτουργίας νέου αλευρόμυλου στην περιοχή της Θεσσαλίας, προκειμένου να παράγει προϊόντα με κύριο πεδίο την διάθεση στην τοπική αγορά.

2.2 Χημική Σύσταση

Η χημική σύσταση των αλεύρων αρτοποιίας είναι:

- νερό 11- 15%
- ανόργανα άλατα 0,5- 2%
- λίπος 0,5- 0,6%
- λευκώματα (αλμπουμίνη, γλοβουλίνη, γλουτένη) 7- 14%
- υδατάνθρακες (άμυλο) 65- 70%.

Το συστατικό του αλευριού που συμβάλει περισσότερο στην συνεκτικότητα της ζύμης είναι οι πρωτεΐνες και μάλιστα η γλουτένη. Τα δυο βασικά είδη των πρωτεϊνών του αλεύρου είναι η μη-γλουτένη (15%, δεν σχηματίζει ζυμάρι) και η γλουτένη (85%, σχηματίζει ζυμάρι). αλμπουμίνες (60%), σφαιρίνες (40%) και αμινοξέα απαρτίζουν τη μη-γλουτένη, ενώ γλοιαδίνες (χαμηλού μοριακού βάρους, 25.000-100.000) και γλουτενίνες (υψηλού μοριακού βάρους, >100.000) συναποτελούν την γλουτένη. (Βικιπαίδεια)



2.3 Γενικά στοιχεία του κλάδου αλευροβιομηχανίας

Σύμφωνα με στοιχεία καταγραφής που παρέχει ο Σύνδεσμος Αλευροβιομηχάνων Ελλάδος, ο κλάδος της Αλευροβιομηχανίας διακρίνεται στην παρούσα φάση από την ύπαρξη ολιγάριθμων μεγάλων σύγχρονων βιομηχανικών μονάδων, ενός μικρού αριθμού βιομηχανιών μεσαίου μεγέθους και από ένα μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων μικρού μεγέθους με χαμηλή δυναμικότητα και ανάλογο μηχανολογικό εξοπλισμό.

Σήμερα ο αριθμός των μύλων που λειτουργούν στη χώρα μας και δραστηριοποιούνται στην παραγωγή και εμπορία αλεύρων εκτιμάται σε περίπου 150 (ακριβής αριθμός 137) και μπορούν να ταξινομηθούν με βάση τη δυναμικότητά τους στις εξής βασικές κατηγορίες:

- Μονάδες με δυναμικότητα παραγωγής που υπερβαίνει τους 500 τόνους άλεσης σιτηρών ανά 24ωρο. Οι "ΜΥΛΟΙ ΑΓ. ΓΕΩΡΓΙΟΥ" και οι "ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε." είναι οι σημαντικότεροι εκπρόσωποι της κατηγορίας αυτής.
- Μονάδες με δυναμικότητα άλεσης σίτου 200 με 500 τόνους ανά 24ωρο. Στην κατηγορία αυτή υπάγονται μεταξύ άλλων εταιρειών και οι "ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε."
- Μονάδες με δυναμικότητα άλεσης μεταξύ 100 και 200 τόνων ανά 24ωρο όπως οι "ΜΥΛΟΙ ΓΙΑΝΝΙΤΣΩΝ ΜΕΓΑΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Α.Ε.", "ΜΥΛΟΙ ΑΓΙΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Α.Ε."
- Μονάδες με δυναμικότητα κάτω από 100 τόνους άλεσης σιτηρών ανά 24ωρο. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνεται ένας μεγάλος αριθμός οικογενειακών επιχειρήσεων οι οποίες λειτουργούν σε χαμηλά επίπεδα παραγωγής εξυπηρετώντας κυρίως τις ανάγκες τοπικών αγορών.

Οι μεγάλες μονάδες του κλάδου, όπου εμπίπτουν και οι "ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.", χαρακτηρίζονται από τις εγκαταστάσεις σε μεγάλα αστικά κέντρα καθώς και κοντά σε λιμάνια και τόπους παραγωγής σίτου. Επίσης οι συγκεκριμένες μονάδες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό εξειδικευμένο προσωπικό, χημείο για καλύτερο ποιοτικό έλεγχο των πρώτων υλών και των παραγόμενων προϊόντων καθώς και κατάλληλους χώρους αποθήκευσης των πρώτων υλών και των προϊόντων τους. (Σαραντόπουλος)

2.4 Διαδικασία παραγωγής αλεύρου

1. Παραγωγή και αποθήκευση: Η παραλαβή του σιταριού γίνεται από πλοία και φορτηγά αυτοκίνητα. Σε όλες τις παραλαβές σιτηρών πρέπει να γίνεται σχολαστικός δειγματοληπτικός έλεγχος προκειμένου να πιστοποιείται η ποιότητα του προϊόντος. Το σιτάρι κατά την εκφόρτωση ζυγίζεται και υποβάλλεται σε έναν αρχικό καθαρισμό με μηχανικά μέσα που απομακρύνει ξένες ύλες.

2. Καθαρισμός: Το σιτάρι πριν αλεστεί πρέπει να καθαριστεί πλήρως από οποιαδήποτε ξένη προς αυτό ύλη και να υγρανθεί στο επιθυμητό επίπεδο για την άλεση. Οι ξένες ύλες που μπορεί να περιέχονται μέσα στο σιτάρι είναι: σπόροι άλλων δημητριακών, άχυρο, χαρτί, πέτρες, άμμος, σκόνη, γυαλί, μέταλλο. Ο διαχωρισμός των ακαθαρσιών από το σιτάρι γίνεται με μηχανικά μέσα βάσει:

- Μεγέθους
- Σχήματος
- Ειδικού βάρους
- Μαγνητισμού

3. Ύγρανση : Η υγρασία του σιταριού πρέπει να διατηρείται σε συγκεκριμένα επίπεδα, ώστε να επιτυγχάνεται ο καλύτερος δυνατός διαχωρισμός του αλεύρου από τα πίτυρα. Η ποσότητα της προστιθέμενης υγρασίας και ο χρόνος παραμονής του σιταριού πριν την άλεση εξαρτάται από τη σκληρότητα του, τις κλιματικές συνθήκες και τις προδιαγραφές υγρασίας του τελικού προϊόντος. Η ύγρανση του σιταριού επιτρέπει τον πιο αποτελεσματικό διαχωρισμό του πιτύρου από το ενδόσπερμα και τον κατάλληλο βαθμό μαλακότητας του εσωτερικού του καρπού ώστε να επιτυγχάνεται καλή απόδοση κατά την άλεση.

4. Άλεση: Η διαδικασία της άλεσης έχει στόχο να απομακρύνει το ενδόσπερμα (αλεύρι) από το φλοιό (πίτυρο) του σταριού. Αυτό επιτυγχάνεται μέσα από μια σταδιακή διαδικασία άλεσης η οποία πραγματοποιείται με τη βοήθεια των κυλίνδρων και αποτελείται από τρία μέρη:

- Το σύστημα σπασίματος (διαχωρίζει και απομακρύνει το ενδόσπερμα από το πίτυρο σε σχετικά μεγάλα κομμάτια)..
- Το σύστημα απόξεσης (απομακρύνει μικρά κομμάτια πίτυρου και φύτρου που είναι προσκολλημένα στο ενδόσπερμα).
- Το σύστημα μείωσης (αλέθει το ενδόσπερμα σε αλεύρι).

5.Ανάμειξη: Η διαδικασία της ανάμειξης επιτρέπει τη δημιουργία μεγάλου αριθμού προϊόντων ομογενοποιώντας διαφορετικά αλεύρα και βοηθητικές ύλες στην επιθυμητή αναλογία.

6.Ειδικές επεξεργασίες:

Ξήρανση

Διαχωρισμός πρωτεϊνών

·Θερμική επεξεργασία πιτύρου και κλασμάτων άλεσης

7.Αποθήκευση και συσκευασία: Το παραγόμενο από την άλεση αλεύρι μεταφέρεται σε σιλό αποθήκευσης. Από εκεί το αλεύρι θα οδηγηθεί σε μηχανικό απεντομωτή, κόσκινο ελέγχου, συσκευαστική, ανιχνευτή μετάλλων και τέλος παλετοποίηση. Η τελική συσκευασία του αλεύρου ποικίλει από πακέτο 0,5 kg μέχρι σακί 50 kg. Μπορεί όμως το αλεύρι να φορτώνεται και σε σιλοφόρα 4-26 τόνων.

8.Ποιοτικός έλεγχος: Ο ποιοτικός έλεγχος του αλεύρου ξεκινά από τον έλεγχο του παραλαμβανομένου σιταριού, συνεχίζεται στα διάφορα στάδια άλεσης και καταλήγει στον έλεγχο του τελικού προϊόντος. Ο ποιοτικός έλεγχος φροντίζει ώστε το αλεύρι να έχει τα καλύτερα ποιοτικά χαρακτηριστικά ενώ επίσης, πραγματοποιεί αναλύσεις για να εξακριβώσει ότι τα σιτηρά είναι απαλλαγμένα από βλαβερές τοξίνες, φυτοφάρμακα ή άλλους βλαβερούς μικροοργανισμούς.

2.5 Τύποι άλευρου

Άλευρα Μαλακού Σταριού: Οι κόκκοι του διακρίνονται για τη χαρακτηριστική αλευρώδη υφή τους. Τα μαλακά σάβια κατηγοριοποιούνται ανάλογα με την πρωτεΐνη, τα ρεολογικά χαρακτηριστικά τους, το ειδικό βάρος, την ενζυμική τους δράση, την αρτοποιητική τους ικανότητα, τη σκληρότητα των κόκκων, την ποικιλιακή καθαρότητα και την προέλευσή τους. Τα άλευρα μαλακού σίτου είναι γνωστά στο κοινό για το λευκό τους χρώμα (πλην των ολικής αλέσεως) και χρησιμοποιούνται κυρίως για παραγωγή λευκού ψωμιού και ειδών αρτοζαχαροπλαστικής.

Άλευρα Σκληρού Σταριού: Έχουν χαρακτηριστικό κίτρινο χρώμα και σκληρό κρυσταλλικό ενδόσπερμα. Στα παραγόμενα άλευρα από σκληρό σιτάρι υπάγεται το σιμιγδάλι. Τα σκληρά σάβια κατηγοριοποιούνται ανάλογα με την πρωτεΐνη, το ειδικό βάρος, την ενζυμική δράση, την περιεκτικότητα σε υαλώδεις κόκκους, το χρώμα τους και την προέλευσή τους. Τα άλευρα σκληρού σίτου γνωστά στο κοινό για το κίτρινο χρώμα τους, χρησιμοποιούνται κυρίως για την παραγωγή κίτρινου (χωριάτικου) ψωμιού και για ζυμαρικά.

Άλευρα Κριθαριού και Σίκαλης: Το κριθάρι και η σίκαλη κατηγοριοποιούνται ανάλογα με την πρωτεΐνη, το χρώμα, τη σκληρότητα του κόκκου και την αρτοποιητική ικανότητα.

Άλευρα Χωρίς Γλουτένη: Αποτελούν συνήθως μίγματα αλεύρων που προκύπτουν από την άλεση διαφόρων δημητριακών και άλλων φυτικών προϊόντων που δεν περιέχουν από την φύση τους γλουτένη όπως το ρύζι, η πατάτα, η ταπιόκα, το καλαμπόκι, η σόγια, το φαγόπυρο, το κεχρί κτλ.

Είναι κατάλληλα για άτομα τα οποία πάσχουν από κοιλιοκάκη με την προϋπόθεση ότι παράγονται από εγκεκριμένες εταιρίες και ότι έχουν στην συσκευασία τους την επισήμανση **χωρίς γλουτένη**.

Η παραπάνω επισήμανση **χωρίς γλουτένη** σημαίνει ότι το προϊόν είναι σύμφωνο με τους κανονισμούς της Ε.Ε. (41/2009 & 828/2014) και ότι δεν περιέχει περισσότερο από 20 mg/kg (ppm) γλουτένης.

Τα παραπάνω άλευρα μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την παρασκευή ψωμιού και αρτοποιημάτων χωρίς γλουτένη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΑΛΕΥΡΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΕΝΩΣΗ

3.1 Εκτενέστερη ανάλυση του κλάδου της αλευροβιομηχανίας

Ο κλάδος της αλευροβιομηχανίας αποτέλεσε και εξακολουθεί να αποτελεί, παρά τα προβλήματα τα οποία αντιμετωπίζει, έναν από τους σημαντικότερους τομείς της βιομηχανίας τροφίμων και γενικότερα της Ελληνικής Βιομηχανίας. Η σημαντική ανάπτυξη την οποία παρουσίασε κατά την διάρκεια της δεκαετίας του '70 κυρίως λόγω των εξαγωγών της χώρας μας, (κατείχε διεθνώς την δεύτερη θέση) δε συνεχίστηκε και κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του '80.

Οι εξαγωγές αλεύρων της χώρας μας κυμαίνονται σε 20 - 30 χιλ. τόνους ετησίως καλύπτοντας ποσοστό 4% περίπου, της συνολικής εγχώριας παραγωγής. Η συνολική παραγωγή αλεύρων κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών κυμαίνεται μεταξύ 750 - 890 χίλιους τόνους περίπου. Το μεγαλύτερο τμήμα της

κατανάλωσης αλεύρων αφορά την παρασκευή ψωμιού (περίπου ποσοστό 78%) η κατανάλωση του οποίου παρουσιάζει την τελευταία δεκαετία στασιμότητα, η οποία αποδίδεται στην αλλαγή των διατροφικών συνηθειών και στην έλλειψη περαιτέρω περιθωρίων ανόδου.

3.2 Κατανάλωση αλεύρου στην Ελλάδα και στην Ευρωπαϊκή Ένωση

Με την ένταξη της χώρας μας στην Ευρωπαϊκή Ένωση και την αλλαγή του εξαγωγικού καθεστώτος σημειώθηκε σημαντική μείωση των εξαγωγών επιδρώντας στην πορεία του κλάδου. Η προσφερόμενη υψηλότερη τιμή σκληρού σίτου από το κοινοτικό καθεστώς, σε σχέση με την τιμή μαλακού σίτου, έστρεψε τους Έλληνες παραγωγούς στην καλλιέργεια σκληρού σίτου δημιουργώντας έλλειψη μαλακού σίτου, με αποτέλεσμα η κάλυψη των αναγκών των ελληνικών αλευροβιομηχανιών να γίνεται μέσω εισαγωγών. Αποτέλεσμα των μεταβολών αυτών ήταν η ένταση του ανταγωνισμού στην εγχώρια αγορά ειδικά μετά την απελευθέρωση των τιμών των αλεύρων, το 1991 και με την κατάργηση του καθεστώτος διατίμησης, το οποίο επέβαλε συγκεκριμένα όρια αγοραπωλησιών

Στον κλάδο της αλευροβιομηχανίας δραστηριοποιούνται σήμερα σημαντικός αριθμός μικρού μεγέθους επιχειρήσεων που συνεχώς εκτοπίζονται από την αγορά και ένας μικρός αριθμός μεγάλων βιομηχανικών μονάδων, που καταλαμβάνουν όλο και μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς. Οι κυριότερες αλευροβιομηχανίες με σημαντικά μερίδια στην εγχώρια αγορά είναι οι εξής: Μύλοι Αγίου Γεωργίου Α.Ε., Μύλοι Λούλη Α.Ε., Αλλατίνη Α.Ε. και Κυλινδρόμυλοι Σαραντόπουλος Α.Ε. οι οποίες και είναι εισηγμένες στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, η εταιρία Κυλινδρόμυλοι Παπαφίλη Α.Ε. και οι Μύλοι Κεπένου οι οποίες εισήχθησαν στην Παράλληλη αγορά του Χ.Α.Α και οι Κυλινδρόμυλοι Κρήτης

Τέλος, συγκλίνουμε στο συμπέρασμα ότι η αυξανόμενη ένταση του ανταγωνισμού θα συνεχίσει στο μέλλον να ωθεί τις ελληνικές επιχειρήσεις σε συνεχή αναζήτηση νέων κεφαλαίων κυρίως μέσω της κεφαλαιαγοράς, με σκοπό τη δημιουργία έργων υποδομής, την αυτοματοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας και τη βελτίωση των δικτύων διανομής. Στόχος δεν είναι μόνο να καλυφθεί η εγχώρια ζήτηση, αλλά και ένα μέρος της ευρύτερης βαλκανικής αγοράς.

3.3. Η δομή της αγοράς

Όπως προκύπτει από τη μελέτη του ΙΟΒΕ (**Ιδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών**), η δομή της αγοράς στον κλάδο των αλεύρων διαμορφώνεται αρχικά από την πίεση των υποκατάστατων προϊόντων που, στην περίπτωση της αλευροβιομηχανίας, επικεντρώνεται στα εισαγόμενα άλευρα από άλλες χώρες-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή από τρίτες χώρες. Η πίεση αυτή οφείλεται τόσο στην

απελευθέρωση της αγοράς της Ε.Ε. στα προϊόντα αλεύρων, όσο και στην καθυστέρηση που εμφάνισε ο κλάδος στον αναγκαίο εκσυγχρονισμό του, γεγονός που οδήγησε στην απώλεια μεριδίων στις αγορές του εξωτερικού.

Σε ότι αφορά στη διαμόρφωση της εγχώριας αγοράς, σημαντικός παράγοντας είναι η διαπραγματευτική δύναμη των πελατών των αλευροβιομηχανιών, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η διαπραγματευτική δύναμη της αρτοποιίας φαίνεται να είναι μικρής ισχύος, καθώς ο κλάδος στη χώρα μας είναι μία κατακερματισμένη αγορά, αποτελούμενη από μεγάλο αριθμό μικρομεσαίων αρτοποιιών.

Αντίθετα, η βιομηχανία ζυμαρικών, η οποία αποτελεί και έναν από τους βασικότερους πελάτες του κλάδου, επειδή χαρακτηρίζεται από μεγάλη συγκέντρωση, ασκεί ισχυρή πίεση σε ότι αφορά στη διαμόρφωση των τιμών των αλεύρων.

Πάντως, η εγχώρια αγορά αλεύρων κυριαρχείται από έναν πολύ ισχυρό πυρήνα επιχειρήσεων και χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό συγκέντρωσης.

Συγκεκριμένα, το 93,7% της αγοράς κατέχουν οι 20 μεγαλύτερες επιχειρήσεις του κλάδου. Όπως αναφέρεται και στη μελέτη του IOBE, ο κίνδυνος εισόδου νέων επιχειρήσεων στον κλάδο δεν αποτελεί σημαντικό παράγοντα στη διαμόρφωση της δομής στην αγορά της αλευροβιομηχανίας. Το γεγονός ότι η παραγωγή συγκεντρώνεται στα μεγάλα βιομηχανικά συγκροτήματα συνεπάγεται τη διενέργεια μεγάλων επενδύσεων από την πλευρά των ανταγωνιστών που θα ήθελαν να εισέλθουν στον κλάδο.

Η αυξανόμενη ένταση του ανταγωνισμού στην εγχώρια αγορά αναμένεται ότι θα συνεχίσει στο μέλλον να οδηγεί τις ελληνικές επιχειρήσεις σε συνεχή αναζήτηση νέων πηγών κεφαλαίου, με στόχο τη δημιουργία έργων υποδομής, την αυτοματοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας και τη βελτίωση των δικτύων διανομής του τελικού προϊόντος, ώστε να ανταποκριθούν στη ζήτηση, στο πλαίσιο της ευρύτερης βαλκανικής αγοράς.

3.4 Προοπτικές τομέα σιτηρών στην Ελλάδα

Ο τομέας των σιτηρών καλύπτει μεγάλες εκτάσεις της χώρας μας, συμβάλλοντας έτσι στη διαμόρφωση του αγροτικού εισοδήματος. Οι ευκαιρίες ανάπτυξης του τομέα συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- αξιοποίηση και επέκταση νέων βελτιωμένων τεχνικών της καλλιέργειας
- αξιοποίηση νέων βελτιωμένων ποικιλιών
- δυνατότητες συνεργασίας παραγωγών σκληρού σίτου με βιομηχανίες ζυμαρικών (συμβολαιακή γεωργία)
- δυνατότητα προώθησης νέων ποικιλιών στις Ευρωπαϊκές αγορές
- αύξηση της ανταγωνιστικότητας της εσωτερικής παραγωγής σιτηρών της Ε.Ε σε σχέση με τα εισαγόμενα προϊόντα, η οποία θα επιτρέψει να διατηρηθούν σε υψηλό επίπεδο, ή ακόμα και να αυξηθούν οι εμπορικές διέξοδοι και ιδιαίτερα στον τομέα των ζωοτροφών
- όφελος από τις ευκαιρίες της παγκόσμιας αγοράς, της οποίας ο όγκος των συναλλαγών αναμένεται ότι θα αυξηθεί, μέσο-μακροπρόθεσμα, σημαντικά.

3.5 Βιωσιμότητα των αλευρομηχανιών

Μετά την ολοκλήρωση ενός μεγάλου κύκλου επενδύσεων τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό οι «Μύλοι Λούλη» με γοργούς ρυθμούς κ μεθοδικότητα θέτουν ισχυρούς στόχους για πρόοδο και ανάπτυξη. Στην ελληνική αγορά ο Μύλος στη Σούρπη Μαγνησίας σε συνδυασμό με τον Μύλο του Κερατσινίου επιδιώκει την μεγέθυνση της οικονομικής κλίμακας, την ισχυροποίηση της θέσης τους στην εγχώρια αγορά καθώς επίσης και στην αύξηση των μεριδίων στις εξαγωγές στις διεθνείς αγορές. Βασικό πλεονέκτημα λοιπόν αποτελεί η χωροταξική κατανομή των μονάδων παραγωγής μαζί με το ευρύτατο δίκτυο αποθήκης και υποκαταστημάτων δίνοντας με αυτό τον τρόπο μεγάλες δυνατότητες συνεργασίας μεταξύ των εταιριών. Επιπλέον οι Μύλοι Λούλη αναμένουν σειρά από οφέλη που θα προκύψουν από την αναπτυξιακή πολιτική ανάμεσα στις εταιρίες στο εξωτερικό.

Αντίστοιχα , Η εταιρία «Μύλοι Κεπένου» μετά από μια μακροχρόνια παρουσία στον χώρο της παραγωγής των αλεύρων έχει αναδειχθεί σε έναν από τους πρωταγωνιστές στον κλάδο της αλευροβιομηχανίας. Η επιτυχημένη αυτή εξέλιξη οφείλεται στην έμφαση στην ποιότητα, στην επένδυση στο κατάλληλο ανθρώπινο δυναμικό, στην ευελιξία καθώς και στην υιοθέτηση νέων τεχνολογιών. Επιδίωξη της εταιρίας αποτελεί η διερεύνηση της πελατειακής της βάσης, η εδραίωση σχέσεων αμοιβαίας εμπιστοσύνης με τους πελάτες η οποία βασίζεται στην τεχνική υποστήριξη στην εξυπηρέτηση και άμεση ανταπόκριση στις ανάγκες τους. Η εταιρία συνεχίζει να επενδύει σημαντικά ποσά για την αύξηση παραγωγικής ικανότητας, την βελτίωση της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων κ τη στροφή της παραγωγής προς προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας στη προσπάθεια να διαδραματίσει όλο και πιο σημαντικό ρόλο στην εγχώρια αγορά των αλεύρων.

3.6 Προβλήματα τομέα σιτηρών στην Ελλάδα

Τα βασικότερα ενδογενή προβλήματα του τομέα των σιτηρών είναι τα ακόλουθα:

- αυξημένο κόστος παραγωγής και αντίστοιχη μείωση της ανταγωνιστικότητας κυρίως λόγω του μικρού μμεγέθους του κλήρου, του πολυτεμαχισμού της αγροτικής γης, της περιορισμένης και ανομοιόμορφης κατανομής των βροχοπτώσεων και τέλος της χαμηλής γονιμότητας των εδαφών (μονοκαλλιέργεια)
- προβλήματα διάθεσης των προϊόντων λόγω διεθνών εμπορικών συγκυριών
- εξαρτώμενη τιμή προϊόντων από τα καιρικά φαινόμενα

- ποιοτική υστέρηση προϊόντων λόγω πολλών προσμίξεων με ανεπιθύμητους σπόρους ζιζανίων και αγάνων
- έλλειψη υποδομών (αποθηκευτικοί χώροι, σιλό, σύγχρονα γεωργικά μμηχανήματα κ.λπ.)
- εισαγωγή δημητριακών από βαλκανικές χώρες με χαμηλό κόστος παραγωγής
- πρόβλημα απορρόφησης της πλεονάζουσας παραγωγής του ρυζιού σε ικανοποιητικές τιμές.

Η υγρασία ως παράμετρος κινδύνου για το αλεύρι



Η παρουσία μούχλας και μυκοτοξίνης αποτελούν μεγάλη οικονομική απειλή για τους καλλιεργητές δημητριακών και τους παραγωγούς αλεύρων. Κατά την αποθήκευση του σιταριού, συχνά δημιουργούνται εστίες «υψηλής» υγρασίας που επιτρέπουν την ανάπτυξη τη μούχλας η οποία εν συνεχεία διασπείρεται σε όλη την ποσότητα. Έτσι, η υγρασία αποτελεί σημαντική παράμετρο για το σιτάρι κατά την αποθήκευση και την επεξεργασία του για την παραγωγή αλεύρου.

Η υγρασία ελέγχεται σε διάφορα στάδια της διαδικασίας, όμως η υγρασία δε συνδέεται άμεσα με την ανάπτυξη μούχλας και γενικότερα των μικροοργανισμών. Αντίθετα, η ενεργότητα του νερού (a_w), παράμετρος που εκφράζει την ποσότητα του νερού στο τρόφιμο, που είναι διαθέσιμη για τις ανάγκες αύξησης των μικροοργανισμών, αποτελεί καλύτερο δείκτη της υγρασίας – όριο για την ανάπτυξη των μικροοργανισμών. Η μούχλα και οι μικροοργανισμοί

δεν μπορούν να πολλαπλασιαστούν (και συνεπώς να παραχθούν μυκοτοξίνες) σε περιβάλλον με a_w μικρότερη από 0,7, ενώ a_w από 0,62 έως 0,68, αντιστοιχεί σε ιδανικές τιμές περιεκτικότητας του αλεύρου σε υγρασία και αποτρέπει την ανάπτυξη μούχλας.

Το αλεύρι είναι υγροσκοπικό και μπορεί εύκολα να απορροφήσει υγρασία από το περιβάλλον με αποτέλεσμα να αυξηθεί η a_w πάνω από το όριο μικροβιακής ανάπτυξης. Εάν εκτεθεί σε υψηλή σχετική υγρασία, δηλ. πάνω από 70%, η a_w θα ξεπεράσει σύντομα τα όρια ασφαλείας μέσα σε 24 ώρες, με το μαλακό αλεύρι να είναι πιο ευπαθές.

Η μέγιστη υγρασία του αλεύρου περιγράφεται στην προδιαγραφή αυτού, ενώ η νομοθεσία ορίζει ως μέγιστο όριο το 14,5%, ανάλογα με την ποιότητα (βλ. πίνακα). Παράλληλα και δεδομένου ότι η εμπορία του σιταριού και του αλεύρου γίνεται με βάση το βάρος αυτού, κανείς δεν επιθυμεί να πληρώσει για «πλεονάζων νερό».

Πριν την άλεση το σιτάρι υποβάλλεται σε ύγρανση, διαδικασία που επιτρέπει τον πιο αποτελεσματικό διαχωρισμό του πιτύρου από το ενδόσπερμα και τον κατάλληλο βαθμό μαλακότητας του εσωτερικού του καρπού ώστε να επιτυγχάνεται καλή απόδοση κατά την άλεση. Η ύγρανση διαρκεί 16 έως 24 ώρες, ενώ η υγρασία αυξάνεται από 12% σε 17%. Μεγαλύτεροι χρόνοι ύγρανσης εγκυμονούν τον κίνδυνο αύξησης της a_w . Δεδομένου ότι η παρουσία μούχλας, η μικροβιολογική αλλοίωση και η τάγγιση συνδέονται πιο άμεσα με την a_w , θα ήταν προτιμότερο να εστιάζουμε στην προδιαγραφή στη βέλτιστη τιμή αυτής, παρά στην υγρασία.

Το αλεύρι θα πρέπει να διατηρεί αναλλοίωτα τα ποιοτικά του χαρακτηριστικά κατά την αποθήκευση. Πιθανοί αποικοδομητικοί παράγοντες που θα έθεταν τέλος στον χρόνο ζωής του προϊόντος είναι η μικροβιολογική αλλοίωση, η συσσωμάτωση, η απώλεια των θρεπτικών του στοιχείων, η χρωματική αλλοίωση και η τάγγιση. Οι δύο πιο σημαντικοί εξωγενείς παράγοντες που επηρεάζουν τον ρυθμό μείωσης του χρόνου ζωής του προϊόντος, είναι η θερμοκρασία και η υγρασία.

Επί σειρά ετών, η βιομηχανία χρησιμοποιεί το επίπεδο της υγρασίας στο αλεύρι για τον έλεγχο της ποιότητας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ

4.1 Εταιρική παρουσίαση της εταιρίας Μύλοι Λούλη

Η εταιρία με την επωνυμία «Μύλοι Λούλη» διανύει αισίως τον 3ο αιώνα δημιουργίας και προόδου στο κλάδο των τροφίμων γράφοντας μέχρι σήμερα μία ιστορία έξι γενεών στα άλευρα που ξεκίνησε από την Ήπειρο το 1782. Διαθέτει πανελλήνιο δίκτυο διανομής στη κεντρική, νότια και βόρεια Ελλάδα με τη βοήθεια τριών πρότυπων εργοστασίων συνολικής αλεστικής δυνατότητας 1.700 τόνων ημερησίως όπου εφαρμόζεται η πλέον σύγχρονη τεχνολογία και ακολουθούνται τα πλέον αυστηρά συστήματα ποιοτικής διασφάλισης για την παραγωγή 60 διαφορετικών τύπων αλεύρων-σιμιγδαλιών .

Η εταιρία χωρίζει την δραστηριότητας της σε δύο βασικούς τομείς ανάλογα με τον τελικό αποδέκτη. Οι τομείς αυτοί αποτελούν τα *επαγγελματικά προϊόντα* και τα *καταναλωτικά προϊόντα* για τα οποία διαθέτει ξεχωριστά κανάλια διανομής . Τα επαγγελματικά προϊόντα διατίθενται σε χύδην μορφή προς αρτοποιούς, ειδικούς συνεργάτες βιομηχανίες, βιοτεχνίες, εξαγωγείς, και δημοσίους οργανισμούς ενώ τα καταναλωτικά προϊόντα διατίθενται σε συσκευασίες τα οποία απευθύνονται προς λιανικό εμπόριο όπως *super market*, παντοπωλεία σε καταναλωτές για οικιακή χρήση. Επιπλέον, οι Μύλοι Λούλη έχουν παραγωγική και εμπορική δραστηριότητα μέσω θυγατρικών ή συνδεδεμένων εταιρειών σε Βαλκανικές χώρες, όπως ***Βουλγαρία και Αλβανία.***

Το αντικείμενο εργασιών της εταιρίας «Μύλοι Λούλη» στην Ελλάδα τη Βουλγαρία και την Αλβανία επικεντρώνεται αποκλειστικά στην παραγωγή και εμπορία αλεύρων από άλεση σίτου αλλά και σίκαλης, καλαμποκιού και κριθαριού. Οι «Μύλοι Λούλη» κατέχουν ηγετική θέση στον κλάδο των τροφίμων και ειδικότερα στην Ελληνική αγορά. Επιπλέον, η εταιρία έχει πρόσβαση στην οργανωμένη αγορά κεφαλαίων της αγοράς του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Γενικότερα, οι «Μύλοι Λούλη» έχουν υιοθετήσει ένα σύστημα οργάνωσης ικανό να αντιμετωπίσει, τόσο τις απαιτήσεις της επιχειρηματικής της θέσης σε ένα ανταγωνιστικό περιβάλλον που διαρκώς μεταβάλλεται, όσο και τη συνεχή ανάπτυξη και ανέλιξη του ανθρώπινου δυναμικού της.

4.2 Ιστορική Αναδρομή

1928: Ξεκινά τη λειτουργία του ο νέος Μύλος.

1951: Η Κυλινδρόμυλος Λούλη Α.Ε εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

1969: Αρχίζει να λειτουργεί το Υποκατάστημα του Μύλου Λούλη στην Αττική.

1977: Αρχίζει να κτίζεται ο νέος Μύλος στη Βιομηχανική Περιοχή Βόλου ο οποίος ξεκινά την παραγωγή του στα τέλη του 1978 χρησιμοποιώντας την τελευταία λέξη της τεχνολογίας της εποχής του.

1993: Ιδρύεται Υποκατάστημα Μακεδονίας με έδρα το Καλοχώρι Θεσσαλονίκης.

1996: Αρχίζει να λειτουργεί ο Μύλος Καβάλας.

1999: Η ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΣ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. εξαγοράζει μέσω του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών το 52% των μετοχών της εταιρείας ΜΥΛΟΙ ΑΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ Α.Ε.

2000: Η ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΣ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. αγοράζει τους Μύλους Σόφιας στη Βουλγαρία και αναλαμβάνει τη διοίκησή τους.

2001: Η επωνυμία της εταιρείας αλλάζει από ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΣ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. σε ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. Ξεκινά η παραγωγή αλεύρου στις νέες επιλυμένες εγκαταστάσεις στη Σούρπη Μαγνησίας αφού ολοκληρώνεται η μετεγκατάσταση των γραμμών παραγωγής από τη ΒΙ.ΠΕ. Βόλου.

2002: Ξεκινά η παραγωγή και διάθεση από την ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. των ενοποιημένων προϊόντων των εταιρειών ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. και ΜΥΛΟΙ ΑΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ Α.Ε.

2003: Ξεκινά η ανέγερση νέου υπερσύγχρονου Μύλου στα Τίρανα Αλβανίας.

2007: Μεταβίβαση πακέτου μετοχών, που αντιπροσωπεύουν το 60% του μετοχικού κεφαλαίου των θυγατρικών εταιριών σε Ρουμανία και Βουλγαρία στην εταιρεία **Leipnik-Lundeburger Invest Beteiligungs A.G.**

2008: Μεταβίβαση του υπολοίπου ποσοστού των μετοχών της θυγατρικής εταιρείας της ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. σε Βουλγαρία και Ρουμανία στην αυστριακή εταιρεία **LLI EUROMILLS GmbH** μέσω του Χρηματιστηρίου Αξιών της Σόφιας και του Βουκουρεστίου αντίστοιχα.

2011-2012: Την ίδια χρονιά αρχίζει τη λειτουργία του ο πρώτος Βιολογικός Μύλος των Βαλκανίων στις εγκαταστάσεις της Σούρπης. Παρά την ύφεση της ελληνικής οικονομίας, η εταιρεία επενδύει εντός Ελλάδας, δημιουργώντας έναν υπερσύγχρονο αλευρόμυλο δυναμικότητας 300 τόνων ανά 24ωρο, στο Κερατσίνι Αττικής στις εγκαταστάσεις των Μύλων Αγίου Γεωργίου. Πιο συγκεκριμένα, γίνεται πλήρης τεχνολογική ανακαίνιση των σιλό σίτου 20.000 τόνων, των σιλό αλεύρων 3.500 τόνων, των σιλό πιτύρων-πέλετς 600 τόνων καθώς και του επιλυμένου πυλώνα-ταινιοδρόμου εκφορτώσεως σίτου 150 τόνων/ώρα, από πλοία.

2013: Ξεκινά η λειτουργία του Μουσείου Λούλη, στο οποίο εκτίθενται αντικείμενα γύρω από την αλυσίδα «σιτάρι - αλεύρι - ψωμί». Το Μουσείο, που είναι ανοικτό στο κοινό, το επισκέπτονται καθημερινά δεκάδες παιδιά.

2015: Παρά την έντονη κρίση που βιώνεται στην Ελλάδα, η Μύλοι Λούλη εξαγοράζει την ελληνική εταιρεία Kenfood που αποτελεί πρωτοπόρο στο χώρο παραγωγής μειγμάτων και πρώτων υλών αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής, έτσι η εταιρεία ισχυροποιεί ακόμη περισσότερο την γκάμα των προϊόντων και τις υπηρεσίες της προς τους επαγγελματίες αρτοποιούς και ζαχαροπλάστες.

2016: Ξεκινάει την λειτουργία της, η Ελληνική Σχολή Αρτοποιίας που έχει σαν σκοπό να εκπαιδεύει νέους αρτοποιούς και ζαχαροπλάστες.

4.3 Ποιοτικός Έλεγχος

Καθώς η υψηλή και σταθερή ποιότητα των αλεύρων είναι βασικό στοιχείο της φιλοσοφίας της αλευροβιομηχανίας, ο ποιοτικός έλεγχος αποτελεί βασικό κομμάτι της παραγωγικής διαδικασίας. Διαθέτει ένα από τα πιο εξελιγμένα και σύγχρονα εργαστήρια Ποιοτικού Ελέγχου όχι μόνο για τα ελληνικά δεδομένα αλλά και για τα παγκόσμια. Η ομάδα των αναλυτών απαρτίζεται από έμπειρους τεχνολόγους τροφίμων αλλά και αρτοποιούς οι οποίοι φροντίζουν έτσι ώστε το τελικό προϊόν να είναι πάντα υψηλής ποιότητας. Ο ποιοτικός έλεγχος φροντίζει ώστε το αλεύρι να έχει τα καλύτερα ποιοτικά χαρακτηριστικά ενώ επίσης πραγματοποιεί αναλύσεις για να εξακριβώσει ότι τα σιτηρά είναι απαλλαγμένα από βλαβερές τοξίνες, φυτοφάρμακα ή άλλους βλαβερούς μικροοργανισμούς. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω των ειδικών μηχανημάτων που έχει ο μύλος αλλά και μέσω της συνεργασίας με μερικά από τα καλύτερα ελληνικά διαπιστευμένα εργαστήρια για τέτοιου είδους αναλύσεις. Επίσης, διαπιστώνεται και η συνεργασία με πανεπιστήμια και άλλους εξωτερικούς φορείς για έρευνα και ανάπτυξη πάνω σε θέματα που αφορούν τα σιτηρά και τα άλευρα.

4.4 Η διαδικασία του Ποιοτικού Ελέγχου

Ο Μύλος δεν περιλαμβάνει σιτηρά είτε από πλοίο είτε από φορτηγό εάν δεν ληφθεί πρώτα δείγμα, ελεγχθεί αναλυτικά και εξακριβωθεί ότι είναι άριστης ποιότητας, κατάλληλο για την παραγωγή και για ανθρώπινη κατανάλωση. Μόνο τότε γίνεται η παραλαβή. Η δειγματοληψία και οι αναλύσεις πραγματοποιούνται καθ' όλη τη διάρκεια της παραλαβής. Αποθηκεύει τα σιτηρά ανάλογα με τα ποιοτικά χαρακτηριστικά τους και στη συνέχεια πραγματοποιούμε δειγματοληψίες και αναλύσεις τόσο κατά την παραγωγή όσο και στο τελικό προϊόν. Σε κάθε βήμα της παραγωγής γίνεται δειγματοληψία και μόνο εάν ο Ποιοτικός Έλεγχος εγκρίνει το προϊόν αυτό περνάει στο επόμενο στάδιο παραγωγής. Τέλος, ένα αλεύρι αφού έχει ελεγχθεί από τον ποιοτικό έλεγχο και προτού πάρει την τελική έγκριση πως είναι έτοιμο προς πώληση περνάει για έλεγχο στο πλήρως εξοπλισμένο πειραματικό αρτοποιείο.

4.5 Ανάλυση θετικών και αρνητικών στοιχείων μέσω SWOT ANALYSIS

Για να διαμορφωθεί η μακροπρόθεσμη στρατηγική της επιχείρησης πρέπει πρώτα να αναγνωριστούν και να αποτυπωθούν τα δυνατά και αδύνατα σημεία μίας επιχείρησης σε σχέση με τον ανταγωνισμό καθώς και οι ευκαιρίες και οι απειλές που διαφαίνονται στο επιχειρησιακό της περιβάλλον όταν αυτή πρέπει να λάβει μία απόφαση σε σχέση με τους στόχους που έχει θέσει ή με σκοπό την επίτευξή τους.

Strengths

Κανάλια διανομής
Ηγετική θέση στην
Ελλάδα
Μεγάλη εμπειρία σε
διεθνή ανάπτυξη και σε
συγχώνευσης και εξαγορές

Opportunities

- 1.Επέκταση σε βαλκανικές αγορές
2. Ενίσχυση της ηγετικής θέσης στην εγχώρια υψηλής συγκέντρωσης αγοράς ζυμαρικών και ενίσχυσης της παρουσίας Στην Κύπρο

Weaknesses

- 1.Υψηλή έκθεση ώριμες και με χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης τοπικές αγορές
- 2.Έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο

Threats

- 1.Οξύς ανταγωνισμός
- 2.Παγκόσμια οικονομική έφεση
- 3.Μεταβόμενη αγορά-ζήτηση για νέα προϊόντα
- 4.Μειωση στην ζήτηση της εγχωρίας αγοράς

4.6 Προϊόντα που παράγει η

επιχείρηση



1) Σιμιγδάλη από βιολογικά σκληρά σιτάρια βιολογικής καλλιέργειας

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Πιστοποιημένο βιολογικό σιμιγδάλη ψιλόκοκκο από επιλεγμένα βιολογικά σκληρά σιτάρι

2) Αλεύρι Κατ Μ από μαλακό σιτάρι



ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Αλεύρι αρτοποιίας από μαλακά σιτάρια, πολύ μαλακό



3) Αλεύρι Κατ Μ από μαλακό σιτάρι

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

- Ιδανικό για προϊόντα που ψήνονται σε ξυλόφουρνο.
- Πολύ ευκολοδούλευτο.
- Ιδανικό για προσμίξεις με άλλα αλευρα με εξαιρετικά αποτελέσματα σε εμφάνιση και γεύση (και για παξιμάδια).
- Χαμηλές διογκώσεις για την παρασκευή παραδοσιακών ψωμιών.



4) Αλεύρι αρτοποιίας από μαλακά σιτάρια, πολύ δυνατό

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Βυνούχο αλεύρι αρτοποιίας ενισχυμένο με αποξηραμένο προζύμι σίτου.



5) Αλεύρι πιτυρούχο πλήρους αλέσεως εξ αμιγούς σκληρού σίτου 100% ενισχυμένο

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Αλεύρι πλήρους αλέσεως από σκληρά σιτάρια

6) Αλεύρι Κατ Π από μαλακό σιτάρι



ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Αλεύρι από μαλακά σιτάρια

7) Αλεύρι Κατ Π από μαλακό σιτάρι

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Αλεύρι από μαλακά σιτάρια πολυτελείας ενισχυμένο

4.7 Οικονομικά Στοιχεία

Οι πωλήσεις για την εταιρεία ΛΟΥΛΗ το έτος 2016 ανήλθαν σε 96.536.741 ευρώ παρουσιάζοντας κάθοδο από το αντίστοιχο περσινό μέγεθος που είχε διαμορφωθεί σε 101.371.750 ευρώ. Από το 2012 έως το 2013 οι πωλήσεις της έχουν ανοδική πορεία, διότι ένα μεγάλο μέρος των πωλήσεων πραγματοποιήθηκε σε ξένες αγορές. Μόνο το έτος 2014 υπήρξε μία μικρή κάμψη των πωλήσεων.

Τα καθαρά αποτελέσματα της εταιρείας για τη χρήση 2016 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 4.586.228 ευρώ έναντι 3.012.237 του 2015. Από το 2012 στο 2013 τα κέρδη της εταιρείας μειώνονται από 3.379.398 ευρώ σε 2.540.839 ευρώ αντίστοιχα. Από την άλλη τις χρονιές 2013 και 2014 τα καθαρά αποτελέσματα της διαμορφώνονται από 2.540.839 σε 3.711.620 επομένως υπήρξε μια αύξηση παρά την έντονη εμφάνιση της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό σημείωσε κάμψη από 50.673.848 ευρώ το 2012 σε 49.760.043 ευρώ το 2013. Τη χρήση 2015 το κυκλοφορούν ενεργητικό διαμορφώθηκε σε 61.805.454 ευρώ έναντι ποσού 59.677.418 ευρώ την προηγούμενη χρήση. Το έτος 2016 το κυκλοφορούν ενεργητικό της ΛΟΥΛΗ μειώνεται σε 60.936.173 ευρώ σε σχέση με το προηγούμενο έτος που ήταν περισσότερα.

Οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας για τη χρήση του 2016 έφτασαν σε 72.718.340 ευρώ εμφανίζοντας κάθοδο από το αντίστοιχο περσινό μέγεθος που ήταν 77.538.200 ευρώ. Από τη χρήση 2012 στη χρήση 2013 οι συνολικές υποχρεώσεις μειώνονται διότι μειώνονται και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από το 2013 στο 2014 αυξάνονται και από το 2014 στο 2015 αντίστοιχα

4.7.1 Οριζόντια Ανάλυση-Συγκριτική Ποσοστιαία Ανάλυση

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΠΕΡΙΟΔΟΙ				
	2012	2013	2014	2015	2016
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		3.08%	-6.33%	15.18%	-4.76%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		6.34%	-9.14%	19.91%	-11.49%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ		-8.34%	5.10%	-1.45%	24.02%

Πίνακας 4.1 : Συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση της ΛΟΥΛΗ
Διάγραμμα 4.1 Οριζόντια Ποσοστιαία Συγκριτική Ανάλυση



Διαπιστώνουμε ότι η συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση των πωλήσεων της εταιρείας από το 2013 στο 2014 μειώνεται κατά 9,41 μονάδες διότι μειώνονται οι πωλήσεις. Ενώ τη χρονιά 2015 το ποσοστό είναι θετικό λόγω της αύξησης των πωλήσεων. Το 2016 η συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση των πωλήσεων είναι -4,76% η μεγάλη μείωση οφείλεται στο ότι οι πωλήσεις μειώθηκαν κατά 5.000.000 ευρώ.

Ανάλογη είναι και η πορεία της συγκριτικής ποσοστιαίας ανάλυσης του κόστους πωληθέντων (αυξομειώνεται).

Η συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση του μικτού κέρδους τη χρονιά 2013 είναι -8,34% ενώ το 2014 αυξάνεται στο 5,10%. Το έτος 2015 διαπιστώνουμε μία μείωση της συγκριτικής ποσοστιαίας ανάλυσης διότι μειώνεται το μικτό κέρδος σε -1,45%. Το 2016 πραγματοποιείται μία τεράστια αύξηση του μικτού κέρδους σε 24,02% από το προηγούμενο έτος.

4.7.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		ΠΕΡΙΟΔΟΙ				
		2012	2013	2014	2015	2016
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ) Χ100	4,3%	3,08%	4,31%	3,57 %	5,30 %
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)Χ100	2,12%	1,65%	2,3%	1,86%	2,88%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	(ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ)Χ100	22,2%	19,73%	22,14%	18,94%	24,67%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ)Χ100	3,70%	2,70%	4,21%	2,97%	4,75%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)Χ100	2,12%	1,65%	2,3%	1,86%	2,88%

Πίνακας 4.2: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας για την εταιρεία ΛΟΥΛΗ

➤ **Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων**

Όπως παρατηρούμε από τον παραπάνω πίνακα η επιχείρηση βρίσκεται σε μία σχετικά καλή οικονομική κατάσταση στα χρόνια οικονομικής κρίσης τα οποία διανύουμε εφόσον εμφανίζει κέρδος και όχι ζημία. Βλέπουμε πως από το 2012 μέχρι 2016 πραγματοποιούνται μικρές αυξομειώσεις στα κέρδη της. Το γεγονός ότι η επιχείρηση εμφανίζει κέρδη δείχνει ότι απασχολεί αποδοτικά τα ίδια κεφάλαια.

➤ **Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων**

Όπως είδαμε και παραπάνω ο δείκτης στο διάστημα των χρόνων 2012-2016 έχει θετικό πρόσημο, αλλά αυξομειώνεται. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι εμφανίζει αυτές τις χρονιές κέρδος το οποίο μεταβάλλεται.

➤ **Περιθώριο Μικτού Κέρδους**

Τα περιθώρια μικτού κέρδους της επιχείρησης αυξομειώνονται κάθε χρόνο. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει υψηλό ποσοστό μικτών κερδών που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Αυτό συμβαίνει στην δικιά μας επιχείρηση, εκτός από τις χρονιές 2013 και 2015 διότι τα μικτά κέρδη μειώνονται και αυξάνονται οι πωλήσεις.

➤ **Περιθώριο Καθαρού Κέρδους**

Τα περιθώρια καθαρού κέρδους της επιχείρησης αυξομειώνονται κάθε χρόνο όπως ακριβώς και του μικτού κέρδους. Ο δείκτης αυτός εκφράζει τα περιθώρια κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική που σημαίνει πως σε μια ενδεχόμενη αύξηση των πωλήσεων οδηγούμαστε σε αύξηση των καθαρών κερδών πράγμα που στην περίπτωση μας δεν υπάρχει.

➤ **Αποδοτικότητα Ενεργητικού**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση στην κατανομή, χρησιμοποίηση και την αξιοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού με σκοπό την επίτευξη κερδών. Στη δική μας περίπτωση αυτό ισχύει καθώς η επιχείρηση εμφανίζει κέρδος τις χρονιές 2012-2016 το οποίο μεταβάλλεται και έτσι αλλάζει και ο δείκτης παραμένοντας όμως πάντα θετικός.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		ΠΕΡΙΟΔΟΙ				
		2012	2013	2014	2015	2016
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1,17	1,40	1,27	1,21	1,16
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,68	0,87	0,80	0,79	0,79
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,03	0,02	0,03	0,09	0,08

Πίνακας 4.3: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας για την εταιρεία ΛΟΥΛΗ

➤ Γενική Ρευστότητα

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας παραμένει ικανοποιητικός, θετικός και κοντά στο 1. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερος και ο βαθμός ρευστότητας. Θα πρέπει όμως να υπάρχει μια ισορροπία καθώς πολύ μεγάλος βαθμός ρευστότητας δεν σημαίνει πάντοτε σωστή οικονομική διαχείριση. Βλέπουμε λοιπόν στον πίνακα ότι ο δείκτης έχει τιμή μεγαλύτερη από την μονάδα που σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και έχει αυξημένη ρευστότητα.

➤ Ειδική Ρευστότητα

Ικανοποιητική τιμή του δείκτη ειδικής ρευστότητας θεωρείται η μονάδα αλλά και λίγο μεγαλύτερη τιμή από την μονάδα θεωρείται ακόμα καλύτερα για την πλειονότητα της επιχείρησης. Και στα 5 έτη τα οποία αναλύουμε ο δείκτης ειδικής ρευστότητας είναι μικρότερος του μηδενός. Το γεγονός αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει κάποιο πρόβλημα ρευστότητας, άλλα πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αρκετά μεγάλες

➤ Ταμειακή Ρευστότητα

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας παραμένει θετικός και ικανοποιητικός και έχει μια ήπια πορεία από το 2012-2014 ενώ το 2015 και το 2016 παρατηρείται μία αύξηση και μια μείωση αντίστοιχα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ Η ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ			ΠΕΡΙΟΔΟΙ				
			2012	2013	2014	2015	2016
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ /ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		3,38	3,98	3,09	3,81	3,7
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		3,46	3,49	2,74	3,17	2,96

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ /ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1,63	2,12	1,46	1,61	1,38
--	--	------	------	------	------	------

Πίνακας 4.4: Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας για την εταιρεία ΛΟΥΛΗ

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων**

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων της επιχείρησης έχει αυξομειώσεις στην πορεία των ετών.. Το ιδανικό του δείκτη είναι η κυκλοφορία των αποθεμάτων σε περιθώριο μικρότερων ημερών καθώς απευθυνόμαστε σε καταναλωτικά προϊόντα τα οποία έχουν συγκεκριμένη διάρκεια κατανάλωσης.

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές η σε πόσες ημέρες μέσα στην διαχειριστική περίοδο εισπράττονται οι απαιτήσεις. Βλέπουμε ότι ο δείκτης αυξομειώνεται και είναι λογικό διότι η Ελλάδα βρίσκεται σε μια δύσκολη οικονομική κατάσταση το οποίο οδηγεί και στην δυσκολία λειτουργίας και οικονομικής άνεσης των επιχειρήσεων.

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων**

Σύμφωνα με τον πίνακα, βλέπουμε ότι η δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να πληρώνει της υποχρεώσεις τις είναι σχεδόν ίδιες παρατηρώντας μια ελάχιστη αύξηση-μείωση αντίστοιχα κάθε χρόνο. Όπως αναφέραμε και προηγουμένως σε μια δύσκολη οικονομική περίοδο η επιχείρηση καταφέρνει να πληρώνει τις υποχρεώσεις τις σε μικρό χρονικό διάστημα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΦΘΩΣΗΣ		ΠΕΡΙΟΔΟΙ				
		2012	2013	2014	2015	2016
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,03	0,87	0,88	0,92	0,84
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ/	0,51	0,46	0,47	0,48	0,46

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,97	1,15	1,14	1,09

Πίνακας 4.5: Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης για την εταιρεία ΛΟΥΛΗ

- **Συνολικές Υποχρεώσεις Προς Ίδια Κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει κατά πόσο τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας μπορούν να καλύψουν τις υποχρεώσεις της. Στον πίνακα βλέπουμε ότι ο δείκτης δεν έχει μια ομαλή πορεία διότι υπάρχουν αυξομειώσεις στα ίδια κεφαλαία και στις υποχρεώσεις και είναι λογικό γιατί η επιχείρηση έχει αντίπαλο την οικονομική κρίση.

- **Συνολικές Υποχρεώσεις Προς Σύνολο Ενεργητικού**

Ο αριθμοδείκτης συνολικές υποχρεώσεις προς σύνολο ενεργητικού δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης τα οποία έχουν χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια. Η τιμή είναι ικανοποιητική για όλα τα έτη. Ο δείκτης παραμένει σχεδόν σταθερός με μικρές αυξομειώσεις.

- **Ίδια Κεφάλαια Προς Συνολικές Υποχρεώσεις**

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει πόσες φορές τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις και επομένως την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας σε σχέση με τις υποχρεώσεις τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Από το 2012 μέχρι και το 2013 ο δείκτης αυξάνεται, όπως και από το 2015 στο 2016 ενώ από το 2013 και μέχρι το 2015 μειώνεται διότι η τιμή των ιδίων κεφαλαίων είναι μικρότερη σε σχέση με τις υποχρεώσεις για αυτό και αριθμοδείκτης μειώνεται.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ

5.1 Γενικά στοιχεία της εταιρίας Μύλοι Κεπένου

Η εταιρία με την επωνυμία «Μύλοι Κεπένου» αποτελεί από τις πλέον μεγαλύτερες αλευροβιομηχανίες της χώρας μας καθώς σχεδόν μισό αιώνα πριν το 1952 τέθηκαν οι βάσεις της με χαρακτηριστικό γνώρισμα την εξασφάλιση της ποιότητας και της παράδοσης. Η δυναμική και αδιάκοπη πορεία της προς τη κορυφή στηρίχθηκε στην παράδοση του ονόματος της, στη πολύχρονη βιομηχανική εμπειρία, στην υψηλή τεχνολογική επένδυση αλλά κυρίως στον παράγοντα άνθρωπο. Με έδρα την πόλη Πάτρα του νομού Αχαΐας διατηρώντας υποκαταστήματα στην βιομηχανική περιοχή Πατρών της κοινότητας Αγίου Στεφάνου Πατρών. Τις υποδομές της εταιρίας συμπληρώνουν πλήρως εξοπλισμένες αποθήκες στη Αθήνα, τη Θεσσαλονίκη και την Καβάλα καθώς επίσης ένα σύγχρονο συγκρότημα εκφόρτωσης δημητριακών στο λιμάνι της πατρίς και ένας ιδιόκτητος στόλος φορτηγών μεταφοράς και σιλοφόρων οχημάτων. Η εταιρία Μύλοι Κεπένου δραστηριοποιείται στον τομέα των αλεύρων και συγκεκριμένα παράγει και διαθέτει στην αγορά άλευρα κ υποπροϊόντα αλευροποιίας προκειμένου να καλύψουν τις νέες καταναλωτικές τάσεις. Συμπληρωματικά εμπορεύεται κ κάποια σχετικά προϊόντα με την δραστηριότητας της όπως δημητριακά κ άλλα. Επίσης, αποδίδει μεγάλη σημασία στην κάλυψη των αυξημένων απαιτήσεων της σύγχρονης αγοράς παράγοντας καινοτόμα προϊόντα συνδυάζοντας αρμονικά τις τρεις βασικές αρχές που διέπουν την φιλοσοφία της. Αυτές αποτελούν την προσήλωση στην ποιότητα, τις παραδοσιακές μεθόδους παραγωγής και την συνένωση και συνεχή βελτίωση των ικανοτήτων και τεχνογνωσίας των ανθρώπων της.

5.2 Ιστορική Αναδρομή της εταιρίας Μύλοι Κεπένου

1952: Ξεκίνησε η δραστηριότητα της εταιρίας όπου δημιουργήθηκε από τον Δημήτριο Κέπενο ο πρώτος νερόμυλος στην Περιβόλα Πατρών εξυπηρετώντας τις ανάγκες των κατοίκων της περιοχής.

1966: Το 1966 ο παραδοσιακός υδροκίνητος πετρόμυλος μετατράπηκε σε κυλινδρόμυλο, μετατροπή η οποία ως τότε απαγορευόταν.

1967: Το 1967 τοποθετήθηκαν η πρώτη κυλινδρομηχανή, ρωσικής προελεύσεως, και δημιουργήθηκε έτσι ένας πρότυπος για την περιοχή κυλινδρόμυλος.

1978: Το 1978 πραγματοποιείται το πρώτο σημαντικό επενδυτικό βήμα, με την κατασκευή ενός κτηρίου 450τ.μ και 2 ορόφων και την προμήθεια του σχετικού μηχανολογικού εξοπλισμού. Με τον τρόπο αυτό η παραγωγή έφθασε τους 25 τόνους ανά 24ωρο.

1981: Το 1981 επεκτάθηκε ο μηχανολογικός εξοπλισμός της εταιρίας και η παραγωγική δυνατότητα έφθασε τους 48 τόνους ανά 24ωρο.

1986: Το 1986 η εταιρία μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρία (Α.Ε) με επωνυμία <ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε > στην οποία συμμετείχαν τα τέκνα του Δημητρίου Κεπένου.

1990: Το 1990 πραγματοποιήθηκε και η τελευταία επέκταση του μηχανολογικού εξοπλισμού και η παραγωγική δυνατότητα έφθασε του 120 τόνους ανά 24ωρο. Η ποικιλία των προϊόντων αυξήθηκε σημαντικά και έφθασε τα 16.

1998: Μέσα σε λιγότερο από ένα χρόνο εργασιών, τον Ιούλιο του 1998 το όραμα του ιδρυτή Δημήτριο Γ. Κεπενού για την δημιουργία μιας από τις μεγαλύτερες αλευροβιομηχανίες της χώρας πήρε σάρκα και οστά. Με σεβασμό στην παράδοση και την κληρονομιά της πολυετούς εμπειρίας μια από τις πιο σύγχρονες αλευροβιομηχανίες έβαλε <μπροστά> τις μηχανές, στις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στη ΒΙΠΕ Πατρών με παραγωγική δυναμικότητα άλεσης 310 ανά 24ωρο.

2001: Το Σεπτέμβριο 2001 η εταιρία ολοκλήρωσε την εγκατάσταση συγκροτήματος εκφόρτωσης δημητριακών στο λιμάνι της Πάτρας δυναμικότητας 3000 τόνων δημητριακών ανά ημέρα. Επιπλέον τον Δεκέμβριο του 2001 η νέα χιλιετία ξεκίνησε και η δυναμική πορεία της εταιρίας επισφραγίστηκε με την δημόσια εγγραφή της στο Χρηματιστήριο Αξιών της Αθήνας. Παράλληλα τέθηκε σε λειτουργία η νέα γραμμή άλεσης σίτου με δυναμικότητα επιπλέον 120 τόνων σιταριού ανά 24ωρο.

2003: Από τον Ιούνιο του 2003 λειτουργεί μια επιπλέον γραμμή άλεσης σιταριού, δίνοντας ώθηση για δυναμικότητα που ξεπέρασε τους 700 τόνους ανά 24ωρο.

2013: Σε διάστημα μικρότερο των έξι μηνών ξεκινούν τη λειτουργία τους δύο πλήρως εξοπλισμένες αποθήκες στην Θεσσαλονίκη και την Καβάλα, επεκτείνοντας την εμβέλεια της εταιρίας σε ολόκληρη τη χώρα.

5.3 Ποιοτικός έλεγχος

Εμείς στους Μύλους Κεπενού, γνωρίζουμε πολύ καλά τη σημασία της σταθερότητας στην ποιότητα και της συνέπειας στις προδιαγραφές, θέτοντας ως πρωταρχικό μέλημα μας την παροχή προϊόντων άριστης ποιότητας στους πελάτες μας. Για το λόγο αυτό στους Μύλους Κεπενού η ποιότητα και η ανάπτυξη του προϊόντος ελέγχεται εξονυχιστικά σε όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας.

Εξειδικευμένα στελέχη δειγματοληπτούν ποικιλίες δημητριακών κατευθείαν από τον τόπο της καλλιέργειας ή τον τόπο αποθήκευσης με στόχο την αγορά άριστης πρώτης ύλης. Στη συνέχεια, το σιτάρι φτάνει στις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις μας και αποθηκεύεται με τα πιο αυστηρά κριτήρια υγιεινής. Κατά το πρώτο στάδιο παραγωγής, τον έλεγχο της διαδικασίας άλεσης αναλαμβάνει το πλέον εξειδικευμένο και κατάλληλο πρόσωπο, ο μυλωνάς. Τη σκυτάλη από αυτόν παίρνει το τμήμα ποιοτικού ελέγχου στο οποίο ελέγχεται κάθε παρτίδα παραγόμενου αλευριού. Εκεί, σε ένα σύγχρονο εργαστήριο, στελεχωμένο με έμπειρο επιστημονικό προσωπικό, διασφαλίζεται η υψηλή και σταθερή ποιότητα των προϊόντων. Στο τελευταίο στάδιο του ελέγχου, κάθε αλεύρι ελέγχεται πρακτικά σε πραγματικές συνθήκες στο πειραματικό αρτοποιείο της εταιρείας μας.

Επισφράγιση των προσπαθειών για παροχή προϊόντων άριστης ποιότητας με τις πλέον σύγχρονες προδιαγραφές είναι η απόκτηση των πιστοποιητικών διαχείρισης ποιότητας ISO 9001 & ISO 22000, που επιβεβαιώνουν το υψηλό κύρος και την ποιότητα των προϊόντων της εταιρείας, προσφέροντας στους πελάτες μας μια πρόσθετη εγγύηση: πως θα εξακολουθούμε να παρέχουμε προϊόντα και υπηρεσίες υψηλού επιπέδου που ανταποκρίνονται στις πιο αυστηρές επαγγελματικές απαιτήσεις.

ZERTIFIKAT | CERTIFICATE | CERTIFICADO | CERTIFICAT | 証明書 | 証明書

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ 

Για το Σύστημα Διαχείρισης
σύμφωνα με το Πρότυπο
EN ISO 9001 : 2008

Τεκμηριώθηκε και Βεβαιώνεται μέσω των Διαδικασιών της TÜV AUSTRIA CERT, ότι η



ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Ε.Ε.
ΒΙ.ΠΕ. Πατρών
250 18 ΠΑΤΡΑ

Εφαρμόζει ένα Σύστημα Διαχείρισης για την Ποιότητα σε συμφωνία με το παραπάνω Πρότυπο για το
ακόλουθο Πεδίο Εφαρμογής

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΛΕΥΡΙΩΝ ΜΑΛΑΚΟΥ ΚΑΙ ΣΚΛΗΡΟΥ ΣΙΤΑΡΙΟΥ.

Αριθ. Εγγραφής Πιστοποιητικού 20 100 20269

Ισχύει έως 2013-10-13

Οργανισμός Πιστοποίησης
TÜV AUSTRIA CERT GMBH

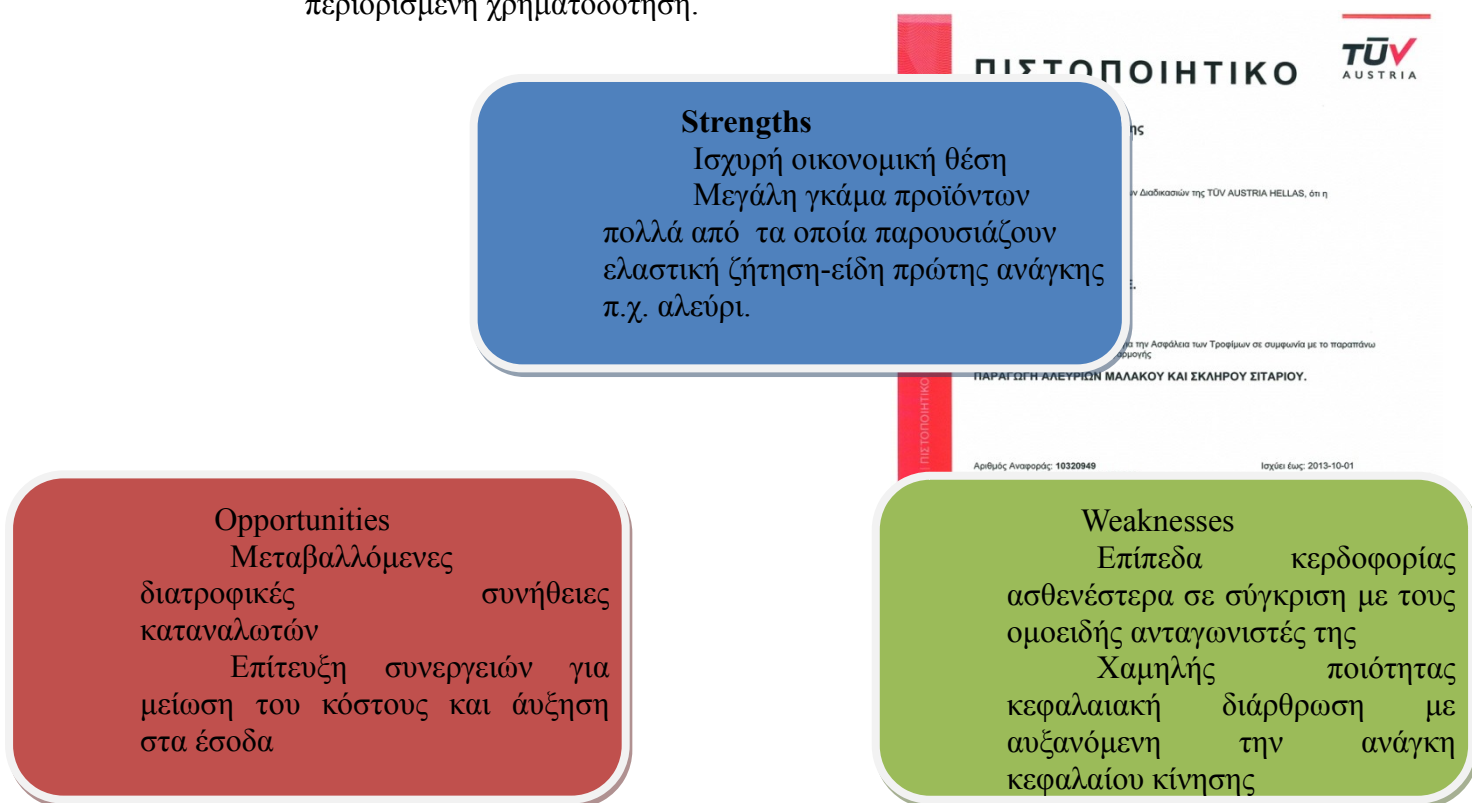
Βιέννη, 2010-10-14

Η παρούσα Πιστοποίηση πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με την διαδικασία Επιθεώρησης και
Πιστοποίησης του TÜV AUSTRIA CERT και επιτηρείται σε τακτά χρονικά διαστήματα.
TÜV AUSTRIA CERT GMBH Krugerstraße 15 A-1010 Wien www.tuv.at



5.4 Ανάλυση SWOT

Η αναγνώριση και αποτύπωση των δυνατών και αδύνατων σημείων προκύπτει από μια ανάλυση του εσωτερικού περιβάλλοντος της επιχείρησης. Μια επιχείρηση π.χ. μπορεί να έχει πολύ ικανά στελέχη και προσωπικό αλλά περιορισμένη χρηματοδότηση.





Threats
 Παγκόσμια οικονομική
 ύφεση
 Διεθνείς τιμές αγοράς ά
 υλών
 Κίνδυνος αποτυχίας
 επίτευξης συνεργιών για μείωση
 κόστους

5.5 Προϊόντα που παράγει η επιχείρηση

A) Άλευρα κίτρινα Αρτοποιίας



ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Η άλεση του σκληρού σιταριού έχει ιδιαίτερη σημασία για την εταιρία και πραγματοποιείται μέσα από σύγχρονη γραμμή παραγωγής, ιδικά εξελιγμένη για αυτό το σκοπό.

B) Ειδικά Άλευρα

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Αλευριά από επιλεγμένα μαλακά σιτάρια.
Κατάλληλα για εξειδικευμένες εφαρμογές.



Γ) Αλεύρια Αρτοποιίας Λευκά

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Αλεύρια από επιλεγμένα μαλακά σιτάρια. Κατάλληλα για τυπικό λευκό ψωμί με μεγάλη διόγκωση. Στους μύλους Κεπενού η άλεση μαλακών σιταριών γίνεται σε εξειδικευμένες γραμμές παραγωγής.

Δ) Ολικής Άλεσης

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ



Πιτυρούχα αλεύρια από μαλακά ή σκληρά σιτάρια υψηλής περιεκτικότητας σε πρωτεΐνη, κατάλληλα για ψωμί υγιεινής διατροφής για πλούσια γεύση.

Ε) Ενισχυμένα Ειδικά Αλεύρια



ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Αλεύρια από μαλακά σιτάρια υψηλής περιεκτικότητας σε πρωτεΐνη, εμπλουτισμένα με γλουτένη σιταριού. Κατάλληλα για εξειδικευμένες εφαρμογές.

ΣΤ) Αλεύρια Άλλων Δημητριακών

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Αλεύρια τα οποία προέρχονται εν μέρει ή πλήρως από άλεση δημητριακών διαφορετικών του σιταριού. Κατάλληλα για αρτοσκευάσματα με πολλή χαρακτηριστική γεύση.

5.6 Οικονομικά Στοιχεία



Οι πωλήσεις για την εταιρεία Κεπένου το έτος 2065 ανήλθαν σε 33.575.674,57 ευρώ παρουσιάζοντας κάμψη από το αντίστοιχο περσινό μέγεθος που είχε διαμορφωθεί σε 34.008.237,38 ευρώ. Από το 2012 έως το 2014 οι πωλήσεις της έχουν ανοδική πορεία, διότι ένα μεγάλο μέρος των πωλήσεων πραγματοποιήθηκε σε ξένες αγορές. Μόνο το έτος 2015 υπήρξε μία μικρή κάμψη των πωλήσεων.

Τα καθαρά αποτελέσματα της εταιρείας για τη χρήση 2016 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 2.813.844,34 ευρώ έναντι 1.321.024,66 τη χρήση 2015. Από το 2012 στο 2013 τα κέρδη της εταιρείας αυξάνονται από 1.386.057 ευρώ σε 2.388.494,79 ευρώ αντίστοιχα. Όμως τις χρονιές 2014 και 2015 παρατηρείται μια αρχικά μικρή μείωση σε 2.377.996,83 (2014) και αργότερα μία αρκετά μεγάλη μείωση σε

1.321.024,66 (2015). Παρατηρείται ότι η κάμψη αυτή παρουσιάστηκε όταν η οικονομική κρίση ξεκίνησε να γίνεται πιο έντονη στην Ελλάδα.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό σημείωσε άνοδο από 23.324.012,10 ευρώ το 2015 σε 24.001.227,25 ευρώ το 2016. Τη χρήση 2013 το κυκλοφορούν ενεργητικό διαμορφώθηκε σε 21.405.625,88 ευρώ έναντι ποσού 21.449.952,07 ευρώ την προηγούμενη χρήση. Αυτό οφείλεται στο ότι μειώθηκαν τα διαθέσιμα της. Από το έτος 2013 στο 2014 το κυκλοφορούν ενεργητικό της Κεπένου αυξάνεται από 21.405.625,88 σε 23.862.166,09 διότι αυξήθηκαν αρκετά και τα διαθέσιμα της.

Οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας για τη χρήση του 2016 έφτασαν σε 17.174.692,1 ευρώ εμφανίζοντας κάμψη από το αντίστοιχο περσινό μέγεθος που ήταν 18.708.508,7 ευρώ. Από τη χρήση 2012 στη χρήση 2013 οι συνολικές υποχρεώσεις αυξάνονται διότι αυξάνονται οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια. Από το 2013 στο 2014 αυξάνονται και από το 2014 στο 2015 μειώνονται.

5.6.1 Οριζόντια Ανάλυση-Συγκριτική Ποσοστιαία Ανάλυση

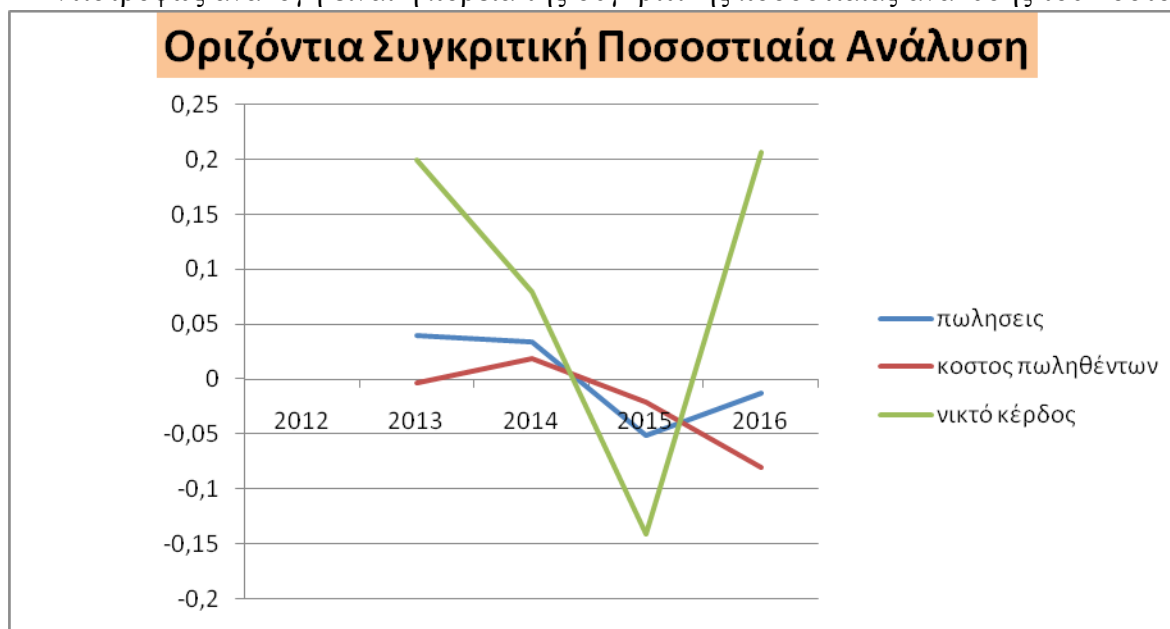
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΠΕΡΙΟΔΟΙ				
	2012	2013	2014	2015	2016
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		3,96%	3,34%	-5,17%	-1,27%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		-0,4%	1,84%	-2,06%	-8%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΛΟΣ		19,88%	7,88%	-14,05%	20,61%

Πίνακας 5.1: Συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση της Κεπένου.

Διάγραμμα 5.1: Συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση της Κεπένου

Διαπιστώνουμε ότι η συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση των πωλήσεων της εταιρείας από το 2013 στο 2014 μειώνεται κατά 3,62 μονάδες. Ενώ τη χρονιά 2015 το ποσοστό είναι αρνητικό λόγω της μείωσης των πωλήσεων. Το 2016 η συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση των πωλήσεων είναι -1,27%. Το ποσοστό παραμένει αρνητικό λόγω μείωσης των πωλήσεων τη χρονιά αυτή.

Αντιστρόφως ανάλογη είναι η πορεία της συγκριτικής ποσοστιαίας ανάλυσης του κόστους



πωληθέντων καθώς είναι πάντα αρνητική εκτός από τη χρονιά 2014 που φτάνει το 1,84% και είναι θετική.

Η συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση του μικτού κέρδους τη χρονιά 2013 είναι 19,88% ενώ το 2014 μειώνεται σε 7,88% λόγω της αύξησης του κόστους πωληθέντων. Το έτος 2015 διαπιστώνουμε μία μεγάλη μείωση της συγκριτικής ποσοστιαίας ανάλυσης μικτού κέρδους σε -14,05% λόγω της μείωσης των πωλήσεων. Το 2016 αυξάνεται στο 20,61% επειδή το μικτό κέρδος αυξάνεται σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

5.6.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΠΕΡΙΟΔΟΙ

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ) Χ100	8,21%	13,19%	14,38%	7,76%	14,97%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)Χ100	4,06%	7%	6,47%	3,7%	7,82%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	(ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ)Χ100	21,57%	24,86%	25,95%	23,32%	28,7%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ)Χ100	4,15%	6,88%	6,63%	3,88%	8,38%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)Χ100	4,06%	7%	6,47%	3,7%	7,82%

Πίνακας 5.2: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας για την εταιρεία Κεπένου

➤ Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων

Όπως παρατηρούμε από το πίνακα η επιχείρηση βρίσκεται σε μια καλή θέση μέσα στην οικονομική κρίση καθώς εμφανίζει κέρδη σε όλα τα παραπάνω έτη με μια μικρή διαφορά στο γεγονός ότι το 2015 υπήρξε μία μείωση στα κέρδη της. Αυτό μας δείχνει ότι ο στόχος ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από την χρήση των κεφαλαίων των μετόχων πραγματοποιήθηκε όπως θα έπρεπε.

➤ Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

Όπως είδαμε και παραπάνω ο δείκτης έχει θετικό πρόσημο λόγω του ότι η επιχείρηση εμφανίζει κέρδη. Αυτό που παρατηρείται είναι ότι ο δείκτης αυξομειώνεται ελάχιστα κάθε χρόνο λόγω μεταβολής των κερδών. Η επιθυμητή τάση του δείκτη είναι να είναι ανοδική αλλά επηρεάζεται από την αύξηση-μείωση των κερδών.

➤ Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Τα περιθώρια μικτού κέρδους της επιχείρησης αυξάνονται κάθε χρόνο από το 2012-2014. Το 2015 ο δείκτης μειώνεται ελάχιστα ενώ το 2016 αυξάνεται και πάλι. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει υψηλό ποσοστό μικτών κερδών που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος όπως ακριβώς συμβαίνει στη επιχείρηση αυτή. Εκτός από το έτος 2015 όπου ο δείκτης μειώνεται ελάχιστα λόγω μείωσης των μικτών κερδών.

➤ Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

Τα περιθώρια καθαρού κέρδους της επιχείρησης αυξομειώνονται κάθε χρόνο. Ο δείκτης αυτός εκφράζει τα περιθώρια κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η

ανοδική που σημαίνει πως σε μια ενδεχόμενη αύξηση των πωλήσεων οδηγούμαστε σε αύξηση των καθαρών κερδών πράγμα που στην περίπτωση μας συμβαίνει τα έτη 2013 και 2016.

➤ **Αποδοτικότητα Ενεργητικού**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση στην κατανομή, χρησιμοποίηση και την αξιοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού με σκοπό την επίτευξη κερδών. Στη δική μας περίπτωση αυτό ισχύει καθώς η επιχείρηση εμφανίζει κέρδος τις χρονιές 2012-2016 το οποίο μεταβάλλεται και έτσι αλλάζει και ο δείκτης παραμένοντας όμως πάντα θετικός.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		ΠΕΡΙΟΔΟΙ				
		2012	2013	2014	2015	2016
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1,93	3,27	2,16	1,98	5,1
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1,38	2,16	1,43	1,40	4,02
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,17	0,09	0,10	0,36	1,05

Πίνακας 5.3: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας για την εταιρεία Κεπένου

➤ **Γενική Ρευστότητα**

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας θα πρέπει τουλάχιστον να έχει τιμή τη μονάδα, γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει ακριβώς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αν η τιμή είναι μικρότερη από την μονάδα δείχνει ότι πιθανώς η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Τιμή μεγαλύτερη από τη μονάδα δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και η επιχείρηση έχει αυξημένη ρευστότητα. Από τον πίνακα παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερος του 1 σε όλα τα έτη απλά αυξομειώνεται λόγω μεταβολής του κυκλοφορούν.

➤ **Ειδική Ρευστότητα**

Η ειδική ρευστότητα είναι μεγαλύτερη του 1 σε κάθε έτος. Η πορεία του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας είναι ανάλογη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Από το 2012 στο 2013 μειώνεται, από το 2013 στο 2014 μειώνεται, από το 2014 στο 2015 μειώνεται και από το 2015 στο 2016 αυξάνεται. Ο δείκτης εξετάζει κατά πόσο η επιχείρηση θα συνεχίζει να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

➤ Ταμειακή Ρευστότητα

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας παραμένει θετικός και ικανοποιητικός. Αρχικά από το 2012-2013 μειώνεται και μετά από 2013 έως το 2016 αυξάνεται σταδιακά.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ Η ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ		ΠΕΡΙΟΔΟΙ				
		2012	2013	2014	2015	2016
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ /ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4,29	3,59	3,30	3,83	4,74
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2,48	2,56	2,44	2,76	2,39
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ /ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2,36	3,99	2,40	2,20	5,08

Πίνακας 5.4: Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας για την εταιρεία Κεπένου

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στη διαχειριστική περίοδο ανανεώνονται τα αποθέματα. Παρατηρούμε ότι από το 2012 στο 2013 υπήρξε μείωση του δείκτη από 4,29 στο 3,59. Από το 2012 μέχρι το 2014 διαπιστώνουμε ότι ο αριθμοδείκτης αρχίζει να μειώνεται. Ενώ το 2015 και το 2016 παρουσιάζει άνοδο. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα.

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων βελτιώνεται αρκετά από το 2012 στο 2013 όπου αυξάνεται από το 2,48 στο 2,56. Όμως από το 2013 στο 2014 μειώνεται ελάχιστα. Από το 2014 έως 2015 παρατηρείται αύξηση

του αριθμοδείκτη και τέλος από το 2015-2016 μειώνεται. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες φορές στη διαχειριστική περίοδο εισπράττονται οι απαιτήσεις.

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων**

Η τιμή του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων αυξάνεται από 2,36 το 2012 στο 3,99 το 2013. Ενώ από το 2013 μέχρι και το 2014 η τιμή του δείκτη μειώνεται και καταλήγει στο 2,40. Τη χρονιά 2015 ο δείκτης μειώνεται σε 2,2 και το 2016 αυξάνεται <<τρομακτικά>> σε 5,08. Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη διαχειριστική περίοδο πληρώνονται οι υποχρεώσεις.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ		ΠΕΡΙΟΔΟΙ				
		2012	2013	2014	2015	2016
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,02	0,88	1,22	1,09	0,91
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,5	0,46	0,54	0,52	0,47
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,97	1,13	0,81	0,9	1,09

Πίνακας 5.5: Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης για την εταιρεία Κεπένου

- **Συνολικές Υποχρεώσεις Προς Ίδια Κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει κατά πόσο τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας μπορούν να καλύψουν τις υποχρεώσεις της. Στον πίνακα βλέπουμε ότι ο δείκτης δεν έχει μια ομαλή πορεία διότι υπάρχουν αυξομειώσεις στα ίδια κεφάλαια και στις υποχρεώσεις και είναι λογικό γιατί η επιχείρηση έχει αντίπαλο την οικονομική κρίση.

- **Συνολικές Υποχρεώσεις Προς Σύνολο Ενεργητικού**

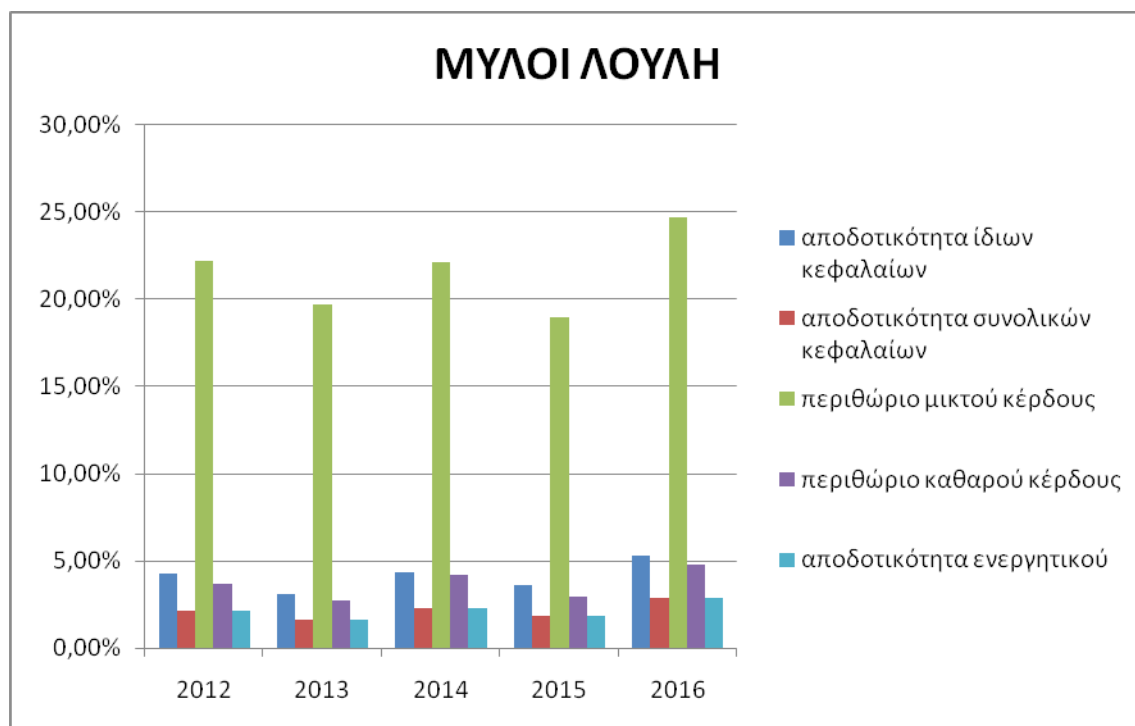
Ο αριθμοδείκτης συνολικές υποχρεώσεις προς σύνολο ενεργητικού δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης τα οποία έχουν

χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια. Η τιμή είναι ικανοποιητική για όλα τα έτη. Ο δείκτης παραμένει σχεδόν σταθερός με μικρές αυξομειώσεις.

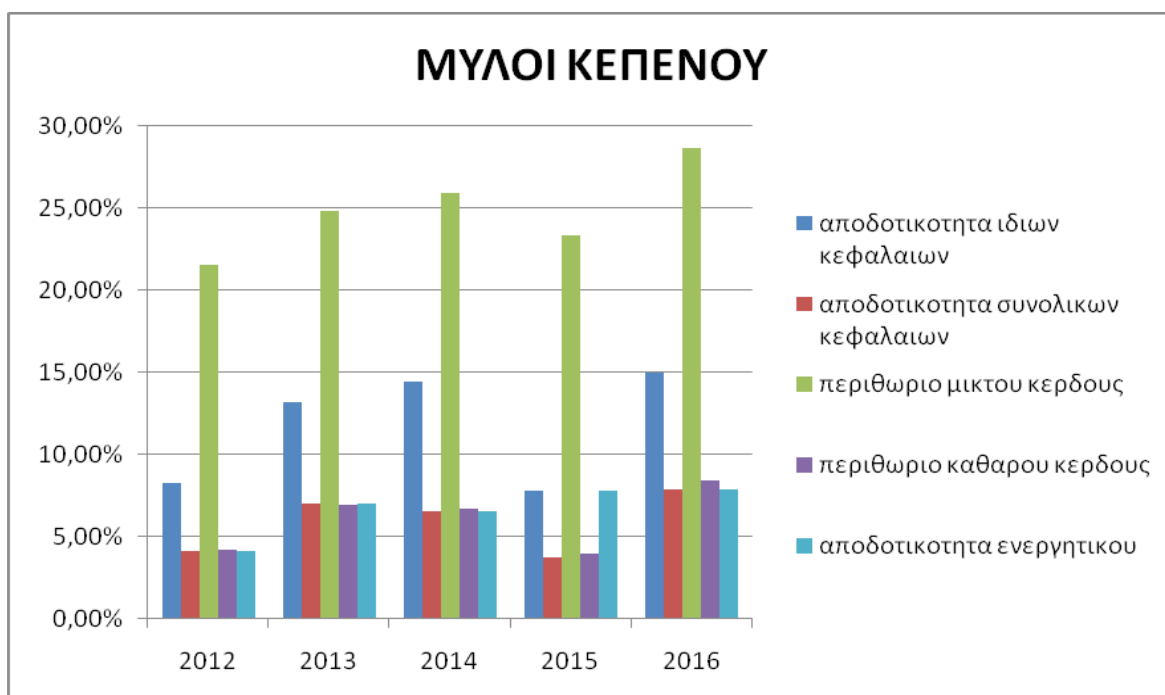
- **Ίδια Κεφάλαια Προς Συνολικές Υποχρεώσεις**

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει πόσες φορές τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις και επομένως την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας σε σχέση με τις υποχρεώσεις τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Από το 2012 μέχρι και το 2013 ο δείκτης αυξάνεται, όπως και από το 2015 στο 2016 ενώ από το 2013 και μέχρι το 2014 μειώνεται διότι η τιμή των ιδίων κεφαλαίων είναι μικρότερη σε σχέση με τις υποχρεώσεις για αυτό και αριθμοδείκτης μειώνεται.

6. ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ



Διάγραμμα 6.1: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας για την ΛΟΥΛΗ



Διάγραμμα 6.2: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας για την ΚΕΠΕΝΟΥ

ΣΥΓΚΡΙΣΗ

Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων

Παρατηρούμε ότι και οι δύο εταιρίες, η Μύλοι Λούλη και Κεπένου έχουν θετικό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και αυτό γιατί εμφανίζουν κέρδος από το 2012-2016 παρά την οικονομική κρίση η οποία είχε εισχωρήσει στην Ελλάδα από πιο πριν.

Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων της εταιρίας Κεπένου παρουσιάζει καλύτερα ποσοστά σε σχέση με την εταιρία Λούλη παρά το γεγονός ότι εμφανίζουν και οι δυο εταιρίες κέρδος.

Περιθώριο Μικτού Κέρδους

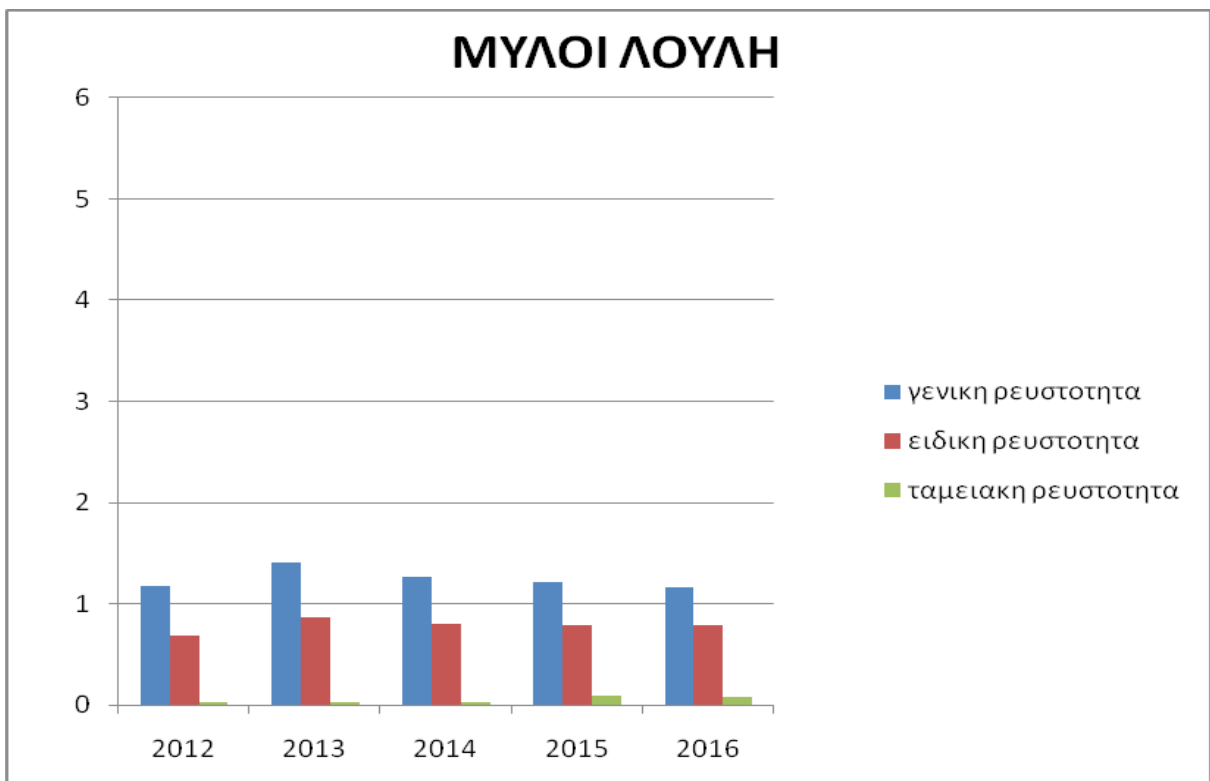
Όπως διαπιστώνουμε από τον πίνακα η εταιρία Κεπένου μπορεί να καλύπτει καλύτερα τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της παρουσιάζοντας ταυτόχρονα ένα ικανοποιητικό κέρδος σε σχέση με την εταιρία Λούλη χωρίς όμως να υπάρχει κάποια τεράστια διαφορά.

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

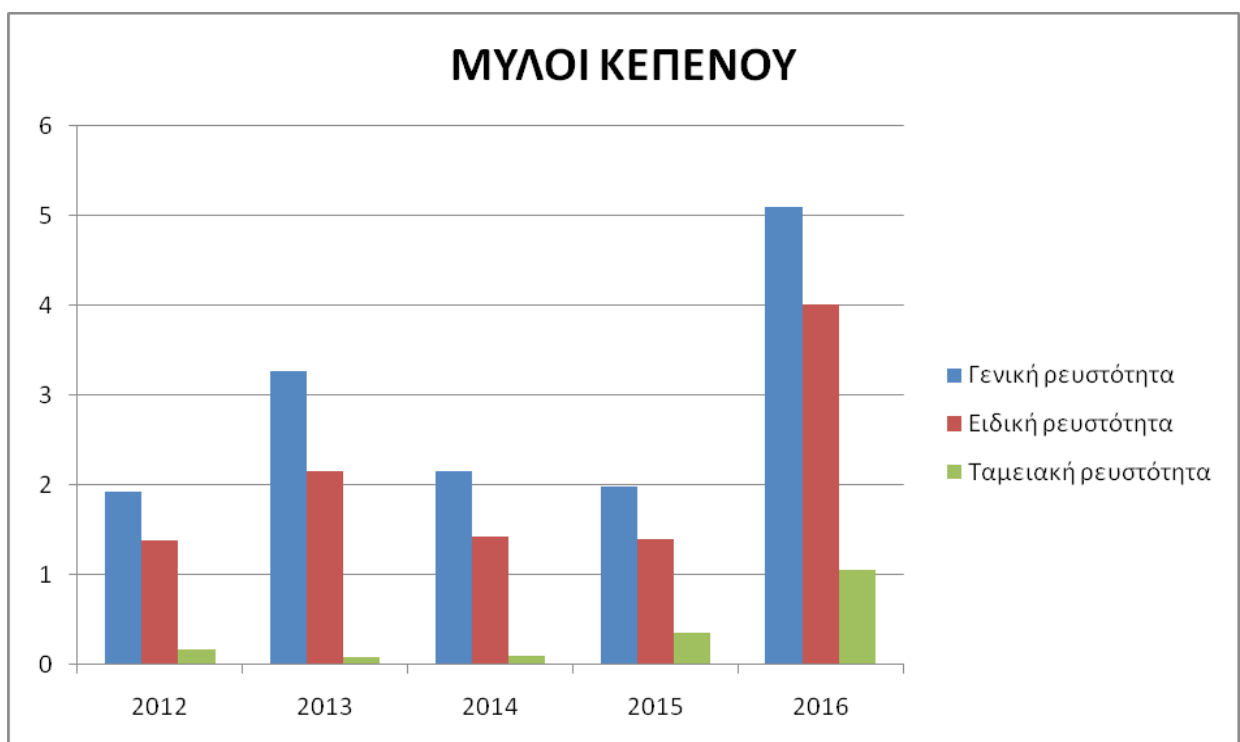
Παρατηρούμε ότι η εταιρία Κεπένου επιδεικνύει καλύτερα ποσοστά περιθωρίου καθαρού κέρδους από την εταιρία Λούλη, παρόλο που και οι δύο εταιρίες παρουσιάζουν κέρδος κατά τη 5ετία 2012-2016.

Αποδοτικότητα Ενεργητικού

Τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας Κεπένου συνεισφέρουν στην κερδοφορία της σε πολύ καλύτερο βαθμό από ότι της εταιρίας Λούλη.



Διάγραμμα 6.3: Αριθμοδείκτες ρευστότητας για την ΛΟΥΛΗ



Διάγραμμα 6.4: Αριθμοδείκτες ρευστότητας για την ΚΕΠΕΝΟΥ
Γενική Ρευστότητα

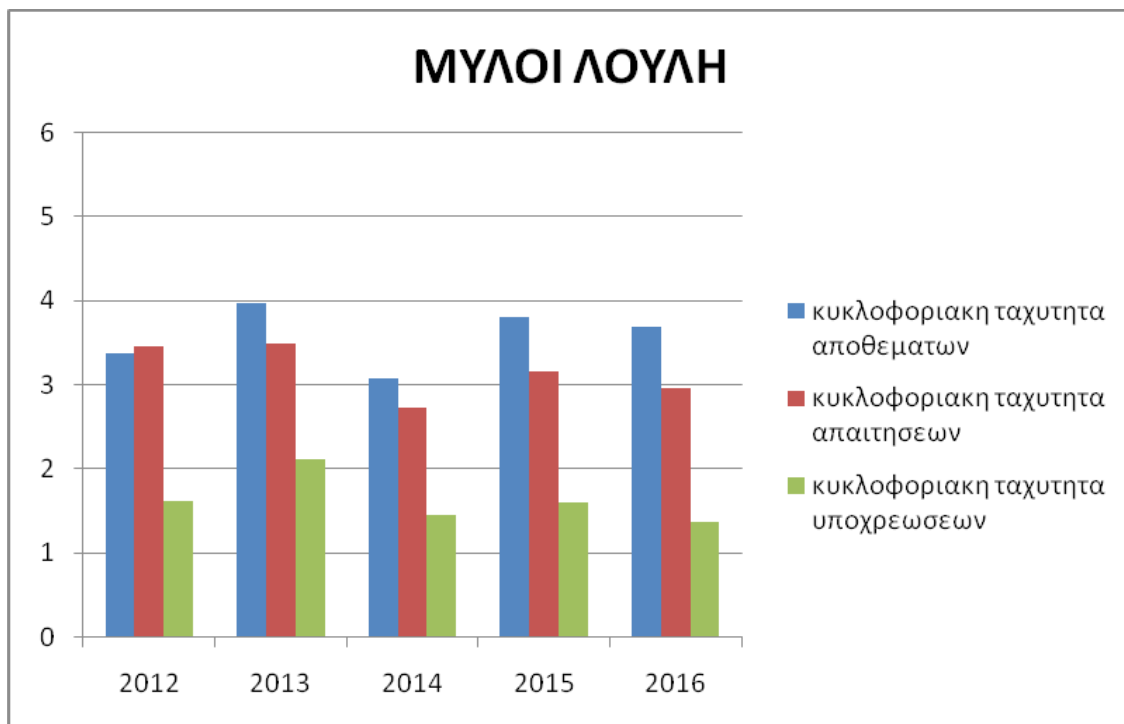
Η τιμή του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας της εταιρίας Κεπένου είναι πιο ικανοποιητική από την τιμή του δείκτη ρευστότητας της εταιρίας Λούλη. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία Κεπένου καλύπτει καλύτερα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

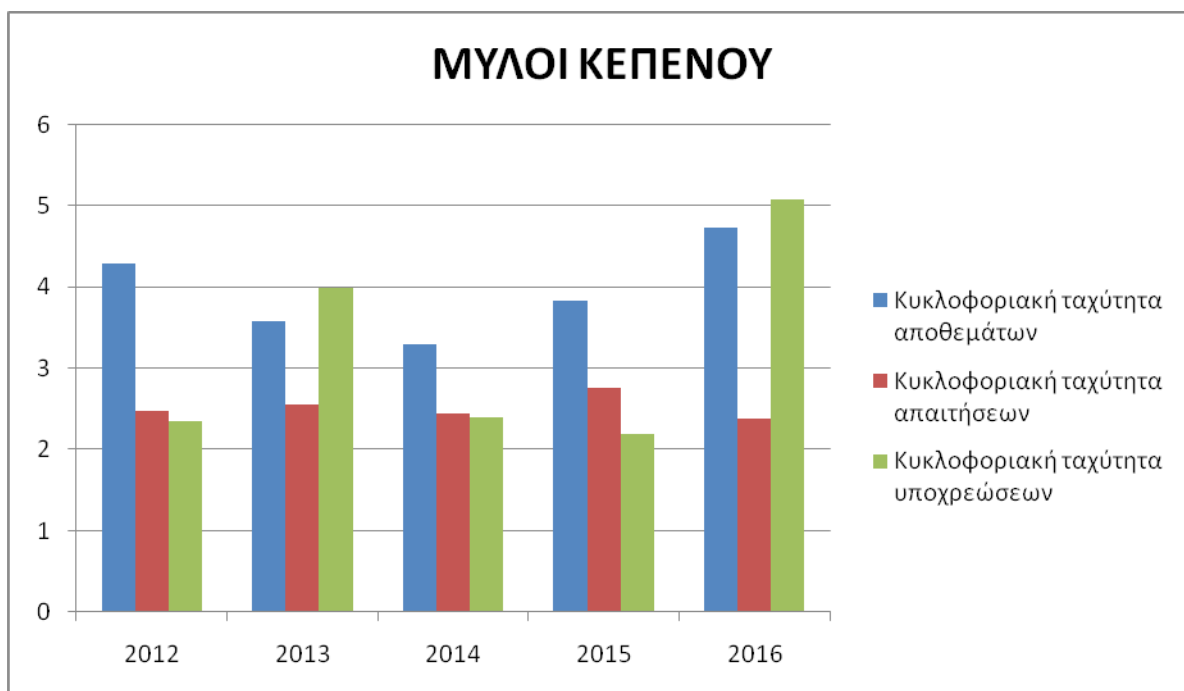
Ειδική Ρευστότητα

Όπως είδαμε και πιο πάνω έτσι και τώρα ο δείκτης ειδικής ρευστότητας είναι καλύτερος στην εταιρία Κεπένου από ότι στην εταιρία Λούλη.

Ταμειακή Ρευστότητα

Λόγω του ότι η Λούλη εμφανίζει μικρά διαθέσιμα σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της παρουσιάζει πολύ μικρό δείκτη ταμειακής ρευστότητας, ενώ στην εταιρία Κεπένου δεν συμβαίνει κάτι αντίστοιχο.





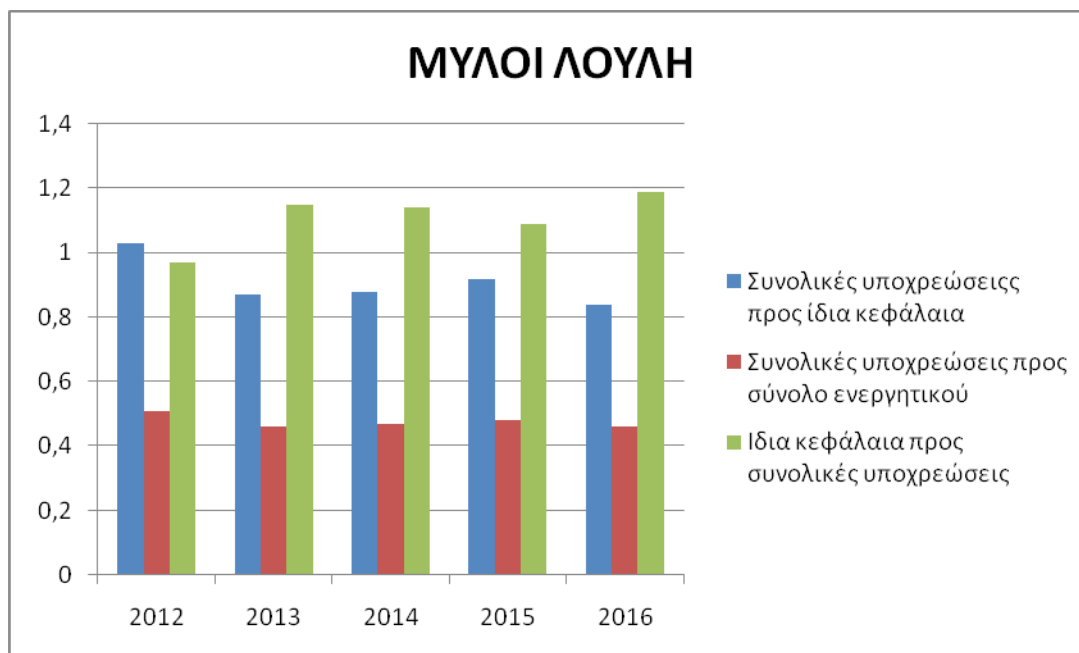
Διάγραμμα 6.5: Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας για την ΛΟΥΛΗ
 Διάγραμμα 6.6: Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας για την ΚΕΠΕΝΟΥ

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Η οικονομική μονάδα της εταιρίας Λούλη λειτουργεί αποτελεσματικότερα από την εταιρία Κεπένου τις χρονιές 2013 και 2015 αφού η τιμή του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων είναι πολύ μεγαλύτερη, ενώ τις χρονιές 2012, 2014 και 2016 συμβαίνει το ακριβώς αντίθετο.

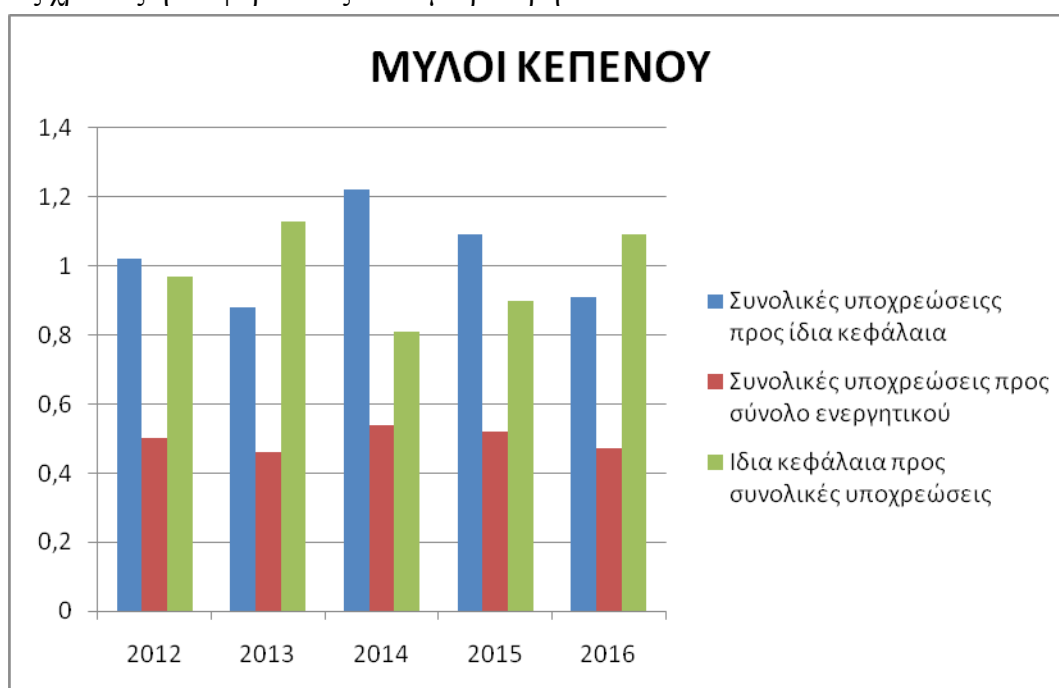
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Οι τιμές των αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων της εταιρίας Λούλη είναι καλύτερες από αυτές Κεπένου και αυτό συμβαίνει γιατί η εταιρία Κεπένου έχει περισσότερες απαιτήσεις σε σχέση με τις πωλήσεις.



Κυκλοφορική Ταχύτητα Υποχρεώσεων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων της εταιρίας Κεπένου είναι σχεδόν ο διπλάσιος από την εταιρία Λούλη τη χρονιά 2013, τριπλάσιος την χρονιά 2016 ενώ τις υπόλοιπες χρονιές η διαφορά τους είναι μικρότερη.



Διάγραμμα 6.7: Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης για την εταιρία ΛΟΥΛΗ

Διάγραμμα 6.8: Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης για την εταιρία ΚΕΠΕΝΟΥ

Οι τιμές των αριθμοδεικτών διάρθρωσης και των δύο εταιριών δεν διαφέρουν πολύ μεταξύ τους εκτός από το έτος 2014 και 2015 που η διαφορά στις συνολικές υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερη.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στη παρούσα εργασία πραγματοποιήθηκε ανάλυση οικονομικών καταστάσεων σε δύο εταιρείες που δραστηριοποιούνται στο κλάδο του αλευριού. Εξετάστηκαν ορισμένοι αριθμοδείκτες για την κάθε εταιρεία και στη συνέχεια πραγματοποιήθηκε σύγκριση αριθμοδεικτών μεταξύ των εταιρειών ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ και ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ

Η οικονομική κρίση που διέπει την παγκόσμια οικονομία και ειδικότερα την ελληνική τα τελευταία χρόνια είχε ως αποτέλεσμα να μειωθεί η κατανάλωση του αλευρου τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Αλλά παρόλα αυτά η Ελλάδα συνεχίζει να είναι στις πρώτες θέσεις στην κατάταξη όσον αφορά την κατανάλωση του αλευριού.

Επίσης, με την ανάλυση αριθμοδεικτών που πραγματοποιήθηκε διαπιστώθηκε ότι η εταιρεία ΚΕΠΕΝΟΥ κυμαίνεται σε πιο σταθερά επίπεδα από ότι η εταιρεία ΛΟΥΛΗ. Αξίζει να σημειωθεί ότι και οι δύο εταιρίες εμφανίζουν κάθε έτος κέρδος το οποίο αυξομειώνεται αναλόγως. Η ΛΟΥΛΗ σε όλα τα έτη έχει περισσότερες πωλήσεις από τη ΚΕΠΕΝΟΥ και με μεγάλη διαφορά. Η ΛΟΥΛΗ δραστηριοποιείται στον τομέα του αλευριού εδώ και πάρα πολλά χρόνια (236 χρόνια πριν ο Ζώης Λούλης κτίζει στην Αετοράχη Ιωαννίνων ένα μικρό πετρόμυλο, 7 γενιές στην διεύθυνση του μύλου) σε αντίθεση με τη ΚΕΠΕΝΟΥ που δραστηριοποιείται 66 χρόνια (1952 έπεσε ο πρώτος σπόρος). Και οι δύο εταιρείες έχουν προοπτικές ανάπτυξης διότι βρίσκονται σε περιοχές που έχουν μεγάλη παραγωγή αλευριού. Η Σούρπη, το Κερατσίνι και η Θήβα, έχουν το μεγαλύτερο ποσοστό παραγωγής αλευριού όπου εκεί βρίσκονται τρεις υπερσύγχρονες μονάδες παραγωγής της ΛΟΥΛΗ. Η εταιρεία ΚΕΠΕΝΟΥ βρίσκεται στην Βιομηχανική Περιοχή Πατρών με πλήρως εξοπλισμένες αποθήκες στην Θεσσαλονίκη, τη Καβάλα και στην Αθήνα. Και οι δύο εταιρείες κάνουν εξαγωγές αλλά η ΛΟΥΛΗ εξάγει σε περισσότερες χώρες σε σχέση με την ΚΕΠΕΝΟΥ.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2016 2015
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΙΣ 2016-2015

●●○○○ vf GR 3:37 μμ 59%

[Πίσω](#) 2016-2015.pdf

- 41 -

2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(Ποσά σε €)

	Έτη	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015
Παλίωση	7.18	101.330.254	104.962.287	96.536.741	101.371.750
Κόστος Πωληθέντων		(78.192.238)	(84.984.323)	(72.719.595)	(82.168.915)
Μικτό Κέρδος		25.138.018	19.977.962	23.817.146	19.202.835
Άλλα Έσοδα	7.19	3.373.245	3.524.252	3.382.490	3.462.358
Έξοδα Διαθέσιμης	7.21	(14.887.736)	(14.597.470)	(14.071.236)	(14.231.770)
Έξοδα Διαχείρισης	7.22	(3.662.941)	(3.185.062)	(3.347.157)	(2.828.976)
Άλλα Έξοδα	7.20	(2.653.007)	(305.020)	(2.651.233)	(303.088)
Αποτίμηση Συμμετοχών και Χρηματοφύλων σε Δίκαιη Αξία		(102.570)	(102.045)	(102.570)	(102.045)
Χρηματοοικονομικό Έσοδο	7.23	68.774	80.449	106.264	8.898
Χρηματοοικονομικό Έξοδο	7.23	(2.625.787)	(2.238.943)	(2.547.476)	(2.195.975)
Κέρδη/(Ζημιές) προ Φόρων		4.638.036	3.153.123	4.586.228	3.012.237
Φόρος Εσοδήματος	7.24	(1.788.844)	(2.575.171)	(1.690.529)	(2.426.544)
Κέρδη/(Ζημιές) από Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες		2.849.192	577.952	2.895.699	585.693
Καθαρό Κέρδη Περιόδου		2.849.192	577.952	2.895.699	585.693
Διακρίτες της Μητρικής		2.777.491	624.903	2.895.699	585.693
Μη Ελέγχουσις Συμμετοχής		71.701	(46.951)	0	0
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					
Κέρδη/Ζημία από την Επανεκτίμηση Ακινήτου	7.26	683.623	(754.458)	683.623	(754.458)
Αναλογητικό Κέρδη/Ζημία		6.174	(46.596)	6.067	(43.965)
Φόρος Εσοδήματος και Αισιολογία στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	7.26	(198.251)	218.793	(198.251)	218.793
Κοντόλια Ανακυκλωμένα Μέσω των Αποτελεσμάτων		491.546	(582.263)	491.439	(579.630)
Κοντόλια Μη Ανακυκλωμένα Μέσω των Αποτελεσμάτων		0	0	0	0
Συγκεντρωτικό Συνολικό Έσοδο Περιόδου		3.340.738	(4.311)	3.387.138	6.063
Κέρδη Περιόδου Αποδίδόμενα σε:					
Διακρίτες της Μητρικής		3.269.005	43.430	3.387.138	6.063
Μη Ελέγχουσις Συμμετοχής		71.733	(47.741)	0	0

- 42 -

Κέρδη Από Μετοχή για Κέρδη Αποδιδόμενο στους Ιδιοκτήτες της Μητρικής	7.25	0,1622	0,0365	0,1691	0,0342
Κέρδη Από Μετοχή για Κέρδη από Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες Αποδιδόμενο στους Ιδιοκτήτες της Μητρικής		0,1622	0,0365	0,1691	0,0342
Βασικό		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Προγενόμενα Μέληματα από Μετοχή Αποσβέσεις		3.919.507	3.756.407	3.909.242	3.754.058
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		7.307.579	5.413.662	7.130.010	5.303.359
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		11.227.086	9.170.069	11.039.252	9.055.417

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ	2016	2015	2016	2015	
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.11	33.734.678	29.631.400	31.742.392	28.416.173
Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	7.7	18.630	840	18.030	840
Υποχρεώσεις από Φόρους	7.16	2.385.325	1.149.888	2.223.273	1.012.854
Δεδουλευμένες & Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.17	9.851.498	7.391.059	9.627.466	7.201.147
		56.138.995	52.727.414	52.368.211	50.938.748
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		165.740.116	166.431.268	159.223.100	161.805.770

- 41 -

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2014-2013

● Ο χρήστης Giwrgos Retzepis είναι ενεργός τώρα.

[Πίσω](#)

2014.pdf



34 από 88

32

2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(Ποσά σε €)

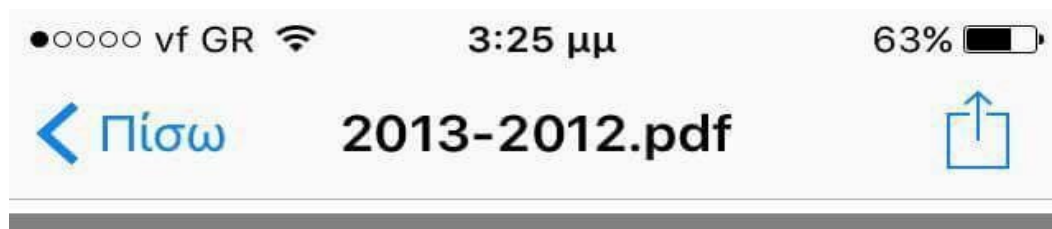
	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Πωλήσεις	7.21	88.006.162	93.953.493	88.006.162	93.953.493
Κόστος Πωληθέντων		(68.520.479)	(75.413.829)	(68.520.479)	(75.413.829)
Μικτό Κέρδος		19.485.683	18.539.664	19.485.683	18.539.664
Άλλα Έσοδα	7.22	3.582.110	4.449.179	3.353.062	4.448.556
Έσοδα Διαθέσιμα	7.24	(13.795.758)	(13.889.894)	(13.795.758)	(13.889.894)
Έξοδα Διαθέσιμα	7.25	(3.098.713)	(3.192.904)	(2.841.428)	(3.163.247)
Άλλα Έξοδα	7.23	(728.422)	(965.538)	(494.661)	(965.538)
Αποτίμηση Συμμετοχών και Χρεογράφων σε Δίκαιη Αξία		108.710	0	108.710	0
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	7.26	126.302	141.732	10.218	13.561
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	7.26	(2.116.069)	(2.447.503)	(2.114.206)	(2.442.263)
Κέρδη/(Ζημιές) προ Φόρων		3.963.843	2.634.736	3.711.620	2.540.839
Φόρος Εισοδήματος	7.27	(213.090)	(6.270.230)	(208.186)	(6.270.230)
Κέρδη/(Ζημιές) από Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες		3.350.753	(3.635.494)	3.503.434	(3.729.391)
Κέρδη/(Ζημιές) από Διοικητικές Δραστηριότητες		0	0	0	0
Καθαρά Κέρδη Περιόδου		3.350.753	(3.635.494)	3.503.434	(3.729.391)
Ιδιοκτήτες της Μητρικής		3.360.501	(3.635.494)	3.503.434	(3.729.391)
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		(9.748)	0	0	0
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					
Κέρδος/Ζημία από την Επανεκτίμηση Ακινήτου		0	0	0	0
Αναλογιστικές Επιχορηγήσεις		0	0	0	0
Αναλογιστικά Κέρδη/Ζημιές		163.344	(60.958)	163.344	(60.958)
Φόρος Εισοδήματος και Αναλογεία στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0	0	0	0
Κονδύλια Ανακυκλούμενα Μέσω των Αποτελεσμάτων Κονδύλια Μη Ανακυκλούμενα Μέσω των Αποτελεσμάτων		163.344	(60.958)	163.344	(60.958)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα Περιόδου		3.514.097	(3.696.452)	3.666.778	(3.790.349)
Κέρδη Περιόδου Αποδιδόμενα σε:			0		0
Ιδιοκτήτες της Μητρικής		3.523.845	(3.696.452)	3.666.778	(3.790.349)
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		(9.748)	0	0	0

33

Κέρδη Ανά Μετοχή για Κέρδη Αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες της Μητρικής					
Βασικά	7.28	0,1962	(0,2346)	0,2046	(0,2406)
Κέρδη Ανά Μετοχή για Κέρδη από Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες Αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες της Μητρικής					
Βασικά		0,1962	(0,2346)	0,2046	(0,2406)
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

ΑΠΟΤΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΙΣ 2014-2013

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2013-2012



ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά σε €)

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενοίκια Πάγια Στοιχεία	7.1	103.361.037	107.881.983	103.361.037	107.881.983
Επενδυτικά Ακίνητα	7.1	197.268	197.268	197.268	197.268
Λοιπά Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	7.2	263.768	217.953	263.768	217.953
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.3	0	0	236.431	236.431
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	7.4	184.005	178.578	184.005	178.578
		104.006.078	108.475.782	104.242.509	108.712.213
Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα	7.5	18.936.310	20.951.964	18.936.310	20.951.964
Εμπορικές Απατήσεις	7.6	26.921.866	26.348.821	26.921.866	26.348.821
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	7.7	1.065.399	3.531.287	792.833	1.520.587
Άλλα Στοιχεία Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.8	5.933.154	4.535.901	3.109.034	1.852.476
		52.858.729	55.367.973	49.760.043	50.673.848
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		156.864.807	163.843.755	154.002.552	159.386.061
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της Μητρικής					
Μετοχικά Κεφάλαια	7.9	10.960.040	9.742.257	10.960.040	9.742.257
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο	7.10	38.520.304	31.960.306	38.520.304	31.960.306
Άλλα Αποθεματικά	7.11	37.418.728	41.133.803	32.952.360	36.760.709
		86.899.072	82.836.366	82.432.704	78.463.272
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		86.899.072	82.836.366	82.432.704	78.463.272
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.13	15.750.000	20.750.000	15.750.000	20.750.000
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	7.14	12.368.997	9.496.118	12.368.997	9.496.118
Υποχρεώσεις Παραχών Προσωπικού λόγω εξόδου από την Υπηρεσία	7.16	786.610	878.315	786.610	878.315
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.15	5.502.329	6.455.467	7.185.329	6.455.467
		34.407.936	37.579.900	36.090.936	37.579.900
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Εμπορικές Υποχρεώσεις	7.17	11.487.556	18.834.409	11.479.377	18.825.881
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.18	13.901.505	15.461.195	13.901.505	15.461.195
Υποχρεώσεις από Φόρους	7.19	3.229.881	1.471.459	3.161.608	1.397.467
Δεδουλευμένες & Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.20	6.938.857	7.660.426	6.936.422	7.658.346
		35.557.799	43.427.489	35.478.912	43.342.889
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		156.864.807	163.843.755	154.002.552	159.386.061

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΙΣ 2013-2012

●○○○○ vf GR
3:25 μμ
63%

Πίσω
2013-2012.pdf

2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(Ποσά σε €)

	Τημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012
Πωλήσεις	7.21	93.953.493	91.145.029	93.953.493	91.145.029
Κόστος Πωληθέντων		(75.413.839)	(70.914.509)	(75.413.839)	(70.914.509)
Μικτό Κέρδος		18.539.664	20.230.520	18.539.664	20.230.520
Άλλα Έσοδα	7.22	4.449.179	3.480.624	4.448.556	3.460.624
Έξοδα Διαθέσιμα	7.24	(13.889.894)	(14.155.260)	(13.889.894)	(14.155.260)
Έξοδα Διόγκησης	7.25	(3.192.904)	(3.635.288)	(3.163.247)	(3.591.184)
Άλλα Έξοδα	7.23	(965.538)	(36.883)	(965.538)	(35.555)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	7.27	141.732	188.171	13.561	7.027
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	7.27	(2.442.503)	(2.539.462)	(2.442.263)	(2.536.774)
Κέρδη/(Ζημιές) προ Φόρων		2.634.736	3.513.222	2.540.839	3.379.398
Φόρος Εισοδήματος	7.28	(6.270.230)	(3.110.437)	(6.270.230)	(3.046.320)
Κέρδη/(Ζημιές) από Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες		(3.635.494)	402.785	(3.729.391)	333.078
Κέρδη/(Ζημιές) από Διακοπές Δραστηριότητας	7.29	0	(1.847)	0	0
Καθαρά Κέρδη Περιόδου		(3.635.494)	400.938	(3.729.391)	333.078
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					
Κέρδος/Ζημία από την Επανεκτίμηση Ακινήτου	7.26	0	(5.535.285)	0	(5.535.285)
Αναλογιστικές Επιχορηγήσεις		0	50.294	0	50.294
Αναλογιστικά Κέρδη/Ζημιές		(60.958)	(6.696)	(60.958)	(6.696)
Φόρος Εισοδήματος που Αναλογεί στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0	1.107.057	0	1.107.057
Καθαρά Ανακυκλούμενα Μέσα των Αποτελεσμάτων Περιόδου Μη Ανακυκλούμενα Μέσα των Αποτελεσμάτων		(60.958)	(4.384.630)	(60.958)	(4.384.630)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα Περιόδου		(3.696.452)	(3.983.692)	(3.790.349)	(4.051.552)
Κέρδη Περιόδου Αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της Μητρικής		(3.696.452)	(3.983.692)	(3.790.349)	(4.051.552)
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		0	0	0	0
Κέρδη Ανά Μετοχή για Κέρδη Αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες της Μητρικής					
Βασικά	7.30	(0,2346)	0,0263	(0,2406)	0,0219
Κέρδη Ανά Μετοχή για Κέρδη από Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες Αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες της Μητρικής					
Βασικά		(0,2346)	0,0263	(0,2406)	0,0219

Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή Αποσβέσις	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
	3.881.783	3.280.832	3.881.783	3.280.832
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	4.940.507	5.864.513	4.969.541	5.909.145
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων από διακοπές δραστηριότητας	0	(1.769)	0	0
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και				

ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2016- 2015

		31/12/2016	31/12/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	3	11.549.224,17	11.973.435,23
Επενδύσεις σε ακίνητα	4	365.294,16	372.600,00
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	5	34.816,60	52.671,05
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6	18.398,48	7.198,48
		<u>11.967.733,41</u>	<u>12.405.904,76</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	7	5.046.923,20	6.779.226,55
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	13.991.808,02	12.282.966,13
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8	0,00	0,00
Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελ/των χρήσης	9	54,75	64,82
Ταμιακά διαθέσιμα και ισodύναμα	11	4.962.441,28	4.261.754,60
		<u>24.001.227,25</u>	<u>23.324.012,10</u>
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων		<u>35.968.960,66</u>	<u>35.729.916,86</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	5.360.000,00	5.360.000,00
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	1.774,72	1.774,72
Αποθεματικά	13	4.448.270,93	4.401.056,67
Κέρδη εις νέον		8.984.222,91	7.258.576,64
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>18.794.268,56</u>	<u>17.021.408,03</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Ομολογιακά δάνεια	15	7.250.000,00	0,00
Μακροπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	15	1.002.612,25	2.583.333,31
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	17	1.976.631,36	2.063.632,36
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	14	96.535,20	77.671,88
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού (Αναβαλλόμενα έσοδα)	18	2.143.522,41	2.219.229,11
		<u>12.469.301,22</u>	<u>6.943.866,66</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	2.127.637,61	1.993.102,30
Τρέχων Φόρος εισοδήματος	17	974.907,42	509.590,14
Βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	15	1.602.845,85	9.261.949,73
		<u>4.705.390,88</u>	<u>11.764.642,17</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		<u>35.968.960,66</u>	<u>35.729.916,86</u>

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΙΣ 2016-2015

		<u>01/01/16 - 31/12/16</u>	<u>01/01/15-31/12/15</u>
Πωλήσεις	19.1	33.575.674,57	34.008.237,38
Κόστος πωληθέντων	19.2	(23.926.176,50)	(26.008.110,76)
Μικτό κέρδος		9.649.498,07	8.000.126,62
Άλλα έσοδα	19.3	122.082,78	164.825,34
Έξοδα πωλήσεων	19.2	(4.771.089,28)	(4.667.590,57)
Έξοδα διοίκησης	19.2	(1.520.776,89)	(1.452.489,17)
Άλλα έξοδα	19.3	(127.683,45)	(65.475,11)
Κέρδη εκμετάλλευσης		3.352.031,23	1.979.397,12
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	19.4	(538.186,89)	(658.372,46)
Καθαρά κέρδη προ φόρων		2.813.844,34	1.321.024,66
Φόρος εισοδήματος	17	(886.883,82)	(626.290,32)
Καθαρά κέρδη περιόδου μετά από φόρους (α)		<u>1.926.960,52</u>	<u>694.734,33</u>
 Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους μη ανακατατάξιμα στα κέρδη ή ζημιές σε μεταγενέστερη περίοδο (β)		 <u>0,00</u>	 <u>0,00</u>
 Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)		 <u>1.926.960,52</u>	 <u>694.734,33</u>
 Βασικά, κέρδη κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους για την περίοδο		 <u>0,2876</u>	 <u>0,1037</u>
21		<u>0,2876</u>	<u>0,1037</u>
Σύνολο		<u>0,2876</u>	<u>0,1037</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2014-2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			
		31/12/2014	31/12/2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	3	12.401.939,50	12.640.911,66
Επενδύσεις σε ακίνητα	4	379.900,00	0,00
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	5	63.819,90	57.010,41
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6	7.198,48	2.398,94
		<u>12.852.857,88</u>	<u>12.700.321,01</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	7	8.042.565,27	7.258.591,68
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	14.676.835,87	13.530.828,22
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8	0,00	0,00
Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελ/των χρήσης	9	3.797,90	11.673,30
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	1.138.967,05	604.532,68
		<u>23.862.166,09</u>	<u>21.405.625,88</u>
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων		<u>36.715.023,97</u>	<u>34.105.946,89</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	5.360.000,00	5.360.000,00
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	1.774,72	1.695.790,88
Αποθεματικά	13	4.290.894,35	4.567.566,27
Κέρδη εις νέον		6.875.004,63	6.479.584,19
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>16.527.673,70</u>	<u>18.102.941,34</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Ομολογιακά δάνεια	15	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	15	4.874.999,99	5.000.000,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	17	1.903.676,81	2.046.145,69
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	14	73.692,68	54.097,56
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού (Αναβαλλόμενα έσοδα)	18	2.300.168,65	2.374.781,69
		<u>9.152.538,13</u>	<u>9.475.024,94</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	1.805.771,33	1.835.833,54
Τρέχων Φόρος εισοδήματος	17	696.351,98	680.892,92
Βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	15	8.532.688,83	4.011.254,15
		<u>11.034.812,14</u>	<u>6.527.980,61</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		<u>36.715.023,97</u>	<u>34.105.946,89</u>

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΙΣ 2014-2013

		<u>01/01/14-31/12/14</u>	<u>01/01/13-31/12/13</u>
Πωλήσεις	19.1	35.865.361,60	34.704.464,74
Κόστος πωληθέντων	19.2	(26.556.606,54)	(26.076.129,63)
Μικτό κέρδος		9.308.755,06	8.628.335,11
Άλλα έσοδα	19.3	96.928,86	157.587,97
Έξοδα πωλήσεων	19.2	(5.020.254,65)	(4.322.228,45)
Έξοδα διοίκησης	19.2	(1.339.131,71)	(1.381.798,80)
Άλλα έξοδα	19.3	(147.843,09)	(114.692,54)
Κέρδη εκμετάλλευσης		2.898.454,47	2.967.203,29
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	19.4	(520.457,64)	(578.708,50)
Καθαρά κέρδη προ φόρων		2.377.996,83	2.388.494,79
Φόρος εισοδήματος	17	(836.275,61)	(1.158.792,75)
Καθαρά κέρδη περιόδου μετά από φόρους (α)		<u>1.541.721,22</u>	<u>1.229.702,04</u>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		(16.525,01)	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)		<u>1.525.196,21</u>	<u>1.229.702,04</u>
Βασικά, κέρδη κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους για την περίοδο	21	0,2276	0,1835
Σύνολο		<u>0,2276</u>	<u>0,1835</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2013-2012

<u>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</u>		
	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	3 12.640.911,66	12.635.180,05
Αϋλα περιουσιακά στοιχεία	4 57.010,41	70.857,16
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5 2.398,94	843,94
	<u>12.700.321,01</u>	<u>12.706.881,15</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	6 7.258.591,68	6.108.799,28
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9 13.530.828,22	13.442.402,58
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	7 0,00	0,00
Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελ/των χρήσης	8 11.673,30	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10 604.532,68	1.898.750,21
	<u>21.405.625,88</u>	<u>21.449.952,07</u>
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων	<u>34.105.946,89</u>	<u>34.156.833,22</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	11 5.360.000,00	5.360.000,00
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11 1.695.790,88	1.695.790,88
Αποθεματικά	12 4.567.566,27	4.350.156,65
Κέρδη εις νέον	6.479.584,19	5.467.291,77
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>18.102.941,34</u>	<u>16.873.239,30</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Ομολογιακά δάνεια	14 0,00	0,00
Μακροπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	14 5.000.000,00	2.111.142,85
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	16 2.046.145,69	1.568.245,86
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	13 54.097,56	48.003,79
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού (Αναβαλλόμενα έσοδα)	17 2.374.781,69	2.467.300,43
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14 0,00	0,00
	<u>9.475.024,94</u>	<u>6.194.692,93</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15 1.835.833,54	1.662.295,22
Τρέχων Φόρος εισοδήματος	16 680.892,92	278.185,09
Βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	14 4.011.254,15	9.148.420,68
	<u>6.527.980,61</u>	<u>11.088.900,99</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	<u>34.105.946,89</u>	<u>34.156.833,21</u>

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΙΣ 2013-2012

Reader DC

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

		1/01/13-31/12/13	1/01/12-31/12/12
Πωλήσεις	18.1	34.704.464,74	33.379.921,57
Κόστος πωληθέντων	18.2	(26.076.129,63)	(26.183.008,13)
Μικτό κέρδος		8.628.335,11	7.196.913,44
Άλλα έσοδα	18.3	157.587,97	167.595,53
Έξοδα πωλήσεων	18.2	(4.322.228,45)	(3.929.672,15)
Έξοδα διοίκησης	18.2	(1.381.798,80)	(1.186.455,47)
Άλλα έξοδα	18.3	(114.692,54)	(241.218,85)
Κέρδη εκμετάλλευσης		2.967.203,29	2.007.162,51
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	18.4	(578.708,50)	(621.105,51)
Καθαρά κέρδη προ φόρων		2.388.494,79	1.386.057,00
Φόρος εισοδήματος	16	(1.158.792,75)	(259.126,09)
Καθαρά κέρδη περιόδου μετά από φόρους (α)		1.229.702,04	1.126.930,91
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		0,00	(8.844,00)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)		1.229.702,04	1.118.086,91
Βασικά, κέρδη κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους για την περίοδο	20	0,1835	0,1669
Σύνολο		0,1835	0,1669

SAMSUNG

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ

Νιάρχος, Ν. (2004), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα: Σταμούλη ΑΕ

Στεφάνου, Κ. (2013), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με Χρήση Excel, Θεσσαλονίκη

Στεφάνου, Κ. (2014), Οικονομικές Καταστάσεις των επιχειρήσεων, Θεσσαλονίκη

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

Αποστολοπούλου Π. (2012). Πτυχιακή Εργασία με θέμα: Θεμελιώδης ανάλυση μετοχών των εταιριών «Μύλοι Λούλη» & «Μύλοι Κεπένου»

(http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/fi/2012/ApostolopoulouPanagiota/attached-document-1343731836-688319-9785/Apostolou_Panagiota2012.pdf).

Γεωργιάδου Μ. (2013). Ρεπορτάζ με θέμα «Σε κρίσιμη καμπή η αγορά των αλεύρων».

(https://www.oae.gr/oae/media/08_13Myloi.pdf)

ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. Γενικά στοιχεία κλάδου αλευρονηχανίας.

(http://www.ksarantopoulos.gr/company_05.asp)

ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ (<https://kepenos.gr/el/>)

ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ (<https://www.loulismills.gr/>)

Σαρρή Κ. (2011). Μεταπτυχιακή Ερευνητική Εργασία με θέμα «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΑΛΕΥΡΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ»

(http://dSPACE.aua.gr/xmlui/bitstream/handle/10329/4339/Sarri_C.pdf?sequence=1)

Σκιαδάς Κ. (2007). ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΓΡΑΦΕΙΟ ΓΕΝΙΚΟΥ ΓΡΑΜΜΑΤΕΑ. «ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΜΕΑ ΣΙΤΗΡΩΝ»

(http://www.minagric.gr/images/stories/docs/ypoyrgeio/dimosieyseis-Arthra/meleti_gia_Nea_KAP/filadia_fytikis/SITHRA.pdf)

Σκούφου Δ. (2001). Το 94% της αγοράς αλεύρων κατέχουν 20 βιομηχανίες

(<https://www.tanea.gr/2001/05/26/economy/to-94-tis-agoras-aleyrwn-katexoyn-20-biomixanies/>)

Σύνδεσμος Αλευροβιομηχανιών της Ελλάδας. (1928). Παραγωγική Διαδικασία και Τύποι Αλευρου. (<http://www.flourmillers.gr/>).