

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ  
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Εταιριών  
Εισηγμένων Στο Χρηματιστήριο.  
Μελέτη Περίπτωσης ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.-ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε.**



Μπουρλέτου Πασχαλίνα (091/10)  
Μιχελλή Χρυσούλα (177/10)

Επιβλέπων Καθηγητής: Π. Κυρμιζογλου

**ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2014, ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ**

## **ΔΗΛΩΣΗ**

Δηλώνουμε υπεύθυνα ότι η παρούσα εργασία είναι πρωτότυπη και εκπονήθηκε αποκλειστικά για την εκπλήρωση των υποχρεώσεών μας στο Αλεξάνδρειο Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Θεσσαλονίκης στο τμήμα λογιστικής την περίοδο 2010-2014.

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τον καθηγητή μας κ. Παντελή Κυρμίζογλου για την δυνατότητα που μας έδωσε να εκπονήσουμε την παρούσα πτυχιακή μας εργασία καθώς και για την καθοδήγησή του αλλά και την πολύτιμη βοήθειά του.

## **ΠΕΡΙΛΗΨΗ**

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο την χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών του κλάδου <<Τροφίμων & Ποτών>> για την περίοδο 2010-2012.

Αρχικά, γίνεται μια παρουσίαση του θεωρητικού υποβάθρου πάνω στον οποίο στηρίζεται η συγκεκριμένη ανάλυση. Στην συνέχεια, αναφέρονται οι σημαντικότερες εξελίξεις του κλάδου των <<Τροφίμων & Ποτών>> καθώς και του κλάδου των <<Γαλακτοκομικών Προϊόντων>>. Επίσης, στο ίδιο κεφάλαιο αναφέρονται και άρθρα σχετικά με τις τιμές των δύο αυτών κλάδων σε σχέση με το εξωτερικό. Έπειτα, αναφέρονται πληροφορίες σχετικά με τις εξεταζόμενες εταιρίες. Στην συνέχεια, αναφέροντας το θεωρητικό πλαίσιο της χρήσης των αριθμοδεικτών αναλύονται οι λογιστικές καταστάσεις των εταιριών ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε και ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. με τον υπολογισμό των δεικτών της κάθε εξεταζόμενης επιχείρησης. Εν κατακλείδι, εξάγονται τα συμπεράσματα των δύο αναλυόμενων εταιριών, τα οποία προκύπτουν από το παραπάνω υπολογισμό.

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ - 10 -**

<b>1.1</b>	<b>ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ</b>	<b>- 10 -</b>
<b>1.2</b>	<b>ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ</b>	<b>- 10 -</b>
<b>1.3</b>	<b>ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ</b>	<b>- 10 -</b>

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΚΛΑΔΩΝ - 11 -**

<b>2.1</b>	<b>ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ &lt;&lt;ΤΡΟΦΙΜΩΝ &amp; ΠΟΤΩΝ&gt;&gt;</b>	<b>- 11 -</b>
2.1.1	<i>ΙΣΧΥΡΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΠΟ ΤΟΝ ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΕΡΟ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗΣ</i>	- 11 -
2.1.2	<i>ΚΥΡΙΑ ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΥΠΟΨΗΦΙΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ</i>	- 12 -
2.1.3	<i>ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΈΡΕΥΝΑ &amp; ΑΝΑΠΤΥΞΗ</i>	- 12 -
2.1.4	<i>ΛΙΑΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ</i>	- 13 -
2.1.5	<i>ΕΠΕΝΔΥΟΝΤΑΣ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ</i>	- 13 -
2.1.6	<i>Άρθρο με θέμα την σύγκριση τιμών των τροφίμων: Ελλάδα με Αγγλία, Γαλλία, Ισπανία</i>	- 14 -
<b>2.2.</b>	<b>ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ &lt;&lt;ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ&gt;&gt;</b>	<b>- 16 -</b>
2.2.1	<i>Ο ΑΝΘΕΚΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ &lt;&lt;ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ&gt;&gt;</i>	- 16 -
2.2.2	<i>Η ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΓΧΩΡΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΓΑΛΑΚΤΟΣ</i>	- 16 -
2.2.3	<i>Η ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΓΧΩΡΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΓΙΑΟΥΡΤΙΟΥ</i>	- 17 -
2.2.4	<i>Άρθρα με θέμα την σύγκριση τιμών των γαλακτοκομικών προϊόντων: Ελλάδα με Εξωτερικό</i>	- 19 -
	<i>Άρθρο 1<sup>ο</sup>: Στο καλάθι, όχι μόνο χαρτικά αλλά και γαλακτοκομικά</i>	- 19 -
	<i>Άρθρο 2<sup>ο</sup>: Ελλάδα και Κύπρος οι ακριβότερες χώρες σε γαλακτοκομικά</i>	- 20 -
	<i>Άρθρο 3<sup>ο</sup>: Φωτιά οι τιμές στα γαλακτοκομικά προϊόντα</i>	- 21 -

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ - 22 -**

<b>3.1</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.</b>	<b>- 22 -</b>
3.1.1	<i>Η ΕΞΕΛΙΚΤΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ</i>	- 22 -
3.1.2	<i>ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</i>	- 23 -
3.1.3	<i>ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</i>	- 24 -
3.1.4	<i>ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</i>	- 26 -
3.1.4.1	<i>Γραμμή Παραγωγής Γαλακτοκομικών</i>	- 26 -
3.1.4.2	<i>Γραμμή Παραγωγής Παγωτού</i>	- 26 -
3.1.4.3	<i>Ποιοτικός Έλεγχος</i>	- 26 -
3.1.4.4	<i>Παιδικός Σταθμός</i>	- 26 -
3.1.4.5	<i>Κοινωνικό Έργο</i>	- 27 -
3.1.4.6	<i>Προστασία Περιβάλλοντος</i>	- 27 -
3.1.5	<i>ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ</i>	- 28 -
3.1.6	<i>ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ</i>	- 28 -

<b>3.2 Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε.</b>	<b>- 29 -</b>
3.2.1 ΑΞΙΟΣΗΜΕΙΩΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	- 29 -
3.2.2 ΙΣΤΟΡΙΑ	- 29 -
3.2.3 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	- 30 -
3.2.4 Η ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ	- 30 -
3.2.5 ΟΙ ΑΞΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	- 30 -
3.2.6 ΠΟΙΟΤΗΤΑ & ΥΓΙΕΙΝΗ	- 31 -
3.2.7 ΟΙ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ	- 31 -
3.2.8 Ο ΣΤΑΒΛΟΣ	- 32 -
3.2.8.1 Αξιοσημείωτα στοιχεία	- 32 -

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ** **- 33 -**

<b>4.1 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>- 33 -</b>
<b>4.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</b>	<b>- 34 -</b>
4.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	- 35 -
4.2.1.1 Ρευστότητα	- 35 -
4.2.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας	- 35 -
4.2.1.3 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	- 36 -
4.2.1.4 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	- 36 -
4.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	- 37 -
4.2.2.1 Αποδοτικότητα	- 37 -
4.2.2.2 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους	- 37 -
4.2.2.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	- 38 -
4.2.2.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	- 38 -
4.2.2.5 Αριθμοδείκτης DU PONT	- 38 -
4.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	- 39 -
4.2.3.1 Δραστηριότητα	- 39 -
4.2.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	- 39 -
4.2.3.2 Αριθμοδείκτης Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων στη χρήση	- 40 -
4.2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	- 40 -
4.2.3.4 Μέση διάρκεια παραμονής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στη χρήση	- 40 -
4.2.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	- 41 -
4.2.3.6 Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων στη χρήση	- 41 -
4.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	- 42 -
4.2.4.1 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Βιωσιμότητα	- 42 -
4.2.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά	- 43 -
4.2.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια	- 43 -
4.2.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό	- 43 -

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ** **- 44 -**

<b>5.1 ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.</b>	<b>- 44 -</b>
5.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (ΣΕ ΦΟΡΕΣ)	- 44 -
5.1.1.1 Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας	- 44 -
5.1.1.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	- 45 -
5.1.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	- 46 -
5.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (ΣΕ ΠΟΣΟΣΤΑ)	- 47 -
5.1.2.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους	- 47 -
5.1.2.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	- 48 -
5.1.2.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	- 49 -
5.1.2.4 Αριθμοδείκτης DU PONT	- 50 -

5.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	- 51 -
5.1.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων και Μέση Διάρκεια παραμονής των Αποθεμάτων στη χρήση	- 51 -
5.1.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και Μέση Διάρκεια παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στη χρήση	- 52 -
5.1.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και Μέση Διάρκεια παραμονής Απαιτήσεων στη χρήση	- 53 -
5.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	- 54 -
5.1.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά (σε ποσοστό)	- 54 -
5.1.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια (σε φορές)	- 55 -
5.1.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό (σε φορές)	- 56 -
<b>5.2 ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε</b>	<b>- 57 -</b>
5.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (ΣΕ ΦΟΡΕΣ)	- 57 -
5.2.1.1 Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας	- 57 -
5.2.1.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	- 58 -
5.2.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	- 59 -
5.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (ΣΕ ΠΟΣΟΣΤΟ)	- 60 -
5.2.2.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους	- 60 -
5.2.2.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	- 61 -
5.2.2.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	- 62 -
5.2.2.4 Αριθμοδείκτης DU PONT	- 63 -
5.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	- 64 -
5.2.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων και Μέση Διάρκεια παραμονής των Αποθεμάτων στη χρήση	- 64 -
5.2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και Μέση Διάρκεια παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στη χρήση	- 65 -
5.2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και Μέση Διάρκεια παραμονής Απαιτήσεων στη χρήση	- 66 -
5.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	- 67 -
5.2.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά (σε ποσοστό )	- 67 -
5.2.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια (σε φορές)	- 68 -
5.2.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό (σε φορές)	- 69 -

---

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6:ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ** **- 70 -**

<b>6.1 ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.</b>	<b>- 70 -</b>
<input type="checkbox"/> ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	- 70 -
<input type="checkbox"/> Ρευστότητα (σε φορές)	- 70 -
<input type="checkbox"/> Αποδοτικότητα (σε ποσοστά )	- 72 -
<input type="checkbox"/> Δραστηριότητα	- 73 -
<input type="checkbox"/> Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Βιωσιμότητα	- 74 -
<b>6.2 ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε.</b>	<b>- 75 -</b>
<input type="checkbox"/> ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	- 75 -
<input type="checkbox"/> Ρευστότητα (σε φορές)	- 75 -
<input type="checkbox"/> Αποδοτικότητα (σε ποσοστά )	- 77 -
<input type="checkbox"/> Δραστηριότητα	- 78 -
<input type="checkbox"/> Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Βιωσιμότητα	- 80 -

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΤΕΛΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ - 81 -**

<input type="checkbox"/>	<b>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	<b>- 81 -</b>
<input type="checkbox"/>	ΕΙΔΙΚΗ Η ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	- 81 -
<input type="checkbox"/>	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	- 81 -
<input type="checkbox"/>	ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	- 81 -
<input type="checkbox"/>	<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ</b>	<b>- 82 -</b>
<input type="checkbox"/>	ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Η ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	- 82 -
<input type="checkbox"/>	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	- 82 -
<input type="checkbox"/>	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Η DU PONT)	- 82 -
<input type="checkbox"/>	<b>ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b>	<b>- 82 -</b>
<input type="checkbox"/>	ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	- 82 -
<input type="checkbox"/>	ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ	- 82 -
<input type="checkbox"/>	ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	- 82 -
<input type="checkbox"/>	ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ	- 82 -
<input type="checkbox"/>	ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	- 83 -
<input type="checkbox"/>	ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ	- 83 -
<input type="checkbox"/>	<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ</b>	<b>- 83 -</b>
<input type="checkbox"/>	ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ	- 83 -
<input type="checkbox"/>	ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	- 83 -
<input type="checkbox"/>	ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	- 83 -

## **ΕΠΙΛΟΓΟΣ - 84 -**

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - 85 -**

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ - 87 -**

	<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.</b>	<b>- 87 -</b>
<input type="checkbox"/>	2010	- 87 -
<input type="checkbox"/>	<i>Αποτελέσματα Χρήσης</i>	- 87 -
<input type="checkbox"/>	<i>Ισολογισμός</i>	- 88 -
<input type="checkbox"/>	2011	- 89 -
<input type="checkbox"/>	<i>Αποτελέσματα Χρήσης</i>	- 89 -
<input type="checkbox"/>	<i>Ισολογισμός</i>	- 90 -
<input type="checkbox"/>	2012	- 91 -
<input type="checkbox"/>	<i>Αποτελέσματα Χρήσης</i>	- 91 -
<input type="checkbox"/>	<i>Ισολογισμός</i>	- 92 -
	<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)</b>	<b>- 93 -</b>
<input type="checkbox"/>	2010	- 93 -
<input type="checkbox"/>	<i>Αποτελέσματα Χρήσης</i>	- 93 -
<input type="checkbox"/>	<i>Ισολογισμός</i>	- 94 -
<input type="checkbox"/>	2011	- 95 -
<input type="checkbox"/>	<i>Αποτελέσματα Χρήσης</i>	- 95 -
<input type="checkbox"/>	<i>Ισολογισμός</i>	- 96 -
<input type="checkbox"/>	2012	- 97 -
<input type="checkbox"/>	<i>Αποτελέσματα Χρήσης</i>	- 97 -
<input type="checkbox"/>	<i>Ισολογισμός</i>	- 98 -

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1	17
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2	17
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3	44
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4	45
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5	46
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6	47
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7	48
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8	49
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10	51
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11	52
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12	53
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13	54
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14	55
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15	56
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16	57
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17	58
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18	59
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19	60
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20	61
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21	62
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22	63
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23	64
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24	65
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25	66
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 26	67
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 27	68
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 28	69



## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1	44
ΠΙΝΑΚΑΣ 2	45
ΠΙΝΑΚΑΣ 3	46
ΠΙΝΑΚΑΣ 4	47
ΠΙΝΑΚΑΣ 5	48
ΠΙΝΑΚΑΣ 6	49
ΠΙΝΑΚΑΣ 7	50
ΠΙΝΑΚΑΣ 8	51
ΠΙΝΑΚΑΣ 9	52
ΠΙΝΑΚΑΣ 10	53
ΠΙΝΑΚΑΣ 11	54
ΠΙΝΑΚΑΣ 12	55
ΠΙΝΑΚΑΣ 13	56
ΠΙΝΑΚΑΣ 14	57
ΠΙΝΑΚΑΣ 15	58
ΠΙΝΑΚΑΣ 16	59
ΠΙΝΑΚΑΣ 17	60
ΠΙΝΑΚΑΣ 18	61
ΠΙΝΑΚΑΣ 19	62
ΠΙΝΑΚΑΣ 20	63
ΠΙΝΑΚΑΣ 21	64
ΠΙΝΑΚΑΣ 22	65
ΠΙΝΑΚΑΣ 23	66
ΠΙΝΑΚΑΣ 24	67
ΠΙΝΑΚΑΣ 25	68
ΠΙΝΑΚΑΣ 26	69

# Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

## 1.1 Αντικειμενικός σκοπός

Ο σκοπός της εν λόγω πτυχιακής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων εταιριών του κλάδου <<Τροφίμων & Ποτών>> κατά την περίοδο 2010-2012. Στην συγκεκριμένη εργασία γίνεται μια προσέγγιση των οικονομικών στοιχείων των εταιριών ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. και ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. για την διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των λογιστικών καταστάσεων τους, με αποτέλεσμα την καταγραφή συμπερασμάτων για τις επιχειρήσεις αυτές καθώς και για τον κλάδο στον οποίο εντάσσονται.

## 1.2 Μεθοδολογία

Η προσέγγιση που ακολούθησε μεθοδολογικά περιλαμβάνει την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της κάθε επιχείρησης και ειδικότερα την επισκόπηση των λογαριασμών του ισολογισμού και των στοιχείων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της κάθε εταιρίας. Για την μελέτη μας εφαρμόστηκε η ανάλυση δεικτών και στην συνέχεια πραγματοποιήθηκε ο υπολογισμός των δεικτών της κάθε εξεταζόμενης επιχείρησης. Οι δείκτες, η πορεία τους καθώς επίσης και οι μεταβολές τους απεικονίζονται διαγραμματικά.

Στην συγκεκριμένη εργασία υπάρχουν επίσης πληροφορίες για την πορεία του κλάδου των <<Τροφίμων & Ποτών>>, στον οποίο εντάσσονται οι συγκεκριμένες εταιρίες αλλά και του κλάδου των <<Γαλακτοκομικών προϊόντων>>.

## 1.3 Διάρθρωση

Η παρούσα πτυχιακή εργασία απαρτίζεται από έξι κεφάλαια

Στο πρώτο κεφάλαιο της εισαγωγής γίνεται μια σκιαγράφηση της δομής της συγκεκριμένης εργασίας.

Στο πρώτο μέρος του δεύτερου κεφαλαίου παρουσιάζονται πληροφορίες για τους δυο κλάδους που αναφέρθηκαν παραπάνω με βάση τις κλαδικές μελέτες της INVEST IN GREECE, για τον κλάδο των <<Τροφίμων και Ποτών>> και της ICAP, για τον κλάδο των <<Γαλακτοκομικών Προϊόντων>>. Επίσης, παρουσιάζονται κάποια άρθρα σε σχέση με την τιμή των προϊόντων και των 2 κλάδων που αφορά την Ελλάδα με το εξωτερικό.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι πληροφορίες για τις δυο εταιρίες που αποτελούν την μελέτη.

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες που θα αναλυθούν καθώς και πληροφορίες για αυτούς.

Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι πίνακες με τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών των εταιριών.

Στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα συμπεράσματα από την παραπάνω ανάλυση.

Στο έβδομο κεφάλαιο παρουσιάζονται συνολικά τα συμπεράσματα και για τις δυο εταιρίες μαζί.

## Κεφάλαιο 2: Ανάλυση των κλάδων

### 2.1 Γενική επισκόπηση του κλάδου <<Τροφίμων & Ποτών>>

Οι παρακάτω πληροφορίες προέρχονται από την κλαδική μελέτη της Invest in Greece και αφορούν το έτος 2012.

#### 2.1.1 Ισχυρή ανάπτυξη από τον δυναμικότερο κλάδο της ελληνικής μεταποίησης<sup>1</sup>

<<Ο κλάδος <<Τροφίμων & Ποτών>> αποτελεί έναν από τους δυναμικότερους και ταχύτερα αναπτυσσόμενους κλάδους της ελληνικής μεταποίησης. Αντιστοιχεί σε:

- + 25% του κύκλου εργασιών,
- + 24% της απασχόλησης,
- + 25% του συνολικού επενδυμένου κεφαλαίου,
- + 25% της προστιθέμενης αξίας,

Οι ξένες επιχειρήσεις του κλάδου παρουσιάζουν σήμερα σημαντική επιτυχία εξαιτίας της δυναμικής ανάπτυξης που παρουσίασε η ελληνική αγορά τροφίμων και ποτών κατά την τελευταία δεκαετία, αλλά και της πρόσβασης που προσφέρει η Ελλάδα στις αναδυόμενες αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Ανατολικής Μεσογείου.

Ο ρυθμός ανάπτυξης του κλάδου υπολογίζεται στο 20,6% την τελευταία δεκαετία. Οι εταιρίες τροφίμων και ποτών αποτελούν τους βασικούς εξαγωγείς της χώρας. Οι πωλήσεις αντιπροσωπεύουν το 20% των συνολικών πωλήσεων από εξαγωγές και παρουσιάζουν έσοδα που ξεπερνούν τα 2 δισεκατομμύρια ευρώ. Βασικές αγορές για τα ελληνικά προϊόντα αποτελούν:

- + η Γερμανία,
- + η Ιταλία,
- + η Ισπανία,
- + το Ηνωμένο Βασίλειο,
- + οι ΗΠΑ.

Σήμερα, η Ελλάδα προσφέρει πολλαπλά οφέλη σε σημαντικό αριθμό πολυεθνικών επιχειρήσεων. Επιχειρηματικοί κολοσσοί, όπως Nestle, Barilla, Cadbury και General Mills παρασκευάζουν στην Ελλάδα ευρεία γκάμα προϊόντων, τα οποία γίνονται άμεσα αποδεκτά τόσο στην εγχώρια, όσο και στις γειτονικές περιφερειακές αγορές.

Σημαντικό πλεονέκτημα αποτελεί το γεγονός ότι οι ελληνικές επιχειρήσεις τροφίμων και ποτών έχουν αναπτύξει εκτενές και δυναμικό δίκτυο πωλήσεων και διανομής στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Κύρια προϊόντα εξαγωγής αποτελούν:

- + τα φρούτα,
- + τα λαχανικά,
- + το ελαιόλαδο,
- + τα γαλακτοκομικά προϊόντα,
- + οι ελιές,
- + οι σταφίδες.

<sup>1</sup> INVEST IN GREECE, (2012), "Τρόφιμα & Ποτά", κλαδική μελέτη, πρόσβαση από <http://www.investingreece.gov.gr/default.asp?pid=36&sectorID=40&la=2>

Η Ελλάδα προσφέρει σημαντικές επιχειρηματικές ευκαιρίες για δημιουργία προστιθέμενης αξίας σε πολλές κατηγορίες προϊόντων, ιδίως όσο αυξάνεται διεθνώς το ενδιαφέρον για προϊόντα υγιεινής διατροφής, σνακ και προμαγειρεμένα γεύματα. Οι συνταγές με μέλι και ξηρούς καρπούς, τα ζυμαρικά, οι μαρμελάδες, καθώς και τα προϊόντα θαλασσινών και κρέατος παρουσιάζουν επίσης σημαντικές προοπτικές. Παράλληλα, όσο αυξάνεται η κατανάλωση ελαιόλαδου, η Ελλάδα είναι σε θέση να ανταποκριθεί αποτελεσματικά στον τομέα, ως η τρίτη μεγαλύτερη ελαιοπαραγωγός χώρα στον κόσμο.>>

### 2.1.2 Κύρια πλεονεκτήματα για τους υποψήφιους επενδυτές<sup>2</sup>

<<Τα κύρια πλεονεκτήματα για τους υποψήφιους επενδυτές είναι:

- + Χαμηλό λειτουργικό κόστος.
- + Άφθονες πρώτες ύλες.
- + Παραγωγή σύμφωνα με το ευρωπαϊκό κανονιστικό και νομοθετικό πλαίσιο.
- + Πρόσβαση στις αναδυόμενες αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης όπου οι ελληνικές εταιρίες τροφίμων και ποτών έχουν εξαιρετικά αναπτυγμένο δίκτυο παραγωγής και διανομής.
- + Τάση, ιδιαίτερα στις αναπτυγμένες κοινωνίες, για υγιεινή διατροφή βασισμένη στα μεσογειακά διατροφικά χαρακτηριστικά.
- + Υψηλά καταρτισμένο και εξειδικευμένο εργατικό δυναμικό
- + Εξοικείωση των Ελλήνων καταναλωτών με διεθνείς γεύσεις και διεθνή προϊόντα διατροφής.

Επενδυτικές ευκαιρίες παρουσιάζονται επίσης στα <<μεσογειακά>> προϊόντα διατροφής, καθώς και στον ταχέως αναπτυσσόμενο τομέα των βιολογικών προϊόντων. Αγαθά, όπως ο κρόκος Κοζάνης, η μαστίχα Χίου και η σπιρουλίνα ως διατροφικό συμπλήρωμα, είναι διεθνώς αναγνωρισμένα για την υψηλή τους ποιότητα. Επιπλέον, φημισμένα προϊόντα, όπως το ούζο, η φέτα και τα φυστίκια Αιγίνης κερδίζουν συνεχώς νέες αγορές σε παγκόσμιο επίπεδο.>>

### 2.1.3 Υποστήριξη Έρευνα & Ανάπτυξη<sup>3</sup>

<<Σημαντική παράμετρος του ελληνικού κλάδου τροφίμων και ποτών είναι η Έρευνα και Ανάπτυξη. Πλήθος εξειδικευμένων ερευνητικών κέντρων βοηθούν παραγωγούς, επεξεργαστές και μεταποιητικές στην ανάπτυξη καινοτόμων λύσεων. Εκείνες οι οποίες ηγούνται στην ανάπτυξη νέων τεχνολογιών και λύσεων είναι:

- + η Εταιρία Έρευνας και Τεχνολογικής Ανάπτυξης της Βιομηχανίας Τροφίμων (ΕΤΑΤ),
- + το Ινστιτούτο Αγροβιοτεχνολογίας,
- + το Ινστιτούτο Αλιευτικής Έρευνας,
- + το Πανεπιστήμιο της Θεσσαλίας.>>

<sup>2</sup> INVEST IN GREECE, (2012), "Τρόφιμα & Ποτά", κλαδική μελέτη, πρόσβαση από <http://www.investingreece.gov.gr/default.asp?pid=36&sectorID=40&la=2>

<sup>3</sup> INVEST IN GREECE, (2012), "Τρόφιμα & Ποτά", κλαδική μελέτη, πρόσβαση από <http://www.investingreece.gov.gr/default.asp?pid=36&sectorID=40&la=2>

#### **2.1.4 Λιανική αγορά<sup>4</sup>**

<<Η λιανική αγορά των τροφίμων και ποτών - ο τομέας των supermarkets- αποτελεί έναν από τους πιο ανταγωνιστικούς τομείς στην Ελλάδα και έχει ήδη προσελκύσει βασικούς ξένους παίκτες, όπως Carrefour, Lidl, Aldi. Η γερμανική εταιρία Lidl λειτουργεί περισσότερα από 100 καταστήματα λιανικής πώλησης στην Ελλάδα και συνεχίζει να επεκτείνεται με γοργούς ρυθμούς. Ο εν λόγω τομέας απασχολεί περισσότερα από 150.000 άτομα.>>

#### **2.1.5 Επενδύοντας στον τομέα τροφίμων και ποτών<sup>5</sup>**

<<Τα κύρια βήματα που οφείλει να ακολουθήσει ο δυνητικός επενδυτής προκειμένου να επενδύσει παραγωγικά στον κλάδο είναι:

- 1) Επιλογή γεωγραφικής περιοχής με βάση την αγορά-στόχο, τη διαθεσιμότητα των πρώτων υλών, τις μεταφορές και τη διαθέσιμη υποδομή.
- 2) Διερεύνηση διαθεσιμότητας χώρου στις Βιομηχανικές Περιοχές της χώρας όπου η εγκατάσταση παραγωγικής δραστηριότητας είναι πιο εύκολη και σχετικά άμεση.
- 3) Έκδοση των απαραίτητων αδειών σε περίπτωση εγκατάστασης παραγωγικής δραστηριότητας εκτός Βιομηχανικής Περιοχής.
- 4) Χρήση των δωρεάν υπηρεσιών και συμβούλων της Invest in Greece για εξοικονόμηση πολύτιμου χρόνου.

Αυτό που πρέπει να τονίσουμε είναι ότι ο επενδυτικός νόμος της χώρας είναι αυτός που καθορίζει τους όρους και τις προϋποθέσεις για τις επενδύσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό ανάλογα με τον κλάδο και την περιοχή, στην οποία αφορά η επένδυση. Ο νέος επενδυτικός νόμος που ψηφίστηκε από την Ελληνική Βουλή τον Φεβρουάριο του 2011, εισάγει νέες αξίες, νέες διαδικασίες καθώς και νέα χρηματοδοτικά εργαλεία. Με τον καινούργιο επενδυτικό νόμο δημιουργούνται οι προϋποθέσεις για μια υγιή και εξωστρεφή επιχειρηματική δραστηριότητα. >>

<sup>4</sup> INVEST IN GREECE, (2012), "Τρόφιμα & Ποτά", κλαδική μελέτη, πρόσβαση από

<http://www.investingreece.gov.gr/default.asp?pid=36&sectorID=40&la=2>

<sup>5</sup> INVEST IN GREECE, (2012), "Τρόφιμα & Ποτά", κλαδική μελέτη, πρόσβαση από

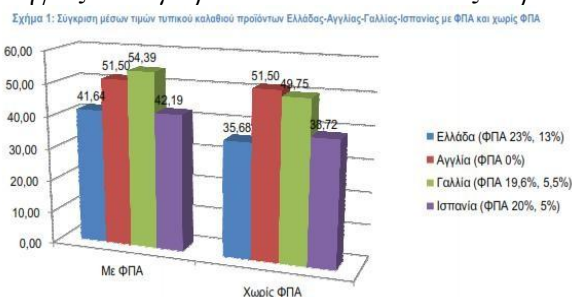
<http://www.investingreece.gov.gr/default.asp?pid=36&sectorID=40&la=2>

## 2.1.6 Άρθρο με θέμα την σύγκριση τιμών των τροφίμων: Ελλάδα με Αγγλία, Γαλλία, Ισπανία<sup>6</sup>

<<Σημαντικά χαμηλότερες οι τιμές στα Ελληνικά Σουπερμάρκετ σε σχέση με Αγγλία, Γαλλία, Ισπανία – Αυξανόμενο σημαντικό ο ρόλος του υψηλού ΦΠΑ.

Η επαναλαμβανόμενη τετραμηνιαία έκθεση του Ινστιτούτου Έρευνας Λιανεμπορίου Καταναλωτικών Αγαθών (ΙΕΛΚΑ) παρουσιάζει τα αποτελέσματα οργανωμένης έρευνας σύγκρισης τιμών σε τυπικό καλάθι προϊόντων του οργανωμένου λιανεμπορίου τροφίμων (σουπερμάρκετ) στην Ελλάδα τον Μάρτιο 2012 με την Αγγλία και τη Γαλλία και την Ισπανία. Η σύγκριση τιμών γίνεται με και χωρίς την αξία του ΦΠΑ, ο οποίος διαφέρει από χώρα σε χώρα.

Για την παρούσα ανάλυση συγκρίθηκαν οι τιμές σε 20 υποκατηγορίες προϊόντων που συνθέτουν ένα τυπικό καλάθι. Αυτές οι υποκατηγορίες προϊόντων εξετάζονται από ένα σημαντικό δείγμα 2.465 τιμών προϊόντων στις τέσσερις χώρες συνολικά για να υπολογισθούν οι μέσες τιμές, με δειγματοληψίες από έγκυρα site σε Ελλάδα και εξωτερικό.



Η σύγκριση των μέσων τιμών των καλαθιών (εικόνα 1) δείχνει ότι τόσο η Αγγλία όσο και η Γαλλία και η Ισπανία έχουν σημαντικά ακριβότερο μέσο καλάθι από την Ελλάδα κατά 24%, 30% και 1,5% αντίστοιχα.

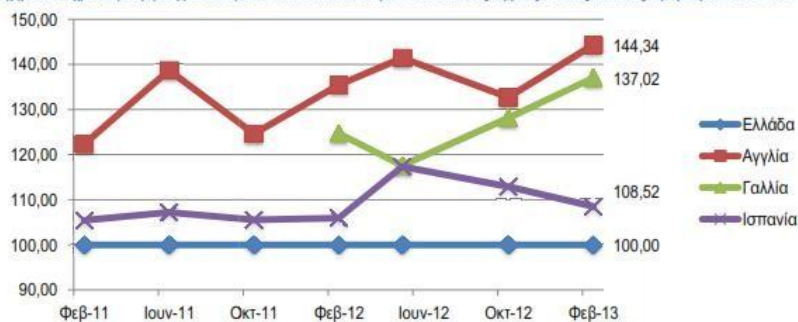
Η εικόνα των αποτελεσμάτων αλλάζει σημαντικά όταν αφαιρέσουμε τον αναλογούντα ΦΠΑ ανά χώρα. Η σύγκριση των καλαθιών σε αυτή την περίπτωση (σχήμα 1) δείχνει ότι οι δύο χώρες έχουν ακόμα πιο ακριβό μέσο καλάθι από την Ελλάδα, η Αγγλία κατά 44% περίπου και η Γαλλία κατά 39% ενώ η διαφορά με την Ισπανία φτάνει το 8,5%. Αυτό είναι αποτέλεσμα της πολύ μεγάλης διαφοράς που έχει ο χαμηλός ΦΠΑ ανά χώρα (πρόκειται για τον ΦΠΑ που αναφέρεται σε τρόφιμα και ποτά). Στην Ελλάδα αυτός ο ΦΠΑ από τον Ιανουάριο 2011 είναι 13% (και 23% για αναψυκτικά και χυμούς), σημαντικά υψηλότερος από την Αγγλία (0%) και τη Γαλλία (5,5%) και την Ισπανία (5%), επηρεάζοντας αναπόφευκτα τις τελικές τιμές. Στην περίπτωση της Αγγλίας σημαντικό ρόλο στη σύγκριση παίζει και η σημερινή ισοτιμία στερλίνας-ευρώ.

Σε κάθε περίπτωση, το γενικό συμπέρασμα που προκύπτει από την παραπάνω ανάλυση είναι ότι το οργανωμένο ελληνικό λιανεμπόριο τροφίμων (σουπερμάρκετ) παρέχει στους Έλληνες καταναλωτές πρόσβαση σε προϊόντα με κατά μέσο όρο χαμηλότερη τιμή (ακόμα και στα φθηνά προϊόντα των τυπικών 20 κατηγοριών), που είναι αποτέλεσμα της οργανωμένης προσπάθειας των προμηθευτών και των σουπερμάρκετ για συγκράτηση των τιμών το 2012 όπως φαίνεται και στα στοιχεία για τον δείκτη τιμών καταναλωτή που δημοσίευσε η ΕΛ.ΣΤΑΤ.

Όπως φαίνεται και στο σχήμα 2 η τάση των μειωμένων τιμών στα ελληνικά Σουπερμάρκετ συνεχίζεται από τις αρχές του 2011 που ξεκίνησε η συγκεκριμένη έρευνα του ΙΕΛΚΑ. Στον πίνακα 1 παρουσιάζονται οι μέσες τιμές ανά κατηγορία προϊόντων ανά χώρα. Για τη σύγκριση χρησιμοποιήθηκαν 391 προϊόντα στην Ελλάδα, 750 στην Αγγλία και 742 στη Γαλλία και 582 στην Ισπανία.

<sup>6</sup> ΙΕΛΚΑ (13/3/2013), "Ανακοίνωση τύπου σύγκρισης τιμών σε Ελλάδα, Αγγλία, Γαλλία, Ισπανία", άρθρο, πρόσβαση από: <http://www.ielka.gr/?p=879>

Σχήμα 2: Διαχρονική σύγκριση μέσων τιμών τυπικού καλαθίου προϊόντων Ελλάδας-Αγγλίας-Γαλλίας-Ισπανίας αφαιρουμένου του ΦΠΑ



Τα δεδομένα τιμών υπολογίζονται από γνωστά παρατηρητήρια τιμών των χωρών που εξετάστηκαν και για την Ελλάδα στα πρωτογενή δεδομένα που παρέχει το παρατηρητήριο τιμών ([www.e-prices.gr](http://www.e-prices.gr)) της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου (Υπουργείο Περιφερειακής Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας) και τιμοληψίες σε μεγάλες αλυσίδες σουπερμάρκετ.

Πίνακας 1: Σύγκριση Μέσων Τιμών του Τυπικού Καλαθίου

	ΕΛΛΑΔΑ		ΑΓΓΛΙΑ		ΓΑΛΛΙΑ		ΙΣΠΑΝΙΑ	
	Μέση τιμή με ΦΠΑ	Μέση τιμή χωρίς ΦΠΑ	Μέση τιμή με ΦΠΑ	Μέση τιμή χωρίς ΦΠΑ	Μέση τιμή με ΦΠΑ	Μέση τιμή χωρίς ΦΠΑ	Μέση τιμή με ΦΠΑ	Μέση τιμή χωρίς ΦΠΑ
Αλεύρι 1 κιλό	1,30	1,15	1,63	1,63	1,60	0,66	1,45	1,38
Αναψυκτικό cola 1,5 λίτρα	1,31	1,07	1,30	1,30	1,43	1,36	0,79	0,75
Απορρυπαντικό πιάτων (πλύσιμο στο χέρι) 450-500 ml	1,34	1,09	1,40	1,40	1,36	1,14	1,37	1,14
Απορρυπαντικό πλυντηρίου ρούχων 27-30 μεζούρες	7,40	6,02	6,73	6,73	11,68	9,77	7,46	6,16
Γάλα νωπό (παστεριωμένο) με μειωμένα λιπαρά 1 λίτρο	1,33	1,18	1,17	1,17	1,15	1,09	0,84	0,80
Αραβοσιτάσιο 1 λίτρο	2,23	1,97	2,05	2,05	2,36	2,24	1,71	1,63
Καφές στιγμιαίος 100 γραμμάρια	3,27	2,90	3,80	3,80	4,14	3,93	3,58	3,41
Κοτόπουλο νωπό 1 κιλό	3,57	3,16	5,39	5,39	6,56	6,22	4,19	3,99
Κρεμμύδια (ξέρα) 1 κιλό	0,44	0,39	2,33	2,33	2,89	2,73	1,31	1,24
Μακαρόνια 500 γραμμάρια	0,76	0,67	1,35	1,35	0,87	0,82	1,13	1,07
Μαρμελάδα 500 γραμμάρια	2,89	2,56	1,43	1,43	2,14	2,03	2,55	2,43
Μεταλλικό νερό 6x1,5 λίτρα	2,45	1,99	3,66	3,66	3,08	2,92	2,58	2,46
Μήλα 1 κιλό	1,55	1,37	2,68	2,68	2,97	2,82	2,36	2,25
Πατάτες νωπές 1 κιλό	1,04	0,92	1,76	1,76	2,42	2,30	1,08	1,03
Πατάτες τσιπς 100-130 γραμμάρια	1,36	1,20	1,98	1,98	1,21	1,15	1,52	1,45
Σοκολάτα 100 γραμμάρια	1,10	0,97	1,78	1,78	1,23	1,16	1,31	1,25
Χαρτί υγιείας 8 τεμάχια	3,86	3,14	5,11	5,11	3,18	2,66	2,82	2,33
Χυμός πορτοκάλι 1 λίτρο	1,47	1,30	2,15	2,15	1,88	1,79	1,56	1,49
Χυμός ντομάτας 500 γραμμάρια	0,65	0,57	0,91	0,91	0,89	0,84	1,21	1,15
Ψωμί για τσάι 480-500 γραμμάρια	2,32	2,06	2,90	2,90	1,33	1,26	1,39	1,32
Σύνολο	41,64	35,68	51,50	51,50	54,40	49,75	42,19	38,72
Αριθμός προϊόντων σύγκρισης	391		750		742		582	
Διαφορά με Ελλάδα			23,67%	44,36%	30,62%	39,45%	1,32%	8,53%

Τα στοιχεία προέρχονται από τις παρακάτω αλυσίδες σουπερμάρκετ:

- Ελλάδα: Καρφόρ, Μαρινόπουλος, ΑΒ Βασιλόπουλος, Σκλαβενίτης, Βερόπουλος, Μασούτης, My Market
- Αγγλία: Asda, Sainsbury's, Tesco, Waitrose, Ocado
- Γαλλία: E.Leclerc, Auchan, Carrefour, Cora, Geant, InterMarche, Aldi, Ed/DIA, Leader Price, Lidl, Netto
- Ισπανία: Alcampo, Capradox, Carrefour, Eroski, El corte Ingles, Mercadona, Tudespesa.com

Τα κριτήρια επιλογής των προϊόντων στο καλάθι ήταν ένας συνδυασμός αντίστοιχων χρησιμοποιούμενων καλαθιών για εκτίμηση στο εξωτερικό, καθώς και κοινής διαθεσιμότητας στοιχείων στις χώρες.>>

## 2.2. Γενική επισκόπηση του κλάδου <<Γαλακτοκομικών Προϊόντων>><sup>7</sup>

Οι παρακάτω πληροφορίες προέρχονται από την κλαδική μελέτη της ICAP και αφορούν τα έτη 2010-2011 και δημοσιεύθηκε στις 6 Αυγούστου 2012.

### 2.2.1 Ο ανθεκτικός κλάδος των <<Γαλακτοκομικών Προϊόντων>>

<<Ο κλάδος των <<Γαλακτοκομικών Προϊόντων>> παραμένει ένας από τους πιο ανθεκτικούς της ελληνικής οικονομίας καθώς τα γαλακτοκομικά εντάσσονται στα βασικά είδη διατροφής για τους Έλληνες καταναλωτές.

Στην αγορά δραστηριοποιείται σημαντικός αριθμός παραγωγικών (κυρίως) αλλά και εισαγωγικών επιχειρήσεων. Στις περισσότερες κατηγορίες προϊόντων η εγχώρια ζήτηση καλύπτεται, κατά το μεγαλύτερο μέρος της, από μεγάλες παραγωγικές επιχειρήσεις οι οποίες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, ενώ μέσω του οργανωμένου και ευρύτατου δικτύου διανομής τους καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της Ελληνικής επικράτειας. Ο παραγωγικός τομέας περιλαμβάνει και εταιρίες με μικρότερη παραγωγική δυναμικότητα, οι οποίες δραστηριοποιούνται κυρίως σε τοπικό επίπεδο, ωστόσο αρκετές από αυτές αποσπούν σημαντικά μερίδια στις τοπικές αγορές.

Το σύνολο της εγχώριας πρωτογενούς παραγωγής αγελαδινού γάλακτος καθορίζεται από το κοινωτικό σύστημα των ποσοστώσεων, το οποίο το 2015 προβλέπεται να καταργηθεί. Στην Ελλάδα, ωστόσο, η πρωτογενής παραγωγή υπολείπεται κατά πολύ των εθνικών ποσοστώσεων τα τελευταία έτη.

Εκτός από τον παραγωγικό τομέα, ο κλάδος περιλαμβάνει ένα σχετικά μικρό αριθμό μεγάλων εισαγωγικών εταιριών, οι οποίες κατέχουν αξιόλογη θέση στην εγχώρια αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων, ορισμένες δε από αυτές ελέγχονται από γνωστούς πολυεθνικούς ομίλους. Στον εισαγωγικό τομέα εντάσσονται και αρκετές μικρότερου μεγέθους εταιρίες που πραγματοποιούν εισαγωγές γαλακτοκομικών, από τις οποίες σημαντικό μέρος αφορά προϊόντα που προορίζονται για επαγγελματική χρήση.>>

### 2.2.2 Η συνολική εγχώρια κατανάλωση γάλακτος

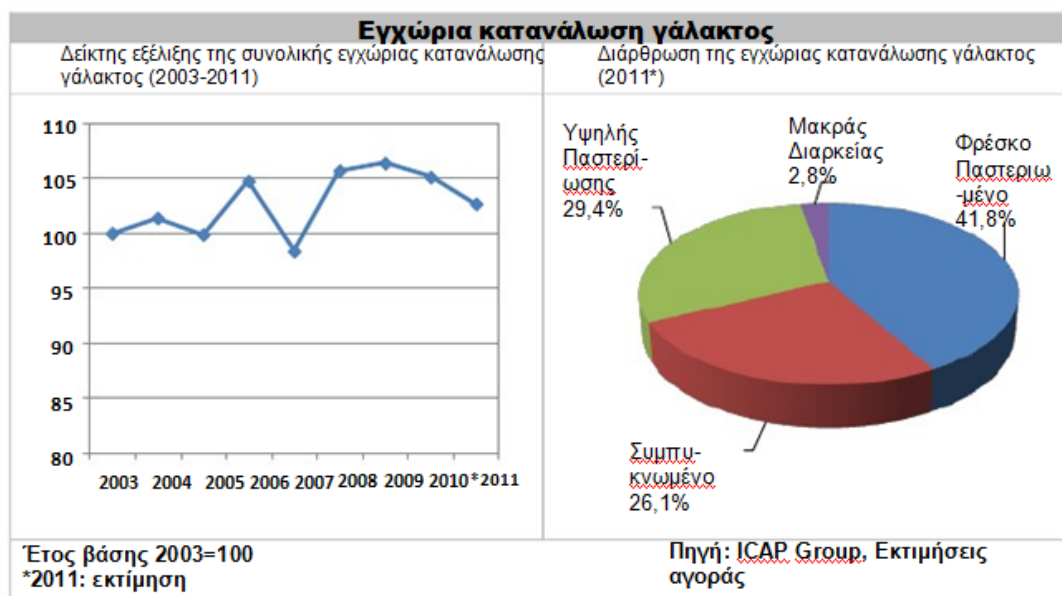
<<Σχετικά με την πορεία και τη διάρθρωση της αγοράς, η Διευθύντρια Οικονομικών - Κλαδικών Μελετών της ICAP Group, κ. Σταματίνα Παντελαίου, τόνισε τα εξής: <<Η συνολική εγχώρια κατανάλωση γάλακτος (σε όγκο) κατέγραψε μικρές ετήσιες μειώσεις την τελευταία διετία (2010/09: -1,2% και 2011/10: -2,3%). Βασικό χαρακτηριστικό της αγοράς τα τελευταία έτη είναι η μείωση της κατανάλωσης στις κατηγορίες του φρέσκου (λευκού) γάλακτος (-1,4% το 2010/09) και του γάλακτος εβαπορέ (-4% το 2010/09), ενώ αύξηση (αν και με συνεχώς μειούμενο ρυθμό τα τελευταία έτη) παρατηρείται στην κατανάλωση γάλακτος υψηλής παστερίωσης (2,7% το 2010/09). Ανάλογες τάσεις παρατηρήθηκαν και το 2011 (φρέσκο: -1,2%, εβαπορέ: -4,5%, υψηλής παστερίωσης: 2%).

<sup>7</sup> ICAP, (2012), κλαδική μελέτη: <<Γαλακτοκομικά Προϊόντα>>, πρόσβαση από

<http://www.agronews.gr/files/1/anakoynoseis/%CE%9A%CE%BB%CE%B1%CE%B4%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%9C%CE%B5%CE%BB%CE%AD%CF%84%CE%B7%20ICAP%20%CE%B3%CE%B9%CE%B1%20%CE%B3%CE%B1%CE%BB%CE%B1%CE%BA%CF%84%CE%BF%CE%BA%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AC.%202012.pdf>



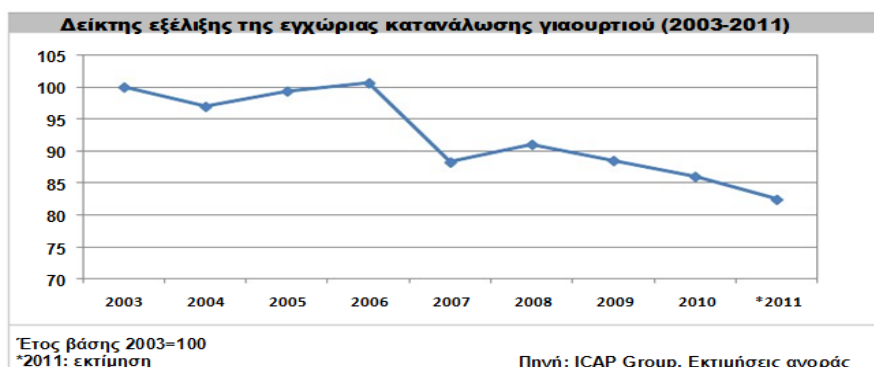
<<Το φρέσκο παστεριωμένο γάλα εξακολουθεί να αποτελεί την κυριότερη κατηγορία γάλακτος, το δε ποσοστό συμμετοχής του στο σύνολο της κατανάλωσης εκτιμάται σε 41,8% το 2011. Ωστόσο, παρατηρείται σημαντική μείωση του ποσοστού αυτού την τελευταία επταετία, σε αντίθεση με το γάλα υψηλής παστερίωσης το οποίο διευρύνει το μερίδιό του (29,4% το 2011). Το αντίστοιχο ποσοστό για το ισοδύναμο του συμπυκνωμένου γάλακτος διαμορφώνεται σε 26,1% το 2011>>



**Διάγραμμα 1**

### 2.2.3 Η συνολική εγχώρια κατανάλωση γιαουρτιού

<<Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της κλαδικής μελέτης, η συνολική εγχώρια κατανάλωση γιαουρτιού (σε ποσότητα) υποχώρησε κατά 2,8% το 2010, ενώ το 2011 εκτιμάται ότι η μείωση της κατανάλωσης ήταν της τάξης του 4%. Η εγχώρια παραγωγή καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος της ζήτησης (2010: εισαγωγική διείσδυση 8,6%), ενώ σημαντικές είναι οι εξαγωγές στο συγκεκριμένο προϊόν (εξαγωγική επίδοση 24% το 2010).



**Διάγραμμα 2**

Στα πλαίσια της μελέτης έγινε εκτεταμένη **χρηματοοικονομική ανάλυση** των παραγωγικών επιχειρήσεων του κλάδου, βάσει επιλεγμένων αριθμοδεικτών. Επίσης, συνετάχθη **ομαδοποιημένος ισολογισμός** για την διετία 2009-2010 βάσει αντιπροσωπευτικού δείγματος εταιριών.

Από τον ομαδοποιημένο ισολογισμό 16 παραγωγικών επιχειρήσεων του κλάδου παρατηρείται ότι, το σύνολο του ενεργητικού τους μειώθηκε κατά 7,6% το 2010/09 και τα συνολικά ίδια κεφάλαια υποχώρησαν κατά 4,4%.

Οι συνολικές πωλήσεις των εταιριών του δείγματος παρέμειναν στα ίδια επίπεδα το 2010 σε σχέση με το 2009 (οριακή αύξηση 0,2%), ωστόσο το συνολικό τελικό αποτέλεσμα ήταν ζημιογόνο το 2010, εν αντιθέσει με το 2009 που ήταν κερδοφόρο.>>

## 2.2.4 Άρθρα με θέμα την σύγκριση τιμών των γαλακτοκομικών προϊόντων: Ελλάδα με εξωτερικό

### Άρθρο 1<sup>ο</sup>: Στο καλάθι, όχι μόνο χαρτικά αλλά και γαλακτοκομικά<sup>8</sup>

*<<Όσοι αγόραζαν και στο παρελθόν προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας, το έπρατταν μόνο όταν ήθελαν να προμηθευτούν χαρτικά και είδη καθαρισμού. Η οικονομική κρίση, η βελτίωση της ποιότητας, αλλά και το γεγονός ότι έγινε γνωστό στο ευρύ κοινό ότι τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας παρασκευάζονται στη συντριπτική τους πλειονότητα από τις βιομηχανίες που παρασκευάζουν και τα επώνυμα, οδηγούν πλέον τους καταναλωτές στο να αγοράζουν ακόμη και τρόφιμα που φέρουν το σήματα των λιανεμπόρων.*

*Πλέον, χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η κατηγορία των γαλακτοκομικών προϊόντων. Σύμφωνα με τη φετινή έρευνα, το 30,11% των ερωτηθέντων προτίθεται να αγοράσει γαλακτοκομικά ιδιωτικής ετικέτας, ποσοστό σχεδόν διπλάσιο από το αντίστοιχο στην έρευνα του 2010 (16,4%). Αυξημένα ποσοστά πρόθεσης αγοράς το 2013 σε σχέση με το 2010 παρουσιάζουν ακόμη οι κατηγορίες συσκευασμένων τροφίμων (60,4% από 56%), των απορρυπαντικών (38,6% από 36%), των καθαριστικών σπιτιού (47,91% από 42%), του καφέ (17,61% από 12,1%) και των οινόπνευματων ποτών (11,99% από 10,2%). Τα χαρτικά συνεχίζουν βεβαίως να προτιμώνται από πολύ υψηλό ποσοστό (67,4%), αν και χαμηλότερο σε σχέση με τις προηγούμενες έρευνες (76,3% το 2010), κάτι που αποδίδεται στις «γενναίες» προσφορές στα επώνυμα.>>*

---

<sup>8</sup> Εφημερίδα "Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ" >> (8/9/2013), " Στο καλάθι, όχι μόνο χαρτικά αλλά και γαλακτοκομικά", άρθρο, πρόσβαση από: [http://news.kathimerini.gr/4dcgi/w\\_articles\\_economy\\_2\\_08/09/2013\\_532615](http://news.kathimerini.gr/4dcgi/w_articles_economy_2_08/09/2013_532615)

## **Άρθρο 2<sup>ο</sup>: Ελλάδα και Κύπρος οι ακριβότερες χώρες σε γαλακτοκομικά**

*<<Οι τιμές αυτών των προϊόντων στην Ελλάδα έφτασαν το 132% του ευρωπαϊκού μέσου όρου*

*Η Ελλάδα και η Κύπρος είναι οι ακριβότερες χώρες στην ΕΕ σε γάλα, τυρί και αυγά, ενώ αρκετά πάνω από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο διαμορφώνονται οι τιμές στο ψωμί και στα δημητριακά, σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat για τον δείκτη τιμών καταναλωτή το 2012, που δόθηκαν σήμερα στη δημοσιότητα. Σύμφωνα με τη Eurostat, στην Ελλάδα, το 2012, οι τιμές των τροφίμων και των μη αλκοολούχων ποτών διαμορφώθηκαν λίγο πιο πάνω από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, στο 104%.*

*Ειδικότερα, όπως αναφέρει το ΑΠΕ-ΜΠΕ, οι τιμές σε γάλα, τυρί και αυγά στην Ελλάδα έφτασαν το 132% του ευρωπαϊκού μέσου όρου, οι τιμές στο ψωμί και στα δημητριακά το 115% και οι τιμές στα αλκοολούχα ποτά το 131%. Χαμηλότερα από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, διαμορφώθηκε η τιμή του κρέατος (91%) και του καπνού (74%).*

*Οι υψηλότερες τιμές σε τρόφιμα και μη αλκοολούχα ποτά στην ΕΕ διαμορφώθηκαν στη Δανία (143%), στη Σουηδία (124%), στην Αυστρία (120%), στη Φινλανδία (119%), στην Ιρλανδία (118%) και στο Λουξεμβούργο (116%). Οι χαμηλότερες τιμές καταγράφηκαν στην Πολωνία (61%), στη Ρουμανία (67%), στη Βουλγαρία (68%) και στη Λιθουανία (77%).*

*Οι ακριβότερες τιμές της ΕΕ στο γάλα, το τυρί και τα αυγά σημειώθηκαν στην Κύπρο (141%), στην Ελλάδα (132%) και στην Ιταλία (126%).*

*Στο ψωμί και στα δημητριακά, οι υψηλότερες τιμές στην ΕΕ σημειώθηκαν στη Δανία (159%), στη Σουηδία (135%), στην Αυστρία (134%), στη Φινλανδία (130%), στην Κύπρο (121%), στο Λουξεμβούργο (118%) και στην Ελλάδα (115%).*

*Στο κρέας, οι υψηλότερες τιμές στην ΕΕ σημειώθηκαν στην Αυστρία και στη Δανία (132%), στο Λουξεμβούργο (129%), στη Γερμανία (128%), στη Σουηδία (126%) και στη Γαλλία (123%).*

*Στον καπνό, οι υψηλότερες τιμές καταγράφηκαν στην Ιρλανδία (199%), στη Μ. Βρετανία (194%), στη Σουηδία (132%) και στη Γαλλία (129%) και οι χαμηλότερες στην Ουγγαρία (52%), στη Λιθουανία (55%), στη Βουλγαρία (56%) και στην Πολωνία (58%).*

*Τέλος, στα αλκοολούχα ποτά, οι τιμές της ΕΕ διαμορφώθηκαν από 67% του μέσου κοινοτικού όρου στη Βουλγαρία έως 175% στη Φινλανδία και 162% στην Ιρλανδία.>>9*

<sup>9</sup> newsbeast (21/6/2013), " Ελλάδα και Κύπρος οι ακριβότερες χώρες σε γαλακτοκομικά", άρθρο, πρόσβαση από: <http://www.newsbeast.gr/greece/arthro/548425/ellada-kai-kupros-oi-akrivoter-es-hores-se-galaktokomika/>

### **Άρθρο 3<sup>ο</sup>: Φωτιά οι τιμές στα γαλακτοκομικά προϊόντα**

*<<Ως οι πιο ακριβότερες χώρες στην Ευρωπαϊκή Ένωση θεωρούνται η Ελλάδα και η Κύπρος. Σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat πάνω από τον μέσο όρο βρίσκονται το ψωμί καθώς και τα δημητριακά. Σήμερα δόθηκαν τα επίσημα στοιχεία των δεικτών του καταναλωτή για το 2012.*

*Πληροφορίες του ΑΠΕ –ΜΠΕ αναφέρουν ότι οι τιμές στα γαλακτοκομικά προϊόντα άγγιξαν το 132% του ευρωπαϊκού μέσου όρου, ενώ στα δημητριακά και το ψωμί το 115%. Συνολικά οι τιμές τροφίμων και μη αλκοολούχων ποτών βρίσκονται στο μέσο όρο του 104%.>><sup>10</sup>*

---

<sup>10</sup> ΖΟΥΓΚΛΑ (21/6/2013), " Φωτιά οι τιμές στα γαλακτοκομικά προϊόντα", άρθρο, πρόσβαση από: <http://www.zougla.gr/greece/article/fotia-i-times-sta-galaktokomika-proionta>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Οι εταιρίες

### 3.1 Η εταιρία ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.

#### 3.1.1 Η εξελικτική πορεία.<sup>11</sup>

Το 1954, ο Γιώργος Τσινάβος ιδρυτής της εταιρίας, ανοίγει ένα μικρό ζαχαροπλαστείο στις Σέρρες, το οποίο παράγει και διαθέτει παγωτά και είδη ζαχαροπλαστικής στην πόλη. Οι πρώτες διανομές παγωτού γινόταν με πλανόδιους πωλητές και ειδικά χειροκίνητα καροτσάκια που είχαν ως ψυκτικό μέσο τον πάγο και το αλάτι.

Στα τέλη της δεκαετίας του 1950, στη διάρκεια της επίσκεψης του προέδρου των Ηνωμένων Πολιτειών Ντουάιτ Αϊζενχάουερ στην Αθήνα, μεταξύ των άλλων δώρων που του προσφέρθηκαν ήταν και τα περίφημα αγριοκάτσικα κρι-κρι των Λευκών Όρεων. Το θέμα, με τις ανάλογες φωτογραφίες, πήρε διαστάσεις στον Τύπο της εποχής. Τότε, γεννήθηκε στον επιχειρηματία η ιδέα να <<βαφτίσει>> τα παγωτά του <<ΚΡΙ-ΚΡΙ>> ακολουθώντας τη μόδα της εποχής που ήθελε οι εμπορικές επωνυμίες να είναι ηχοποιήτες και επαναλαμβανόμενες. Τα παγωτά <<ΚΡΙ-ΚΡΙ>> και ιδιαίτερα το Κασσάτο, ένα ιδιαίτερο παγωτό, βασισμένο στο πρόβειο γάλα με πολύ πλούσια γεύση, αρχίζουν να αποκτούν φήμη και εκτός των ορίων των Σερρών.

Το 1963, χρονιά κατά την οποία αρχίζουν να τοποθετούνται τα πρώτα ηλεκτρικά ψυγεία με παγωτά στην αγορά των Σερρών, ο Γιώργος Τσινάβος, ιδρυτής της <<ΚΡΙ-ΚΡΙ>> απεβίωσε και τη μικρή επιχείρηση ανέλαβαν η σύζυγός του και ο αδελφός του Σπύρος Τσινάβος.

Λίγα χρόνια αργότερα, το 1968, οι εγκαταστάσεις της μικρής τοπικής εταιρίας μεταφέρονται σε νέους ιδιόκτητους χώρους, ενώ τρία χρόνια μετά, το 1971, η εταιρία αποκτά την πρώτη αυτόματη γραμμή παραγωγής παγωτού, σηματοδοτώντας έτσι την αρχή μιας νέας εποχής, καθώς μέχρι τότε η παραγωγή γινόταν με το χέρι.

Οι δεκαετίες '80 και '90, διαγράφουν τη μετέπειτα πορεία της εταιρίας, αφενός με την κατασκευή του νέου εργοστασίου (1987) και αφετέρου με την παραγωγή γιαουρτιού, όταν ξεκινά η παραγωγή παραδοσιακού πρόβειου και αγελαδινού γιαουρτιού από φρέσκο γάλα του Νομού Σερρών. Στα μέσα της δεκαετίας του 1990, η ΚΡΙ-ΚΡΙ <<κατεβαίνει>> στην Αττική, δημιουργώντας με σταθερά βήματα ένα πανελλαδικό δίκτυο διανομής των προϊόντων της.

Το 1997, υλοποιώντας τριετές επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 6 εκατ. ευρώ, εκσυγχρονίζει τον εξοπλισμό και τις εγκαταστάσεις του εργοστασίου, αυξάνει και βελτιώνει την παραγωγή των προϊόντων της. Τον επόμενο χρόνο, ολοκληρώνεται η κατασκευή αυτόνομου εργοστασίου παραγωγής γιαουρτιού.

Το 2000, η ΚΡΙ-ΚΡΙ λανσάρει στην αγορά γιαούρτι σε οικογενειακή συσκευασία, κάτω από την εμπορική επωνυμία <<Σπιτικό>>, και κερδίζει τις πρώτες αναφορές στις έρευνες αγοράς. Λίγο αργότερα, εισέρχεται και στην αγορά του παστεριωμένου γάλακτος, αλλά εκμεταλλευόμενη την ηγετική θέση που ήδη κατείχε στην αγορά του Νομού Σερρών, δεν θέλει να υπερβεί τα όρια του.

<sup>11</sup><http://www.krikri.gr/page/default.asp?id=1695&la=1>

Σήμερα, η ΚΡΙ-ΚΡΙ έχει αναπτύξει το δίκτυο της σε περισσότερες από 40 νομούς της χώρας και στοχεύει να ενισχύσει ακόμη περισσότερο τις αναπτυξιακές προοπτικές, τόσο στον ελλαδικό χώρο όσο και στο εξωτερικό.

Παράλληλα με την εξελικτική της πορεία, η ΚΡΙ-ΚΡΙ παραμένει πιστή στην φιλοσοφία ότι οι επιχειρήσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της κοινωνίας και του περιβάλλοντος γενικότερα. Εδώ και χρόνια, έχει αναπτύξει ένα ευρύ φάσμα κοινωνικής προσφοράς (προγράμματα ΕΚΕ) και παραμένει πιστή στις δεσμεύσεις της για την προστασία του περιβάλλοντος (προγράμματα πρόληψης της ρύπανσης και μείωσης των περιβαλλοντικών επιπτώσεων από τις δραστηριότητές της).



### 3.1.2 Προϊόντα εταιρίας <sup>12</sup>

Τα προϊόντα της εταιρίας είναι:

#### ✚ Γιαούρτι

- ✓ Λευκά
- ✓ Με φρούτα
- ✓ Παιδικά
- ✓ Παραδοσιακά

#### ✚ Γάλα

- ✓ Φρέσκο γάλα πλήρες
- ✓ Φρέσκο γάλα ελαφρύ
- ✓ Σοκολατούχο γάλα
- ✓ Αριάνι

#### ✚ Παγωτό

- ✓ Ατομικά
- ✓ Οικογενειακά
- ✓ Πολυσυσκευασίες

<sup>12</sup> <http://www.krikri.gr/page/default.asp?id=14&la=1>

- ✓ Επαγγελματικά: Η μάρκα Dolce Vita για επαγγελματίες προσφέρει ολοκληρωμένη γκάμα επαγγελματικού παγωτού με 25 απλές και special γεύσεις που καλύπτουν τις ανάγκες και του πιο απαιτητικού καταναλωτή.
- ✓ Ιδιωτική εταιρία: Η δυναμική ανάπτυξης που εμφανίζουν τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας παγκοσμίως κρίνεται ως μία σημαντική ευκαιρία ανάπτυξης για την KPI-KPI. Η παραγωγή και εμπορία προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας αποτελεί βασικό άξονα της στρατηγικής ανάπτυξης της εταιρίας αυτής για τα επόμενα χρόνια. Ως εκ τούτου, έχουμε προχωρήσει σε σημαντικές συμφωνίες με πολυεθνικές εταιρίες προκειμένου να παράγουμε προϊόντα (κυρίως παγωτό) για λογαριασμό τους. Οι επιχειρήσεις αυτές είναι τόσο μεγάλες αλυσίδες Super Market όσο και παραγωγικές-εμπορικές εταιρίες τροφίμων.

### 3.1.3 Πιστοποιήσεις Εταιρίας<sup>13</sup>

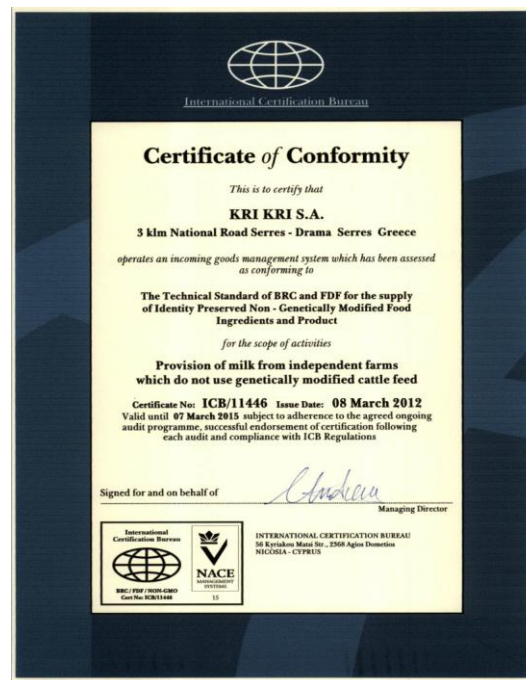
Η KPI-KPI είναι η μόνη βιομηχανία γάλακτος στη χώρα μας, της οποίας τα αγροκτήματα, από τα οποία συλλέγει το φρέσκο γάλα, διαθέτουν πιστοποίηση κατά IFA. Η πιστοποίηση αυτή, σε συνδυασμό με το σύγχρονο εξοπλισμό των μονάδων παραγωγής μας, μπορούν να εγγυηθούν για τη φρεσκάδα, την υγιεινή, την ασφάλεια και την υψηλή διαθρεπτική αξία των γαλακτοκομικών προϊόντων μας.

Η πιστοποίηση των αγροκτημάτων σημαίνει:

- ✚ Εγγύηση της ασφάλειας των ζωοτροφών απαλλαγμένες από μεταλλαγμένους οργανισμούς, φυτοφάρμακα και άλλες βλαβερές ουσίες.
- ✚ Σωστές συνθήκες διαβίωσης των ζώων στο στάβλο (στέγαση, διατροφή, κτηνιατρική παρακολούθηση).
- ✚ Σωστές πρακτικές υγιεινής των χώρων σταβλισμού που πηγάζουν από τα Διεθνή Πρότυπα HACCP.
- ✚ Υγεία και ασφάλεια του προσωπικού που εργάζεται στα αγροκτήματα.
- ✚ Σεβασμός στο περιβάλλον.

<sup>13</sup> <http://www.krikri.gr/page/default.asp?id=1178&la=1>








<sup>14</sup> <http://www.krikri.gr/page/default.asp?id=1178&la=1>

### **3.1.4 Εγκαταστάσεις Εταιρίας<sup>15</sup>**

Μόλις 5 χλμ από το κέντρο των Σερρών, βρίσκεται το σύγχρονο εργοστάσιο της ΚΡΙ-ΚΡΙ σε ένα οικόπεδο 48.800 τ.μ.<sup>2</sup>. Οι κτιριακές εγκαταστάσεις 16.400 τ.μ.<sup>2</sup> απαρτίζονται από δυο διαφορετικά εργοστάσια (εργοστάσιο παραγωγής γαλακτοκομικών και εργοστάσιο παγωτών), ψυκτικούς θαλάμους 33.800 κυβικών μέτρων και σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό νέας οικολογικής τεχνολογίας.

Οι διαδικασίες που χρησιμοποιούνε για την παραγωγή των προϊόντων έχουν πιστοποιηθεί κατά ISO 9001:2000, ενώ εφαρμόζεται σύστημα HACCP σύμφωνα με το πρότυπο ΕΛΟΤ 1416:2000 για όλες τις γραμμές παραγωγής των προϊόντων τους, δηλαδή:

-  Γάλα,
-  Γιαούρτι,
-  Παγωτό,

έτσι ώστε να διασφαλίζεται πλήρως η υγιεινή και η ασφάλεια του καταναλωτή.

#### **3.1.4.1 Γραμμή Παραγωγής Γαλακτοκομικών**

Στο εργοστάσιο παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων, παραδίδονται καθημερινά τόνοι φρέσκου ελληνικού γάλακτος, από επιλεγμένες φάρμες του Νομού Σερρών για να καλυφθεί η ζήτηση σε γάλα και γιαούρτι. Πιο συγκεκριμένα, παράγονται καθημερινά 3.500 τόνοι γάλακτος που εξυπηρετούν μόνο τον Νομό Σερρών και 14.000 τόνοι γιαουρτιού που διατίθενται σε όλη την Ελλάδα.

#### **3.1.4.2 Γραμμή Παραγωγής Παγωτού**

Το εργοστάσιο παγωτού είναι εξοπλισμένο με τις πιο εξελιγμένες και σύγχρονες γραμμές παραγωγής, που επιτρέπουν ετήσια παραγωγική δυνατότητα 9.500 χιλ. τόνων για τη σεζόν του παγωτού (8 μήνες).

#### **3.1.4.3. Ποιοτικός Έλεγχος**

Η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. διαθέτει αναγνωρισμένο εργαστήριο ποιοτικού ελέγχου για όλα τα προϊόντα της, με άρτιο εξοπλισμό και κατάλληλα εκπαιδευμένο επιστημονικό προσωπικό για τη διεξαγωγή των αυστηρών διαδικασιών ελέγχου που εφαρμόζονται καθημερινά.

#### **3.1.4.4. Παιδικός Σταθμός**

Στο εργοστάσιο λειτουργεί πλήρως εξοπλισμένος και αναγνωρισμένος παιδικός σταθμός για τα παιδιά των εργαζομένων.

<sup>15</sup> <http://www.krikri.gr/page/default.asp?id=7&la=1>

### **3.1.4.5 Κοινωνικό Έργο**

Από το 1983, το Κ.Α.Α.ΜΕ.Α. Σερρών προσφέρει ανοιχτή και κλειστή περίθαλψη σε παιδιά και ενήλικους με νοητική υστέρηση και πολλαπλές αναπηρίες. Το κέντρο παρέχει τις υπηρεσίες του δωρεάν και απευθύνεται τόσο σε ημεδαπούς, όσο και σε αλλοδαπούς.

Η λειτουργία των Εργαστηρίων του δεν καλύπτεται από τη δημόσια επιχορήγηση, ούτε υπάρχουν οργανικές θέσεις εκπαιδευτών που θα στήριζαν την επαγγελματική κατάρτιση και αποκατάσταση των αναπήρων νέων. Έτσι, το 1994 δημιουργήθηκε η Αστική μη κερδοσκοπική εταιρία <<Ενσωμάτωση>>, από το Κ.Α.Α.ΜΕ.Α και το σύλλογο Γονέων και Φίλων Παιδιών με Αναπηρίες Ν. Σερρών, η οποία προσπαθεί να εξασφαλίζει τους απαραίτητους πόρους για την υλοποίηση προγραμμάτων κοινωνικής ένταξης και επαγγελματικής αποκατάστασης παιδιών και ενηλίκων Α.ΜΕ.Α.

Η στήριξη μέσω χορηγίας ενίσχυσης πόρων του ιδρύματος Κ.Α.Α.ΜΕ.Α αποτελεί για όλους εμάς στην ΚΡΙ-ΚΡΙ μία από τις πιο σημαντικές δράσεις μας, για την έμπρακτη υποστήριξη ευάλωτων πληθυσμιακών ομάδων. Με αυτό το τρόπο, συμμετέχουμε έμπρακτα στην υλοποίηση προγραμμάτων κοινωνικής ένταξης και επαγγελματικής αποκατάστασης παιδιών και ενηλίκων Α.ΜΕ.Α.

### **3.1.4.6 Προστασία Περιβάλλοντος**

Στην ΚΡΙ-ΚΡΙ συνειδητά αναλαμβάνουμε πρωτοβουλίες για να μετατρέψουμε σε πράξη την πεποίθησή μας ότι η ποιότητα ζωής προϋποθέτει την προστασία του περιβάλλοντος και δεσμευόμαστε για την προστασία του, συμπεριλαμβανομένης της πρόληψης της ρύπανσης, και τη μείωση των περιβαλλοντικών επιπτώσεων που απορρέουν από τις δραστηριότητες της εταιρίας.

Καταφέρανε με την εφαρμογή προγραμμάτων περιβαλλοντικής διαχείρισης να μειώσουν την ενεργειακή κατανάλωση και να διαχειριστούν καλύτερα τους φυσικούς πόρους. Η πλήρης συμμόρφωση μας με τις ισχύουσες για το περιβάλλον νομοθετικές διατάξεις αποτελεί πάγια πολιτική της εταιρίας και μέσα από θέσπιση συγκεκριμένων περιβαλλοντικών στόχων επιδιώκουν τη συνεχή βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεων της εταιρίας μέσω του συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, που εφαρμόζουν κατά το πρότυπο ISO 14001 και σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Ευρωπαϊκού Κανονισμού 761/2001 για την εφαρμογή Συστημάτων Οικολογικής Διαχείρισης και Ελέγχου (EMAS).

Από το 2010, η εταιρία υιοθέτησε το φυσικό αέριο ως τη φυσική ενεργειακή επιλογή για τις άμεσες και έμμεσες θερμικές ανάγκες της εταιρίας, βελτιώνοντας την ανταγωνιστική θέση των μονάδων παραγωγής της εταιρίας. Παράλληλα χρησιμοποιείται και ως πρώτη ύλη για την παραγωγή αμμωνίας.

Τα βασικά πλεονεκτήματα από την υιοθέτηση του φυσικού αερίου στην παραγωγική διαδικασία είναι:

- ✚ Συνεχής παροχή καυσίμου που εξασφαλίζει απρόσκοπτη λειτουργία και αποδεσμεύει κεφάλαια για διατήρηση αποθεμάτων και αποθηκευτικών χώρων.

- ✚ Μειωμένες εκπομπές ρύπων, που συμβάλλουν αποφασιστικά στο καθαρότερο περιβάλλον και στην καταπολέμηση του φαινομένου του θερμοκηπίου.
- ✚ Μειωμένο λειτουργικό κόστος διαχείρισης καυσίμου και συντήρησης.
- ✚ Αυξημένη ενεργειακή απόδοση και οικονομία.
- ✚ Βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων.
- ✚ Ευχέρεια χειρισμού και ελέγχου.
- ✚ Αποκέντρωση θερμικών χρήσεων.

### 3.1.5 Διεθνείς Αγορές<sup>16</sup>

Οι δραστηριότητες της εταιρίας στις Βαλκανικές χώρες, δηλαδή Βουλγαρία, Ρουμανία και FYROM, αναπτύσσονται μέσω θυγατρικών εταιριών, ενώ η διείσδυση και ανάπτυξη στις υπόλοιπες αγορές γίνονται μέσω συνεργασιών με κατά τόπους αντιπροσώπους και διανομείς.

Μερικές χώρες όπου υπάρχει η παραπάνω συνεργασία είναι:

- ❖ Δανία,
- ❖ Γερμανία,
- ❖ Ιταλία,
- ❖ Γαλλία,
- ❖ Ισπανία,
- ❖ Αλβανία,
- ❖ Κύπρος,
- ❖ Κονγκό,
- ❖ Ρουμανία,
- ❖ Πορτογαλία.

Τα προϊόντα των εξαγωγών είναι:

- ❖ Γιαούρτι,
- ❖ Παγωτό.

### 3.1.6 Προοπτικές Συνεργασίας<sup>17</sup>

Για την εταιρία ΚΡΙ-ΚΡΙ, η αναζήτηση ευκαιριών διείσδυσης σε νέες αγορές αποτελεί πρόκληση και παράλληλα βασική στρατηγική για την περαιτέρω ανάπτυξη της εταιρίας.

Τα κύρια συστατικά για την επιτυχία της εταιρίας αυτής είναι:

- ✓ Η ετοιμότητα να εξάγει (κατάλληλα προϊόντα, σταθερή ποιότητα, εκπαιδευμένο στελεχιακό προσωπικό).
- ✓ Η τόλμη και η ταχύτητα σε αποφάσεις και επενδύσεις.
- ✓ Η δυνατότητα ανάδειξης και στήριξης των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων της εταιρίας.
- ✓ Η ευελιξία και η προσαρμοστικότητα μας στις διαφορετικές συνθήκες των εκάστοτε αγορών.

<sup>16</sup> <http://www.krikri.gr/page/default.asp?id=1800&la=1>

<sup>17</sup> <http://www.krikri.gr/page/default.asp?id=1806&la=1>

## 3.2 Η εταιρία ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε.

### 3.2.1 Αξιοσημείωτα στοιχεία<sup>18</sup>

Υπάρχει ένας απλός λόγος που εξηγεί γιατί η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ γνωρίζει τι ζητά κάθε σύγχρονη οικογένεια στην καθημερινή της διατροφή.

Γιατί η ίδια ξεκίνησε ως οικογενειακή επιχείρηση, με ό,τι σημαίνει αυτό σε φιλοσοφία, νοοτροπία και αξίες.

Μια κτηνοτροφική οικογένεια που ανέπτυξε την δραστηριότητα της με κυρίαρχη σκέψη τον άνθρωπο. Τον άνθρωπο-καταναλωτή που έχει δικαίωμα σε προϊόντα αντάξια των δικών του υψηλών απαιτήσεων.

Με αυτήν την ασυμβίβαστη αρχή η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ κατόρθωσε να εξελιχθεί σε μια μεγάλη, αλλά ταυτόχρονα νοικοκυρεμένη γαλακτοβιομηχανία. Με σημαντική παρουσία τόσο στην ελληνική όσο και στην διεθνή αγορά.

Αξιοσημείωτα είναι τα εξής γεγονότα:

- ❖ Από το 1994 προσφέρει καθημερινά τα προϊόντα της.
- ❖ Οι εργαζόμενοι που απασχολούνται στον όμιλο είναι 132.
- ❖ Ήταν η πρώτη που λάνσαρε το αριάνι στην Ελλάδα.
- ❖ Οι χώρες στις οποίες εξάγει τα προϊόντα της είναι 13.
- ❖ Το ποσοστό του ελληνικού γάλακτος που παράγεται στον στάβλο της εταιρίας είναι το 1,5%.
- ❖ Είναι η πρώτη γαλακτοβιομηχανία στην Ελλάδα που πιστοποιήθηκε κατά ISO 9002 το 1995

### 3.2.2 Η ιστορία<sup>19</sup>

Τα τυριά και τα γιαούρτια ήταν η πολύχρονη σπιτική παράδοση της εταιρίας. Το 1994 όμως η κτηνοτροφική οικογένεια της εταιρίας αποφάσισε να παντρέψει αυτή την παράδοση με την τεχνολογία στο εργοστάσιο στο Διδυμότειχο.

Με βασικό μέλημα την ποιότητα, την καινοτομία και το σεβασμό στις αξίες που κληρονόμησε η εταιρία, η ανάπτυξη ήταν ραγδαία.

Τον επόμενο κιάλας πιστοποιήθηκε η εταιρία κατά ISO 9002.

Το 1997 ανέδειξαν και διέθεσαν πρώτοι στην αγορά στο αριάνι.

Το 2000 οι μετοχές της εταιρίας εισήλθαν στο χρηματιστήριο

Το 2008 έγινε ο εκσυγχρονισμός και η ανάπτυξη του στάβλου της, με σκοπό την αναβάθμιση της πρώτης ύλης μας και σήμερα παράγουμε 25 τόνους αγελαδινού γάλακτος ανωτέρας ποιότητας.

<sup>18</sup> <http://evrofarma.gr/el/company>

<sup>19</sup> <http://evrofarma.gr/el/company/history>

### 3.2.3 Προϊόντα εταιρίας<sup>20</sup>

Τα προϊόντα της είναι:

- ✚ Γάλα & Ροφήματα:
  - ✓ Φρέσκο γάλα
  - ✓ Γάλα με κακάο
  - ✓ Αριάνι
- ✚ Τυριά
  - ✓ Φέτα ΠΟΠ (Πιστοποιημένης ονομασίας προέλευσης)
  - ✓ Κατσικίσιο
  - ✓ Τελεμές
  - ✓ Ανθότυρο
  - ✓ Κίτρινα τυριά
- ✚ Γιαούρτι
  - ✓ Παραδοσιακό
  - ✓ Στραγγιστό
  - ✓ Αγελάδος

Τα προϊόντα των εξαγωγών είναι:

- ✚ Φέτα
- ✚ Βιολογική Φέτα
- ✚ Τελεμές
- ✚ Κατσικίσιο
- ✚ Στραγγιστό Γιαούρτι

### 3.2.4 Η ταυτότητα<sup>21</sup>

Το οικοσύστημα της Θράκης είναι το πιο γόνιμο για την παραγωγή προϊόντων μεσογειακής διατροφής.

Το κλίμα, οι θρεπτικές ζωοτροφές, η αγάπη και η φροντίδα των ζώων στον στάβλο της εταιρίας, εξασφαλίζουν γάλα νωπό ανώτερης ποιότητας.

Το μεράκι των ανθρώπων μας και ο έμφυτος σεβασμός στη θρακιώτικη παράδοση μεταποιούν την εξαιρετική πρώτη ύλη και δημιουργούν απλές και αγνές γεύσεις που συμβάλλουν στην ισορροπημένη διατροφή του σύγχρονου ανθρώπου.

### 3.2.5 Οι αξίες της εταιρίας<sup>22</sup>

Οι αξίες της εταιρίας είναι σύμφυτες με το έργο και τον σκοπό της εταιρίας:

- Μέριμνα και φροντίδα για τον καταναλωτή
- Σεβασμός στη θρακιώτικη παράδοση και την ελληνική-μεσογειακή
- Αειφόρα παραγωγή και ευζωία των ζώων

<sup>20</sup> <http://evrofarma.gr/el/products>

<sup>21</sup> <http://evrofarma.gr/el/company/identity>

<sup>22</sup> <http://evrofarma.gr/el/company/values>

### **3.2.6 Ποιότητα & Υγιεινή<sup>23</sup>**

Κύριο μέλημα της εταιρίας είναι η ποιότητα καθώς και η διασφάλισή της. Το παραπάνω έχει ως συνέπεια η απόκτηση του ιδιόκτητου στάβλου. Επίσης, δεν είναι τυχαίο ότι οι δραστηριότητες και οι παραγωγές της εταιρίας, σχεδόν από το ξεκίνημα της εταιρίας, είναι πιστοποιημένες με συστήματα διαχείρισης ποιότητας.

### **3.2.7 Οι εργαζόμενοι<sup>24</sup>**

Χάρη στο μεράκι, τη γνώση και την εμπειρία των εργαζομένων μπορεί η εταιρία και αξιοποιεί, στο μέγιστο βαθμό, τις δυνατότητες που προσφέρουν:

1. η θρακιώτικη φύση
2. η τοπική παράδοση
3. η τεχνολογία της βιομηχανικής μονάδας

Παρ όλα αυτά η προσπάθεια για το τέλειο δεν σταματά ποτέ. Με τη συνεχή εκπαίδευση σε όλα τα στάδια της παραγωγής, από το άρμεγμα ως τη διανομή, η εταιρία διαθέτει ένα ανθρώπινο δυναμικό υψηλού επιπέδου και σπουδαίων δεξιοτήτων.

---

<sup>23</sup> <http://evrofarma.gr/el/company/quality-hygiene>

<sup>24</sup> <http://evrofarma.gr/el/company/people>

### 3.2.8 Ο στάβλος<sup>25</sup>

#### 3.2.8.1 Αξιοσημείωτα στοιχεία

<u>Πρόσεξε ΕΔΩ</u>	<u>Προϊόντα ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ</u>	<u>Άλλα προϊόντα</u>
Διατροφή των ζώων	Διατροφή των αγελάδων χωρίς σόγια. Πρώτες ύλες μη μεταλλαγμένες από χωράφια της περιοχής.	Ταΐζουν σόγια
Διαβίωση & αειφορία	Στο στάβλο εφαρμόζονται πρωτόκολλα ορθών κτηνοτροφικών πρακτικών που στοχεύουν στην ευζωία των αγελάδων. Η κοπριά με αερόβια κομποστοποίηση χρησιμοποιείται για οργανική λίπανση από τους συνεργάτες γεωργούς.	Διάφορες πρακτικές. Δεν γίνεται αναερόβια κομποστοποίηση
Απαιτούμενος χρόνος για την ψύξη του γάλακτος από το άρμεγμα	Από τους 37C στους 6C σε μόλις επτά λεπτά.	Από 1 έως 2 ώρες (είναι μεγάλος χρόνος)
Ανακάτεμα με άλλα γάλατα από άλλες φάρμες	Απόλυτης ιχνηλασιμότητας. Παράγονται από γάλα ανώτερης ποιότητας του στάβλου.	Το γάλα συλλέγεται και ανακατεύεται με μέσης ποιότητας γάλα από διάφορες φάρμες και περιοχές
Χρόνος επεξεργασίας γάλακτος	Σε λιγότερο από 24 ώρες.	Σε 2 έως 3 ημέρες (ανάπτυξη ψυχροτροφών μικροβίων)
Υγεία ζώων	Αριθμός σωματικών κυττάρων στο γάλα κάτω από 200000 /ml.	Αριθμός σωματικών κυττάρων στο γάλα 400000 /ml
Υγιεινή νωπού γάλακτος	Ολική μικροβιακή χλωρίδα στο γάλα, κάτω από 10000 /ml.	Ολική μικροβιακή χλωρίδα στο γάλα 100000 /ml

<sup>25</sup> <http://evrofarma.gr/el/farm>



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Οι Αριθμοδείκτες

### 4.1 Οι αριθμοδείκτες<sup>26</sup>

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με την χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί μια εξ' ολοκλήρου αξιολόγηση της οικονομικής θέσης και προοπτικών μιας επιχείρησης. Το είδος αυτό της ανάλυσης παρέχει μια πολύ σημαντική μέθοδο ερμηνείας των σχέσεων μεταξύ των διαφόρων στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων.

Πρωταρχικός σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να εντοπίζει τις περιοχές εκείνες που χρειάζονται περισσότερο διερεύνηση. Δεδομένου ότι οι αριθμοδείκτες παρέχουν ενδείξεις είναι περισσότερο χρήσιμοι μόνο εάν εξετάζονται σε συνδυασμό με τον γενικότερο περιβάλλον και την θέση της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή ολοκλήρων τομέων της οικονομικής μονάδας και σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Η πρακτική αξία των αριθμοδεικτών έγκειται στο γεγονός ότι δύο δεδομένα, τα οποία είναι απομονωμένα το ένα από το άλλο, άλλα κάθε ένα διατηρεί την εσωτερική του αξία, μπορεί να αποκτήσουν σημαντικό ενδιαφέρον, όταν ερευνηθούν όχι μεμονωμένα αλλά με την μορφή συγκρίσεως ή κάποιας άλλης σχέσης.

Τέτοια πρότυπα συγκρίσεως μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

- ✚ Αριθμοδείκτες που αφορούν παλαιότερα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων της οικονομικής μονάδας.
- ✚ Αριθμοδείκτες από ορισμένες ανταγωνίστριες οικονομικές μονάδες, οι οποίες έχουν επιλεγεί κατάλληλα.
- ✚ Αριθμοδείκτες που αναφέρονται σε οικονομικά στοιχεία του κλάδου, στον οποίο ανήκει η οικονομική μονάδα.
- ✚ Λογικά πρότυπα του εκάστοτε αναλυτή, τα οποία στηρίζονται στην προσωπική του πείρα.

Ωστόσο, καλύτερα πρότυπα για σύγκριση είναι εκείνα των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων, των οποίων ο υπολογισμός είναι ευκολότερος σε σχέση με εκείνων ολοκλήρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Πάντως παρά το γεγονός ότι κάθε οικονομική μονάδα έχει τα δικά της ατομικά χαρακτηριστικά, τα οποία επηρεάζουν την οικονομική της θέση και τον τρόπο λειτουργία της, ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών για το σύνολο του κλάδου είναι πολύ χρήσιμος.

Συγκρίνοντας στην συνέχεια τους παραπάνω αριθμοδείκτες με αυτό που πράγματι επιτεύχθηκε έχουμε μια βάση σύγκρισης για την συγκεκριμένη οικονομική μονάδα. Έτσι, μπορούμε να γνωρίζουμε τότε μια οικονομική

<sup>26</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

μονάδα υστερεί ή υπερτερεί σε σχέση με τα επίπεδα που έχουν επιτυχή αποδοτικότερες οικονομικές μονάδες του κλάδου.

Για να μπορούμε να έχουμε μια ουσιαστική ανάλυση τόσο των ισολογισμών όσον και των αποτελεσμάτων χρήσεως, θα πρέπει να επιλέγουμε τους εκάστοτε αριθμοδείκτες πολύ προσεκτικά. Και αυτό γιατί ο υπολογισμός ενός μεγάλου αριθμού αριθμοδεικτών, που όμως δεν χρησιμοποιούνται σε συστηματική βάση δεν ωφελεί σε τίποτα. Αντιθέτως θα πρέπει να επιλέγουμε τους αριθμοδείκτες εκείνους που αποτελούν το καταλληλότερο μέσο για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και την λήψη των σχετικών αποφάσεων.

## 4.2 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών <sup>27</sup>

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων έχουν στόχο και ενδιαφέρονται να δώσουν απαντήσεις σχετικά με τα εξής:

- + Την ρευστότητα.
- + Την κερδοφόρο δυναμικότητα.
- + Την μακροχρόνια βιωσιμότητα.
- + Την επάρκεια ρευστών.
- + Την παρουσία τους στην χρηματιστηριακή αγορά.

Αν και υπάρχει πληθώρα εναλλακτικών αριθμοδεικτών οι περισσότεροι χρησιμοποιούμενοι για την χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι παρακάτω:

- + Αριθμοδείκτες ρευστότητας: Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να προσδιορίσουν την βραχυχρόνια οικονομική θέση μιας οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.
- + Αριθμοδείκτες δραστηριότητας: Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να μετρήσουν τον βαθμό στον οποίο μία οικονομική μονάδα είναι αποτελεσματική στην διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων.
- + Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας: Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να υπολογίσουν την αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας την αποδοτικότητα των κερδών επίσης και την ικανότητα διοικήσεώς της.
- + Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας: Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να εκτιμηθεί η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, μακροχρόνια, καθώς επίσης και στο να εκτιμάται ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.
- + Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες: Οι αριθμοδείκτες αυτοί σχετίζονται με τον αριθμό των μετοχών μιας οικονομικής μονάδας και την χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία.

<sup>27</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

## 4.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

### 4.2.1.1 Ρευστότητα<sup>28</sup>

Ρευστότητα είναι η ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας εύκολα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία. Το πόσο ρευστό είναι ένα περιουσιακό στοιχείο εξαρτάται από την ταχύτητα με την οποία μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα χωρίς να μειωθεί η αξία του.

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δε μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα τη δυσφήμισή της και τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσόμενων με αυτή.

### 4.2.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μετρά τη σχέση μεταξύ των θεωρούμενων εύκολα ρευστοποιήσιμων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ως εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού νοούνται οι απαιτήσεις, τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα.<sup>29</sup>

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και πόσο ευπρόσβλητη είναι η επιχείρηση σε πιθανή μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση.<sup>30</sup>

(Κυκλοφορούν-Αποθέματα)  
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

31

<sup>28</sup> Σύμφωνα με: Στέργιος Κατσανίδης(2006),Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Θεσσαλονίκη, σελ 113

<sup>29</sup> Σύμφωνα με: Απόστολου Α. Μπάλλα-Δημοσθένη Λ. Χέβα, Χρημ/κή Λογιστική, Γ' έκδοση, εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2011,σελ. 902

<sup>30</sup> Σύμφωνα με: Στέργιος Κατσανίδης(2006),Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Θεσσαλονίκη, σελ 135-136

<sup>31</sup> Σύμφωνα με: Στέργιος Κατσανίδης(2006),Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Θεσσαλονίκη, σελ 115

#### 4.2.1.3 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας καθώς και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση προκειμένου να αντιμετωπίσει μια τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στην ροή των κεφαλαίων κίνησης.<sup>32</sup>

Ο λόγος του παρακάτω κλάσματος είναι μία πρώτη μέτρηση του βαθμού στον οποίο το τρέχον (κυκλοφορούν) ενεργητικό καλύπτει τις τρέχουσες υποχρεώσεις και θα πρέπει (παρά την ευχρηστία του) να χρησιμοποιείται με μεγάλη επιφύλαξη και σκεπτικισμό.<sup>33</sup>

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη από άποψη ρευστότητας είναι η θέση της επιχείρησης. Έτσι εάν παρουσιάσουν δύο επιχειρήσεις τον ίδιο δείκτη, σε καλύτερη θέση βρίσκεται αυτή που θα έχει τον μεγαλύτερο αριθμό σε διαθέσιμα. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης πρέπει να συνδυάζεται και με άλλους αριθμοδείκτες προκειμένου οι πληροφορίες που δίνει να συνδυάζεται και με άλλους αριθμοδείκτες προκειμένου οι πληροφορίες που δίνει να ανταποκρίνονται όσο το δυνατόν περισσότερο στην πραγματικότητα.<sup>32</sup>

Μία διαχρονική μείωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι αρχίζει να αναπτύσσεται μια δυσμενής κατάσταση για την οικονομική μονάδα, τουλάχιστον σε ότι έχει να κάνει με το να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.<sup>32</sup>

Κυκλοφορούν ενεργητικό  
Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις

34

#### 4.2.1.4 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας αποτελεί το πλέον συντηρητικό τρόπο μέτρησης της ικανότητας μιας εταιρίας να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις της είτε ληξιπρόθεσμες είτε βραχυπρόθεσμες.<sup>35</sup>

Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μίας οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά που έχει στη διάθεσή της.<sup>36</sup>

Διαθέσιμο Ενεργητικό  
Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις  
ή  
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

37

<sup>32</sup> Σύμφωνα με: Στέργιος Κατσανιδης(2006),Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Θεσσαλονίκη, σελ 134-135

<sup>33</sup> Σύμφωνα με: Κων/νος Κάντζος, Ανάλυση Χρημ/κών Καταστάσεων, Εκδόσεις INTERBOOKS, σελ 142

<sup>34</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 54

<sup>35</sup> Σύμφωνα με: Απόστολου Α. Μπάλλα-Δημοσθένη Α. Χέβα, Χρημ/κή Λογιστική, Γ' έκδοση, εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2011,σελ. 902

<sup>36</sup> Σύμφωνα με: Στέργιος Κατσανιδης(2006),Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Θεσσαλονίκη, σελ 136

<sup>37</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 63

## 4.2.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

### 4.2.2.1 Αποδοτικότητα

Η πραγματοποίηση κέρδους από την επιχείρηση κάνει απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας, για να διαπιστωθεί εάν είναι σωστή η συνέχιση της παραπέρα δέσμευσης των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων ή η δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους επενδυτές γενικότερα. Αφού η ύπαρξη των περισσότερων επιχειρήσεων είναι συνυφασμένη με την πραγματοποίηση κερδών, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι μεταξύ των σημαντικών χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών.<sup>38</sup>

Ως αποδοτικότητα ορίζουμε την πιθανότητα του κεφαλαίου να παράγει κέρδος καθώς και την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να πραγματοποιεί κέρδη από τις διάφορες δραστηριότητές της κυρίως όμως από την κύρια δραστηριότητά της.

Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, καθώς επίσης και της πολιτικής που ακολούθη κάθε φορά σε θέματα τιμών, διαφήμισης κλπ. Η ανάλυση της αποδοτικότητας μας πληροφορεί σχετικά με το δυναμικό κερδών της επιχείρησης και το βαθμό αποτελεσματικότητας με τον όποιο διοικείται. Το γεγονός λοιπόν, ότι η ύπαρξη των περισσότερων επιχειρήσεων είναι ταυτισμένη με την πραγματοποίηση κερδών, αυτό καθιστά αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται αφενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και αφετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων και δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας ή περισσότερων χρήσεων.<sup>39</sup>

### 4.2.2.2 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους<sup>40</sup>

Ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους μας δείχνει το μεικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων, την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης καθώς και τον τρόπο με τον όποιο καθορίζει την τιμή του προϊόντος η επιχείρηση.

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από άποψης κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία τυχών αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

$$\frac{\text{Πωλήσεις-Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}} * 100 \quad 41$$

<sup>38</sup> Σύμφωνα με: Δημήτρη Λ. Παπαδόπουλο Ph.D, Ανάλυση Χρημ/κων Καταστάσεων της Επιχείρησης, τόμος Β', Εκδόσεις ΑΦΩΝ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗ, Θεσσαλονίκη 1985, σελ. 317

<sup>39</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 99

<sup>40</sup> Σύμφωνα με: Στέργιος Κατσανίδης(2006), Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Θεσσαλονίκη, σελ 151

<sup>41</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 101

#### 4.2.2.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού<sup>42</sup>

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων της και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και έλεγχου της διοικήσεώς της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά την ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς πόρους της επιχείρησης για να δημιουργεί καθαρά κέρδη. Με άλλα λόγια, μετρά την απόδοση όλων των επενδυμένων κεφαλαίων μιας επιχείρησης.

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$$

#### 4.2.2.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων<sup>43</sup>

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά το βαθμό αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων, την ικανότητα δηλαδή του επιχειρηματία να αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια και να παράγει από αυτά κέρδη.

Όσο αυτός ο αριθμοδείκτης είναι υψηλός είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στις ευνοϊκές για αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη αξιοποίηση των κεφαλαίων της κλπ.

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}} * 100$$

*\*αυτός ο αριθμοδείκτης λέγεται και DUPONT που ακολουθεί παρακάτω*

#### 4.2.2.5 Αριθμοδείκτης DU PONT<sup>44</sup>

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού κέρδους μιας επιχείρησης, και βοηθά να ανακαλύψουμε πιθανούς τρόπους με τους οποίους μπορεί να αυξηθούν τα λειτουργικά της κέρδη σε σχέση με το ύψος των απασχολούμενων στην επιχείρηση περιουσιακών στοιχείων.

$$\frac{\text{Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}} * \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

<sup>42</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 117

<sup>43</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 124

<sup>44</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 130

## 4.2.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

### 4.2.3.1 Δραστηριότητα<sup>45</sup>

Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, σε ρευστά. Με άλλα λόγια αυτή η κατηγορία δεικτών μας δείχνει πόσο αποτελεσματικά διαχειρίζεται μια επιχείρηση τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

Το γεγονός ότι κάποιος από τους δείκτες αυτής της ομάδας δίνουν αποτέλεσμα σε ημέρες, επιτρέπει στην επιχείρηση να διαθέτει ένα πολύ απλό, κατανοητό και δυναμικό εργαλείο στα χέρια της που κρίνει τις επιλογές της κατά την παραγγελία ή παραγωγή των προϊόντων μέχρι και το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μέχρι την τελική πώληση στους πελάτες. Να σημειωθεί ότι οι αριθμοδείκτες αυτοί θα πρέπει να εξετάζονται παράλληλα με αυτούς της ρευστότητας.

Αυτό που θα πρέπει να προσέξουμε είναι ότι ανεξάρτητα από το είδος της οικονομικής μονάδας το ποσοστό των αποθεμάτων της θα πρέπει να σχετίζεται με το ύψος των πωλήσεων της. Επιπλέον, θα πρέπει το ποσοστό των απαιτήσεων που παρουσιάζει μια οικονομική μονάδα να εξετάζεται πάντα σε συνδυασμό με τις πιστωτικές πωλήσεις της.

### 4.2.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων<sup>46</sup>

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη συχνότητα με την οποία ανανεώνονται τα αποθέματα μέσα στη χρήση σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης σε φορές.

Γενικά όσο υψηλότερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση αφού έχουμε μείωση εξόδων αποθήκευσης και μείωση κινδύνου μη πώλησης λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών και αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών.

$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων ή Πωλήσεις}}{\text{Μέσο απόθεμα (αρχής-τέλους χρήσης)}}$
---

<sup>45</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 69

<sup>46</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 83

#### **4.2.3.2 Αριθμοδείκτης Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων στη χρήση<sup>47</sup>**

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις εγκαταστάσεις αποθήκευσής μας σε μέρες.

$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων}}$$

#### **4.2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων<sup>48</sup>**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που δόθηκαν στην οικονομική μονάδα ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Η παρακολούθηση του συγκεκριμένου δείκτη για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς την χρηματοδότηση των αγορών της.

Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

Συγκρίνοντας τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή της χρονικής περιόδου που παραμένουν απλήρωτες οι υποχρεώσεις από τις αγορές της με τις αντίστοιχες τιμές άλλων ομοειδών επιχειρήσεων, μπορούμε να γνωρίζουμε εάν η συγκεκριμένη οικονομική μονάδα εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της με βραδύτερο ή όχι ρυθμό.

$$\frac{\text{Αγορές εμπορευμάτων ή Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (αρχής-τέλους χρήσης)}}$$

#### **4.2.3.4 Μέση διάρκεια παραμονής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στη χρήση<sup>49</sup>**

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μέσα στην οικονομική μονάδα σε μέρες.

$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$



#### 4.2.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός σύμφωνα με τη θεωρητική άποψη που γίνεται αποδεκτή ως η σωστή, υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το ύψος των πιστωτικών πωλήσεων της λογιστικής χρήσης με το μέσο ύψος των ανείσπρακτων απαιτήσεων κατά την ίδια χρονική περίοδο. Όμως το ύψος των πιστωτικών πωλήσεων σπάνια είναι γνωστό στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις. Γι αυτό συνήθως ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται με τη διαίρεση των καθαρών πωλήσεων με το μέσο όρο των ανείσπρακτων απαιτήσεων κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης, δηλαδή με τον παρακάτω τύπο.<sup>50</sup>

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στην διάρκεια λογιστικής χρήσης.<sup>51</sup>

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Όρο Απαιτήσεων (αρχής-τέλους χρήσης)}} \quad 50$$

#### 4.2.3.6 Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων στη χρήση<sup>52</sup>

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μέσα στην οικονομική μονάδα σε μέρες.

$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων}}$$

<sup>50</sup> Σύμφωνα με: Δημήτρη Λ. Παπαδόπουλο Ph.D, Ανάλυση Χρημ/κων Καταστάσεων της Επιχείρησης, τόμος Β', Εκδόσεις ΑΦΩΝ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗ, Θεσσαλονίκη 1985, σελ. 224

<sup>51</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 71

<sup>52</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 72

## 4.2.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

### 4.2.4.1 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Βιωσιμότητα<sup>53</sup>

Η μακροχρόνια βιωσιμότητα μιας επιχείρησης έχει να κάνει με την ικανότητά της να επιβιώσει για πολλά χρόνια.

Ο σκοπός της ανάλυσης της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης έχει να κάνει με τον έγκαιρο εντοπισμό τυχόν σημείων που δείχνουν ότι η επιχείρηση βρίσκεται στον δρόμο της πτώχευσης. Έτσι λοιπόν προκειμένου να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση μιας οικονομικής μονάδας θα πρέπει να αναλύσουμε την διάρθρωση κεφαλαίων της.

Ως κεφάλαια της επιχείρησης θεωρούνται τα ίδια κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι αριθμοί 47,48,49 αφορούν την σελ 42 και οι αριθμοί 54,55,56 αφορούν την σελίδα 43

<sup>47</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 87

<sup>48</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 79

<sup>49</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 80

<sup>53</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 151

<sup>54</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 157

<sup>55</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 162

<sup>56</sup> Σύμφωνα με: Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών ,Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ 164

#### 4.2.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά<sup>54</sup>

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης συνεπάγεται μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας οικονομικής μονάδας. Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη επικίνδυνης κατάστασης, αφού ενδέχεται να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην οικονομική μονάδα των οποίων το βάρος για την κάλυψή τους θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} * 100$$

#### 4.2.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια<sup>55</sup>

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται προκειμένου ο οικονομικός αναλυτής να μπορέσει να διαπιστώσει εάν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια οικονομική μονάδα.

Μέσα από τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη εμφανίζεται η ασφάλεια που απολαμβάνουν οι δανειστές της οικονομικής μονάδας.

Όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές. Πιο συγκεκριμένα όσο μεγαλύτερη είναι η παραπάνω σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} * 100$$

#### 4.2.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό<sup>56</sup>

Με τον υπολογισμό του συγκεκριμένου δείκτη βρίσκουμε τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις μιας οικονομικής μονάδας.

Μέσα από την διαχρονική παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορεί ο οικονομικός αναλυτής να καταλάβει την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των πάγιων στοιχείων της. Η διαχρονική μεταβολή του αριθμοδείκτη αυτού μπορεί να οφείλεται στους παρακάτω λόγους:

- ✚ Στην πώληση ή στην αγορά παγίων στοιχείων.
- ✚ Στην παρακράτηση κερδών με την μορφή αποθεματικών.
- ✚ Στην εμφάνιση έκτακτων ζημιών.
- ✚ Στην αύξηση κεφαλαίων με την έκδοση νέων τίτλων
- ✚ Στην διανομή μερισμάτων

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να μαρτυρά κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας σε πάγια στοιχεία, ακίνητα και λοιπά.

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}} * 100$$

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Χρηματοοικονομική Ανάλυση

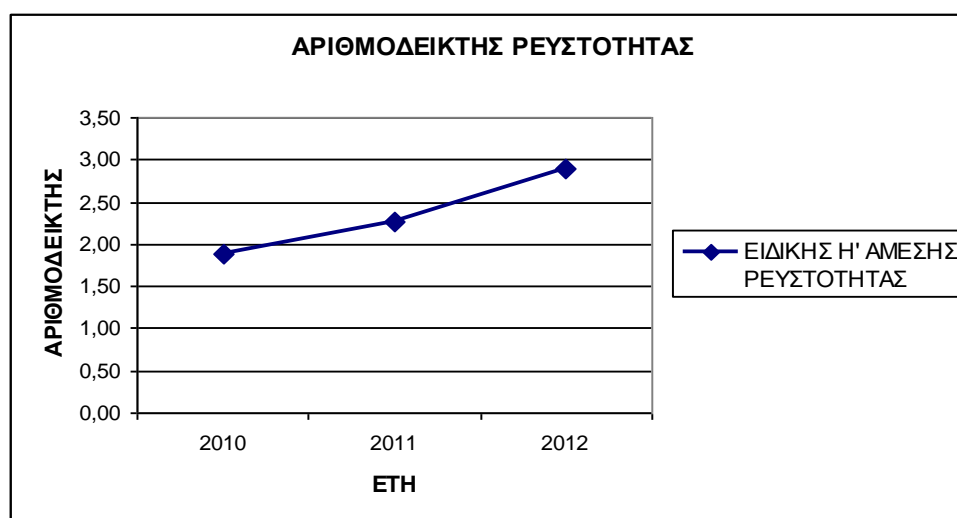
### 5.1 ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.

#### 5.1.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (σε φορές)

##### 5.1.1.1 Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΕΙΔΙΚΗΣ Ή ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,89	2,27	2,89

Πίνακας 1



Διάγραμμα 3

### 5.1.1.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,34	2,80	3,59

Πίνακας 2



Διάγραμμα 4

### 5.1.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
---------------	------	------	------

ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ( με βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)	0,25143	0,64652	0,88718
--	---------	---------	---------

Πίνακας 3



Διάγραμμα 5

## 5.1.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (σε ποσοστά)

### 5.1.2.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Η' ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	38,35%	37,29%	36,92%

Πίνακας 4

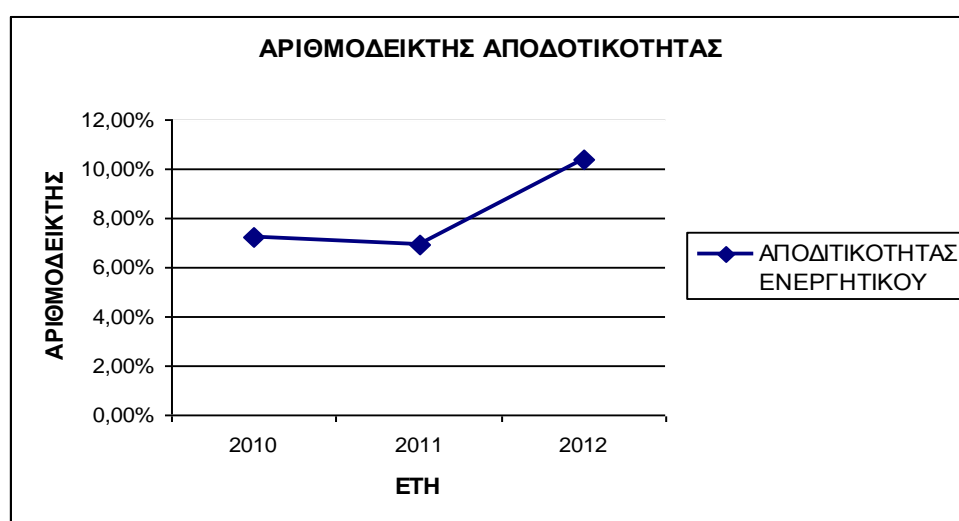


Διάγραμμα 6

### 5.1.2.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7,25%	6,91%	10,37%

Πίνακας 5



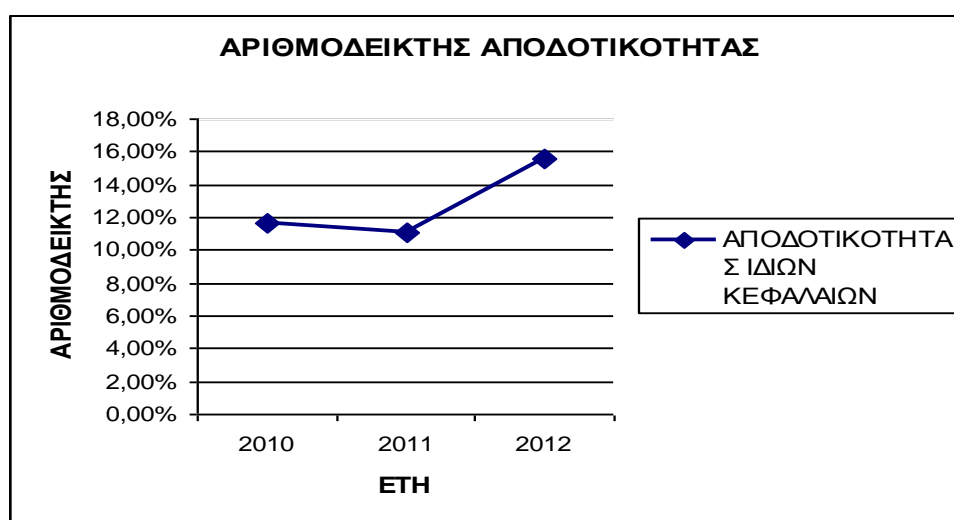
Διάγραμμα 7



### 5.1.2.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	11,71%	11,09%	15,53%

Πίνακας 6



Διάγραμμα 8

#### 5.1.2.4 Αριθμοδείκτης DU PONT

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
DUPONT	11,71%	11,09%	15,53%

Πίνακας 7



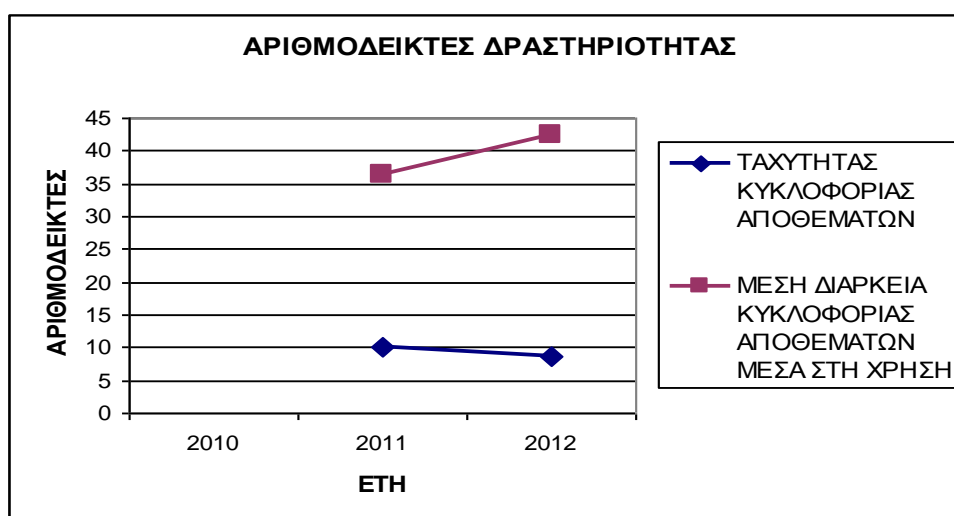
Διάγραμμα 9

### 5.1.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

#### 5.1.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων και Μέση Διάρκεια παραμονής των Αποθεμάτων στη χρήση

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2010	2011	2012
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (σε φορές)		10,05	8,61
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΜΕΣΑ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ (σε μέρες)		36,33	42,38

Πίνακας 8

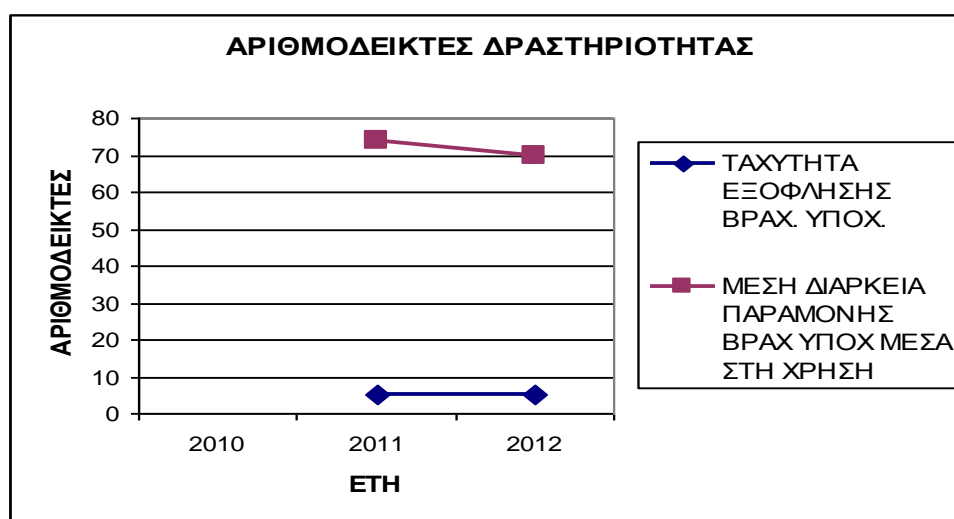


Διάγραμμα 10

**5.1.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και Μέση Διάρκεια παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στη χρήση**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2010	2011	2012
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧ. (σε φορές)		4,93	5,24
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧ. ΜΕΣΑ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ (σε μέρες)		74,04	69,64

**Πίνακας 9**

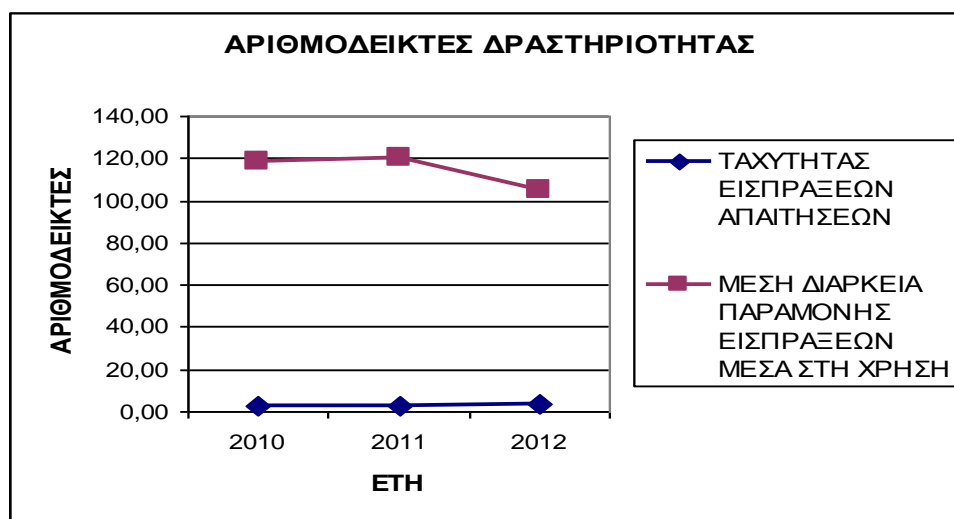


**Διάγραμμα 11**

### 5.1.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και Μέση Διάρκεια παραμονής Απαιτήσεων στη χρήση

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2010	2011	2012
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (σε φορές)	3,08	3,03	3,48
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΜΕΣΑ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ (σε μέρες)	118,43	120,55	104,76

**Πίνακας 10**



**Διάγραμμα 12**

## 5.1.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

### 5.1.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά (σε ποσοστό)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ	61,95%	62,35%	66,78%

Πίνακας 11

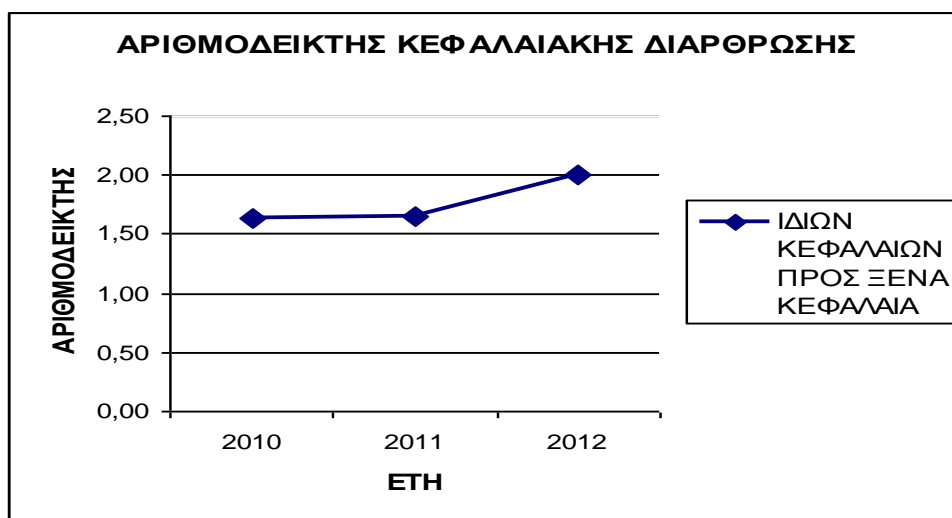


Διάγραμμα 13

#### 5.1.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια (σε φορές)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,63	1,66	2,01

Πίνακας 12



Διάγραμμα 14

**5.1.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό (σε φορές)**

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1,22	1,41	1,72

**Πίνακας 13**



**Διάγραμμα 15**



## 5.2 ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε

### 5.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (σε φορές)

#### 5.2.1.1 Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΕΙΔΙΚΗΣ Ή ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,10	0,15	0,39

Πίνακας 14

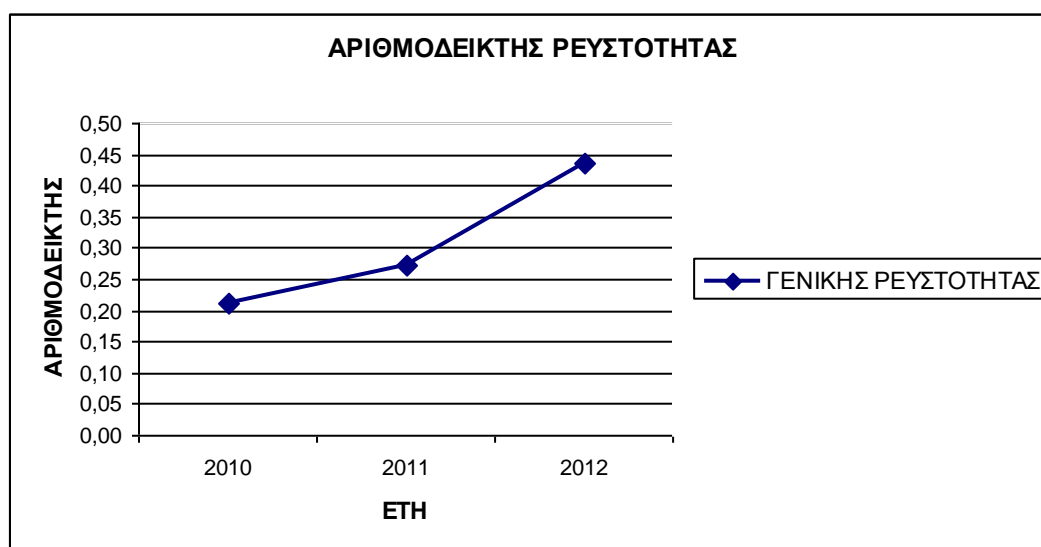


Διάγραμμα 16

### 5.2.1.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,21	0,27	0,44

Πίνακας 15



Διάγραμμα 17

### 5.2.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ( με βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)	0,00459	0,00245	0,00515

**Πίνακας 16**



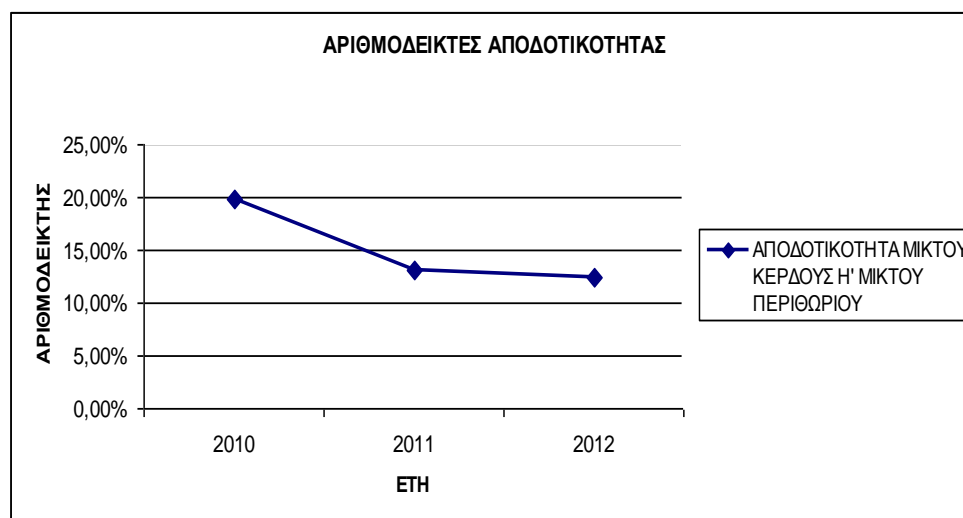
**Διάγραμμα 18**

## 5.2.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (σε ποσοστό)

### 5.2.2.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Η' ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	19,85%	13,13%	12,39%

Πίνακας 17



Διάγραμμα 19

### 5.2.2.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3,35%	1,68%	-6,11%

**Πίνακας 18**



**Διάγραμμα 20**

\*Συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές στο ενεργητικό το 2012

### 5.2.2.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	10,29%	5,01%	-26,61%

Πίνακας 19

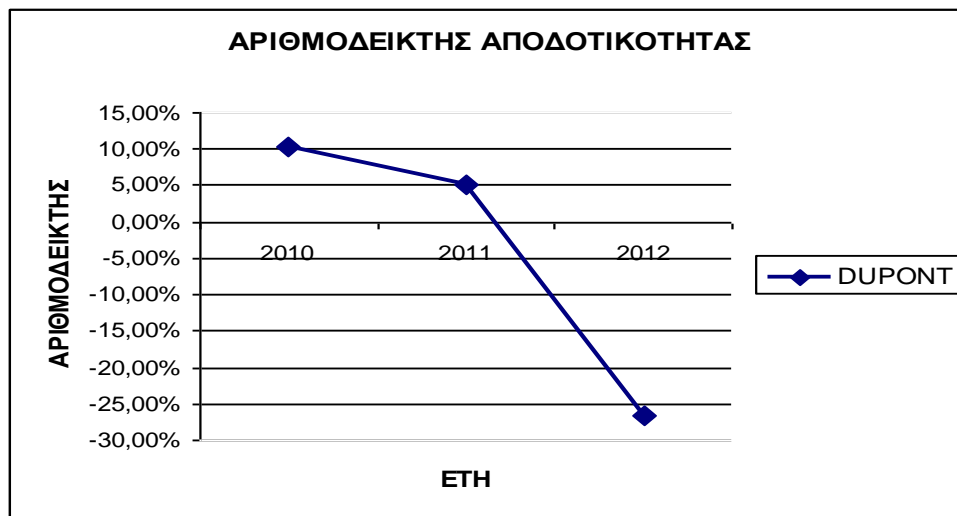


Διάγραμμα 21

#### 5.2.2.4 Αριθμοδείκτης DU PONT

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
DUPONT	10,29%	5,01%	-26,61%

Πίνακας 20



Διάγραμμα 22

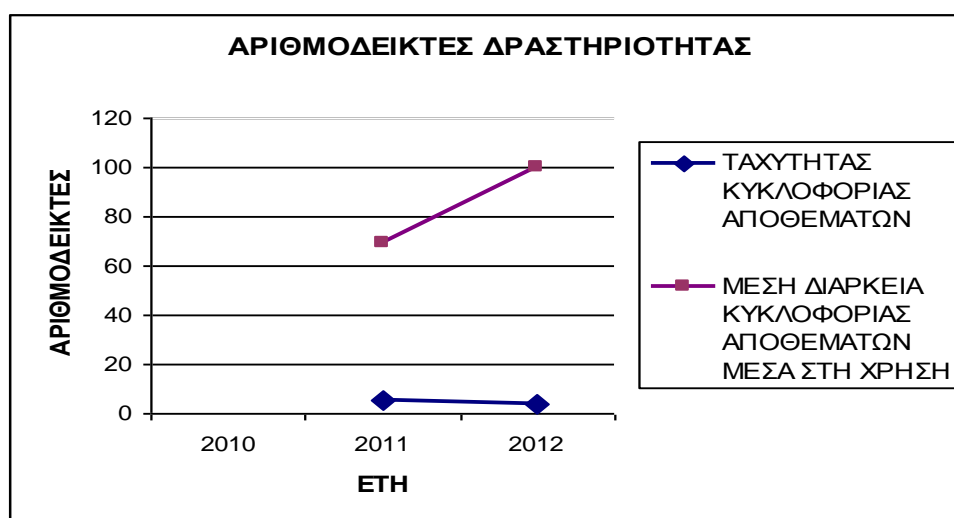
\*Συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές στο ενεργητικό το 2012

## 5.2.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

### 5.2.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων και Μέση Διάρκεια παραμονής των Αποθεμάτων στη χρήση

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2010	2011	2012
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (σε φορές)		5,28	3,65
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΜΕΣΑ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ (σε μέρες)		69,14	100,09

Πίνακας 21



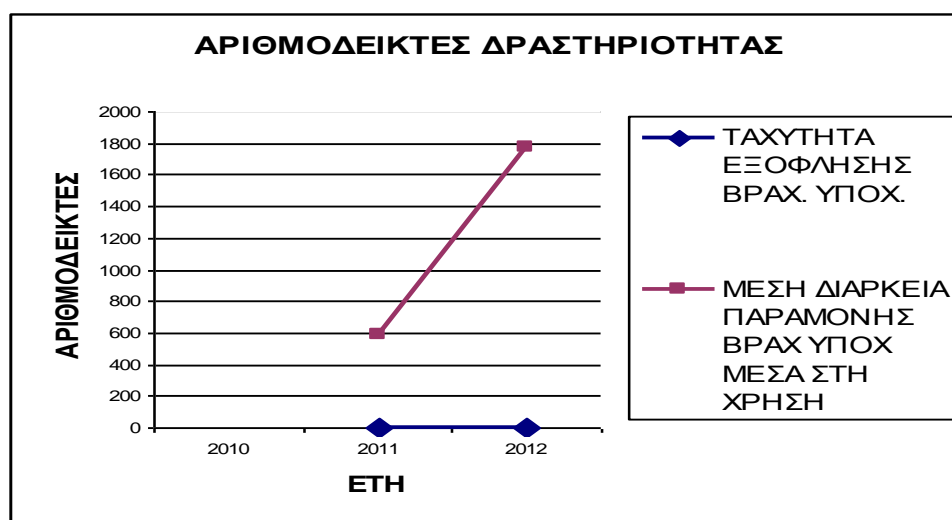
Διάγραμμα 23



**5.2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και Μέση Διάρκεια παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στη χρήση**

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧ. (σε φορές)		0,63	0,21
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧ. ΜΕΣΑ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ (σε μέρες)		581,82	1.768,75

**Πίνακας 22**



**Διάγραμμα 24**

**5.2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και Μέση Διάρκεια παραμονής Απαιτήσεων στη χρήση**

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (σε φορές)	6,66	5,96	2,17
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΜΕΣΑ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ (σε μέρες)	54,77	61,26	167,88

**Πίνακας 23**



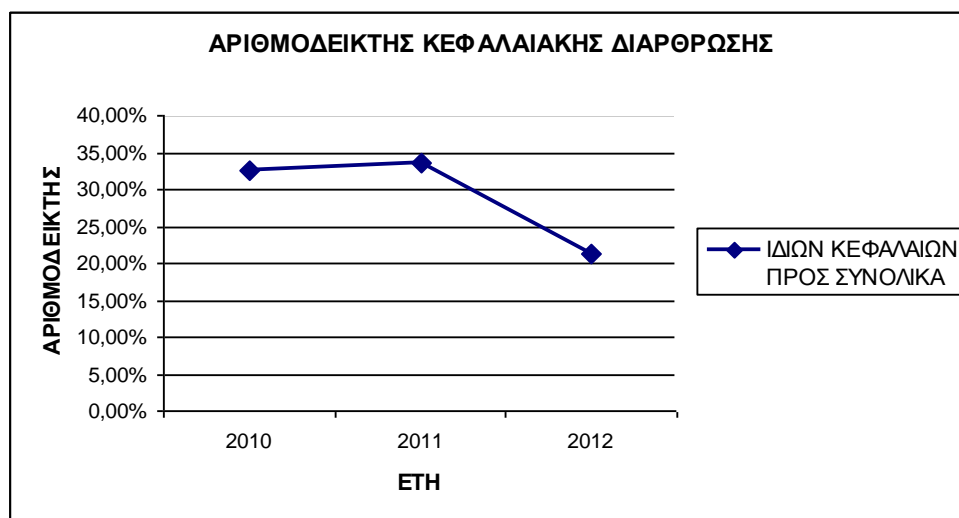
**Διάγραμμα 25**

## 5.2.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

### 5.2.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά (σε ποσοστό)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ	32,53%	33,62%	21,39%

Πίνακας 24

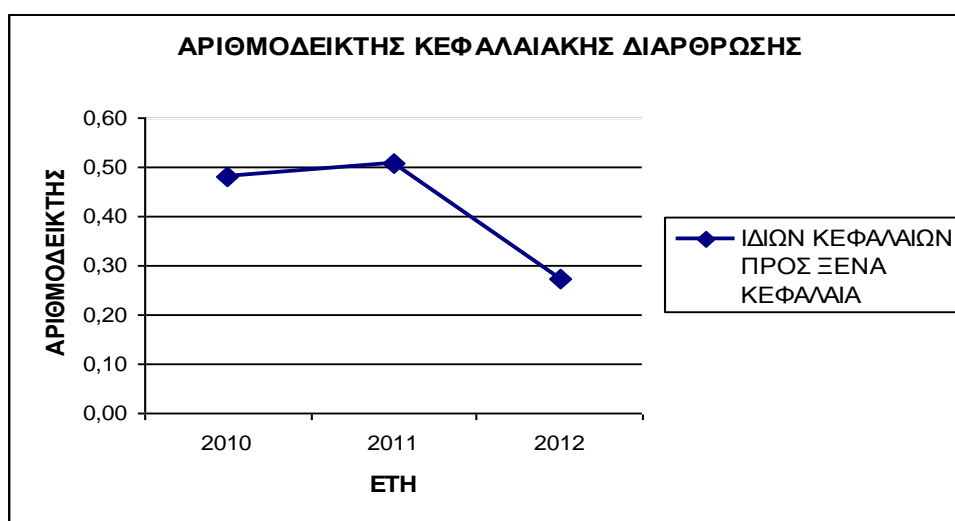


Διάγραμμα 26

#### 5.2.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια (σε φορές)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2010	2011	2012
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,48	0,51	0,27

**Πίνακας 25**



**Διάγραμμα 27**

**5.2.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό (σε φορές)**

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,35	0,37	0,30

**Πίνακας 26**



**Διάγραμμα 28**

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: Συμπεράσματα Εταιρειών

### 6.1 ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.

Ως έτος βάσης θεωρούμε το 2010

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

##### ❖ *Ρευστότητα (σε φορές)*

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: αύξηση του αποτελέσματος κατά 0,38, η αύξηση αυτή προκύπτει από την αύξηση της διαφοράς του αριθμητή με τον παρανομαστή, διότι το αποτέλεσμα της αφαίρεσης των μεγεθών που αποτελούν τον αριθμητή αυξάνεται, αλλά ταυτόχρονα αυξάνεται και ο παρανομαστής. Εφόσον το αποτέλεσμά μας, το οποίο φαίνεται στους πίνακες της σχετικής ενότητας, είναι πάνω της μονάδας μπορούμε να ανταποκριθούμε στις υποχρεώσεις μας.
2. 2010-2012: αύξηση του αποτελέσματος κατά 1. Η μεγάλη αύξηση του αποτελέσματος αυτού σε σχέση με τη προηγούμενη σύγκριση προκύπτει από το γεγονός ότι ναι μεν αυξάνεται το αποτέλεσμα της αφαίρεσης των μεγεθών που αποτελούν τον αριθμητή, αλλά ταυτόχρονα μειώνεται και ο παρανομαστής. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα ο αριθμητής να εξακολουθεί να είναι μεγαλύτερος από τον παρανομαστή. Εφόσον το αποτέλεσμά μας, το οποίο φαίνεται στους πίνακες της σχετικής ενότητας, εξακολουθεί να είναι πάνω της μονάδας μπορούμε να ανταποκριθούμε στις υποχρεώσεις μας.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Γενικής Ρευστότητας** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: αύξηση του αποτελέσματος κατά 0,46, η αύξηση αυτή προκύπτει από το ότι ο αριθμητής σε σχέση με τον παρανομαστή είναι μεγαλύτερος. Εφόσον το αποτέλεσμά μας, το οποίο φαίνεται στους πίνακες της σχετικής ενότητας, είναι κατά πολύ πάνω από τη μονάδα μπορούμε να ανταποκριθούμε στις υποχρεώσεις μας.
2. 2010-2012: αύξηση του αποτελέσματος κατά 1,25. Παρόλο που οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται το κυκλοφορούν ενεργητικό συνεχίζει να αυξάνεται. Εφόσον το αποτέλεσμά μας, το οποίο φαίνεται στους πίνακες της σχετικής ενότητας, εξακολουθεί να είναι κατά πολύ πάνω από τη μονάδα μπορούμε να ανταποκριθούμε στις υποχρεώσεις μας.

- Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ταμειακής Ρευστότητας** παρατηρούμε:
1. 2010-2011: αύξηση του αποτελέσματος περίπου κατά 0,4. Παρόλο που ο αριθμητής σε σχέση με το παρανομαστή είναι κατά πολύ μεγαλύτερος το αποτέλεσμα αυξάνεται. Αυτό οφείλεται στο γεγονός της ταυτόχρονης αύξησης αριθμητή και παρανομαστή. Εφόσον το αποτέλεσμά μας, το οποίο φαίνεται στους πίνακες της σχετικής ενότητας, είναι κάτω από τη μονάδα δεν μπορούμε να ανταποκριθούμε στις υποχρεώσεις μας, αν και έχουμε μεγάλο αριθμό διαθεσίμων.
  2. 2010-2012: αύξηση του αποτελέσματος περίπου κατά 0,64. Παρόλο που ο παρανομαστής μειώνεται ενώ ο αριθμητής αυξάνεται, το αποτέλεσμα ακολουθεί την πορεία του αριθμητή. Αν και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται και τα διαθέσιμα αυξάνονται η εταιρία εξακολουθεί να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της αφού το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη είναι κάτω της μονάδας.

*\*και για τους τρεις τύπους αριθμοδεικτών τα αποτελέσματά τους πρέπει να είναι μεγαλύτερα ή ίσα της μονάδας.*

## ❖ **Αποδοτικότητα (σε ποσοστά )**

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Μικτού Κέρδους ή Μικτού Περιθωρίου** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: μείωση του ποσοστού κατά 1,06% λόγω αύξησης των πωλήσεων, αλλά μείωσης του μικτού κέρδους. Αν σκεφτούμε ότι το μικτό κέρδος συνδέεται άμεσα με τις αυξημένες πωλήσεις ή τη καλή εμπορική διαχείριση τότε μπορούμε να συμπεράνουμε ότι έχει καλή εμπορική διαχείριση παρόλο τη μείωση του μικτού κέρδους, αλλά αύξησης των πωλήσεων.
2. 2010-2012: μείωση του ποσοστού κατά 1,43% λόγω αύξησης και των δύο μεγεθών: των πωλήσεων, αλλά μείωσης του μικτού κέρδους. Αν σκεφτούμε ότι το μικτό κέρδος συνδέεται άμεσα με τις αυξημένες πωλήσεις ή τη καλή εμπορική διαχείριση τότε μπορούμε να συμπεράνουμε ότι έχει καλή εμπορική διαχείριση λόγω της μεγάλης αύξησης των πωλήσεων.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Αποδοτικότητας Ενεργητικού** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: μείωση του ποσοστού κατά 0,34%. Υπάρχει αύξηση και των δύο μεγεθών δηλαδή σύνολο ενεργητικού και κέρδη εκμετάλλευσης και αυτό οφείλεται:
  - A) στη μείωση των καθαρών εσόδων-εξόδων της εταιρίας που επηρεάζει την αύξηση του μικτού κέρδους
  - B) αύξηση των πελατών καθώς και των λοιπών απαιτήσεων που δεν έχουμε εισπράξει καθώς και αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων, τα οποία επηρεάζουν την αύξηση του συνολικού ενεργητικού.
2. 2010-2012: αύξηση του ποσοστού κατά 3,12%. Υπάρχει αύξηση και των δύο μεγεθών δηλαδή σύνολο ενεργητικού και κέρδη εκμετάλλευσης και αυτό οφείλεται:
  - A) στην ύπαρξη καθαρών επενδυτικών αποτελεσμάτων με συνέπεια την αύξηση των καθαρών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων καθώς και την αύξηση των κερδών εκμετάλλευσης
  - B) μικρή αύξηση του ενεργητικού λόγω μη ύπαρξης επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρίες καθώς και αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ή DU PONT)** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: μείωση του ποσοστού κατά 0,62% λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και των αποθεματικών που επηρεάζουν τα ίδια κεφάλαια και της αύξησης των λειτουργικών εξόδων.
2. 2010-2012: αύξηση του ποσοστού κατά 3,82% λόγω αύξησης των αποθεματικών και των κερδών εις νέο που επηρεάζουν τα ίδια κεφάλαια και της εμφάνισης των καθαρών επενδυτικών αποτελεσμάτων.



## ❖ Δραστηριότητα

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (σε φορές)** παρατηρούμε:

\*το 2010 δεν υπολογίζονται οι δύο τύποι της δραστηριότητας γιατί χρησιμοποιούμε αρχικά αποθέματα που είναι τα τελικά αποθέματα της προηγούμενης.

1. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι ο ρυθμός ανανέωσης των αποθεμάτων της εταιρίας μειώνεται κατά 1,44 . Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι ενώ ο αριθμητής και ο παρανομαστής αυξάνονται ο αριθμητής παραμένει κατά πολύ μεγαλύτερος.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Μέση διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων στη χρήση (σε μέρες)** παρατηρούμε:

2. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι η μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων αυξάνεται κατά 6,05. Αυτό προκύπτει από το γεγονός της σταδιακής αύξησης των πωλήσεων.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (σε φορές)** παρατηρούμε:

\*το 2010 δεν υπολογίζονται οι δύο τύποι της δραστηριότητας γιατί χρησιμοποιούμε αρχικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που είναι οι τελικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της προηγούμενης.

1. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι ο ρυθμός εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας αυξάνεται κατά 0,31 . Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι ο αριθμητής αυξάνεται και ο παρανομαστής αρχικά αυξάνεται λόγω της λήψης δανείου και το 2012 μειώνεται λόγω της μείωσης των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Μέση διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στη χρήση (σε μέρες)** παρατηρούμε:

2. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μειώνεται κατά 4,4. Αυτό προκύπτει από το γεγονός της μείωσης του ποσού των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (σε φορές)** παρατηρούμε:

1. 2010 έως 2011: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι ο ρυθμός είσπραξης απαιτήσεων της εταιρίας μειώνεται κατά 0,05. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι ενώ ο αριθμητής και ο παρανομαστής αυξάνονται, οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις μειώνονται.
2. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι ο ρυθμός

είσπραξης απαιτήσεων της εταιρίας αυξάνεται κατά 0,4. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι ενώ ο αριθμητής και ο παρανομαστής αυξάνονται, οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αυξάνονται.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Μέση διάρκεια Παραμονής Εισπράξεων στη χρήση (σε μέρες)** παρατηρούμε:

3. 2010 έως 2011: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι η μέση διάρκεια παραμονής εισπράξεων αυξάνεται κατά 2,12. Αυτό προκύπτει από το γεγονός της αύξησης των απαιτήσεων, αλλά της μείωσης των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων.
4. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι η μέση διάρκεια παραμονής εισπράξεων μείωση κατά 13,67. Αυτό προκύπτει από το γεγονός της αύξησης των απαιτήσεων, αλλά της αύξησης των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων.

#### ❖ **Κεφαλαιακή Διάθρωση και Βιωσιμότητα**

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά (σε ποσοστό)** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: αύξηση του ποσοστού 0,4%. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, αλλά και των συνολικών κεφαλαίων.
2. 2010-2012: αύξηση του ποσοστού 4,83%. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, αλλά και των συνολικών κεφαλαίων.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια (σε φορές)** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: αύξηση του ποσού 0,03. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, αλλά και των ξένων κεφαλαίων.
2. 2010-2012: αύξηση του ποσού 0,38. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην μείωση των ξένων κεφαλαίων.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό (σε φορές)** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: αύξηση του ποσού 0,19. Η μεταβολή αυτή πηγάζει να μεν από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, αλλά και την ραγδαία μείωση του πάγιου ενεργητικού. Το τελευταίο οφείλεται στη μείωση των επενδύσεων σε ακίνητα, αλλά και της αύξησης των επενδύσεων σε θυγατρικές.
2. 2010-2012: αύξηση του ποσού 0,5. Η μεταβολή αυτή πηγάζει να μεν από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, αλλά και την ραγδαία μείωση του πάγιου ενεργητικού. Το τελευταίο οφείλεται στη μείωση των επενδύσεων σε ακίνητα, των άυλων περιουσιακών στοιχείων, επενδύσεις σε θυγατρικές καθώς και επενδύσεις σε συγγενείς.

## 6.2 ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε.

Ως έτος βάσης θεωρούμε το 2010

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

#### ❖ *Ρευστότητα (σε φορές)*

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: αύξηση του αποτελέσματος κατά 0,05, η αύξηση αυτή προκύπτει από την αύξηση των δύο μεγεθών και την μείωση του ενός από αυτά που επηρεάζουν το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αυτού, δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό (αύξηση των λοιπών απαιτήσεων, των αποθεμάτων και των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων), τα αποθέματα και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (αυξάνονται τα βραχυπρόθεσμα δάνεια, αλλά μειώνονται οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις).
2. 2010-2012: αύξηση του αποτελέσματος κατά 0,29. Η μεγάλη αύξηση του αποτελέσματος αυτού σε σχέση με τη προηγούμενη σύγκριση προκύπτει από το γεγονός της ραγδαίας αύξησης όλων των μεγεθών που επηρεάζουν το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αυτού δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό (αύξηση των αποθεμάτων και των εμπορικών απαιτήσεων, των λοιπών απαιτήσεων και των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων), τα αποθέματα και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (αυξάνονται τα βραχυπρόθεσμα δάνεια).

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Γενικής Ρευστότητας** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: αύξηση του αποτελέσματος κατά 0,06, η μεταβολή αυτή προκύπτει από την αύξηση του ενός μεγέθους, αλλά και από την μείωση του άλλου που επηρεάζουν το αποτέλεσμα αυτού του αριθμοδείκτη, δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό (αύξηση των αποθεμάτων και των εμπορικών απαιτήσεων, των λοιπών απαιτήσεων και των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων) και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (αυξάνονται τα βραχυπρόθεσμα δάνεια, αλλά μειώνονται οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις). Εφόσον το αποτέλεσμά μας, το οποίο φαίνεται στους πίνακες της σχετικής ενότητας, εξακολουθεί να είναι κατά πολύ κάτω από τη μονάδα δεν μπορούμε να ανταποκριθούμε στις υποχρεώσεις μας.
2. 2010-2012: αύξηση του αποτελέσματος 0,23. Παρόλο που οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (αυξάνονται τα βραχυπρόθεσμα δάνεια) αυξάνονται το κυκλοφορούν ενεργητικό συνεχίζει να αυξάνεται. Εφόσον το αποτέλεσμά μας, το οποίο φαίνεται στους πίνακες της σχετικής ενότητας, εξακολουθεί να είναι κατά πολύ κάτω από τη μονάδα δεν μπορούμε να ανταποκριθούμε στις υποχρεώσεις μας.

- Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ταμειακής Ρευστότητας** παρατηρούμε:
1. 2010-2011: μείωση του αποτελέσματος περίπου κατά 0,00214. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στη μείωση και των δύο στοιχείων που επηρεάζουν τον αριθμοδείκτη αυτόν, δηλαδή τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, αλλά και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (αυξάνονται τα βραχυπρόθεσμα δάνεια, αλλά μειώνονται οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις). Εφόσον το αποτέλεσμά μας, το οποίο φαίνεται στους πίνακες της σχετικής ενότητας, είναι κάτω από τη μονάδα δεν μπορούμε να ανταποκριθούμε στις υποχρεώσεις μας.
  2. 2010-2012: αύξηση του αποτελέσματος περίπου κατά 0,00056. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στη ραγδαία αύξηση και των δύο στοιχείων που επηρεάζουν τον αριθμοδείκτη αυτόν, δηλαδή τα ταμειακά διαθέσιμα, αλλά και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (αυξάνονται τα βραχυπρόθεσμα δάνεια). Εφόσον το αποτέλεσμά μας, το οποίο φαίνεται στους πίνακες της σχετικής ενότητας, είναι κάτω από τη μονάδα δεν μπορούμε να ανταποκριθούμε στις υποχρεώσεις μας, αν και έχουμε αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων.

*\*και για τους τρεις τύπους αριθμοδεικτών τα αποτελέσματά τους πρέπει να είναι μεγαλύτερα ή ίσα της μονάδας.*

## ❖ **Αποδοτικότητα (σε ποσοστά )**

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Μικτού Κέρδους ή Μικτού Περιθωρίου** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: μείωση του ποσοστού κατά 6,72% γιατί ενώ έχουμε συνεχή αύξηση των πωλήσεων, υπάρχει μια αισθητή μείωση του μικτού κέρδους (λόγω μη ύπαρξης του κόστους πωληθέντων). Αν σκεφτούμε ότι το μικτό κέρδος συνδέεται άμεσα με τις αυξημένες πωλήσεις ή τη καλή εμπορική διαχείριση τότε μπορούμε να συμπεράνουμε ότι έχει καλή εμπορική διαχείριση παρόλο τη μείωση του μικτού κέρδους, αλλά αύξησης των πωλήσεων.
2. 2010-2012: μείωση του ποσοστού κατά 7,46% διότι ναι μεν υπάρχει αύξηση των πωλήσεων, η οποία είναι ραγδαία, αλλά από την άλλη υπάρχει αύξηση του μικτού κέρδους. Τα δύο μεγέθη είναι δυσανάλογα με αποτέλεσμα ο παρανομαστής να παραμένει κατά πολύ μεγαλύτερος. Αν σκεφτούμε ότι το μικτό κέρδος συνδέεται άμεσα με τις αυξημένες πωλήσεις ή τη καλή εμπορική διαχείριση τότε μπορούμε να συμπεράνουμε ότι έχει καλή εμπορική διαχείριση λόγω της αισθητής αύξησης των πωλήσεων.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Αποδοτικότητας Ενεργητικού** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: μείωση του ποσοστού κατά 1,67%. Υπάρχει αύξηση του συνολικού ενεργητικού, αλλά ταυτόχρονη μείωση των κερδών εκμετάλλευσης και αυτό οφείλεται:
  - A) στην αύξηση των αποθεμάτων, των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων καθώς και στη μείωση των λοιπών απαιτήσεων.
  - B) αύξηση των δαπανών ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων 1.052.000 ευρώ και την αύξηση των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων.
2. 2010-2012: μείωση του ποσοστού κατά -9,04%. Υπάρχει αύξηση και των δύο μεγεθών δηλαδή σύνολο ενεργητικού και κέρδη εκμετάλλευσης και αυτό οφείλεται:
  - A) στην ύπαρξη κόστους πωληθέντων και στην αύξηση των διοικητικών εξόδων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την ύπαρξη ζημίας
  - B) αύξηση των περιουσιακών στοιχείων κατά 20.000.000 ευρώ και των συνολικών κυκλοφορούντων στοιχείων 11.847.000 ευρώ.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ή DU PONT)** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: μείωση του ποσοστού κατά 5,28% λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων (αύξηση των αποτελεσμάτων εις νέον) και την αισθητή μείωση των κερδών εκμετάλλευσης (αύξηση των δαπανών ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων 1.052.000 ευρώ και την αύξηση των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων).
2. 2010-2012: μείωση του ποσοστού κατά -36,9% λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων (αύξηση των αποτελεσμάτων εις νέον) και την αισθητή μείωση των κερδών εκμετάλλευσης (στην ύπαρξη κόστους πωληθέντων και στην αύξηση των διοικητικών εξόδων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την ύπαρξη ζημίας).

#### ❖ **Δραστηριότητα**

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (σε φορές)** παρατηρούμε:

*\*το 2010 δεν υπολογίζονται οι δύο τύποι της δραστηριότητας γιατί χρησιμοποιούμε αρχικά αποθέματα που είναι τα τελικά αποθέματα της προηγούμενης.*

1. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι ο ρυθμός ανανέωσης των αποθεμάτων της εταιρίας μειώνεται κατά 1,63 . Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι ενώ ο αριθμητής και ο παρανομαστής αυξάνονται ο αριθμητής παραμένει κατά πολύ μεγαλύτερος.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Μέση διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων στη χρήση (σε μέρες)** παρατηρούμε:

2. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι η μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων αυξάνεται κατά 30,95. Αυτό προκύπτει από το γεγονός της ραγδαίας αύξησης των πωλήσεων και κυρίως το 2012.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (σε φορές)** παρατηρούμε:

*\*το 2010 δεν υπολογίζονται οι δύο τύποι της δραστηριότητας γιατί χρησιμοποιούμε αρχικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που είναι οι τελικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της προηγούμενης.*

1. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι ο ρυθμός εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας μειώνεται κατά 0,42 . Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι ο αριθμητής αυξάνεται και ο παρανομαστής ακολουθεί την εξής πορεία:
  - A) το 2011 μειώνεται λόγω της μείωσης των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων
  - B) το 2012 αυξάνεται με ταχύτατο ρυθμό λόγω της αύξησης των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων, αλλά και της λήψης μεγάλου βραχυπρόθεσμου δανείου.

Αυτό έχει ως αποτέλεσμα ο παρανομαστής το 2012 να είναι μεγαλύτερος κατά πολύ από τον αριθμητή

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Μέση διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στη χρήση (σε μέρες)** παρατηρούμε:

2. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξάνεται κατά 1.186,93. Αυτό προκύπτει από το γεγονός της λήψης μεγάλου βραχυπρόθεσμου δανείου.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (σε φορές)** παρατηρούμε:

1. 2010 έως 2011: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι ο ρυθμός είσπραξης απαιτήσεων της εταιρίας μειώνεται κατά 0,7. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι ενώ και τα δύο μεγέθη αυξάνονται ο αριθμητής παραμένει κατά πολύ μεγαλύτερος, δηλαδή τα ποσά είναι δυσανάλογα.
2. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι ο ρυθμός είσπραξης απαιτήσεων της εταιρίας μειώνεται κατά πολύ με ποσό 4,49. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι ενώ και τα δύο μεγέθη αυξάνονται ο αριθμητής παραμένει κατά πολύ μεγαλύτερος, δηλαδή τα ποσά είναι δυσανάλογα.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Μέση διάρκεια Παραμονής Εισπράξεων στη χρήση (σε μέρες)** παρατηρούμε:

3. 2010 έως 2011: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι η μέση διάρκεια παραμονής εισπράξεων αυξάνεται κατά 6,49. Αυτό προκύπτει από το γεγονός της αύξησης των απαιτήσεων και συγκεκριμένα των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων.
4. 2010 έως 2012: τα αποτελέσματα, τα οποία αναφέρονται στον σχετικό πίνακα της σχετικής ενότητας, μας δίνουν το συμπέρασμα ότι η μέση διάρκεια παραμονής εισπράξεων αυξάνεται κατά 113,11. Αυτό προκύπτει από το γεγονός της αύξησης των απαιτήσεων και συγκεκριμένα των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων καθώς και μακροπρόθεσμων απαιτήσεων.

## ❖ **Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Βιωσιμότητα**

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά (σε ποσοστό)** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: αύξηση του ποσοστού 1,09%. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (από την αύξηση αποτελεσμάτων εις νέον), αλλά και των συνολικών κεφαλαίων (κυρίως από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανείων).
2. 2010-2012: μείωση του ποσοστού 11,14%. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση με τον ίδιο ρυθμό των ιδίων κεφαλαίων, αλλά και των συνολικών κεφαλαίων λόγω της λήψης μεγάλου βραχυπρόθεσμου δανείου.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια (σε φορές)** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: αύξηση του ποσού 0,03. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (από την αύξηση των αποτελεσμάτων εις νέον), αλλά και των ξένων κεφαλαίων λόγω του δανείου.
2. 2010-2012: μείωση του ποσού 0,21. Από τη μία πλευρά αυξάνονται τα ίδια κεφάλαια καθώς και τα ξένα, αλλά από την άλλη πλευρά τα ξένα κεφάλαια αυξάνονται με ταχύτατο ρυθμό έναντι στα ίδια κεφάλαια που αυξάνονται σταθερά.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη **Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό (σε φορές)** παρατηρούμε:

1. 2010-2011: αύξηση του ποσού 0,02. Η μεταβολή αυτή πηγάζει ναι μεν από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, αλλά από τη μικρή μείωση του πάγιου ενεργητικού (που οφείλεται στη μείωση των ενσώματων παγίων).
2. 2010-2012: μείωση του ποσού 0,05. Η μεταβολή αυτή πηγάζει ναι μεν από τη μικρή αύξηση των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το πάγιο ενεργητικό που αυξάνεται ραγδαία λόγω της αύξησης των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: Τελικά Συμπεράσματα

### ❖ Ρευστότητα

#### ✓ Ειδική ή Άμεση Ρευστότητα

Αρχικά, η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της εφόσον η τιμή του αριθμοδείκτη και τις τρεις χρονιές είναι πάνω από τη μονάδα ενώ η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. αντίθετα δεν μπορεί εφόσον είναι κατά πολύ κάτω από τη μονάδα. Από τη μία πλευρά η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. ξεκινάει με μεγάλη τιμή αριθμοδείκτη ενώ η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε με σχετικά χαμηλή τιμή. Η συνέχειά τους όμως δεν ανταποκρίνεται στις αρχικές τιμές, δηλαδή στην ναι μεν πρώτη εταιρία ο αριθμοδείκτης αυξάνεται σταδιακά, αλλά η δεύτερη εταιρία εξελίσσεται με θεαματική άνοδο.

#### ✓ Γενική Ρευστότητα

Αρχικά, η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της εφόσον η τιμή του αριθμοδείκτη και τις τρεις χρονιές είναι πάνω από τη μονάδα ενώ η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. αντίθετα δεν μπορεί εφόσον είναι κατά πολύ κάτω από τη μονάδα. Επιπλέον, παρατηρούμε σύμφωνα με τα αποτελέσματά μας ότι και οι δύο εταιρίες έχουν μία σταθερή άνοδο.

#### ✓ Ταμειακή Ρευστότητα

Αρχικά, καμία από τις δύο εταιρίες δεν μπορούν να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους. Αξιοσημείωτο σημείο είναι το γεγονός ότι η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. με την άνοδό της πλησιάζει τη μονάδα πράγμα το οποίο είναι θετικό, σε αντίθεση με την ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. η οποία εξακολουθεί να είναι κάτω από τη μονάδα κατά πολύ. Επίσης, η πρώτη εταιρία αυξάνεται με σταθερό ρυθμό ενώ η δεύτερη έχει μία αισθητή μείωση 2010-2011 και 2011-2012 έχει μία ραγδαία αύξηση λόγω της λήψης δανείου.

## ❖ Αποδοτικότητα

### ✓ Μικτού Κέρδους ή Μικτού Περιθωρίου

Παρατηρούμε ότι και οι δύο εταιρίες έχουν μείωση όσον αφορά τον αριθμοδείκτη αυτόν. Η διαφορά που μπορούμε να παρατηρήσουμε είναι ότι στη ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. μετά το 2011 συνεχίζει να μειώνεται σε αντίθεση με την ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. που μετά το 2011 παραμένει σταθερή.

### ✓ Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη οι δύο εταιρίες έχουν τελείως διαφορετική αντίδραση. Η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. μέχρι το 2011 παραμένει σταθερή ενώ μετά αρχίζει να αυξάνεται. Αντίθετα, η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. ξεκινάει κατευθείαν με μείωση ενώ μετά το 2011 η μείωσή της είναι τόσο αισθητή που αγγίζει τα αρνητικά νούμερα.

### ✓ Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ή DU PONT)

Παρατηρούμε ότι και σε αυτό τον αριθμοδείκτη οι δύο εταιρίες έχουν τελείως διαφορετική αντίδραση. Η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. μέχρι το 2011 εμφανίζει μία μικρή πτώση ενώ μετά αρχίζει να αυξάνεται. Αντίθετα, η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. ξεκινάει κατευθείαν με μείωση ενώ μετά το 2011 η μείωσή της είναι τόσο αισθητή που αγγίζει τα αρνητικά νούμερα.

## ❖ Δραστηριότητα

### ✓ Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Παρατηρούμε ότι η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. μετά το 2011 αρχίζει και μειώνεται ενώ η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. παραμένει σχεδόν σταθερή.

### ✓ Μέση διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων στη χρήση

Παρατηρούμε ότι η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. μετά το 2011 έχει μία σταθερή αύξηση, σε αντίθεση με την ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. της οποίας η αύξηση είναι απότομη.

### ✓ Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Η πρώτη εταιρία έχει ναι μεν ποσά που πλησιάζουν το μηδέν, αλλά παρόλα αυτά η πορεία της παραμένει σταθερή. Από την άλλη πλευρά, η δεύτερη εταιρία έχει ποσά πιο κοντά στο μηδέν, αλλά και αυτή παραμένει σταθερή.

### ✓ Μέση διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στη χρήση

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη αυτόν παρατηρούμε ότι η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. μέχρι το 2011 παραμένει σταθερή ενώ μετά μειώνεται με σταθερό ρυθμό. Από την άλλη πλευρά, η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. ξεκινάει με μία μικρή αύξηση μέχρι το 2011 και μετά καταλήγει σε μία θεαματική άνοδο.

### ✓ Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. έχει ποσά που πλησιάζουν το μηδέν, αλλά έχει μία σταθερή πορεία. Αντιθέτως, η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. ξεκινάει με μία σταθερή πορεία (παρόλο που έχει ποσά και αυτή κοντά στο μηδέν) η οποία καταλήγει πτωτική όταν πλησιάζει στο έτος 2012.

### ✓ Μέση διάρκεια Παραμονής Εισπράξεων στη χρήση

Η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. μετά το 2011 παρατηρείται μία σταθερή μείωση στη τιμή του αριθμοδείκτη, ενώ η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. μετά το 2011 συνεχίζει με μία ραγδαία αύξηση στην τιμή του αριθμοδείκτη αυτού.

## ❖ Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Βιωσιμότητα

### ✓ Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά

Παρατηρούμε ότι η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. αυξάνεται συνεχώς με σταθερό ρυθμό, αλλά μετά το 2011 ο ρυθμός της αυξάνεται συνεχώς. Αντιθέτως, η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. αυξάνεται συνεχώς με σταθερό ρυθμό και αυτή, αλλά μετά το 2011 η πτώση της γίνεται αισθητή.

### ✓ Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια

Παρατηρούμε ότι η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. παραμένει σταθερή, αλλά μετά το 2011 ο ρυθμός της γίνεται αυξανόμενος. Αντιθέτως, η ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. αυξάνεται συνεχώς με σταθερό ρυθμό και αυτή, αλλά μετά το 2011 η πτώση της γίνεται αισθητή.

### ✓ Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό

Από τη μία πλευρά, η ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. έχει αυξανόμενο ρυθμό, σε αντίθεση με την ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. η οποία ναι μεν αυξάνεται μέχρι το 2011 με σταθερό ρυθμό, αλλά μετά ακολουθεί ισχυρή πτωτική τάση. Αυτό που πρέπει να τονίσουμε είναι ότι σύμφωνα με τα αποτελέσματά μας, παρατηρούμε ότι στη ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε. τα ποσά του αριθμοδείκτη αυτού είναι πάνω από τη μονάδα, πράγμα το οποίο σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια έχουν χρηματοδοτήσει το κεφάλαιο κινήσεως και τα πάγια υπερκαλύπτονται.

## ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Οι εταιρίες που ανήκουν στον κλάδο <<Τροφίμων & Ποτών>> διανύουν μια περίοδο μεγάλων ανακατατάξεων ευρείας έκτασης, η οποία οφείλεται τόσο στον έντονο ανταγωνισμό όσο και στην οικονομική κρίση που διανύουμε.

Η παρούσα μελέτη αναφέρεται σε δυο εταιρίες του κλάδου που κατέχουν χρόνια μερίδιο αγοράς στην ελληνική πραγματικότητα για αυτό κρίνεται σκόπιμη η εξαγωγή συμπερασμάτων για την αγορά που αυτές συνθέτουν. Εκτιμάται ότι ο ανταγωνισμός στον κλάδο θα ενταχθεί ακόμα περισσότερο τα επόμενα χρόνια, με αποτέλεσμα την συγχώνευση των μικρότερων επιχειρήσεων από μεγαλύτερες, την αύξηση συνεργασιών μεταξύ των επιχειρήσεων και την δημιουργία στρατηγικών συμμαχιών μεταξύ τους, με στόχο την απόκτηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς για την επιβίωσή τους.

Κρίνοντας την πορεία των δυο παραπάνω εταιριών συνολικά συμπεραίνουμε ότι σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις αλλά και από τους πίνακες με τα αποτελέσματά μας η KPI-KPI Α.Ε. είναι πιο ασφαλής για επενδύσεις καθώς η πορεία της κρίνεται πιο ανοδική καθώς και πιο σταθερή.

Τέλος, θέλουμε να συμπεράνουμε τα εξής δύο πράγματα:

- a) Βραχυπρόθεσμα ορισμένες εταιρίες του κλάδου αυτού μπορεί αντιμετώπισουν πτώση των πωλήσεων και των κερδών, δυσχέρεια δανεισμού, μείωση των επενδύσεων και δύσκολες χρηματοοικονομικές ροές.
- b) Μακροπρόθεσμα ωστόσο οι προοπτικές για την ελληνική αγορά των <<Τροφίμων & Ποτών>> παρουσιάζονται θετικές παρά την ύπαρξη του έντονου ανταγωνισμού και των δυσμενών οικονομικών συνθηκών

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

### ➤ ΣΥΓΓΡΑΜΜΑΤΑ

1. Νικήτας Α. Νιάρχος Καθηγητής Πανεπιστημίου Αθηνών, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Έβδομη Έκδοση, Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ
2. Στέργιος Κατσανίδης, *Χρηματοοικονομική επιχειρήσεων*, Εκδόσεις Μπαρμπουνάκης, Θεσσαλονίκη 2006
3. Κων/νος Κάντζος MBA, Ph.D, *Ανάλυση Χρημ/κών Καταστάσεων*, Εκδόσεις INTERBOOKS
4. Απόστολος Α. Μπάλλας Αν. Καθηγητής Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών-Δημοσθένης Λ. Χέβας Αν. Καθηγητής Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, *Χρημ/κή Λογιστική*, Γ' έκδοση, εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2011
5. Δημήτρης Λ. Παπαδόπουλος Ph.D Καθηγητής Α.Β.Σ.Θ., *Ανάλυση Χρημ/κων Καταστάσεων της Επιχείρησης*, τόμος Β', Εκδόσεις ΑΦΩΝ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗ, Θεσσαλονίκη 1985

### ➤ ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΙ ΤΟΠΟΙ

1. [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
2. [www.krikri.gr](http://www.krikri.gr)
3. [www.evrofarma.gr](http://www.evrofarma.gr)
4. [www.investingreece.gr](http://www.investingreece.gr)
5. [www.agronews.gr](http://www.agronews.gr)

### ➤ ΚΛΑΔΙΚΕΣ ΜΕΛΕΤΕΣ

1. Invest in greece agency, "Τρόφιμα & Ποτά", 2008, <http://www.investingreece.gov.gr/default.asp?pid=36&sectorID=40&la=2>
2. ICAP, <<Γαλακτοκομικά Προϊόντα>>, Αύγουστος 2012, <http://www.agronews.gr/files/1/anakoinoseis/%CE%9A%CE%BB%CE%B1%CE%B4%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%9C%CE%B5%CE%BB%CE%AD%CF%84%CE%B7%20ICAP%20%CE%B3%CE%B9%CE%B1%20%CE%B3%CE%B1%CE%BB%CE%B1%CE%BA%CF%84%CE%BF%CE%BA%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AC,%202012.pdf>

### ➤ Ελληνικά Επιστημονικά Άρθρα

1. Ινστιτούτο Έρευνας Λιανεμπορίου Καταναλωτικών Αγαθών, <<Ανακοίνωση τύπου σύγκρισης τιμών σε Ελλάδα, Αγγλία, Γαλλία, Ισπανία>>, Μάρτιος 2013, <http://www.ielka.gr/?p=879>
2. " Στο καλάθι, όχι μόνο χαρτικά αλλά και γαλακτοκομικά", εφημ. Η Καθημερινή (Αθήνα), 8/9/2013, [http://news.kathimerini.gr/4dcgi/w\\_articles\\_economy\\_2\\_08/09/2013\\_532615](http://news.kathimerini.gr/4dcgi/w_articles_economy_2_08/09/2013_532615)
3. Hellenic American College, "Ελλάδα και Κύπρος οι ακριβότερες χώρες σε γαλακτοκομικά", Ιούνιος 2013, <http://www.newsbeast.gr/greece/arthro/548425/ellada-kai-kupros-oi-akrivoter-es-hores-se-galaktokomika/>

4. ΖΟΥΓΚΛΑ , " Φωτιά οι τιμές στα γαλακτοκομικά προϊόντα",  
Ιούνιος 2013, <http://www.zougla.gr/greece/article/fotia-i-times-sta-galaktokomika-proionta>

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

### Οικονομικές καταστάσεις ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.

2010

#### ✓ Αποτελέσματα Χρήσης

Κύκλος εργασιών	45.718.800
Κόστος πωληθέντων	-28.187.609
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>17.531.191</b>
Έξοδα διάθεσης	-11.924.021
Έξοδα διοίκησης	-1.900.581
Άλλα έσοδα-έξοδα (καθαρά)	-521.761
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>3.184.828</b>
Επενδυτικά αποτελέσματα (καθαρά)	0
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (καθαρά)	-64.027
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>3.120.801</b>
Φόρος εισοδήματος	-356.828
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως</b>	<b><u>2.763.972</u></b>
<b>Κατανεμόμενα σε:</b>	
Μετόχους της μητρικής	2.763.972
Δικαιώματα μειοψηφίας	0
	<b><u>2.763.972</u></b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (B)</b>	<b>-171.701</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (A) + (B)</b>	<b><u>2.592.271</u></b>
<b>Κατανεμόμενα σε:</b>	
Μετόχους της μητρικής	2.592.271
Δικαιώματα μειοψηφίας	0
	<b><u>2.592.271</u></b>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	<u>5.328.851</u>
<b>Κέρδη κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο -Βασικά (σε ευρώ)</b>	<b><u>0,0836</u></b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή</b>	<b><u>0,0000</u></b>

## ✓ **Ισολογισμός**

### **Πάγια στοιχεία ενεργητικού**

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	20.698.737
Επενδύσεις σε ακίνητα	129.486
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	115.090
Επενδύσεις σε θυγατρικές	522.817
Επενδύσεις σε συγγενείς	294.001
Λουπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>55.222</u>
	<u><b>21.815.353</b></u>

### **Κυκλοφορούν ενεργητικό**

Αποθέματα	4.090.488
Πελάτες και λουπές απαιτήσεις	14.834.313
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>2.279.343</u>
	<u><b>21.204.145</b></u>

### **Σύνολο ενεργητικού**

**43.019.498**

### **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

#### **Ίδια κεφάλαια**

Μετοχικό κεφάλαιο	12.564.752
Αποθεματικά	7.919.855
Κέρδη εις νέον	<u>6.164.937</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>	<b>26.649.544</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	<u>0</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<u><b>26.649.544</b></u>

#### **Υποχρεώσεις**

##### **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Δάνεια	1.265.000
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης	617.409
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	926.774
Προβλέψεις / Λουπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	60.000
Επιχορηγήσεις	<u>4.435.171</u>
	<u><b>7.304.354</b></u>

##### **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Δάνεια	283.861
Προμηθευτές και λουπές υποχρεώσεις	8.148.681
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	<u>633.057</u>



2011

✓ **Αποτελέσματα Χρήσης**

Κύκλος εργασιών	46.563.740
Κόστος πωληθέντων	<u>-29.201.192</u>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>17.362.548</b>
Έξοδα διάθεσης	-11.667.567
Έξοδα διοίκησης	-1.930.165
Άλλα έσοδα-έξοδα (καθαρά)	<u>-371.671</u>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>3.393.145</b>
Επενδυτικά αποτελέσματα (καθαρά)	0
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (καθαρά)	<u>-105.754</u>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>3.287.391</b>
Φόρος εισοδήματος	<u>-296.658</u>
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως</b>	<b><u>2.990.733</u></b>
<b>Κατανεμόμενα σε:</b>	
Μετόχους της μητρικής	2.990.733
Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>0</u>
	<b><u>2.990.733</u></b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (B)</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (A) + (B)</b>	<b><u>2.990.733</u></b>
<b>Κατανεμόμενα σε:</b>	
Μετόχους της μητρικής	2.990.733
Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>0</u>
	<b><u>2.990.733</u></b>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	<u>5.643.790</u>
<b>Κέρδη κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για τη χρήση -Βασικά (σε ευρώ)</b>	<b><u>0,0904</u></b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή</b>	<b><u>0,0000</u></b>

## ✓ Ισολογισμός

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

#### Πάγια στοιχεία ενεργητικού

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	19.803.736
Επενδύσεις σε ακίνητα	126.799
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	92.931
Επενδύσεις σε θυγατρικές	527.077
Επενδύσεις σε συγγενείς	416.711
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>54.600</u>
	<u>21.021.854</u>

#### Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα	5.009.953
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15.378.875
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>6.130.050</u>
	<u>26.518.878</u>

#### Σύνολο ενεργητικού

47.540.732

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

#### Ίδια κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο	12.564.752
Αποθεματικά	9.703.363
Κέρδη εις νέον	<u>7.372.163</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	29.640.277
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	<u>29.640.277</u>

#### Υποχρεώσεις

##### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δάνεια	2.960.414
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης	658.358
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	919.883
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	60.000
Επιχορηγήσεις	<u>3.820.140</u>
	<u>8.418.794</u>

##### Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

2012

✓ **Αποτελέσματα Χρήσης**

Κύκλος εργασιών	57.827.568
Κόστος πωληθέντων	<u>-36.480.031</u>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>21.347.537</b>
Έξοδα διάθεσης	-12.619.179
Έξοδα διοίκησης	-1.900.730
Άλλα έσοδα-έξοδα (καθαρά)	<u>-1.081.047</u>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>5.746.581</b>
Επενδυτικά αποτελέσματα (καθαρά)	-839.528
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (καθαρά)	<u>133.835</u>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>5.040.888</b>
Φόρος εισοδήματος	<u>-575.150</u>
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως</b>	<b><u>4.465.738</u></b>
<b>Κατανεμόμενα σε:</b>	
Μετόχους της μητρικής	4.465.738
Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>0</u>
	<b><u>4.465.738</u></b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (B)</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (A) + (B)</b>	<b><u>4.465.738</u></b>
<b>Κατανεμόμενα σε:</b>	
Μετόχους της μητρικής	4.465.738
Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>0</u>
	<b><u>4.465.738</u></b>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	<u>7.592.809</u>
<b>Κέρδη κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για τη χρήση -Βασικά (σε ευρώ)</b>	<b><u>0,1351</u></b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή</b>	<b><u>0,0000</u></b>

## ✓ Ισολογισμός

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

#### Πάγια στοιχεία ενεργητικού

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	18.565.523
Επενδύσεις σε ακίνητα	124.112
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	78.331
Επενδύσεις σε θυγατρικές	4.260
Επενδύσεις σε συγγενείς	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	70.360
	<u>18.842.585</u>

#### Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα	5.803.612
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16.598.006
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.351.849
	<u>29.753.467</u>

#### Σύνολο ενεργητικού

48.596.053

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

#### Ίδια κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο	10.911.495
Αποθεματικά	11.810.054
Κέρδη εις νέον	9.731.209
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	32.452.758
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	<u>32.452.758</u>

#### Υποχρεώσεις

#### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δάνεια	1.988.250
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης	749.607
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	597.780
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	60.000
Επιχορηγήσεις	4.460.853
	<u>7.856.490</u>

## Οικονομικές καταστάσεις ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε. (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

✚ 2010

### ✓ Αποτελέσματα Χρήσης

Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	2.544
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	35
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εύλογη αξία	(94)
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων	(2.178)
Λοιπά έσοδα/έξοδα	205
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>512</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(45)
Απομείωση ενσώματων παγίων	
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	(84)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>383</b>
Φόρος εισοδήματος	(141)
<b>Καθαρό κέρδος/(ζημία) περιόδου</b>	<b>242</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	242
<b>Κέρδη/(ζημίες) κατά μετοχή</b>	<b>(0,2828)</b>

✓ **Ισολογισμός**

**Περιουσιακά στοιχεία**

**Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία**

Ενσώματα πάγια	6.517
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	4.051
Αναβαλλόμενος φόρος	
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3
<b>Σύνολο</b>	<b>10.571</b>

**Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία**

Αποθέματα	464
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	2
Εμπορικές απαιτήσεις	120
Λοιπές απαιτήσεις	267
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>872</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>11.443</b>

**Ίδια Κεφάλαια και υποχρεώσεις**

**Ίδια Κεφάλαια**

Μετοχικό κεφάλαιο	2.524
Υπέρ το άρτιο	(10)
Αποθεματικά	476
Αποτελέσματα εις νέον	732
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>3.722</b>

**Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Μακροπρόθεσμα δάνεια	1.559
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	93
Επιχορηγήσεις	1.932
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>3.584</b>

✚ 2011

✓ **Αποτελέσματα Χρήσης**

Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	3.399
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	27
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εύλογη αξία	71
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων	(3.230)
Λοιπά έσοδα/έξοδα	183
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>450</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(50)
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	(204)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>196</b>
Φόρος εισοδήματος	(3)
<b>Καθαρό κέρδος/(ζημία) περιόδου</b>	<b>193</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα	0
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	<b>193</b>
<b>Κέρδη/(ζημίες) κατά μετοχή</b>	<b>0.2255</b>

## ✓ **Ισολογισμός**

### **Περιουσιακά στοιχεία**

#### **Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία**

Ενσώματα πάγια	6.422
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	4.111
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3
<b>Σύνολο</b>	<b>10.536</b>

#### **Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία**

Αποθέματα	513
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	12
Εμπορικές απαιτήσεις	121
Λοιπές απαιτήσεις	454
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>1.110</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>11.646</b>

### **Ίδια Κεφάλαια και υποχρεώσεις**

#### **Ίδια Κεφάλαια**

Μετοχικό κεφάλαιο	2.524
Υπέρ το άρτιο	(10)
Αποθεματικά	476
Αποτελέσματα εις νέον	925
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>3.915</b>

#### **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Μακροπρόθεσμα δάνεια	1.565
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	96
Επιχορηγήσεις	1.985
<b>Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων</b>	<b>3.646</b>

#### **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	3.256
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	754
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	75
<b>Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων</b>	<b>4.085</b>

#### **Σύνολο υποχρεώσεων**

<b>Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων</b>	<b>11.646</b>
---	---------------



2012

### ✓ Αποτελέσματα Χρήσης

Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	24.357
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	0
Κόστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων	(21.572)
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εύλογη αξία	0
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων	0
Λοιπά έσοδα/έξοδα	234
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>3.019</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(979)
Έξοδα διάθεσης	(2.927)
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	(1.552)
<b>Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων</b>	<b>(2.439)</b>
Φόρος εισοδήματος /Αναβαλλόμενη φορολογία	(161)
<b>Κέρδος/(ζημία) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>(2.600)</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα	0
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/ (ζημίες)</b>	<b>(2.600)</b>
<b>Κατανέμονται σε :</b>	
Μετόχους εταιρείας	(2.600)
Δικαιώματα μειοψηφίας	0
Σύνολο	(2.600)
Βασικά και μειωμένα κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή	(0,1902)

## ✓ Ισολογισμός

<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>	
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>	
Ενσώματα πάγια	24.736
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	400
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.137
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές	2.953
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	29
Αναβαλλόμενος φόρος	875
<b>Σύνολο</b>	<b>30.130</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>	
Αποθέματα	1.366
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0
Εμπορικές απαιτήσεις	9.586
Λοιπές απαιτήσεις	1.617
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	150
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>12.719</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>42.849</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>	
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	
Μετοχικό κεφάλαιο	12.032
Υπέρ το άρτιο	935
Αποθεματικά	1.059
Αποτελέσματα εις νέον	(4.859)
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	<b>9.167</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>9.167</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	
Μακροπρόθεσμα δάνεια	23
Επιχορηγήσεις	4.246
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρημ. μίσθωσης	214
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	80
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>4.563</b>