

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

**ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΜΒΑ) – ΜΑΝΑΤΖΜΕΝΤ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ**



ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΖΩΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΟΥ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΟΥΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΤΡΙΤΟΓΕΝΟΥΣ ΤΟΜΕΑ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2006 - 2007

ΜΠΟΥΣΜΠΟΥΡΑ Α. ΑΓΓΕΛΙΚΗ

Πειραιάς, 2009

ΑΦΙΕΡΩΣΗ

Στους αγαπημένους μου γονείς Τάσο και Μίνα

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΖΩΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΟΥ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΟΥΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΤΡΙΤΟΓΕΝΟΥΣ ΤΟΜΕΑ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2006 – 2007

ΜΠΟΥΣΜΠΟΥΡΑ Α. ΑΓΓΕΛΙΚΗ

Σημαντικοί όροι: Χρηματοοικονομικός Κύκλος Ζωής της Επιχείρησης, Bobby Dazzler, Crown Prince, White Giant, Red Giant, Χρηματιστήριο Αθηνών, δευτερογενής και τριτογενής τομέας.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο Χρηματοοικονομικός Κύκλος Ζωής της Επιχείρησης διατυπώθηκε από τον καθηγητή Mc Rae το έτος 1974. Η θεωρία είναι αποτέλεσμα σχετικών στατιστικών παρατηρήσεων και υποστηρίζει ότι η ζωή της επιχείρησης αποτελείται από τέσσερα στάδια. Στα στάδια αυτά έχουν δοθεί τα συμβολικά ονόματα Bobby Dazzler, Crown Prince, White Giant και Red Giant.

Η παρούσα μελέτη επιχειρεί την κατάταξη ορισμένων εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών επιχειρήσεων, στα τέσσερα στάδια του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της Επιχείρησης για την περίοδο 2006 - 2007. Συγκεκριμένα, το δείγμα αποτελείται από είκοσι εταιρείες στις οποίες συγκαταλέγονται οι δέκα μεγαλύτερες με βάση το κριτήριο τη συνολικής κεφαλαιοποίησης του δευτερογενούς τομέα και συγκεκριμένα από τον κλάδο «Βιομηχανικά Προϊόντα», καθώς και οι δέκα μεγαλύτερες με

βάση το ίδιο κριτήριο του τριτογενούς τομέα και συγκεκριμένα από τον κλάδο «Εμπόριο».

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι ότι και στους δύο τομείς οι επιχειρήσεις που λαμβάνουν το μεγαλύτερο ποσοστό είναι αυτές που κατατάσσονται στο στάδιο της ωρίμανσης, στο White Giant. Το ποσοστό όμως στο δευτερογενή τομέα είναι μεγαλύτερο από αυτό του τριτογενή. Αμέσως μετά, το μεγαλύτερο ποσοστό το καταλαμβάνουν οι επιχειρήσεις που κατατάσσονται στο στάδιο της παρακμής, δηλαδή στο Red Giant, με μεγαλύτερο ποσοστό να καταλαμβάνεται από τον τριτογενή τομέα. Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις, δηλαδή αυτές που κατατάσσονται στο στάδιο της άνθησης και στα μεταβατικά στάδια της άνθησης προς την ωρίμανση και της ωρίμανσης προς την παρακμή, ισοβαθούν στα ίδια ποσοστά και στους δύο τομείς.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελίδα

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	9
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ	10
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	13
1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ	13
1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	13
1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ.....	18
1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ.....	19
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΘΕΩΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΖΩΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	22
2.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	22
2.2 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΣΤΑΔΙΩΝ ΧΚΖΕ	23
2.2.1 Το στάδιο του Bobby Dazzler.....	23
2.2.2 Το στάδιο του Crown Prince	25
2.2.3 Το στάδιο του White Giant	26
2.2.4 Το στάδιο του Red Giant.....	27
2.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΘΕΩΡΙΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΖΩΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	28
2.4 ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΘΕΩΡΙΑΣ	28

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	31
--------------------------	-----------

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	32
--	-----------

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	32
-------------------	----

3.2 ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗΣ ΤΟΜΕΑΣ (ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ).....	32
---	----

3.3 ΤΡΙΤΟΓΕΝΗΣ ΤΟΜΕΑΣ (ΕΜΠΟΡΙΟ).....	45
--------------------------------------	----

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	61
--------------------------	-----------

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΤΟΥ Χ.Κ.Ζ.Ε... 62	62
---	-----------

4.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	62
-----------------	----

4.2 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΜΟΥ.....	62
---------------------------------	----

4.3 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΟΥΣ ΤΟΜΕΑ ΣΤΟΝ ΧΚΖΕ.....	69
--	----

4.3.1 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΒΙΟΧΑΛΚΟ.....	73
--	----

4.3.2 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΕΤΚΑ .	75
--	----

4.3.3 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της FRIGOGLOSS.....	77
--	----

4.3.4 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της CROWN HELLAS	79
---	----

4.3.5 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της FLEXOPACK.....	81
---	----

4.3.6 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της KLEEMAN.....	83
---	----

4.3.7 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΕΝΑΚΟ.....	85
--	----

4.3.8	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ.....	87
4.3.9	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΑΪΛΛΗΣ	89
4.3.10	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΚΑΡΑΤΖΗΣ	91
4.4	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΤΡΙΤΟΓΕΝΟΥΣ ΤΟΜΕΑ ΣΤΟΝ ΧΚΖΕ.....	93
4.4.1	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.....	96
4.4.2	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ.....	98
4.4.3	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	101
4.4.4	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της SPRIDER STORES Α.Ε.....	103
4.4.5	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.....	105
4.4.6	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.....	107
4.4.7	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε.....	109
4.4.8	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ. & ΗΛΕΚΤΡΟΝ. ΥΛΙΚΟΥ.....	111
4.4.9	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.....	113
4.4.10	Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π	115
4.5	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ..... Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.	
4.5.1	Συνολική πορεία των επιχειρήσεων	118
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	120

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΕΠΙΛΟΓΟΣ..... 118

5.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ..... **Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.**

5.2 ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ..... 123

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 124

A. ΕΛΛΗΝΙΚΗ125

B. ΞΕΝΗ125

Γ. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ.....125

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου στον επιβλέποντα καθηγητή κύριο Γεώργιο Π. Αρτίκη για την αμέριστη συμπαράσταση και υποστήριξη που επέδειξε καθ' όλη τη διάρκεια της συγκεκριμένης ερευνητικής προσπάθειας.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου για τη συνεχή υποστήριξη που μου παρ' είχαν καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου, καθώς επίσης για την οικονομική αλλά και ηθική συμπαράσταση που μου πρόσφεραν όλα αυτά τα χρόνια.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Σελίδα

ΠΙΝΑΚΑΣ 4-1	Κατάταξη Επιχειρήσεων Δευτερογενούς Τομέα.....	70
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-2	Συνοπτική Κατάταξη Επιχειρήσεων Δευτερογενούς Τομέα.....	70
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-3	Κατάταξη Επιχειρήσεων Δευτερογενούς τομέα σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες.....	72
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-4	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες της ΒΙΟΧΑΛΚΟ.....	74
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-5	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΕΤΚΑ.....	76
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-6	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της FRIGOGLASS.....	78
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-7	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της CROWN HELLAS.....	80
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-8	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της FLEXOPACK.....	82
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-9	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της KLEEMAN.....	84
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-10	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΕΝΑΚΟ.....	86
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-11	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ.....	88
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-12	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΑΪΛΛΗΣ.....	90
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-13	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΚΑΡΑΤΖΗΣ.....	92
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-14	Κατάταξη Επιχειρήσεων Τριτογενούς τομέα.....	93

ΠΙΝΑΚΑΣ 4-15	Συνοπτική κατάταξη Επιχειρήσεων Τριτογενούς τομέα.....	94
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-16	Κατάταξη Επιχειρήσεων Τριτογενούς τομέα σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες.....	95
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-17	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.....	98
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-18	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ.....	100
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-19	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε...	102
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-20	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της SPRIDER STORES Α.Ε...	104
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-21	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.....	106
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-22	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.....	108
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-23	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε.....	110
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-24	Χρηματοοικονομικοί δείκτες της MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ. & ΗΛΕΚΤΡΟΝ. ΥΛΙΚΟΥ.....	112
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-25	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες της MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.....	114
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-26	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες της ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π.....	116
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-1	Συνοπτική Κατάταξη Επιχειρήσεων.....	118
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-2	Κατάταξη Επιχειρήσεων σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες.....	119

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

	Σελίδα
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1 Συνοπτική Κατάταξη Επιχειρήσεων Δευτερογενούς τομέα..	71
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2 Κατάταξη Επιχειρήσεων Δευτερογενούς τομέα σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες.....	72
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3 Συνοπτική Κατάταξη Επιχειρήσεων Τριτογενούς τομέα.....	94
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4 Κατάταξη Επιχειρήσεων Τριτογενούς τομέα σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες.....	96
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5 Συνοπτική Κατάταξη Επιχειρήσεων.....	119
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6 Κατάταξη Επιχειρήσεων σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες....	120

Κεφάλαιο 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Η παρούσα εργασία σκοπό έχει την κατάταξη των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών επιχειρήσεων, στα στάδια του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της Επιχείρησης. Το δείγμα των επιχειρήσεων αποτελείται από τις δέκα μεγαλύτερες από πλευράς κεφαλαιοποίησης επιχειρήσεις του δευτερογενούς τομέα και του τριτογενούς.

Πιο συγκεκριμένα η παρούσα μελέτη επιδιώκει τους εξής σκοπούς:

- ∅ Την κατάταξη κάθε επιχείρησης του δείγματος στα τέσσερα στάδια του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής.
- ∅ Την εξαγωγή συμπερασμάτων για την πορεία του δευτερογενούς και του τριτογενούς τομέα στην Ελλάδα.

1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Το δείγμα πάνω στο οποίο βασίζεται η μελέτη είναι σχετικά μικρό και περιλαμβάνει επιχειρήσεις του δευτερογενούς και του τριτογενούς τομέα. Στο σύνολο τους είναι είκοσι επιχειρήσεις που διαθέτουν την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση. Η κεφαλαιοποίηση των επιχειρήσεων αποτελεί το γινόμενο του αριθμού των μετοχών τους επί τη τρέχουσα τιμή της μετοχής τους. Ο χρονικός ορίζοντας της εργασίας είναι η διετία 2006-2007.

Οι δείκτες που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

∅ Για το μέγεθος της επιχείρησης:

Ο κύκλος εργασιών, τα ίδια κεφάλαια, το σύνολο του ενεργητικού και τα καθαρά κέρδη.

∅ Για την ανάπτυξη της επιχείρησης:

Ο κύκλος εργασιών, τα καθαρά κέρδη, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού και της συνολικής αποδοτικότητας.

∅ Για τη ρευστότητα της επιχείρησης:

Ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας.

∅ Για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης:

Ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας του ενεργητικού, του περιθωρίου κέρδους, της αποδοτικότητας των επενδεδυμένων κεφαλαίων και της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

∅ Για την δανειακή επιβάρυνση:

Ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια.

∅ Για τη μερισματική πολιτική:

Ο δείκτης μερίσματα προς καθαρά κέρδη (Artikis, 1998).

Για την αποτελεσματική διεξαγωγή της ανάλυσης ακολουθήθηκαν τα εξής βήματα:

1. Επιλογή του δείγματος των επιχειρήσεων

Το δείγμα αποτελείται από είκοσι επιχειρήσεις στις οποίες συγκαταλέγονται οι δέκα μεγαλύτερες με βάση το κριτήριο της συνολικής κεφαλαιοποίησης επιχειρήσεις του δευτερογενούς τομέα και συγκεκριμένα από τον κλάδο «Βιομηχανικά Προϊόντα» καθώς και οι δέκα

μεγαλύτερες με βάση το ίδιο κριτήριο του τριτογενούς τομέα και συγκεκριμένα από τον κλάδο «Εμπόριο».

Οι εταιρείες του δείγματος είναι όλες εισηγμένες. Έτσι, τα στοιχεία που μελετώνται προέρχονται από τις ετήσιες δημοσιευμένες καταστάσεις των εταιρειών.

2. Επιλογή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών αντλήθηκαν αποκλειστικά από ισολογισμούς και καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης που έχουν συνταχθεί σε ενοποιημένη βάση.

3. Στατιστική ανάλυση των δεδομένων

Η στατιστική ανάλυση περιλαμβάνει τα ακόλουθα στάδια (Αρτίκης, 2003):

- Ø Καθορισμός αριθμών χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση

Στη συγκεκριμένη εργασία μελετάται η διετία 2006-2007.

Εδώ πρέπει να σημειωθεί ότι από το 2005 άρχισαν να εφαρμόζονται από όλες τις εισηγμένες εταιρείες (συμπεριλαμβανομένων των τραπεζών και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων) τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.).

- Ø Λογιστική τυποποίηση των λογαριασμών του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης

Η λογιστική ομαδοποίηση των ενεργητικών και παθητικών στοιχείων αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για τη σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων, καθώς με αυτό τον τρόπο τίθενται κανόνες που εξασφαλίζουν την ομοιόμορφη κατάστρωσή τους. Αντίστοιχα, η τυποποίηση των μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων

χρήσης συμβάλλει στον εντοπισμό και την απάλειψη τυχόν ανώμαλων κονδυλίων.

∅ Εμφάνιση του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης με την κάθετη μορφή, με την παράθεση ενός ισολογισμού ή αντίστοιχα μιας κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης δίπλα σε άλλον προγενέστερης χρήσεως.

∅ Ανάλυση κοινών μεγεθών (common size analysis)

Με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού εκφράζεται ως ποσοστό του ενεργητικού και του παθητικού, αποκαλύπτοντας την τάση των ποσοστών αυτών διαχρονικά με σκοπό ο αναλυτής να έχει μια εικόνα βελτίωσης ή επιδείνωσης των μεγεθών του ισολογισμού. Ακόμη, κάθε μέγεθος της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσης εκτιμάται ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων. Επομένως, η ανάλυση αυτή χρησιμεύει στην απεικόνιση της σπουδαιότητας κάθε στοιχείου προς το σύνολο των στοιχείων.

∅ Ανάλυση δεικτών (index analysis)

Κατά την ανάλυση δεικτών, κάθε στοιχείο του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης παρουσιάζεται ως ποσοστό του αρχικού ισολογισμού ή κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης που ορίζονται ως βάση για σύγκριση.

4. Κατάταξη επιχειρήσεων στα στάδια του Χ.Κ.Ζ.Ε.

Για την κατάταξη των επιχειρήσεων στα στάδια του Χ.Κ.Ζ.Ε θα ακολουθηθούν τα εξής βήματα:

∅ Επιλογή κριτηρίων

Οι εταιρείες του δείγματος θα ταξινομηθούν στα στάδια της Θεωρίας του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της Επιχείρησης με βάση εννέα δείκτες

που είναι χωρισμένοι σε οκτώ κριτήρια, για τα οποία γίνεται εκτενής αναφορά στο τέταρτο κεφάλαιο της εργασίας.

- Ø Υπολογισμός των δεικτών της εξεταζόμενης επιχείρησης αλλά και των ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου για την ίδια χρονική περίοδο, προκειμένου να διεξαχθούν σημαντικά συμπεράσματα.

5. Εξαγωγή συμπερασμάτων

Η εξαγωγή συμπερασμάτων είναι το φυσικό επακόλουθο των προηγούμενων κριτικών διερευνήσεων και περιλαμβάνει (Αρτίκης, 2003):

- Ø Συνδυασμό λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων

Ο άριστος συνδυασμός των λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων είναι απαραίτητος, διότι η μονομερής επικράτηση μιας εκ των δύο απόψεων θα μπορούσε να οδηγήσει σε ανεπαρκή και λανθασμένα συμπεράσματα.

- Ø Γνώση των χαρακτηριστικών του υπό εξέταση κλάδου της οικονομίας

Όσο καλύτερη είναι η γνώση που υπάρχει για τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά γνωρίσματα του χρηματοπιστωτικού κλάδου, τόσο πιο αποκαλυπτικές γίνονται οι οικονομικές καταστάσεις και τόσο βαθύτερη είναι η κατανόηση της πραγματικότητας.

- Ø Γνώση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας

Η αλληλεξάρτηση που υπάρχει μεταξύ των οικονομιών της παγκόσμιας αγοράς καθιστά απαραίτητη τη μελέτη της διεθνούς οικονομίας, καθώς η εμπειρία έχει αποδείξει ότι, οι παγκόσμιες εξελίξεις επηρεάζουν την πορεία της εγχώριας οικονομίας, η οποία με τη σειρά της μπορεί να επιδράσει σε σημαντικές αλλαγές του υπό εξέταση κλάδου.

Τέλος, αξίζει να αναφερθεί ότι, τα στοιχεία έχουν αντληθεί από πολλές πηγές, όπως η ελληνική βιβλιογραφία, ο εγχώριος και διεθνής δημοσιογραφικός τύπος αλλά κυρίως από τον παγκόσμιο ιστοχώρο. Ακόμη, χρήσιμες κρίθηκαν οι πληροφορίες των ετήσιων ενημερωτικών δελτίων και των οικονομικών αναλύσεων των εταιρειών.

1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ

Ο Χρηματοοικονομικός Κύκλος Ζωής της Επιχείρησης αποτελεί ένα πολύ σημαντικό και λειτουργικό οδηγό για μία επιχείρηση, καθώς βοηθά την ίδια την εταιρεία αλλά και τρίτους που συνεργάζονται μαζί της να διαγνώσουν σε ποιο από τα τέσσερα στάδια βρίσκεται. Τα χαρακτηριστικά του κάθε σταδίου της θεωρίας μπορούν να βοηθήσουν τα στελέχη της επιχείρησης να λάβουν σωστές αποφάσεις για τη διαμόρφωση της χρηματοοικονομικής στρατηγικής της επιχείρησης, να αντιληφθούν τις δυνάμεις και τις αδυναμίες, να συμβάλλουν στη χάραξη της μερισματικής πολιτικής, να δοθούν λύσεις για τη χρηματοδότηση και να προωθηθεί η εξωτερική ανάπτυξη της επιχείρησης σε ένα μακροχρόνιο ορίζοντα.

Η κατάταξη των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών επιχειρήσεων, στα στάδια του Χ.Κ.Ζ.Ε. και ο διαχωρισμός τους στο δευτερογενή και στο τριτογενή τομέα με τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις με βάση τη κεφαλαιοποίησή τους, αποτελεί μία γνωριμία με αυτές τις επιχειρήσεις και μια εκτίμηση της πορείας του δευτερογενούς και του τριτογενούς τομέα στην Ελλάδα κατά τη διετία 2006 - 2007. Ειδικά, θα εμφανίσει την κατάστασή τους, τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις τους και θα βοηθήσει ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα για τη κεφαλαιακή τους διάρθρωση, για τη δανειακή τους επιβάρυνση, για τα μέσα χρηματοδότησής τους, για τη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων τους, για την αποτελεσματικότητά τους και για τις γενικότερες δυνατότητες ανάπτυξης και ανάκαμψης της επιχείρησης (Αρτίκης, 2003).

1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η συγκεκριμένη εργασία έχει χωρισθεί σε πέντε τμήματα - κεφάλαια.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στους σκοπούς τους οποίους επιδιώκει η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία να επιτύχει. Στη συνέχεια, περιγράφεται η μεθοδολογία που ακολουθείται και παράλληλα εξηγείται ο τρόπος με τον οποίο αναμένεται να συμβάλει η συγκεκριμένη έρευνα στην ενδυνάμωση της επιστημονικής γνώσης. Ακόμη, δίνεται μια συνοπτική περιγραφή του περιεχομένου της συγκεκριμένης εργασίας.

Το δεύτερο κεφάλαιο, ξεκινά με την παρουσίαση των αρχικών αντιλήψεων και οικονομικών θεωριών περί της λειτουργίας και εξέλιξης των επιχειρήσεων. Αφού δοθεί η κεντρική έννοια της θεωρίας του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της επιχείρησης, γίνεται αναφορά στα χαρακτηριστικά γνωρίσματα που πρέπει να διαθέτει μια εταιρεία προκειμένου να γίνει αντιληπτό ότι ανήκει σε ένα συγκεκριμένο στάδιο της θεωρίας του Χ.Κ.Ζ.Ε. Στο τελευταίο τμήμα του κεφαλαίου γίνονται γνωστές οι μονάδες μέτρησης και οι δείκτες, που είχαν χρησιμοποιηθεί σε προγενέστερες μελέτες σε μια προσπάθεια ποσοτικοποίησης των ποιοτικών κριτηρίων της θεωρίας του Χ.Κ.Ζ.Ε.

Το τρίτο κεφάλαιο ασχολείται με την παρουσίαση των επιχειρήσεων των οποίων θα γίνει η κατάταξη στα στάδια του Χ.Κ.Ζ.Ε. Αρχικά αναφέρεται στο τρόπο με τον οποίο επιλέχθηκαν οι επιχειρήσεις και στη συνέχεια γίνεται αναλυτική παρουσίαση της κάθε επιχείρησης ξεχωριστά, παραθέτοντας διάφορες πληροφορίες σχετικά με τη λειτουργία τους.

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα κριτήρια με τα οποία πραγματοποιείται η κατάταξη των επιχειρήσεων στα τέσσερα στάδια του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της επιχείρησης. Στη συνέχεια του κεφαλαίου, υλοποιείται ο διαχωρισμός των επιχειρήσεων και παρουσίαση της κάθε επιχείρησης ξεχωριστά σύμφωνα με τα οικονομικά της στοιχεία και τους σημαντικότερους δείκτες που την κατατάσσουν σε ένα από τα στάδια.

Τέλος, στο ακροτελεύτιο τμήμα της εργασίας, στο πέμπτο κεφάλαιο, αναφέρονται τα τελικά συμπεράσματα που προέκυψαν από τη μελέτη, ύστερα από την κατάταξη των εταιρειών του δείγματος στα στάδια του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της Επιχείρησης. Εν συνεχεία, δίνονται κάποιες πιθανές προεκτάσεις και δίνονται προτάσεις για τη διεύρυνση της συγκεκριμένης μελέτης.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

- Ø Αρτίκης Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2003, σελ. 66-71, 103, 108.

ΞΕΝΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

- Ø Artikis G. P. and P. G. Artikis, Financial Life Cycle Theory of the Firm: An Extension (Essays in Honour of Professor B. Sarsentis, Piraeus 1998).

Κεφάλαιο 2: ΘΕΩΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΖΩΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

2.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τη σημερινή εποχή οι επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον. Οι μεταβολές αυτές οφείλονται στο εξωτερικό κυρίως περιβάλλον των επιχειρήσεων και εμφανίζονται με τη μορφή ευκαιριών και απειλών που μπορεί να παρουσιαστούν αναπάντεχα και θα πρέπει να ανιχνευθούν.

Έχουν διατυπωθεί κατά καιρούς διάφορες θεωρίες για την εξέλιξη των επιχειρήσεων.

Αρχικά, κάποιοι συγγραφείς υιοθέτησαν την άποψη ότι οι οικονομικές μονάδες μοιάζουν με τους βιολογικούς οργανισμούς. Δηλαδή, οι οικονομικές μονάδες, όπως ακριβώς οι βιολογικοί οργανισμοί, γεννιούνται, αναπτύσσονται, ωριμάζουν και καταλήγουν όπως ένας βιολογικός οργανισμός στο θάνατο θεωρώντας το αυτό ως αναπόφευκτο.

Αργότερα, αυτή η άποψη τροποποιήθηκε σε σημαντικό βαθμό. Ο Levitt υποστήριξε ότι για κάθε ενδεχόμενη απειλή ή αποτυχία της ανάπτυξης της επιχείρησης αποκλειστικά υπεύθυνη κρίνεται η διοίκηση της. Τα έμπειρα και ικανά στελέχη διαθέτοντας κρίση αλλά και διαίσθηση μπορούν να οδηγήσουν την επιχείρηση από τη φάση της ωρίμανσης στη φάση της ανάπτυξης και με αυτό το τρόπο να αποφυγεί η φάση της παρακμής και του μετέπειτα θανάτου της επιχείρησης. (Αρτίκης, 2003).

Ο καθηγητής Mc Rae το 1974, ύστερα από στατιστική μελέτη υποστήριξε την άποψη ότι υπάρχουν τέσσερα βασικά στάδια στον κύκλο ζωής των επιχειρήσεων.

Τα τέσσερα στάδια του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής της επιχείρησης (ΧΚΖΕ) αναφέρονται ως εξής:

- ∅ Το πρώτο στάδιο του Bobby Dazzler
- ∅ Το δεύτερο στάδιο του Crown Prince
- ∅ Το τρίτο στάδιο του White Giant
- ∅ Το τέταρτο στάδιο του Red Giant

2.2 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΣΤΑΔΙΩΝ ΧΚΖΕ

Κάθε ένα από τα τέσσερα στάδια του ΧΚΖΕ διαθέτει κάποια χαρακτηριστικά που σχετίζονται με (Αρτίκης, 2003):

- Το μέγεθος της επιχείρησης
- Το ρυθμό ανάπτυξης των εσόδων της επιχείρησης
- Το ταμιακό υπόλοιπο της επιχείρησης
- Το οικονομικό αποτέλεσμα, δηλαδή κέρδος ή ζημία
- Την αποτελεσματικότητα της διοίκησης
- Τις πηγές χρηματοδότησης
- Τη μερισματική πολιτική της επιχείρησης
- Τη δυνατότητα εξωτερικής ανάπτυξης της επιχείρησης

2.2.1 Το στάδιο του Bobby Dazzler

Μία επιχείρηση που εντάσσεται στο στάδιο του Bobby Dazzler είναι μικρού μεγέθους, τα έσοδα της έχουν αυξητικό ρυθμό και πραγματοποιεί κέρδη, το ταμιακό της υπόλοιπο μπορεί να χαρακτηριστεί ως ουδέτερο και η διοίκησή της αποτελεσματική (Αρτίκης, 2003).

Μία επιχείρηση στο στάδιο του Bobby Dazzler έχει τις ακόλουθες πηγές (Αρτίκης, 2003):

A. *Μετοχικό κεφάλαιο*: είναι η κύρια πηγή κεφαλαίων και προέρχεται από τους ιδρυτές της επιχείρησης. Ο υψηλός δείκτης τιμής μετοχής προς κέρδη, κάνει την ανταλλαγή των μετοχών φθηνή. Όμως η επιχείρηση έχει μικρό μέγεθος κι έτσι αντιμετωπίζει δυσκολίες να εκδώσει νέο μετοχικό κεφάλαιο με δημόσια εγγραφή.

B. *Εμπορική πίστωση*: είναι η κύρια πηγή εξωτερικής χρηματοδότησης, καθώς οι πωλήσεις της επιχείρησης αυξάνουν συνεχώς.

Γ. *Αποθεματικά κεφάλαια*: η επιχείρηση έχει υψηλό δείκτη παρακρατούμενων κερδών

Δ. *Χρηματοδοτική μίσθωση*: ενοικίαση πάγιου εξοπλισμού με αντάλλαγμα ένα ορισμένο ενοίκιο για μία ορισμένη περίοδο.

Στο στάδιο Bobby Dazzler, η επιχείρηση δεν δίνει μέρισμα στους μετόχους της, γιατί έχει ανάγκη τα μετρητά ώστε να χρηματοδοτήσει την ανάπτυξη της (Αρτίκης, 2003).

Σε αυτό το στάδιο η επιχείρηση έχει πολλές ευκαιρίες για ανάπτυξη. Ίσως πραγματοποιήσει συνεργασίες με επιχειρήσεις που ανήκουν στο στάδιο White Giant και έτσι να αποκομίσει σημαντική εμπειρία και τεχνογνωσία και να καταφέρει να μην απορροφηθεί από άλλες επιχειρήσεις (Αρτίκης, 2003).

2.2.2 Το στάδιο του Crown Prince

Μία επιχείρηση που εντάσσεται σε αυτό το στάδιο έχει κατά κύριο λόγο μεγάλο μέγεθος, ο ρυθμός των εσόδων της είναι αυξητικός, πραγματοποιεί κέρδη, το ταμιακό της υπόλοιπο χαρακτηρίζεται ως θετικό και η διοίκηση της κρίνεται ιδιαίτερα αποτελεσματική. Τα στελέχη της προσπαθούν να παρατείνουν την παραμονή της επιχείρησης σε αυτό το στάδιο όσο το δυνατόν περισσότερο.

Οι κύριες πηγές χρηματοδότησης στο στάδιο Crown Prince είναι οι εξής (Αρτίκης, 2003):

A. *Αποθεματικά κεφάλαια*: τα κέρδη που παρακρατούνται αποτελούν τη σημαντικότερη πηγή χρηματοδότησης.

B. *Μετοχικό κεφάλαιο με δημόσια εγγραφή*: Το μεγάλο μέγεθος και ο υψηλός δείκτης τιμής μετοχής προς κέρδη που χαρακτηρίζουν μία επιχείρηση σε αυτό το στάδιο εγγυώνται την επιτυχία της δημόσιας εγγραφής.

Γ. *Μακροπρόθεσμα μετατρέψιμα δάνεια*: αποτελούν μία φθηνή πηγή κεφαλαίου για την επιχείρηση, καθώς μπορούν να μετατραπούν με απόφαση της επιχείρησης σε επιπρόσθετη πηγή ίδιου κεφαλαίου ανά πάσα στιγμή θελήσουν τα στελέχη.

Δ. *Αποσβέσεις*: το μεγάλο μέγεθος της επιχείρησης συνεπάγεται έναν υψηλό δείκτη παγιοποίησης περιουσίας, γεγονός που καταλήγει σε σημαντικά ποσά αποσβέσεων.

Η επιχείρηση δίνει χαμηλό μέρισμα στους μετόχους της γιατί χρειάζεται τα μετρητά για τη χρηματοδότηση της ανάπτυξης.

Σε αυτό το στάδιο η επιχείρηση έχει υψηλό δείκτη τιμής μετοχής προς κέρδη και επομένως μπορεί να ανταλλάξει ευνοϊκά τις μετοχές της με τις μετοχές κάποιας άλλης επιχείρησης. Επίσης διαθέτει ένα πλεόνασμα

μετρητών που την κάνουν ικανή να απορροφήσει άλλες επιχειρήσεις (take over strategy) (Αρτίκης, 2003).

2.2.3 Το στάδιο του White Giant

Τα στοιχεία που χαρακτηρίζουν μία επιχείρηση που ανήκει σε αυτό το στάδιο είναι το μεγάλο μέγεθος, τα στατικά έσοδα, το θετικό ταμιακό υπόλοιπο, το κέρδος και μία γραφειοκρατική στάση της διοίκησης (Αρτίκης, 2003).

Η διάρθρωση των κεφαλαίων μίας επιχείρησης στο στάδιο του White Giant είναι η εξής (Αρτίκης, 2003):

A. *Αποσβέσεις*: αποτελούν την κύρια πηγή χρηματοδότησης των επιχειρήσεων αυτού του σταδίου εξαιτίας του υψηλού δείκτη παγιοποίησης περιουσίας.

B. *Ξένα κεφάλαια*: η επιχείρηση έχει χαμηλό δείκτη τιμής μετοχής προς κέρδη και έλλειψη ευκαιριών για ανάπτυξη. Για να συμπληρώσει τα κεφάλαια των αποσβέσεων καταφεύγει σε μακροπρόθεσμα δάνεια εξαιτίας της αδυναμίας της να εκδώσει νέο μετοχικό κεφάλαιο.

Γ. *Αποθεματικά κεφάλαια*: η επιχείρηση πραγματοποιεί κέρδη, ένα μικρό μέρος των οποίων αποθεματοποιείται.

Στο στάδιο του White Giant, η επιχείρηση δίνει αρκετά υψηλό μέρισμα εξαιτίας του πλεονάσματος των μετρητών της καθώς και της έλλειψης ευκαιριών για ανάπτυξη (Αρτίκης, 2003).

Σε αυτό το στάδιο μία επιχείρηση έχει κοινά συμφέροντα με μία επιχείρηση που βρίσκεται στο στάδιο Bobby Dazzler. Έτσι λοιπόν, τη διακρίνει μία αρκετά επιθετική στάση να εξαγοράσει εταιρείες, καθώς διαθέτει

πλεόνασμα μετρητών αλλά και έλλειψη ευκαιριών για εσωτερική ανάπτυξη (Αρτίκης, 2003).

2.2.4 Το στάδιο του Red Giant

Το μέγεθος μίας επιχείρησης σε αυτό το στάδιο είναι μεγάλο, όμως παρουσιάζει φθίνοντα έσοδα, αρνητικό ταμιακό υπόλοιπο και συνεχείς ζημίες, καθώς επίσης η διοίκηση της κρίνεται αναποτελεσματική. Είναι το στάδιο που όλα τα στελέχη των επιχειρήσεων προσπαθούν να αποφύγουν (Αρτίκης, 2003).

Οι κύριες πηγές χρηματοδότησης είναι οι εξής (Αρτίκης, 2003):

A. *Αποσβέσεις*: είναι η πιο σημαντική πηγή κεφαλαίων, εξαιτίας του υψηλού δείκτη παγιοποίησης περιουσίας, της αδυναμίας έκδοσης νέου μετοχικού κεφαλαίου λόγω της αρνητικής τιμής του δείκτη τιμής μετοχής προς κέρδη και της ανικανότητας να καταφύγει σε μακροπρόθεσμο δανεισμό λόγω των δυσβάστακτων επιτοκίων που αναμένεται να της προταθούν ως μία επιχείρηση Red Giant.

B. *Ξένα κεφάλαια*: Η επιχείρηση καταφεύγει σε μακροπρόθεσμο δανεισμό που όμως δίνεται με επαχθείς για την επιχείρηση όρους λόγω της δύσκολης οικονομικής κατάστασής της.

Γ. *Χρηματοδοτική μίσθωση*: η επιχείρηση τη χρησιμοποιεί σαν πηγή χρηματοδότησης λόγω της έλλειψης δυνατότητας να επωφεληθεί από ενδεχόμενες φορολογικές απαλλαγές από αποσβέσεις καθώς βιώνει συνεχείς ζημίες.

Δ. *Εμπορικές πιστώσεις*: οι υπάρχοντες πιστωτές στην προσπάθειά τους να αποτρέψουν μία ενδεχόμενη πτώχευση της επιχείρησης, της χορηγούν επιπρόσθετες πιστώσεις. Με αυτό τον τρόπο αποσκοπούν σε ανάκαμψη της επιχείρησης και στην απόδοση όλων των οφειλόμενων ποσών.

Σε αυτό το στάδιο η επιχείρηση δεν δύναται να δώσει μέρος στους μετόχους της εξαιτίας των συνεχών ζημιών που υφίσταται (Αρτίκης, 2003).

Η μόνη σανίδα σωτηρίας της είναι να πραγματοποιήσει μία δραματική κεφαλαιακή αναδιάρθρωση. Δηλαδή να εισέλθει σε μία νέα αγορά, με νέα προϊόντα ώστε να καταφέρει να γίνει βιώσιμη και να εισέλθει σε ένα νέο στάδιο Bobby Dazzler (Αρτίκης, 2003).

2.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΘΕΩΡΙΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΖΩΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Η θεωρία του χρηματοοικονομικού κύκλου έχει δεχθεί κριτική κυρίως για την έλλειψη σαφών ορισμών των κύριων μεταβλητών που υπεισέρχονται στην ανάλυση, καθώς επίσης για την αδυναμία υιοθέτησης συγκεκριμένων κατάλληλων μονάδων μέτρησης αυτών των μεταβλητών (Αρτίκης, 2003).

2.4 ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΘΕΩΡΙΑΣ

Μία προσπάθεια κάλυψης των κενών της θεωρίας του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής της επιχείρησης προτείνει τα ακόλουθα (Artikis, 1998):

✓ Το μέγεθος μίας επιχείρησης:

Το μέγεθος μίας επιχείρησης δεν είναι δυνατόν να μετρηθεί σε όρους μίας μόνο μεταβλητής που έχει επιλεγθεί αυθαίρετα. Για το λόγο αυτό προτείνεται ως μονάδα μέτρησης μεγέθους η θεωρητική παραγωγική δυναμικότητα, η οποία μπορεί να επιτευχθεί όταν η επιχείρηση λειτουργεί χωρίς περιορισμούς και καθορίζεται από τον κατασκευαστή του παραγωγικού εξοπλισμού της επιχείρησης (Αρτίκης, 2003).

✓ Η ανάπτυξη μίας επιχείρησης:

Μία ικανοποιητική ένδειξη βραχυχρόνιας ανάπτυξης της επιχείρησης είναι τα έσοδα της. Όμως θα πρέπει να πραγματοποιείται περαιτέρω διερεύνηση διότι τα έσοδα μπορούν να οδηγήσουν σε παραπλανητικά συμπεράσματα. Θα πρέπει να συσχετίζονται με τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί σε μία επιχείρηση:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας = Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Αυτός ο δείκτης δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Δείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας = Καθαρά Κέρδη + Χρηματοπιστωτικά Έξοδα / Σύνολο Ενεργητικού

Χρησιμοποιείται ως μονάδα μέτρησης της ανάπτυξης μίας επιχείρησης στη μακροχρόνια περίοδο (Αρτίκης, 2003).

✓ Το ταμιακό υπόλοιπο:

Άμεση Ρευστότητα = Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ταμιακών διαθεσίμων και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων καθώς και τη δυνατότητα εξόφλησης αυτών των υποχρεώσεων (Αρτίκης, 2003).

✓ Το αποτέλεσμα (κέρδος – ζημία):

Το αποτέλεσμα αυτό είναι η διαφορά μεταξύ λειτουργικών (οργανικών) και κανονικών εσόδων, μείον τα λειτουργικά (οργανικά) και κανονικά έξοδα. Έτσι υπολογίζουμε το καθαρό λειτουργικό αποτέλεσμα, ή αλλιώς τα καθαρά κέρδη (Αρτίκης, 2003).

✓ Η αποτελεσματικότητα της διοίκησης:

Η αποδοτικότητα θεωρείται η καλύτερη μονάδα μέτρησης της αποτελεσματικότητας μίας επιχείρησης σε ένα ανταγωνιστικό περιβάλλον. Προτείνεται λοιπόν να λαμβάνεται υπόψη ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας της διοίκησης μίας επιχείρησης για τους εξής λόγους:

- Αποτελεί ικανοποιητική αμοιβή για τους μετόχους σε σχέση με τον κίνδυνο που συνδέεται με τις επενδύσεις της επιχείρησης.
- Διασφαλίζει ομαλή ανάπτυξη της επιχείρησης.
- Παρέχει ικανοποιητικά αποθεματικά σε περιόδους πληθωρισμού ώστε να διατηρηθεί το πραγματικό κεφάλαιο της επιχείρησης αναλλοίωτο.
- Προσελκύει εξωτερική χρηματοδότηση.
- Αποτελεί πειστική εικόνα για τους πιστωτές και στους εργαζομένους σχετικά με τη δυνατότητα ύπαρξης και ανάπτυξης της επιχείρησης στο μέλλον (Αρτίκης, 2003).

✓ Η δανειακή επιβάρυνση:

Ο βαθμός της δανειακής επιβάρυνσης εκτιμάται με το δείκτη μακροπρόθεσμων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια καθώς τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια είναι τα πιο επικίνδυνα κεφάλαια που συμμετέχουν στην κεφαλαιακή διάρθρωση μίας επιχείρησης (Αρτίκης, 2003).

✓ Η πολιτική των μερισμάτων:

Για τη μερισματική πολιτική προτείνεται ο δείκτης μερισμάτων ανά μετοχή προς κέρδη ανά μετοχή ή συνολικά μερίσματα προς καθαρά κέρδη χρήσεως (Αρτίκης, 2003).

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

- Ø Γ. Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2003, σελ. 66-68, 70–73.

ΞΕΝΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

- Ø Artikis G. P. and P. G. Artikis, Financial Life Cycle Theory of the Firm: An Extension (Essays in Honour of Professor B. Sarsentis, Piraeus 1998).

Κεφάλαιο 3: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στο παρόν κεφάλαιο γίνεται η παρουσίαση των επιχειρήσεων των οποίων θα γίνει η κατάταξη στα τέσσερα στάδια του Χ.Κ.Ζ.Ε. σε μετέπειτα κεφάλαιο. Οι εταιρείες αποτελούν τις μεγαλύτερες εισηγμένες επιχειρήσεις στο Χρηματιστήριο Αξιών των Αθηνών του δευτερογενούς και του τριτογενούς τομέα. Επιλέχθηκαν με βάση την κεφαλαιοποίησή τους, που αποτελεί το γινόμενο του αριθμού των μετοχών τους επί τη τρέχουσα τιμή της μετοχής τους.

Οι εταιρείες του δευτερογενούς τομέα προέρχονται από τον κλάδο «Βιομηχανικά Προϊόντα» και του τριτογενούς από τον κλάδο «Εμπόριο». Από τον κάθε κλάδο θα αναλυθούν οι δέκα μεγαλύτερες επιχειρήσεις.

3.2 ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗΣ ΤΟΜΕΑΣ (ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ)

I. ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.

Η ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. «Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.» (η «Εταιρεία») και οι θυγατρικές και συγγενείς της (μαζί ο «Όμιλος») δραστηριοποιούνται κυρίως με τη βιομηχανική επεξεργασία/ παραγωγή και εμπορία προϊόντων σιδήρου, χάλυβα, αλουμινίου, χαλκού και ψευδαργύρου. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, Γερμανία, Αγγλία και Βουλγαρία καθώς και σε άλλες χώρες του εξωτερικού και οι μετοχές του διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (www.euro2day.gr).

Η ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. είναι η μητρική εταιρία του μεγαλύτερου ελληνικού μεταλλουργικού ομίλου εταιριών. Ο Όμιλος περιλαμβάνει 80 περίπου εταιρίες, έξι από τις οποίες οι ΕΛΒΑΛ, ΧΑΛΚΟΡ, ΣΙΔΕΝΟΡ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ,

ΕΤΕΜ και ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ είναι πρωτοπόρες στον τομέα τους η κάθε μία και είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ παράλληλα έχει στην ιδιοκτησία του ορισμένα αστικά ακίνητα στην Αθήνα και σημαντικές εκτάσεις γης, σε διάφορα μέρη της Ελλάδας. Ιδρύθηκε το 1937, εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1947 και συμπεριλαμβάνεται στο χρηματιστηριακό δείκτη της Morgan Stanley (MSCI), για την Ελλάδα.

Ο όμιλος ΒΙΟΧΑΛΚΟ δραστηριοποιείται έντονα στις εξαγωγές και έχει κατορθώσει σήμερα ο κύκλος εργασιών που πραγματοποιείται στο εξωτερικό να υπερβαίνει τον πραγματοποιούμενο εντός Ελλάδος. Οι εξαγωγές πραγματοποιούνται σε 60 περίπου χώρες μέσω του ίδιου του ομίλου ή μέσω διαφόρων θυγατρικών εταιρειών. Οι εταιρείες του ομίλου κατέχουν ένα πολύ μεγάλο μερίδιο στην ελληνική αγορά και οι πωλήσεις πραγματοποιούνται μέσω πεπειραμένων εμπόρων και αντιπροσώπων.

Η βιομηχανική δραστηριοποίηση του Ομίλου στο εξωτερικό, γίνεται μέσω της εγκαταστημένης στο Bridgnorth της Αγγλίας BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD, η οποία παράγει φύλλα λιθογραφίας και foilstock, την πρώτη ύλη για την παραγωγή foil, μέσω της STOMANA INDUSTRY SA, εταιρίας παραγωγής χαλυβουργικών προϊόντων στη Βουλγαρία, μέσω της βουλγαρικής εταιρίας επεξεργασίας χαλκού και ορειχάλκου SOFIA MED AD και μέσω της Ρουμανικής εταιρίας παραγωγής καλωδίων ICME-ECAB SA.

Οι βιομηχανίες του Ομίλου έχουν δύο σκοπούς, την αύξηση της παραγωγικής του δυναμικότητας που επιτυγχάνεται μέσω των μεγάλων επενδύσεων και την εξασφάλιση των προϊόντων του. Οι εταιρείες είναι διαπιστευμένες με πιστοποιητικά ISO 9001, 9002 και ISO 14001 για το περιβάλλον ενώ τα προϊόντα τους κατέχουν σήματα ποιότητας διεθνών οργανισμών.

Ο όμιλος ΒΙΟΧΑΛΚΟ απασχολεί οχτώ χιλιάδες εργαζόμενους και το διοικητικό του συμβούλιο απαρτίζεται από εννέα άτομα (www.viohalco.gr).

II. ΜΕΤΚΑ Α.Ε.

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1962 από τον Ο.Β.Α. (σήμερα Ε.Τ.Β.Α.) με σκοπό να καλύψει το κενό που υπήρχε στον τομέα μεταλλικών κατασκευών στη χώρα μας. Η λειτουργία του εργοστασίου ξεκίνησε το 1964. Το 1971 η Εταιρία πέρασε στα χέρια της ιδιωτικής πρωτοβουλίας, οπότε και ξεκινά η αλματώδης ανάπτυξή της. Το 1973 οι μετοχές της εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο.

Η ΜΕΤΚΑ ανήκει στον Κλάδο των Μεταλλουργικών Επιχειρήσεων και συγκεκριμένα στον Κλάδο Βιομηχανικής Παραγωγής, Επεξεργασίας και Μεταποίησης Σιδηρούχων Μετάλλων. Τον Ιανουάριο του 1999 ολοκληρώθηκε η εξαγορά της από τη «ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ». Σήμερα η εταιρεία αποτελεί το σημαντικότερο μεταλλοκατασκευαστικό συγκρότημα στην Ελλάδα με σημαντική παρουσία δεκαετιών τόσο στην εγχώρια όσο και στη διεθνή αγορά.

Οι στρατηγικοί τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται η ΜΕΤΚΑ είναι οι εξής:

- Ø Ενεργειακά Έργα (Απελευθέρωση /Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας /Συμπαγωγή)
- Ø Έργα υποδομής (Πετροχημικά – Διυλιστήρια, Εξοπλισμός Ορυχείων, Συστήματα Στήριξης Γεφυρών,
- Ø Κτιριακές Υποδομές και Αθλητικές Εγκαταστάσεις, Γερανοί και λοιποί Εξοπλισμοί Λιμένων)
- Ø Αμυντικά Έργα (www.euro2day.gr).

Η ΜΕΤΚΑ ειδικεύεται στην υλοποίηση ολοκληρωμένων Μονάδων Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας, είτε αναλαμβάνοντας εξ ολοκλήρου την Μελέτη, την Προμήθεια και την Κατασκευή (Engineering - Procurement - Construction, "EPC"), είτε σε κοινοπραξία με κορυφαίες εταιρείες παραγωγής τεχνολογικού εξοπλισμού. Στις δυνατότητες της εταιρείας περιλαμβάνονται επίσης η κατασκευή, βιομηχανοποίηση και συναρμολόγηση μηχανολογικού εξοπλισμού και σύνθετων μεταλλικών κατασκευών, δίνοντας την ευκαιρία στη

METKA να προσφέρει ολοκληρωμένες υπηρεσίες. Οι λειτουργίες βιομηχανικής παραγωγής της εταιρείας φημίζονται για τον υψηλό βαθμό ευελιξίας και ικανότητας να επιτυγχάνουν την υψηλότερη ακρίβεια και το μέγιστο επίπεδο ποιότητας.

Σταθερή επιδίωξη αποτέλεσε μετά την εξαγορά και την ανάληψη του management το 1999 από τον Όμιλο Μυτιληναίου, η ανάπτυξη των δυνατοτήτων για ανάληψη σημαντικών έργων στον Αμυντικό τομέα, μέσω συμφωνιών βιομηχανικής συμπαραγωγής με μεγάλους διεθνείς οίκους που δραστηριοποιούνται στον τομέα αυτό. Για την υλοποίηση αυτής της στρατηγικής, η METKA αξιοποίησε το σημαντικό μηχανολογικό εξοπλισμό των δύο εργοστασίων της στο Βόλο, και τον συμπλήρωσε με νέα, τελευταίας τεχνολογίας μηχανήματα, ενώ παράλληλα, προσέλαβε νέο εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό.

Σε όλες τις δραστηριότητές της, η METKA δεσμεύεται να εφαρμόζει τα υψηλότερα διεθνή κριτήρια ποιότητας για την ικανοποίηση του πελάτη, για την τήρηση των κανόνων Υγιεινής και Ασφάλειας του προσωπικού της και για την προστασία του περιβάλλοντος. Η METKA έχει πιστοποιηθεί και εφαρμόζει τα ακόλουθα συστήματα: Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας κατά EN ISO 9001:2000, Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης κατά EN ISO 14001:2004 και Σύστημα Διαχείρισης Υγιεινής και Ασφάλειας στην Εργασία κατά OHSAS 18001:2007 (www.mytilineos.gr).

III. FRIGOGLASS A.B.E.E.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον τομέα της κατασκευής, εμπορίας και διανομής ψυκτικών μονάδων επαγγελματικής χρήσης καθώς και υλικών συσκευασίας για την βιομηχανία αναψυκτικών. Ο Όμιλος διαθέτει εγκαταστάσεις παραγωγής και γραφεία πωλήσεων σε Ευρώπη, Ασία και Αφρική (www.euro2day.gr).

Αποτελεί έναν από τους κορυφαίους κατασκευαστές εξειδικευμένων λύσεων επαγγελματικής ψύξης παγκοσμίως. Ιδρύθηκε το 1982. Ο όμιλος διαθέτει παραγωγικές μονάδες στις Ελλάδα, Νορβηγία, Ιρλανδία, Ρουμανία, Πολωνία, Ρωσία, Ινδία, Ινδονησία, Νιγηρία και Νότιο Αφρική. Δραστηριοποιείται σε 14 χώρες, ενώ διανέμει προϊόντα σε 100 χώρες ανά τον κόσμο. Το 2005, ο όμιλος Frigoglass ανακοίνωσε έσοδα 390 εκατομμυρίων ευρώ, ενώ απασχολεί περισσότερους από 4.000 υπαλλήλους σε όλο τον κόσμο (www.epr.com).

Οι κύριες δραστηριότητες της Frigoglass είναι η επαγγελματική ψύξη και η συσκευασία. Στον κλάδο επαγγελματικής ψύξης ανήκουν όλες οι μονάδες παραγωγής ψυγείων και καταψυκτών. Η δραστηριότητα της συσκευασίας αναλύεται σε τρεις επί μέρους κλάδους για πιο αποτελεσματική παρακολούθηση των εργασιών. Τον κλάδο παραγωγής ρητίνης PET, την παραγωγή πλαστικών και μεταλλικών πωμάτων και την εύκαμπτη συσκευασία (www.frigoglass.com).

IV. CROWN HELLAS CAN A.E.

Η "CROWN Hellas Can" ιδρύθηκε από τους πολυεθνικούς ομίλους εταιρειών "Metal Box" (Αγγλία), "Continental Can" (Η.Π.Α.) και "Carnaud" (Γαλλία) και τις τράπεζες ΕΤΒΑ και ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ το 1965. Ο όμιλος "CROWN Hellas Can" δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, στην Κόρινθο, την Πάτρα και την Θεσσαλονίκη και στην Ισπανία.

Το εργοστάσιο της Κορίνθου παράγει δοχεία και άκρα ενώ το εργοστάσιο της Πάτρας μόνο δοχεία για τη συσκευασία μπίρας & αναψυκτικών. Τα δοχεία που παράγονται είναι τύπου «δύο τεμαχίων» (two piece). Η κύρια πρώτη ύλη που χρησιμοποιείται στα δύο αυτά εργοστάσια είναι το αλουμίνιο. Το εργοστάσιο της Θεσσαλονίκης παράγει δοχεία και άκρα για τη συσκευασία τροφίμων (φρούτων, τομάτας, ετοιμών φαγητών, κ.λπ.) και δοχεία αεροζόλ. Τα δοχεία που παράγονται είναι τύπου «τριών τεμαχίων» (three piece). Η κύρια πρώτη ύλη που χρησιμοποιείται είναι ο λευκοσίδηρος.

Τα εργοστάσια του Ομίλου της Crown λειτουργούν σύμφωνα με τα πρότυπα ποιότητας που ο Όμιλος έχει αναπτύξει και αφορούν σε ελέγχους στα διάφορα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας, στην εφαρμογή συστημάτων διασφάλισης ποιότητας και στη χρήση εργαλείων πρόληψης (στατιστικός έλεγχος) για την παραγωγή προϊόντων που ικανοποιούν τις συνεχώς αυξανόμενες απαιτήσεις της αγοράς. Και τα τρία εργοστάσια της Εταιρείας έχουν πιστοποίηση ISO 9001:2000 (Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας) και HACCP (Σύστημα αναγνώρισης & πρόληψης κινδύνων - Hazzard Analysis Critical Control Point) (www.crownhellascan.gr).

V. FLEXOPACK A.E.B.E.Π.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον κλάδο της παραγωγής πλαστικών ειδών συσκευασίας προοριζόμενων κυρίως για την βιομηχανία τροφίμων, αλλά και για άλλες εξελιγμένες ειδικές εφαρμογές.

Η Εταιρία «FLEXOPACK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ» δραστηριοποιείται συγκεκριμένα στην παραγωγή εύκαμπτων πλαστικών υλικών συσκευασίας τα οποία απευθύνονται ευρέως σε πολλούς τομείς, ο κυριότερος από τους οποίους είναι ο κλάδος συσκευασίας τροφίμων. Η Εταιρία έχει αναπτύξει υψηλή τεχνογνωσία στην παραγωγή films συσκευασίας πολλαπλών στοιβάδων, κατέχοντας στην Ελληνική αγορά κυρίαρχη θέση καθόσον ο ανταγωνισμός προέρχεται από περιορισμένο αριθμό εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό (www.euro2day.gr).

Η FLEXOPACK ιδρύθηκε το 1979 στο Κορωπί Αττικής, λιγότερο από 30 Km από το κέντρο της Αθήνας και τον λιμένα του Πειραιά, και μόλις λίγα λεπτά από το Διεθνές Αεροδρόμιο "Ελ. Βενιζέλος". Αρχικώς οικογενειακή εταιρεία, εισάγεται στο ΧΑΑ το 1996. Η FLEXOPACK είναι ο σημαντικότερος παραγωγός ευκάμπτων υλικών συσκευασίας στην Ελλάδα, με ειδική έμφαση σε πολυστρωματικά φιλμ με ιδιότητες αδιαπερατότητας στο οξυγόνο και σε άλλα αέρια, αλλά και σε πολυστρωματικά φιλμ πολυαιθυλενίου.

Η κύρια αγορά της FLEXOPACK είναι η συσκευασία στην βιομηχανία τροφίμων και ποτών. Άλλες σημαντικές αγορές αποτελούν οι βιομηχανίες εκτυπώσεων και επεξεργασίας ευκάμπτων υλικών συσκευασίας, η συσκευασία ειδών ατομικής υγιεινής, ιατρικών, αγροτικών και χημικών προϊόντων.

Η παραγωγή και η μεταποίηση, το Κέντρο Έρευνας και Ανάπτυξης, η Διοίκηση και οι χώροι αποθήκευσης και διακίνησης, είναι μοιρασμένα σε δύο ιδιόκτητα εργοστάσια συνολικής έκτασης 15000τμ.

Η FLEXOPACK λειτουργεί με Σύστημα Διοίκησης Ποιότητας ISO 9001 από το 1995. Πρόσφατα πιστοποιήθηκε με το νέο πρότυπο υγιεινής, το British Retail Consortium (BRC). Το πρότυπο - πανευρωπαϊκής αναγνώρισης - εισάγει υψηλότερες απαιτήσεις υγιεινής, ασφάλειας προϊόντος και ποιότητας. Η FLEXOPACK είναι η πρώτη εταιρεία ειδών συσκευασίας για τρόφιμα στην Ελλάδα που πιστοποιείται με αυτό το standard.

Στην FLEXOPACK η Παραγωγή και οι Πωλήσεις, η Ποιοτική Διασφάλιση και η Έρευνα και Ανάπτυξη είναι επανδρωμένες με άριστους επαγγελματίες: Μηχανικούς, επιστήμονες και ειδικούς συσκευασίας. Σε σύνολο προσωπικού 202 ατόμων, περισσότεροι από 30 είναι πτυχιούχοι πανεπιστημίου, ανάμεσα στους οποίους 4 με διδακτορικό (www.flexopack.gr).

VI. KLEEMAN HELLAS A.B.E.E.

Η KLEEMANN HELLAS ιδρύθηκε το 1983 με την υποστήριξη και τεχνογνωσία της Γερμανικής KLEEMANN HUBTECHNIK GmbH. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Βιομηχανική Περιοχή Κιλκίς, ενώ γραφεία και εκθεσιακοί χώροι υπάρχουν τόσο στην Αθήνα όσο και στην Θεσσαλονίκη. Εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών τον Απρίλιο του 1999. Το προσωπικό της εταιρείας αριθμεί 440 άτομα (www.ase.gr).

Η KLEEMANN δραστηριοποιείται στον τομέα κατασκευής και εμπορίας Ολοκληρωμένων Συστημάτων Ανελκυστήρα. Είναι από τις μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου στην Ευρωπαϊκή και διεθνή αγορά (πάνω από 10.000 συστήματα ή 4% της παγκόσμιας αγοράς ανελκυστήρα).

Ο Όμιλος KLEEMANN περιλαμβάνει πέντε θυγατρικές:

- την KLEFER, εταιρία κατασκευής αυτόματων θυρών ανελκυστήρων με έδρα την ΒΙ.ΠΕ. Κιλκίς
- την KLEEMAN ASANSOR, εμπορική εταιρία ανελκυστήρων που δραστηριοποιείται στην αγορά της Τουρκίας και
- την KLEEMANN LIFTOVI, εμπορική εταιρία ανελκυστήρων που δραστηριοποιείται στην αγορά της Σερβίας
- την KLEEMANN LIFTRO, εμπορική εταιρία ανελκυστήρων που δραστηριοποιείται στην αγορά της Ρουμανίας
- και την MODA CABINA, με αντικείμενο την εμπορία και παραγωγή εξειδικευμένων υποσυστημάτων ανελκυστήρα.

Συμμετέχει επίσης στο μετοχικό κεφάλαιο της ΔΙ.ΒΙ.ΠΕ.Κ, εταιρίας διαχείρισης της ΒΙ.ΠΕ. Κιλκίς και της επενδυτικής τράπεζας Ωμέγα.

Το ανθρώπινο δυναμικό το απαρτίζουν 80 Μηχανολόγοι - Ηλεκτρολόγοι Μηχανικοί απόλυτα εξειδικευμένοι. Συνολικά με το διοικητικό προσωπικό 100 πτυχιούχοι πανεπιστημιακής εκπαίδευσης καθώς και ένα απόλυτα εξειδικευμένο εργατοτεχνικό προσωπικό.

Σημαντικό ρόλο διαδραματίζουν:

- Ο τόπος εγκατάστασης (Δ' περιοχή), που προσφέρει υψηλά φορολογικά κίνητρα και περισσότερες ευκαιρίες στα Ευρωπαϊκά προγράμματα
- Το σύστημα διασφάλισης ποιότητας EN ISO 9001: 1994, σύμφωνα με την οδηγία 95/16 της Ε.Ε.
- Η δυνατότητα διάθεσης στον πελάτη του Πλήρους Πακέτου Ανελκυστήρα

- Ο σχεδιασμός, η μελέτη, η τεκμηρίωση και η παραγωγή κατά παραγγελία για κάθε ανελκυστήρα (www.kleeman.gr).

VII. MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Η MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε το έτος 1993 μετά από την συγχώνευση των εταιρειών: MEVACO Ε.Π.Ε., η οποία ιδρύθηκε το 1971 και ΜΕΚΑΤ Ο.Ε. , η οποία λειτουργούσε από το 1986.

Αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες και ταχύτερα αναπτυσσόμενες εταιρείες στον Ελλαδικό χώρο στον τομέα της Βιομηχανικής Υπεργολαβίας, ενώ σε εξέλιξη βρίσκονται επενδύσεις που αφορούν κυρίως σε μηχανολογικό εξοπλισμό υψηλής τεχνολογίας τελευταίας γενιάς καθώς επίσης και σε συστήματα ελέγχου ποιότητας με ηλεκτρονικά μέσα, με στόχο την περαιτέρω επέκταση και εκσυγχρονισμό της παραγωγικής της δραστηριότητας.

Η MEVACO Α.Ε. δραστηριοποιείται στον κλάδο κατεργασίας λαμαρίνας. Σκοπός της είναι η τροφοδοσία άλλων μονάδων, κυρίως βιομηχανικών αλλά και εμπορικών, με μεταλλικά εξαρτήματα και ημιτελή προϊόντα, τα οποία χρησιμοποιούνται για ενσωμάτωση σε άλλα προϊόντα ή μετατρέπονται με μικρές παρεμβάσεις σε τελικά προϊόντα. Η Εταιρεία παράγει κυρίως μεταλλικά αντικείμενα και προϊόντα με βασική πρώτη ύλη επίπεδα χαλυβδόφυλλα, ανοξείδωτα φύλλα, φύλλα αλουμινίου, χαλκού, ορειχάλκου, ακρυλικά φύλλα καθώς και μεταλλικές κατασκευές μέσου βάρους για λογαριασμό πελατών.

Το πεδίο εφαρμογής των παραγόμενων προϊόντων είναι αρκετά ευρύ λόγω των πολλαπλών χρήσεων που μπορεί να έχει η υπό επεξεργασία πρώτη ύλη. Ακόμη, ο μηχανολογικός εξοπλισμός της Εταιρείας προσαρμόζεται στις προδιαγραφές της εκάστοτε παραγγελίας, οδηγώντας σε μία ευέλικτη παραγωγική διαδικασία. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, η Εταιρεία είναι σε θέση να παράγει απεριόριστη ποικιλία προϊόντων σε μικρές ή μεγάλες ποσότητες.

Η εταιρεία απασχολεί 117 άτομα προσωπικό.

Αναγνωρίζοντας την ανάγκη για συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής επίδοσης με βάση τις αρχές της αειφόρου ανάπτυξης και σε συμμόρφωση με τη νομοθεσία και τα διεθνή πρότυπα, στοχεύει σε μία ισόρροπη οικονομική ανάπτυξη σε αρμονία με τη φύση. Υιοθετεί Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης σύμφωνα με τις αρχές του Προτύπου ISO 14001 και του Κανονισμού EMAS της Ευρωπαϊκής Κοινότητας (www.mevaco.gr).

VIII. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.

Η εταιρεία ανήκει στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ και είναι μια από τις πιο σημαντικές εταιρείες αυτού. Ιδρύθηκε το 1973 με την απόσπασση του κλάδου παραγωγής καλωδίων της ΒΙΟΧΑΛΚΟ, που προϋπήρχε ως δραστηριότητα από τις αρχές της δεκαετίας του 1950. Η ανεξαρτητοποίηση αυτή του κλάδου καλωδίων απετέλεσε την αφετηρία για την δυναμική εξέλιξη και επιτυχημένη πορεία της εταιρείας. Οι κυριότερες δραστηριότητες του Ομίλου είναι παραγωγή και διάθεση παντός τύπου και μορφής καλωδίων. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα και στη Ρουμανία. Η εταιρεία είναι ανώνυμη και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (www.euro2day.gr).

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. δραστηριοποιείται στην παραγωγή καλωδίων με συνεχή παρουσία πενήντα χρόνων. Παράγει όλων των ειδών τα καλώδια σύμφωνα με οποιαδήποτε διεθνή προδιαγραφή. Έχει τρία εργοστάσια παραγωγής όπου παράγει καλώδια, σύρματα περιελίξεων και μονωτικά μίγματα ελαστικού ή πλαστικού απασχολώντας σε μεγαλύτερο ποσοστό εργατοτεχνίτες.

Στον όμιλο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. περιλαμβάνονται και οι εταιρίες ICME ECAB S.A. και ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. καθώς και πλήθος εταιριών πώλησης και διανομής των προϊόντων της εταιρίας στην ΕΛΛΑΔΑ και το εξωτερικό.

Τα προϊόντα της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ παράγονται σε σύγχρονες εγκαταστάσεις και διατίθενται στην αγορά με την εμπορική ονομασία CABLEL.

Το 1986 εγκατέστησε Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας σύμφωνα με το BS 5750. Μετά την έκδοση των διεθνών προτύπων EN ISO 9001, προσάρμοσε το σύστημα στις απαιτήσεις τους και σήμερα εφαρμόζει Πιστοποιημένο Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας σύμφωνα με το EN ISO 9001.

Πολλά από τα προϊόντα της εταιρίας ως πιστοποίηση της ποιότητάς τους φέρουν σήματα ποιότητας που έχουν χορηγήσει μεγάλοι διεθνείς οργανισμοί, όπως ο VDE Γερμανίας, ο LCIE Γαλλίας, ο IMQ Ιταλίας, ο ΕΛΟΤ Ελλάδας, ο UNDERWRITERS LABORATORIES Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής, ο Lloyd's Register Μεγάλης Βρετανίας. Με σεβασμό στο περιβάλλον και στόχο την ελαχιστοποίηση των συνεπειών της προς το περιβάλλον ανέπτυξε και εφαρμόζει Σύστημα Διαχείρισης Περιβάλλοντος σύμφωνα με το EN ISO 14001 (www.cablel.gr).

Ο αριθμός του προσωπικού είναι 352 άτομα (www.ase.gr).

IX. M. I. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε

Ο Όμιλος Μαϊλλη, με σχεδόν μισό αιώνα εξειδίκευσης στην δευτερογενή συσκευασία, έχοντας ως έτος ίδρυσης το 1968, δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή ολοκληρωμένων βιομηχανικών λύσεων, διαθέτοντας μια πλήρη σειρά υλικών συσκευασίας, όπως μεταλλική και πλαστική ταινία περιόδευσης, εκτατό και θερμοσυρρικνούμενο φιλμ και ταινίες χαρτοκιβωτίων καθώς και εργαλεία και μηχανές περιόδευσης, μηχανές περιτύλιξης, μηχανές θερμοσυρρίκνωσης, συστήματα ταινιών και ειδικούς ιμάντες, καλύπτοντας όλο το φάσμα των εφαρμογών σε βαριά και ελαφριά βιομηχανία.

Βρίσκεται συνεχώς στην αιχμή της τεχνολογίας παράγοντας υλικά και μηχανές που χρησιμοποιούνται για την ασφαλή αποθήκευση και μεταφορά προϊόντων με έμφαση στην ευκολία χρήσης και στο χαμηλό κόστος.

Εξυπηρετεί πελάτες σε περισσότερες από 52 χώρες παγκοσμίως μέσα από ένα εκτεταμένο δίκτυο 27 θυγατρικών εταιρειών και περισσότερους από 350 ανεξάρτητους διανομείς.

Η εταιρεία ενδιαφέρεται άμεσα για την προστασία του περιβάλλοντος, των φυσικών του πόρων, βιότοπων και οικοσυστημάτων. Στόχος της εταιρείας είναι οι λειτουργίες της να είναι σύμφωνες με την τρέχουσα νομοθεσία και τους κανονισμούς σε θέματα περιβάλλοντος.

Στόχος επίσης είναι να προσφέρει περιβαλλοντολογική εκπαίδευση σε όλους τους εργαζόμενους έτσι ώστε να αυξήσει το αίσθημα ευθύνης για την προστασία του περιβάλλοντος.

Το σύστημα ποιότητας του εργοστασίου της Μ.Ι. ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε στα Οινόφυτα Βοιωτίας, πιστοποιημένο κατά ISO 9001:2000, αποτελεί εγγύηση για την παροχή προϊόντων και υπηρεσιών σταθερά υψηλής ποιότητας. Η ικανοποίηση του πελάτη αποτελεί τον κύριο άξονα της πολιτικής ποιότητας του Ομίλου και συνείδηση όλου του προσωπικού ανεξαρτήτως βαθμίδας.

Η παραγωγική διαδικασία παρακολουθείται μέσω δικτύου πολλαπλών ελέγχων και δοκιμών ανά στάδιο. Διατηρούνται άριστες σχέσεις συνεργασίας με οίκους αναγνωρισμένου κύρους του εξωτερικού και ελληνικούς για την προμήθεια πρώτων υλών και βοηθητικών υλικών, τα προϊόντα των οποίων υπόκεινται σε συστηματικό έλεγχο.

Η συνολική ικανοποίηση των αιτημάτων του πελάτη επιβεβαιώνεται και σε τρίτο επίπεδο έλεγχου όπου εκτός από τον έλεγχο των προδιαγραφών και της λειτουργίας των προϊόντων γίνεται και έλεγχος του συσκευασμένου προϊόντος κατά την φόρτωση ώστε να τηρούνται όλες οι προδιαγραφές για την ασφαλή μεταφορά του (www.maillis.com).

X. ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.

Η “ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ” με τον διακριτικό τίτλο “ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.” δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ελαστικών δικτύων συσκευασίας αλλαντικών και κρέατων, πλαστικών δικτύων συσκευασίας αγροτικών προϊόντων και αγροτικών εφαρμογών, δικτύων δόμησης και στην εκμετάλλευση ξενοδοχειακού συγκροτήματος Α΄ κατηγορίας (www.euro2day.gr).

Η ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε., επίσης γνωστή ως HellasNet, είναι μια Ανώνυμη Εταιρεία αφιερωμένη στη κατασκευή υψηλής ποιότητας δικτύων για την συσκευασία φρέσκιας παραγωγής, για τον γεωργικό και τον φυτοκομικό κλάδο, για την συσκευασία / επεξεργασία ζαμπόν και κρέατος, για τον αθλητισμό, τη περίφραξη κήπου και σπιτιού, καθώς επίσης για έργα οδοποιίας και οικοδομικές εργασίες.

Συγκεκριμένα δραστηριοποιείται στα εξής:

- Σωληνωτά δίκτυα (Συσκευασία φρούτων, λαχανικών και κρέατος)
- Δίκτυ παλέτας (παλεταρίσματος)
- Δίκτυ Άχυρου (Συσκευασία Σανού και Ζωοτροφής)
- Δίκτυα για τη Γεωργία, Φυτοκομία και Διαχείριση Σοδιάς
- Δίκτυα Οικοδομών, Ασφάλειας και Έργων Οδοποιίας
- Σκίαση, Κηπουρική, Σπορ και Περίφραξη
- Συσκευασία Χριστουγεννιάτικων Δέντρων
- Ελαστικά δίκτυα (Δίκτυα Κρέατων και Αλλαντικών)

Η εταιρεία άρχισε τη λειτουργία της το 1974 και εισήλθε στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών τον Σεπτέμβριο του έτους 2000.

Ο Όμιλος Εταιρειών ΚΑΡΑΤΖΗΣ βασίζεται σήμερα σε μια έμπειρη ομάδα από 700 ανθρώπους, σε περισσότερο από 300 μηχανές πλεξίματος κατανεμημένες σε 60.000 τετραγωνικά μέτρα εργοστασιακό χώρο.

Οι εγκαταστάσεις της εταιρείας βρίσκονται στην Κρήτη, στη Λάρισα και στο Kusey της Γερμανίας.

Ολόκληρος ο Όμιλος λειτουργεί σήμερα σύμφωνα με τα υψηλότερα Διεθνή Ποιοτικά Πρότυπα και ενεργεί σύμφωνα με αρκετά Συστήματα Ποιοτικού Ελέγχου, όπως ISO 9001, BRC και HACCP (www.karatzis.gr).

3.3 ΤΡΙΤΟΓΕΝΗΣ ΤΟΜΕΑΣ (ΕΜΠΟΡΙΟ)

I. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Η Εταιρεία ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε δραστηριοποιείται στον τομέα του Ταξιδιωτικού Λιανικού Εμπορίου. Συγκεκριμένα η Εταιρεία κατέχει και το δικαίωμα αποκλειστικής εκμετάλλευσης των καταστημάτων αφορολογητών ειδών που υπάρχουν ή πρόκειται να ιδρυθούν στην Ελλάδα. Η Εταιρεία ΚΑΕ Α.Ε. έχει τη μορφή της Αωνύμου Εταιρείας και είναι εγκατεστημένη στη διεύθυνση 23ο Χ.ΛΜ. Ε.Ο Αθηνών Λαμίας, στον ΑΓ. ΣΤΕΦΑΝΟ, η διαδικτυακός τόπος είναι το www.dutyfreeshops.gr και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος «Εξειδικευμένου Λιανικού Εμπορίου») (www.euro2day.gr).

Η έναρξη λειτουργίας της εταιρείας έγινε το 1979 με τέσσερα καταστήματα. Το 1998 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το σύνολο του ανθρώπινου δυναμικού του ομίλου ανέρχεται στους 1315 υπαλλήλους.

Η εμπορική δραστηριότητα της Εταιρείας αποτελείται κυρίως από λιανικές πωλήσεις αρωμάτων, καλλυντικών, αλκοολούχων ποτών, προϊόντων καπνού, ειδών ένδυσης, ειδών πολυτελείας, τυποποιημένων και άλλων εμπορευμάτων σε επιβάτες που αναχωρούν από αεροδρόμια, μεθοριακούς σταθμούς και λιμάνια της Ελλάδας. Επίσης, η Εταιρεία δραστηριοποιείται με χονδρικές πωλήσεις των παραπάνω εμπορευμάτων προς πρεσβείες

και ένοπλες δυνάμεις.

Η ανάπτυξη του δικτύου πωλήσεων τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό αποτελεί βασικό στόχο για την Εταιρεία με αποτέλεσμα σήμερα η Εταιρεία να λειτουργεί 84 καταστήματα σε 41 σημεία (20 αεροδρόμια, 11 μεθοριακούς σταθμούς και 10 λιμάνια) στην Ελλάδα και ένα κατάστημα στην Π.Γ.Δ.Μ. μέσω της θυγατρικής της εταιρείας με την επωνυμία «HDFS SKOPJE DOO».

Η Εταιρεία, από την ίδρυσή της, έχει διαγράψει μια άκρως επιτυχημένη πορεία, η οποία ξεχωρίζει για τους ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης και την προσφορά υπηρεσιών υψηλής ποιότητας προς το ταξιδιωτικό κοινό. Η Εταιρεία κατέχει το δικαίωμα αποκλειστικής εκμετάλλευσης των καταστημάτων αφορολογήτων ειδών που υπάρχουν ή πρόκειται να ιδρυθούν στην Ελλάδα. Το δικαίωμα αυτό παραχωρήθηκε στην Εταιρεία με το άρθρο 120, Ν. 2533/1997 και την υπογραφή σχετικής σύμβασης με το Ελληνικό Δημόσιο έναντι καταβληθέντος τιμήματος € 58,7 εκατ. για χρονικό διάστημα 50 ετών, αρχόμενο από 1 Ιανουαρίου 1998. Το συγκεκριμένο «Δικαίωμα» με βάση τις ως άνω διατάξεις αποσβένεται προς 2% ετησίως.

Το έτος 1998 αποτέλεσε ορόσημο για την πορεία της Εταιρείας, όταν οι μετοχές της εισήχθησαν με δημόσια εγγραφή στο ΧΑ. Συνολικά διατέθηκαν 7.525.000 μετοχές στο επενδυτικό κοινό. Η Εταιρεία είναι η μεγαλύτερη εισηγμένη εταιρεία στον κλάδο λιανικού εμπορίου, λαμβάνοντας υπόψη την τρέχουσα αξία κεφαλαιοποίησής της στο ΧΑ.

Στις 29 Μαρτίου 2001 ξεκινά η λειτουργία του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών «Ελευθέριος Βενιζέλος». Η μεταφορά της δραστηριότητάς της από τα αεροδρόμια «Ελληνικού» στον ΔΑΑ έγινε με απόλυτη επιτυχία. Σήμερα η Εταιρεία λειτουργεί 22 καταστήματα στους εμπορικούς χώρους του ΔΑΑ, ένα κατάστημα στο κτίριο «Δορυφόρος» (Satellite Terminal Building), 5 κινητά καταστήματα στις θύρες επιβίβασης εντός Schengen (Intra Schengen) και 2 κινητά καταστήματα στις θύρες επιβίβασης εκτός Schengen (Extra

Schengen). Αξίζει να σημειωθεί ότι οι πωλήσεις της Εταιρείας στο ΔΑΑ αντιστοιχούν στο 31% του συνόλου των πωλήσεων της για το 2004 (www.dutyfreeshops.gr).

II. ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Η «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε ιδρύθηκε το Δεκέμβριο 1969 από τους αδελφούς Γεράσιμο και Χαράλαμπο Βασιλόπουλο. Τον Νοέμβριο του 1990 εισάγεται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τον Ιούλιο του 1992 εντάσσεται στον Όμιλο Delhaize.

Η «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. είναι ανώνυμη εταιρία που έχει συσταθεί στην Ελλάδα, με έδρα στην Λεωφ. Σπάτων αριθμ. 81, 153 44 στο Γέρακα Αττικής. Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων με σκοπό και αντικείμενο κυρίως την άσκηση επιχειρήσεως βιοτεχνίας και εμπορίας υψηλής ποιοτικής στάθμης προϊόντων διατροφής, την επεξεργασία, τυποποίηση, συσκευασία και πώληση κρεάτων, αγροτικών προϊόντων, ξηρών καρπών, βοτάνων και άλλων ειδών οικιακής και ατομικής χρήσεως, την οργάνωση εγκαταστάσεων και αλυσίδας καταστημάτων «υπεραγορών» (supermarkets) προς διάθεση αντικειμένων των προαναφερομένων ειδών, υπό συγχρόνους μεθόδους προβολής, διακινήσεως και διαθέσεως καθώς και την ανάληψη δικτύου δικαιόχρησης στον κλάδο λιανεμπορίου. Η «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. μέσω της θυγατρικής της εταιρίας ENA Α.Ε. δραστηριοποιείται και στη χονδρική πώληση.

Το δίκτυο πωλήσεων του Ομίλου αριθμεί 159 καταστήματα από τα οποία 113 είναι εταιρικά καταστήματα λιανικής πώλησης, 36 ανήκουν στο δίκτυο δικαιόχρησης (Franchising) και 10 καταστήματα είναι καταστήματα χονδρικής πώλησης με το εμπορικό σήμα επωνυμία ENA Cash-and-Carry (www.euro2day.gr).

Με προσωπικό που ανήλθε στα 7.209 άτομα η ΑΒ κατατάσσεται ανάμεσα στους σημαντικότερους εργοδότες στην Ελλάδα. Στο τέλος του 2006 το 66% των εργαζομένων ήταν γυναίκες και το 34% άνδρες. Το προσωπικό πλήρους απασχόλησης αντιπροσώπευε το 49% του συνόλου, ενώ το 51% ήταν μερικής απασχόλησης.

Κάθε επιχειρησιακός οργανισμός είναι ταυτόχρονα από την φύση του και πέρα από την βασική οικονομική του λειτουργία και ένας κοινωνικός φορέας. Ως κοινωνικός φορέας αναδεικνύει την συμμετοχή του στην προσπάθεια για την εξασφάλιση των καλύτερων δυνατών συνθηκών για το κοινωνικό σύνολο. μέσα από την δραστηριοποίηση σε ευαίσθητους περιβαλλοντικά και κοινωνικά τομείς, όπως η προστασία του περιβάλλοντος, η προώθηση της καλής υγείας και ευεξίας του συνόλου, η στήριξη ευάλωτων κοινωνικών ομάδων.

Η ΑΒ Βασιλόπουλος, βαθιά ευαισθητοποιημένη με το περιβάλλον και τις επιπτώσεις στην βιοποικιλότητα και στον άνθρωπο έχει θέσει ως στόχο τη δημιουργία των απαραίτητων προϋποθέσεων για την υλοποίηση και εφαρμογή των αρχών της αειφόρου και βιώσιμης ανάπτυξης στους χώρους που δραστηριοποιείται και κατ' επέκταση την περιβαλλοντική αναβάθμιση της χώρας (www.ab.gr).

III. ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

Η ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ ιδρύθηκε το 1958 και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών τον Ιούνιο του 1997 (www.ase.gr). Η κυριότερη δραστηριότητα του Ομίλου είναι η εισαγωγή και εμπορία αυτοκινήτων, μοτοσικλετών και ανταλλακτικών Suzuki και Cadillac καθώς και φορτηγών Daf, λεωφορείων TEMSA και αγροτικών μηχανημάτων Landini και Valpadana. Στον τομέα της λιανικής η δραστηριοποίηση του Ομίλου περιλαμβάνει την εμπορία αυτοκινήτων Opel, Ford, Volvo, Cadillac, Corvette, Hummer, Fiat, Alfa Romeo, Lancia καθώς και των αυτοκινήτων και μοτοσικλετών Suzuki και BMW. Επιπλέον, ο Όμιλος ασχολείται με τη μίσθωση οχημάτων, την εμπορία

ηλεκτρονικού-τηλεπικοινωνιακού υλικού και υπηρεσιών τηλεπικοινωνίας καθώς και με τις μεσιτείες ασφαλειών, τη διανομή προϊόντων πληροφορικής και επικοινωνιών καθώς και την παροχή υπηρεσιών ταχυμεταφορών. Επιπρόσθετα, ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον τομέα των οικιστικών ακινήτων και του real estate.

Τέλος, ο Όμιλος δραστηριοποιείται και στην Κύπρο μέσω της Alpan Electroline Ltd που είναι αποκλειστικός εισαγωγέας λευκών και μαύρων ηλεκτρικών ειδών Samsung, Indesit, Kuppersbusch, Korting. Ακόμη είναι αποκλειστικός εισαγωγέας Samsung για προϊόντα κινητής τηλεφωνίας και πληροφορικής.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, Κύπρο, Βουλγαρία, FYROM και Αλβανία. Οι μετοχές της μητρικής Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (www.euro2day.gr).

Η ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. αποτελεί συνέχεια της BUSSING ΕΛΛΑΣ Α.Ε. η οποία με την σειρά της προέκυψε από την εξαγορά της ΤΕΛΚΟ Α.Ε. Η αρχική εταιρεία ΤΕΛΚΟ Α.Ε. δεν είχε καμία σχέση με τα επόμενα επιχειρηματικά σχήματα και δραστηριότητες αλλά απλώς χρησιμοποιήθηκε για την ίδρυση της BUSSING ΕΛΛΑΣ Α.Ε. (www.sfakianakis.gr).

IV. SPRIDER STORES A.E.

Το 1971 ιδρύεται η εταιρεία και τον Φεβρουάριο του 2004 εισάγεται στο Χρηματιστήριο των Αθηνών. Η Sprider Stores δραστηριοποιείται στο χώρο της ένδυσης, παίζοντας πρωταγωνιστικό ρόλο στην ελληνική αγορά. Προσφέρει συνολικές λύσεις ένδυσης για όλη την οικογένεια σε λίγο χρόνο και πιο οικονομικά. Ο κύριος τομέας δραστηριότητας της εταιρείας είναι η Λιανική πώληση μέσω των καταστημάτων Sprider Stores.

Σήμερα η SPRIDER STORES A.E. απασχολεί 1.516 άτομα, με μέσο όρο ηλικίας τα 29 έτη, τα οποία είναι άρτια κατηρτισμένα ώστε να ανταποκρίνονται με ευελιξία και επιτυχία σε κάθε αρμοδιότητα που αναλαμβάνουν.

Η Sprider Stores, ξεκινώντας από 1 κατάστημα λιανικής το 1992, έχει αναπτύξει μέχρι σήμερα ένα ισχυρό πανελλαδικό δίκτυο πωλήσεων το οποίο ενισχύεται διαρκώς με εντυπωσιακούς ρυθμούς, αριθμώντας πλέον 65 σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα, συνολικής επιφάνειας περίπου 86.000 τ.μ.

Δραστηριοποιούμενη σε μια κατακερματισμένη αγορά περίπου 4 εκατομμυρίων ελληνικών νοικοκυριών, συνολικού μεγέθους 6,75 δισ. Ευρώ, η Sprider Stores απευθύνεται σε ένα μεγάλο τμήμα της αγοράς αυτής, που αντιστοιχεί σε 2,66 δισ. Ευρώ, το οποίο αναζητά λύσεις ένδυσης και υπόδησης που συνδυάζουν οικονομικές τιμές, μόδα και ποιότητα. Σε αυτό το τμήμα της αγοράς, η εταιρεία σήμερα κατέχει μερίδιο της τάξεως του 4,8%, ενώ στοχεύει σύντομα να το πολλαπλασιάσει, εκμεταλλευόμενη τα περιθώρια δυνητικής κάλυψης της εν λόγω αγοράς, μέσω της περαιτέρω ανάπτυξης του δικτύου καταστημάτων της ανά την ελληνική επικράτεια.

Υλοποιώντας ένα στρατηγικά σχεδιασμένο χορηγικό πρόγραμμα, η Sprider Stores αναλαμβάνει πρωτοβουλίες και κινητοποιείται συλλογικά, προς όφελος ευπαθών κοινωνικών ομάδων που έχουν ανάγκη της αρωγής και της συμπαράστασης όλων (www.sprider.gr).

V. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.

Η Ηλεκτρονική Αθηνών Α.Ε.Ε. είναι η μεγαλύτερη ελληνική αλυσίδα στο κλάδο της και κατέχει το 15% του μεριδίου αγοράς στην Ελλάδα, το 6 % στην Κύπρο και το 3% στην Σερβία.

Ιδρύθηκε το 1989 και δραστηριοποιείται στην εμπορία ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, συσκευών εικόνας και ήχου, ειδών τηλεφωνίας, κλιματιστικών και μικροσυσκευών. Από το 1992 δραστηριοποιείται και στο χώρο των PC και

των multimedia. Το δίκτυο της αποτελείται από 52 καταστήματα στην Ελλάδα, 8 καταστήματα από την εξαγορά της Σαραφίδης Α.Ε. , 2 καταστήματα στη Κύπρο, ένα megastore, το πρώτο, στο Βελιγράδι. Διαθέτει υπερσύγχρονο κέντρο διανομής στην Αττική, αλλά και ηλεκτρονικό κατάστημα για την προώθηση των προϊόντων της και την ενημέρωση των καταναλωτών. Τον Δεκέμβριο του 1999 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το προσωπικό που απασχολείται στην εταιρεία ανέρχεται στους 629 υπαλλήλους.

Θυγατρικές εταιρείες της Ηλεκτρονικής Αθηνών είναι η Ηλεκτρονική Κύπρου LTD (Συμμετοχή της Ηλεκτρονικής Αθηνών από το 2002 με ποσοστό 100%) και η MEGASTORES ELECTRONICA d.o.o. (Συμμετοχή της Ηλεκτρονικής Αθηνών από το 2005 με ποσοστό 100%) (www.electroniki.gr).

VI. VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1976 με την επωνυμία ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΕΠΕ και με αντικείμενο δραστηριότητας την παραγωγή πλαστικών ειδών συσκευασίας αγροτικών προϊόντων. Το 1991 μετατράπηκε σε ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και μετονομάστηκε σε ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.(ΦΕΚ 4775/13.12.1991 και ΦΕΚ 121/17.1.1992). Το 1995 οι μετοχές της εταιρίας εισήχθησαν για διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Το Μάιο του 2002 το Δ.Σ της εταιρείας αποφάσισε:

- τη συγχώνευση της ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με απορρόφηση της εταιρείας ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και
- την τροποποίηση της επωνυμίας από ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ σε VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. (www.euro2day.gr).

Η εταιρεία είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και έχει έδρα στην Αθήνα. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην εμπορία (λιανική πώληση) μέσω των καταστημάτων της και στην αντιπροσώπευση ειδών μουσικής και ήχου, όπως δίσκοι, κασέτες, CD, ηλεκτρονικά μηχανήματα ήχου, μουσικά όργανα, στην εμπορία ηλεκτρονικών παιχνιδιών, ηλεκτρονικών υπολογιστών, προγραμμάτων και αναλώσιμων αυτών, ειδών κινητής τηλεφωνίας, στην εμπορία, εισαγωγή και αντιπροσώπευση ειδών ρουχισμού, υποδημάτων και πάσης φύσεως αξεσουάρ παιδικής, γυναικείας και ανδρικής ενδύσεως, στην παροχή υπηρεσιών και στην εμπορία ειδών συναφών με τη μουσική και την ψυχαγωγία εν γένει. Παράλληλα δραστηριοποιείται στην απόκτηση μειοψηφικών ή πλειοψηφικών συμμετοχών σε ελληνικές ή αλλοδαπές επιχειρήσεις οποιασδήποτε νομικής μορφής στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, οποιουδήποτε τομέα. Πρακτικά η εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην εμπορία (λιανική πώληση) μέσω των καταστημάτων της και στην αντιπροσώπευση ειδών μουσικής και ήχου, όπως δίσκοι, κασέτες και CD's, ενώ και οι εταιρίες του Ομίλου έχουν το ίδιο αντικείμενο, εκτός μίας η οποία δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών μέσω Internet (Ringtones κ.λ.π.) (www.athex.gr).

Η εταιρεία "Vivere Entertainment Εμπορική και Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία παραμένει μέχρι σήμερα στην κατηγορία της επιτήρησης, λόγοι οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες προ της συγχωνεύσεως της εταιρείας δι' απορρόφησης της εταιρείας KAZINO ΞΑΝΘΗΣ ΑΕ. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρεία συνεχίζει την προσπάθεια για την εξάλειψη των λόγων που την οδήγησαν στην κατηγορία της επιτήρησης (www.blog.cosy.gr).

VII. ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε.

Η ΑΤΛΑΝΤΙΚ ιδρύθηκε το 1980 από τον κ. Παναγιώτη Αποστόλου. Από το Δεκέμβριο του 2000 είναι δημόσια εταιρεία αφού οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (www.atlantic.gr).

Ασχολείται με την εισαγωγή, αγορά και πώληση ειδών διατροφής και λοιπών ειδών σούπερ μάρκετ, τόσο λιανικώς όσο και χονδρικώς καθώς επίσης με τον εφοδιασμό καταστημάτων λιανικής πώλησης, την τυποποίηση και την συσκευασία ειδών σούπερ μάρκετ (www.ase.gr).

Σκοπός της Εταιρείας είναι κατά κύριο λόγο η αγορά και πώληση ειδών διατροφής και λοιπών ειδών Σούπερ Μάρκετ τόσο λιανικώς όσο και χονδρικώς, και οι εισαγωγές και εξαγωγές των πιο πάνω ειδών. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στον Δήμο Αλίμου Αττικής, Λεωφ. Βουλευαγμένης 516.

Η ΑΤΛΑΝΤΙΚ Α.Ε. δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση καταστημάτων Σούπερ Μάρκετ και Cash & Carry διαθέτοντας στην εγχώρια αγορά μέσω του δικτύου καταστημάτων της προϊόντα στις κατηγορίες τρόφιμα, μη τρόφιμα, υπηρεσίες κ.λ.π. (www.euro2day.gr).

Αυτήν την στιγμή εργάζονται στην ΑΤΛΑΝΤΙΚ 1199 υπάλληλοι ηλικίας 40-65, 80 άτομα με διαφορετικό εθνικό υπόβαθρο (οικονομικοί και πολιτικοί πρόσφυγες προερχόμενοι από Αφγανιστάν, Ρωσία, Αφρική και Πολωνία), 280 άτομα με ειδικές ανάγκες και ικανότητες (ΑΜΕΑ) κα γονείς παιδιών ΑΜΕΑ, 50 άτομα που πάσχουν από ελαφριάς μορφής χρόνιες αρρώστιες (ινσουλινο-εξαρτώμενο διαβήτη) και περίπου 100 ανύπαντρες μητέρες, οι οποίες μεγαλώνουν μόνες τους τα παιδιά τους.

Η εταιρία είναι οργανωμένη σύμφωνα με κεντρικοποιημένη φιλοσοφία στα διεθνή πρότυπα των ομοειδών επιχειρήσεων (www.atlantic.gr).

VIII. MULTIRAMA A.E.B.E. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ. & ΗΛΕΚΤΡΟΝ. ΥΛΙΚΟΥ

Η εταιρεία ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 1957 με την επωνυμία «ΑΘΗΝΑΙΑ Ανώνυμος Εταιρεία Εμπορίου και Βιομηχανίας Υφασμάτων». Η αλλαγή της επωνυμίας από «ΑΘΗΝΑΙΑ Α.Ε.» στη σημερινή «MULTIRAMA Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία», με τον διακριτικό τίτλο «MULTIRAMA S.A.» αποφασίσθηκε στην Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 11.10.2000, η οποία ενέκρινε και τη συγχώνευση με απορρόφηση της πρώην «MULTIRAMA Ανώνυμης Εμπορικής και Βιομηχανικής Εταιρείας Τηλεπικοινωνιακού και Ηλεκτρονικού Υλικού» από την ΑΘΗΝΑΙΑ Α.Ε. Η νέα εταιρεία που προέκυψε από τη συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας MULTIRAMA S.A. από την ΑΘΗΝΑΙΑ Α.Ε. έχει έδρα στο 23ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών Λαμίας, στον Δήμο Αγ. Στεφάνου Αττικής.

Δραστηριοποιείται στους εξής κλάδους:

- Ø Κλάδος εμπορίας προϊόντων πληροφορικής, τηλεπικοινωνιών και μηχανών γραφείου.
- Ø Κλάδος εξέλιξης, ανάπτυξης και παραγωγής επιτραπέζιων και φορητών ηλεκτρονικών υπολογιστών.
- Ø Κλάδος προσφοράς προϊόντων και υπηρεσιών σε επιχειρήσεις. Πιο συγκεκριμένα, κάλυψη των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων αρχικώς σε επίπεδο hardware-software και γενικότερα υποστήριξης και service. Σε μεταγενέστερο στάδιο προβλέπεται η επέκταση σε integration μεγαλύτερων επιχειρήσεων.
- Ø Κλάδος εξοπλισμού γραφείων και εμπορίας προϊόντων χαρτοπωλείου.

Διαθέτει ένα ισχυρό δίκτυο διανομής των προϊόντων της με περισσότερα από 50 σημεία πώλησης.

Οι υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης που παρέχει η Multirama στους πελάτες της είναι οι εξής:

- Επισκευή ηλεκτρονικού υπολογιστή / notebook
- Εγκατάσταση MS Window και προγραμμάτων
- Καθαρισμός από ιούς – εγκατάσταση Antivirus
- Υπηρεσία παραλαβής – επιστροφής
- Εγκατάσταση ηλεκτρονικού υπολογιστή
- Αναβάθμιση ηλεκτρονικού υπολογιστή
- Δημιουργία αντιγράφων ασφαλείας
- Εγκατάσταση περιφερειακού υλικού
- Ρυθμίσεις internet και e-mail
- Επισκευή στο χώρο του πελάτη (www.multirama.gr).

Μετά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας την 15/11/2002, ο σκοπός της Εταιρείας διευρύνθηκε και πλέον περιλαμβάνει και την εκμετάλλευση σε μισθωμένα ή ιδιόκτητα ακίνητα, κυλικείων, εστιατορίων, bar, καφετεριών, αναψυκτηρίων και λοιπών καταστημάτων ειδών εστίασεως, την οργάνωση δεξιώσεων, συνεδρίων, ημερίδων, διημερίδων, σεμιναρίων, διαλέξεων και λοιπών εκδηλώσεων, καθώς και τον εφοδιασμό τους με edésματα, αναψυκτικά, καφέ, ποτά και όλα τα απαραίτητα συναφή είδη, την αγορά και τοποθέτηση τερματικών συσκευών, ηλεκτρονικών υπολογιστών στους ανωτέρω χώρους ώστε να δίδεται η δυνατότητα στον τελικό χρήστη-καταναλωτή να έχει άμεση πρόσβαση στο Διαδίκτυο (Internet), έναντι αμοιβής, την παροχή στο ευρύ κοινό υπηρεσιών σύνδεσης με τηλεπικοινωνιακά δίκτυα και η μετάδοση δεδομένων μέσω αυτών σε εμπορική βάση και την παροχή υπηρεσιών βασισμένων στις ιδιότητες του διαδικτύου (Internet).

Μετά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας την 31/3/2004, ο σκοπός της Εταιρείας διευρύνθηκε εκ νέου. Βάσει την τελευταίας αυτής διεύρυνσης του σκοπού της Εταιρείας έχει πλέον δημιουργηθεί και λειτουργεί και ο εξής επιχειρηματικός κλάδος:

- Ø Κλάδος οργάνων και μηχανημάτων φυσικών επιστημών, βιολογίας και χημείας καθώς και παροχής ολοκληρωμένων λύσεων εργαστηρίων και εργαστηριακού εξοπλισμού.
- Ø Παραγωγής, συναρμολόγησης, ανάπτυξης και εμπορίας χονδρικής και λιανικής, πάσης φύσεως οργάνων, μηχανημάτων και εκπαιδευτικών διατάξεων (πειραμάτων κ.τ.λ) φυσικών επιστημών, βιολογίας και χημείας καθώς και η παροχή ολοκληρωμένων λύσεων εργαστηρίων φυσικών επιστημών, βιολογίας και χημείας, ως και πάσης φύσεως εκπαιδευτικού εξοπλισμού ειδικότητας τεχνολογικής και κάθε άλλου είδους εργαστηρίων (www.euro2day.gr).

IX. MICROLAND COMPUTERS A.E.B.E.

Η εταιρεία Microland Computers ιδρύθηκε το 1992 και τον Δεκέμβριο του έτους 1999 εισήχθη για πρώτη φορά στο Χρηματιστήριο Αθηνών .

Ασχολείται με την προώθηση και τη διάθεση στον τελικό χρήστη και την εμπορία πάσης φύσεως προϊόντων υψηλής τεχνολογίας, ιδίως στους τομείς πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών μέσω ενός ευρέως δικτύου καταστημάτων (www.ase.gr).

Η Microland Computers κατέχει ηγετική θέση στο Retail Business και δραστηριοποιείται στο χώρο της προώθησης, διάθεσης στον τελικό χρήστη και εμπορίας προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας αιχμής.

Η ευρεία γκάμα των παρεχόμενων προϊόντων της Εταιρίας, καλύπτει ολόκληρο το φάσμα της Πληροφορικής και των Τηλεπικοινωνιών, καθώς προσφέρει μια μεγάλη ποικιλία Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, περιφερειακών, αναλώσιμων, εκπαιδευτικών και ψυχαγωγικών τίτλων (cd roms), παιχνιδομηχανών, προϊόντων λογισμικού, συσκευές αυτοματισμού γραφείου, μικροσυσκευές ψηφιακής τεχνολογίας (gadgets), ψηφιακές κάμερες, συνδέσεις Internet, συνδέσεις και προϊόντων κινητής και σταθερής τηλεφωνίας.

Το εξειδικευμένο προσωπικό της εταιρίας παρέχει πλήρη τεχνική υποστήριξη και μία ολοκληρωμένη σειρά υπηρεσιών στους πελάτες της (after sales support) (www.microland.gr).

Ο σκοπός της Εταιρίας είναι:

1. Η προώθηση, η διάθεση στον τελικό χρήστη και η εμπορία, πάσης φύσεως προϊόντων υψηλής τεχνολογίας, ιδίως στους τομείς πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών, μέσω ενός ευρέως δικτύου καταστημάτων.
2. Η πώληση, μεταπώληση, προμήθεια, διάθεση και εν γένει εμπορία συνδέσεων κινητής και σταθερής τηλεφωνίας, οιασδήποτε μορφής καρτών κινητής και σταθερής τηλεφωνίας, καθώς και συνδέσεων και οιασδήποτε μορφής καρτών διαδικτύου.
3. Η παραγωγή, προμήθεια, εμπορία και διανομή παντός είδους τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού, τηλεπικοινωνιακών προϊόντων και συσκευών, ανταλλακτικών και εξαρτημάτων τους και εν γένει δικτύων μεταφοράς ήχου, εικόνας και δεδομένων, ανταλλακτικών και εξαρτημάτων αυτών, καθώς και η ανάπτυξη, παραγωγή και διάθεση λογισμικού (software) για την λειτουργία των ανωτέρω.
4. Η παροχή, μέσω των νομίμως λειτουργούντων δικτύων, τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών μεταφοράς ήχου, εικόνας και δεδομένων, συμπεριλαμβανομένου του σχεδιασμού συστημάτων, της ανάπτυξης, παραγωγής, χρήσης, πώλησης, εκμίσθωσης, μίσθωσης και συντήρησης τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού, η παροχή, μέσω των νομίμως λειτουργούντων δικτύων, τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών οι οποίες αναπτύσσονται και προσφέρονται από τα κυψελοειδή δίκτυα κινητής τηλεφωνίας GSM ή PCS και η παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών μέσω δορυφόρου.
5. Η παροχή υπηρεσιών εγκατάστασης, συντήρησης, υποστήριξης και επισκευής του τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού και υλικού, καθώς και των τηλεπικοινωνιακών προϊόντων και συσκευών, ανταλλακτικών και εξαρτημάτων τους.

6. Η σχεδίαση, ανάπτυξη, παραγωγή και εμπορία τίτλων (cd-rom) εκπαιδευτικού, ψυχαγωγικού και ενημερωτικού χαρακτήρα.
7. Η σχεδίαση και ανάπτυξη βάσεων δεδομένων με στοιχεία για την ενημέρωση, την ψυχαγωγία και την εκπαίδευση των τελικών χρηστών καθώς και η εκμετάλλευση αυτών των βάσεων δεδομένων με διάφορους τρόπους ηλεκτρονικής σύνδεσης.
8. Η αξιοποίηση, για την αύξηση της πελατειακής βάσης της εταιρίας, των συνδρομητικών ομάδων που αναπτύσσονται σε διάφορους τομείς (internet, κινητή τηλεφωνία, τηλεπικοινωνίες κλπ.) και η παροχή σ' αυτές τις συνδρομητικές ομάδες διαφόρων προϊόντων, υπηρεσιών και πληροφοριών.
9. Η παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης, ενημέρωσης και υποστήριξης των τελικών χρηστών προϊόντων υψηλής τεχνολογίας καθώς και η παντός είδους συναρμολόγηση, επισκευή, συντήρηση, επέκταση και αναβάθμιση πάσης φύσεως προϊόντων υψηλής τεχνολογίας, ιδίως στους τομείς πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών.
10. Η σχεδίαση, ανάπτυξη και εκμετάλλευση υποδομών για την άσκηση σύγχρονων μορφών ηλεκτρονικού εμπορίου και συναλλαγών.
11. Η έρευνα, ανάπτυξη, μελέτη, εφαρμογή και εκτέλεση πάσης φύσεως συναφών με τον παρόντα σκοπό έργων, η παροχή υπηρεσιών συμβούλων και η ανάληψη, εκπόνηση και παροχή προς τον ιδιωτικό και το δημόσιο τομέα ολοκληρωμένων μελετών και εφαρμογών στους τομείς της κινητής ή μη τηλεφωνίας και εν γένει των τηλεπικοινωνιών και συστημάτων δικτύων.
12. Η αντιπροσώπευση οίκων εξωτερικού και εσωτερικού, η εισαγωγή και εξαγωγή, καθώς και η προβολή και προώθηση των παραπάνω προϊόντων και υπηρεσιών και η συνεργασία με επιχειρήσεις του εσωτερικού και εξωτερικού που διαθέτουν προϊόντα υψηλής τεχνολογίας.
13. Ο σχεδιασμός, η αναμόρφωση, κατασκευή, ανακαίνιση, διακόσμηση και η εν γένει διαμόρφωση του εσωτερικού και εξωτερικού χώρου των καταστημάτων που φέρουν το σήμα της εταιρείας, είτε αυτά ανήκουν στην εταιρεία είτε σε τρίτους κατόπιν ειδικών συμφωνιών (www.euro2day.gr).

X. REVOIL A.E.E.Π

Η REVOIL ιδρύθηκε το 1982 με κύρια δραστηριότητα την εμπορία πετρελαιοειδών προϊόντων. Κυριότερο αρωγό στο ξεκίνημα αυτής της δραστηριότητας αποτέλεσαν οι εγκαταστάσεις αποθήκευσης υγρών καυσίμων, τις οποίες διέθετε η Εταιρεία στη νήσο Χίο. Εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών το έτος 2004 (www.ase.gr).

Η REVOIL είναι 100% Ελληνική Εταιρεία Πετρελαιοειδών, με μερίδιο αγοράς άνω του 5%. Η Εταιρεία έχει ιδιαίτερα θετική πορεία τα τελευταία 5 χρόνια, και διατηρεί φιλική και ανθρώπινη συνεργασία με όλους τους πρατηριούχους του δικτύου της. Η REVOIL πωλεί καύσιμα και λιπαντικά στο δίκτυο των πρατηρίων της, το οποίο αποτελείται από περισσότερα από 400 πρατήρια πώλησης υγρών καυσίμων.

Κατά τα τελευταία έτη η διοίκηση της Εταιρείας προχώρησε σε σταδιακή διοικητική αναδιοργάνωση ενώ παράλληλα δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση στην εκπαίδευση και ενημέρωση του προσωπικού, στην εισαγωγή νέων τεχνολογιών και στη μηχανοργάνωση όλων των υπηρεσιών. Το αποτέλεσμα αυτής της αναδιοργάνωσης οδήγησε σε ένα νέο ευέλικτο οργανωτικό σχήμα με ενίσχυση της κάθετης και οριζόντιας επικοινωνίας, και την έμφαση στην ομαδική εργασία. Σήμερα η Εταιρεία λειτουργεί σε πλήρως μηχανογραφημένο περιβάλλον και διαθέτει ένα άρτια καταρτισμένο στελεχιακό δυναμικό που αποτελείται από 82 άτομα.

Έτος σταθμό για τη πορεία και την εξέλιξη της Μητρικής Εταιρείας αποτελεί το 1995, χρονιά κατά την οποία η Εταιρεία εξαγοράζεται από τους σημερινούς βασικούς μετόχους. Με την εξαγορά της Μητρικής Εταιρείας, το Μάιο του 1995, οι νέοι μέτοχοι έθεσαν ως κυριότερους στόχους την ενδυνάμωση της Εταιρείας στο κλάδο εμπορίας πετρελαιοειδών προϊόντων μέσω της ανάπτυξης δικτύου πρατηρίων, την αύξηση του μεριδίου αγοράς και τη βελτίωση των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας.

Η πολιτική προσέλκυσης νέων πρατηρίων, στον ιδιαίτερα ανταγωνιστικό κλάδο εμπορίας πετρελαιοειδών, αποδείχθηκε ιδιαίτερα αποτελεσματική με συνέπεια η Μητρική Εταιρεία να έχει αποκτήσει έως τον Δεκέμβριο του έτους 2007 ένα ευρύ δίκτυο 391 πρατηρίων υγρών καυσίμων (βενζίνες, πετρέλαιο), τα οποία φέρουν τα χρώματα και τα σήματά της και το οποίο εκτείνεται στο σύνολο σχεδόν της Ελληνικής επικράτειας. Επιπρόσθετα, η Μητρική Εταιρεία συνεργάζεται (31.12.07) με 87 πρατήρια τα οποία φέρουν το σήμα “Α.Π.” (Ανεξάρτητο Πρατήριο), καθώς επίσης και με μεταπωλητές πετρελαίου θέρμανσης.

Παράλληλα με την εμπορία υγρών καυσίμων, η Μητρική Εταιρεία έχει εισέλθει στην αγορά λιπαντικών, διαθέτοντας μια πλήρη σειρά προϊόντων, τα οποία φέρουν το σήμα “REVOIL” (λιπαντικά βενζινοκινητήρων, πετρελαιοκινητήρων, υδραυλικών συστημάτων και οδοντωτών τροχών) (www.euro2day.gr).

Πρόσφατα η Εταιρεία έλαβε πιστοποιητικό συμμόρφωσης συστήματος περιβαλλοντικής διαχείρισης ISO 14001 και για τα κεντρικά της γραφεία (www.revoil.gr).

—

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

- Ø www.viohalco.gr
- Ø www.mytilineos.gr
- Ø www.frigoglass.com
- Ø www.epr.com
- Ø www.crownhellascan.gr
- Ø www.flexopack.gr
- Ø www.ase.gr
- Ø www.kleeman.gr
- Ø www.mevaco.gr
- Ø www.cablel.gr
- Ø www.maillis.com
- Ø www.karatzis.gr
- Ø www.dutyfreeshops.gr
- Ø www.ab.gr
- Ø www.sfakianakis.gr
- Ø www.sprider.gr
- Ø www.electroniki.gr
- Ø www.athex.gr
- Ø www.blog.cosy.gr
- Ø www.atlantic.gr
- Ø www.multirama.gr
- Ø www.microland.gr
- Ø www.revoil.gr
- Ø www.euro2day.gr

Κεφάλαιο 4: ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΖΩΗΣ

4.1 ΓΕΝΙΚΑ

Στην αρχή του παρόντος κεφαλαίου παρουσιάζονται τα κριτήρια με τα οποία πραγματοποιείται η κατάταξη των επιχειρήσεων στα τέσσερα στάδια του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της επιχείρησης. Εν συνεχεία, υλοποιείται ο διαχωρισμός των επιχειρήσεων του δευτερογενούς τομέα και παρουσίαση της κάθε επιχείρησης ξεχωριστά, σύμφωνα με τα οικονομικά της στοιχεία και τους σημαντικότερους δείκτες που την κατατάσσουν σε ένα από τα στάδια. Ακολουθεί το ίδιο και για τις επιχειρήσεις του τριτογενούς τομέα.

4.2 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΜΟΥ

Στο δεύτερο κεφάλαιο έγινε η ανάλυση της θεωρίας του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της Επιχείρησης. Σύμφωνα λοιπόν με τη θεωρία, οι επιχειρήσεις χαρακτηρίζονται ως Bobby Dazzler, Crown Prince, White Giant και Red Giant με βάση οχτώ κριτήρια που είναι τα εξής: (Artikis, 1998).

1. Μέγεθος της επιχείρησης
2. Ρυθμός ανάπτυξης εσόδων
3. Ταμιακό υπόλοιπο
4. Οικονομικό αποτέλεσμα
5. Αποτελεσματικότητα της διοίκησης
6. Πηγές χρηματοδότησης
7. Μερισματική πολιτική
8. Εξωτερική ανάπτυξη

Για το κάθε κριτήριο θα χρησιμοποιηθούν τα ακόλουθα μεγέθη:

A) Μέγεθος της επιχείρησης

Ως δείγμα λαμβάνονται οι εισηγμένες επιχειρήσεις στο Χρηματιστήριο Αθηνών Αξιών, όπου εξ ορισμού στο κριτήριο του μεγέθους πληρούν τις προϋποθέσεις ώστε να χαρακτηριστούν μεγάλες, καθώς βρίσκονται ήδη σε στάδιο μεγαλύτερο του Bobby Dazzler.

Για τους παραπάνω λόγους, για να μετρηθεί το μέγεθος μιας επιχείρησης θα χρησιμοποιηθούν συνδυαστικά τα ακόλουθα μεγέθη:

- ✓ Ίδια κεφάλαια
- ✓ Σύνολο ενεργητικού
- ✓ Ετήσιος κύκλος εργασιών
- ✓ Καθαρά κέρδη

B) Ρυθμός αύξησης εσόδων - ρυθμός ανάπτυξης

Για την εκτίμηση του ρυθμού ανάπτυξης και των εσόδων θα χρησιμοποιηθούν τα ακόλουθα μεγέθη και δείκτες:

- ✓ Κύκλος εργασιών
- ✓ Καθαρά κέρδη
- ✓ Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού:
Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού
- ✓ Συνολική Αποδοτικότητα:
Καθαρά κέρδη + Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Σύνολο Ενεργητικού

Οι τρεις πρώτοι παράγοντες θα χρησιμοποιηθούν συμπληρωματικά για τη μέτρηση του ρυθμού ανάπτυξης σε βραχυχρόνιο ορίζοντα καθώς τα έσοδα και τα καθαρά κέρδη θεωρούνται ικανοποιητική ένδειξη ανάπτυξης βραχυχρόνια. Η χρησιμοποίηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού γίνεται προκειμένου να γίνει συσχέτιση των εσόδων με τα κεφαλαία που έχουν επενδυθεί σε μία επιχείρηση και να αποκτήσουν έτσι τα πρώτα περισσότερη σημασία, καθώς η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού φανερώνει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις (εντατική χρησιμοποίηση του ενεργητικού ή όχι) και κατά συνέπεια την αποδοτικότητά της (Νιάρχος, 2002). Υπενθυμίζεται ότι μακροχρόνια παρ' όλα αυτά τα έσοδα μπορούν να αποδειχθούν παραπλανητική μονάδα μέτρησης της ανάπτυξης αν δεν υπάρχει μια ικανοποιητική αποδοτικότητα που να υποστηρίζει τα έσοδα αυτά. Μια επιχείρηση η οποία απλώς αυξάνει τα έσοδα της, ενώ έχει μειούμενη αποδοτικότητα, θα βρεθεί στο μέλλον σε αδυναμία να προσελκύσει κεφάλαια αναγκαία για την ανάπτυξή της. Γι' αυτό και η συνολική αποδοτικότητα θα χρησιμοποιηθεί ως μονάδα μέτρησης της ανάπτυξης σε μακροχρόνια περίοδο (Artikis, 1998). Αξίζει να σημειωθεί εδώ ότι με τη πρόσθεση των χρηματοοικονομικών εξόδων στα καθαρά κέρδη προκύπτει το αποτέλεσμα της επιχείρησης πριν δοθεί οποιαδήποτε αμοιβή σε μετόχους (μερίσματα) ή πιστωτές (τόκοι). Έτσι με αυτόν τον τρόπο υπολογίζεται η αποδοτικότητα της επιχείρησης χωρίς να λαμβάνεται υπ' όψιν αν τα στοιχεία του ενεργητικού αποκτήθηκαν με ξένα ή ίδια κεφάλαια.

Τα συνολικά κέρδη και τα χρηματοοικονομικά έξοδα ορίζονται ως τα οργανικά κέρδη (οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα) και οι χρεωστικοί τόκοι και τα λοιπά έξοδα ξένης χρηματοδότησης αντίστοιχα, ενώ το σύνολο του ενεργητικού είναι ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και λήξη της χρήσεως. Αν στο ενεργητικό περιλαμβάνονται εξωεπιχειρηματικές επενδύσεις, αυτές αφαιρούνται από τον υπολογισμό του συνόλου του καθαρού ενεργητικού, ενώ αντίστοιχα η πρόσοδος που προκύπτει από αυτές αφαιρείται από τα συνολικά κέρδη. Αυτό είναι απαραίτητο προκειμένου ο δείκτης που καταρτίζεται να ανταποκρίνεται

στην έννοια της αποδοτικότητας (Αρτίκης, 2003).

Γ) Ταμιακό υπόλοιπο

Το ταμιακό υπόλοιπο μιας επιχείρησης μπορεί να μετρηθεί από τα διαθέσιμά της. Επειδή όμως τα διαθέσιμα δεν έχουν έννοια ως απόλυτος αριθμός παρά μόνο όταν συσχετισθούν με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τις οποίες οφείλουν να καλύπτουν, το κριτήριο που θα χρησιμοποιηθεί για τον προσδιορισμό του ταμιακού υπολοίπου είναι ο δείκτης:

✓ Άμεση Ρευστότητα:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο λόγος για τον οποίο χρησιμοποιείται η άμεση ρευστότητα είναι το γεγονός ότι δεν συμπεριλαμβάνεται σε αυτήν τα αποθέματα, η πραγματική αξία των οποίων δεν ταυτίζεται με τη λογιστική τους. Επιπλέον τα αποθέματα δεν περιλαμβάνονται γιατί είναι στοιχεία δύσκολα ρευστοποιήσιμα και έτσι η πώλησή τους δεν συνεπάγεται την άμεση εισροή μετρητών για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης (Αρτίκης, 2003).

Δ) Οικονομικό αποτέλεσμα

Για τη μέτρηση του οικονομικού αποτελέσματος μιας επιχείρησης θα χρησιμοποιηθεί το καθαρό λειτουργικό οικονομικό αποτέλεσμα (ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης). Ο λόγος χρησιμοποίησής του δεν είναι άλλος από το να μετρήσουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης, από τις κανονικές δραστηριότητές της και πριν την επίδραση έκτακτων δραστηριοτήτων και γεγονότων. Επίσης θα χρησιμοποιηθεί για την καλύτερη προσέγγιση του οικονομικού αποτελέσματος θα χρησιμοποιηθούν και τα μικτά κέρδη.

Επομένως για το κριτήριο του οικονομικού αποτελέσματος θα χρησιμοποιηθούν τα εξής μεγέθη:

✓ Καθαρό λειτουργικό αποτέλεσμα

✓ Μικτά κέρδη

Ε) Αποδοτικότητα διοίκησης

Αποδοτικότητα είναι η εξεύρεση σωστών αποφάσεων μέσω μείωσης κόστους, χρόνου, προσπάθειας (Γεωργόπουλος, 2000) και γενικότερα το να κάνει κάποιος μια δουλειά σωστά μέσω της χρησιμοποίησης των ελάχιστων δυνατών πόρων και μέσω της ελάχιστης δυνατής σπατάλης (Heizer & Render, 2006). Με άλλα λόγια αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη (Αρτίκης, 2003). Με τους τρεις παραπάνω ορισμούς βλέπουμε ότι η αποδοτικότητα είναι μία έννοια συνυφασμένη με δυο μεγέθη, το κόστος και το κέρδος, άρα για τη μετρήσουμε θα πρέπει να χρησιμοποιήσουμε δείκτες οι οποίοι να μπορούν μετρήσουν την απόδοση κερδών και να παρακολουθούν την πορεία των εξόδων μιας επιχείρησης. Οι δείκτες αυτοί είναι:

✓ Συνολική Αποδοτικότητα Ενεργητικού:

Καθαρά κέρδη + Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Σύνολο Ενεργητικού (ικανότητα της επιχείρησης να κάνει κέρδη) (Αρτίκης, 2003 - Νιάρχος, 2002).

✓ Δείκτης Περιθωρίου Κέρδους:

Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις (πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση και η πορεία των εξόδων της) (Αρτίκης, 2003).

✓ Αποδοτικότητα Επενδεδυμένων Κεφαλαίων - R.O.C.E.:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια (απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων ανεξάρτητα από τις πηγές

προελεύσεως των κεφαλαίων και αξιολογεί την διοίκηση) (Νιάρχος, 2002).

▼ Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων - R.O.E.:

Καθαρά κέρδη / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτήν) (Νιάρχος, 2002).

Πρέπει να σημειωθεί εδώ, ότι ο βασικός δείκτης που θα μας δώσει την αποδοτικότητα της διοίκησης είναι ο τρίτος, δηλαδή η αποδοτικότητα επενδεδυμένων κεφαλαίων - R.O.C.E.). Οι υπόλοιποι δείκτες θα χρησιμοποιηθούν βοηθητικά, ώστε να υπάρχει μία καλύτερη εικόνα αλλά και η δυνατότητα επαλήθευσης.

Για το δείκτη καθαρού περιθωρίου, τα καθαρά κέρδη είναι τα κέρδη που προκύπτουν με την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων από τις καθαρές πωλήσεις (ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης). Ο λόγος χρησιμοποίησης των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης δεν είναι άλλος από τη μέτρηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης, από τις κανονικές δραστηριότητές της και πριν την επίδραση έκτακτων δραστηριοτήτων και γεγονότων.

Για την αποδοτικότητα όμως των επενδεδυμένων και ιδίων κεφαλαίων τα καθαρά κέρδη είναι τα κέρδη προ φόρων, μερισμάτων και σχηματισμού αποθεματικών, έτσι όπως εμφανίζονται στη τελευταία σειρά της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως. Καθώς ο δείκτης υπολογίζεται από τη σκοπιά της επιχείρησης, οι φόροι και τα μερίσματα είναι ήδη μέρος της ικανότητας να πραγματοποιεί κέρδη και για αυτό το λόγο δεν πρέπει να αφαιρεθούν από τα καθαρά κέρδη.

Για την συνολική αποδοτικότητα όπως έχει ήδη επισημανθεί τα καθαρά κέρδη είναι τα οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα. Για το σύνολο του ενεργητικού χρησιμοποιείται ο μέσος όρος του ενεργητικού αρχής και

τέλους, ενώ τα ίδια κεφάλαια ορίζονται ως το άθροισμα του μετοχικού κεφαλαίου συν τα αποθεματικά συν τα παρακρατηθέντα κέρδη και ο υπολογισμός του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων γίνεται με τη χρησιμοποίηση του μέσου όρου αρχής και τέλους αυτών. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι το σύνολο των ιδίων και ξένων κεφαλαίων.

ΣΤ) Δανειακή επιβάρυνση

Για την εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης θα χρησιμοποιηθεί ο εξής δείκτης:

✓ Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια

Ο δείκτης θα χρησιμοποιηθεί καθώς μπορεί να μας δείξει αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός και τον τρόπο χρηματοδότησεως (Νιάρχος, 2002).

Ζ) Μερισματική πολιτική

Για την ανάλυση της μερισματικής πολιτικής θα χρησιμοποιηθεί ο δείκτης:

✓ Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη Χρήσεως

Η) Εξωτερική ανάπτυξη

Όπως αναπτύχθηκε στο δεύτερο κεφάλαιο προκειμένου να αποφασισθεί αν μια επιχείρηση είναι επιτιθέμενη ή αμυνομένη σε περιπτώσεις συγχωνεύσεων και εξαγορών, προτείνεται η συνδυασμένη ανάλυση τριών τουλάχιστον παραγόντων. Πρώτον, η διάθεση της επιχείρησης έναντι της εξωτερικής ανάπτυξης. Δεύτερον ο δείκτης τιμής μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή. Τρίτον η ταμιακή θέση της επιχείρησης. Είχε τονιστεί τότε ότι, τηρουμένων των αναλογιών, μια επιχείρηση που συνδυάζει μια ευνοϊκή διάθεση έναντι της εξωτερικής ανάπτυξης, με έναν υψηλό δείκτη τιμής προς κέρδη και με πλεόνασμα μετρητών είναι περισσότερο πιθανόν να είναι επιτιθέμενη, παρά μια επιχείρηση με δυσμενή διάθεση, χαμηλό δείκτη

τιμής προς κέρδη και με έλλειψη μετρητών (Artikis, 1998). Όμως η διάθεση της επιχείρησης έναντι της εξωτερικής ανάπτυξης αφενός είναι θέμα εσωτερικής πληροφόρησης στο οποίο δύσκολα κανείς αποκτά πρόσβαση και αφετέρου δεν ποσοτικοποιείται. Κατά συνέπεια για αυτούς τους λόγους η χρήση αυτού του κριτηρίου στην παρούσα ανάλυση θα έχει συμπληρωματικό χαρακτήρα.

Συμπερασματικά οι δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν σε αυτό το κριτήριο είναι:

✓ Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

✓ Άμεση Ρευστότητα:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

4.3 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΟΥΣ ΤΟΜΕΑ ΣΤΟΝ ΧΚΖΕ

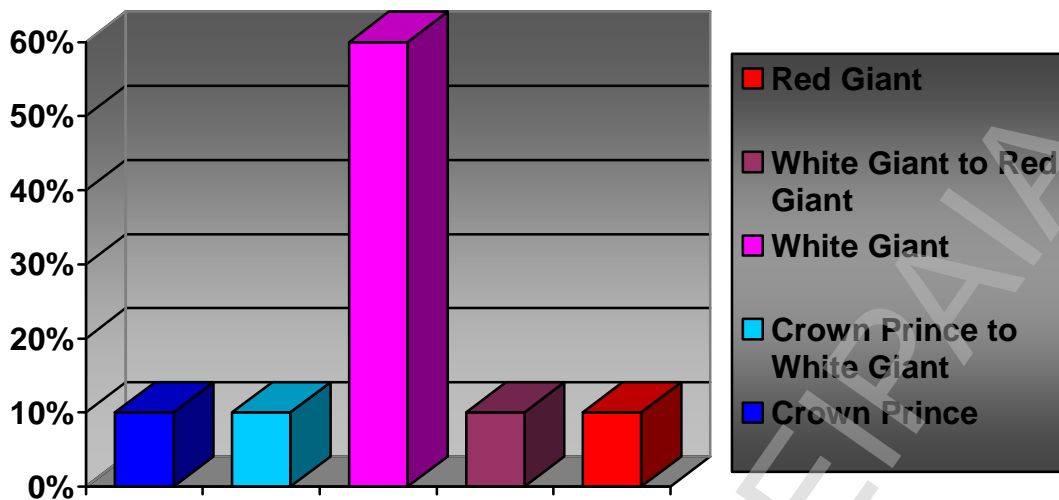
Οι οχτώ μεγαλύτερες από πλευράς κεφαλαιαγοράς εισηγμένες επιχειρήσεις στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών του δευτερογενούς τομέα, κατατάσσονται στα τρία στάδια και δύο επιχειρήσεις σε κάποιο ενδιάμεσο στάδιο. Τα αποτελέσματα παρουσιάζονται στον πίνακα 4-1 και στον πίνακα 4-2 παρουσιάζονται κατά κατηγορίες.

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΜΕΓΕΘΟΣ	ΕΣΟΔΑ	ΤΑΜΙΑΚΟ	ΚΕΡΔΟΣ	ΔΙΟΙΚΗΣΗ	ΔΑΝΕΙΑ	ΚΑΤΑΤΑΞΗ
1	ΒΙΟΧΑΛΚΟ	W	W	W	W	W	C	W
2	ΜΕΤΚΑ	W	W	W	W	C	W	W
3	FRIGOGLASS	W	W	C	W	W	C	W
4	CROWN	W	C	W	W	W	W	W
5	FLEXORACK	W	W	C	W	W	W	W
6	KLEEMAN	C - W	C	C	C	C	W	C
7	MEVACO	C - W	W	C	W	W	C	C - W
8	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ	W	W	C	W	R	W	W
9	ΜΑΪΛΛΗΣ	W	R	W	R	R	W	W - R
10	ΚΑΡΑΤΖΗΣ	W	R	C	R	R	W	R

Πίνακας 4-1 Κατάταξη Επιχειρήσεων Δευτερογενούς τομέα

Χαρακτηρισμός	Αριθμός Εταιριών	Ποσοστό
Crown Prince	1	10%
Crown Prince to White Giant	1	10%
White Giant	6	60%
White Giant to Red Giant	1	10%
Red Giant	1	10%
Σύνολο	10	100%

Πίνακας 4-2 Συνοπτική Κατάταξη Επιχειρήσεων Δευτερογενούς τομέα



Διάγραμμα 1 Συνοπτική Κατάταξη Επιχειρήσεων Δευτερογενούς τομέα

Τα συμπεράσματα που εξάγονται από την κατάταξη των επιχειρήσεων του δευτερογενούς τομέα στον ΧΚΖΕ είναι τα εξής:

- ∅ Το μεγαλύτερο ποσοστό των εταιριών κατατάσσεται στο στάδιο του White Giant.
- ∅ Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις κατατάσσονται ισάριθμα στα υπόλοιπα στάδια.

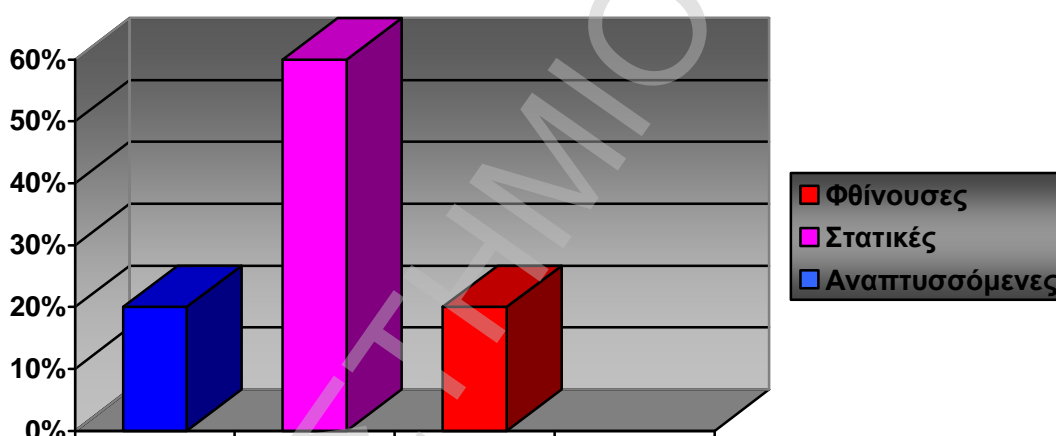
Στη συνέχεια κατατάσσονται οι επιχειρήσεις σε τρεις ευρύτερες κατηγορίες:

- ∅ Αναπτυσσόμενες
- ∅ Στατικές
- ∅ Φθίνουσες

Παρατηρούμε τα εξής:

Χαρακτηρισμός	Αριθμός Εταιριών	Ποσοστό
Αναπτυσσόμενες	2	20%
Στατικές	6	60%
Φθίνουσες	2	20%
Σύνολο	10	100%

Πίνακας 4-3 Κατάταξη Επιχειρήσεων Δευτερογενούς τομέα σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες



Διάγραμμα 2 Κατάταξη Επιχειρήσεων Δευτερογενούς τομέα σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες

Η πλειοψηφία των επιχειρήσεων και σε αυτού του είδους τη διάκριση είναι στατικές και ακολουθούν οι αναπτυσσόμενες και οι φθίνουσες ισοψηφώντας. Μόνο το 20% των εταιριών δείχνουν τάση για ανάπτυξη ενώ το ποσοστό του 80% των επιχειρήσεων των δέκα μεγαλύτερων εισηγμένων από πλευράς κεφαλαιοποίησης βρίσκονται σε σταθερή ή φθίνουσα κατάσταση.

4.3.1 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΒΙΟΧΑΛΚΟ

Η συνολική Καθαρή Θέση του Ομίλου αυξημένη κατά 11,2%, ανέρχεται σε € 1.975.536 έναντι € 1.776.941 της προηγούμενης χρήσης , ενώ τα δικαιώματα τρίτων στα ίδια κεφάλαια και κέρδη ανέρχονται σε € 747.066 έναντι € 687.830 και εμφανίζονται στο Παθητικό του Ισολογισμού. Ο συνολικός καθαρός δανεισμός την 31/12/2007 ανήλθε στα € 1.071.330 σημειώνοντας αύξηση κατά € 19.053 που αφορά την κάλυψη αναγκών των επενδύσεων και του κεφαλαίου κίνησης.

Ο κύκλος εργασιών τού Ομίλου αυξήθηκε κατά 12,5% στη χρήση 2007 και ανήλθε στο ποσό των € 3.683.329 έναντι € 3.274.355 στη χρήση 2006.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων τρίτων του Ομίλου στη χρήση 2007 ανήλθαν σε € 209.950 έναντι € 226.911 τού 2006 μειωμένα κατά 7,5%, και μετά από τον φόρο εισοδήματος € 39.948, και τον αναβαλλόμενο φόρο-έξοδο € 8.060, τα συνολικά καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε € 161.942 έναντι € 196.728 μειωμένα κατά 17,7%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα € 393.784 έναντι € 404.486 μειωμένα κατά 2,7% . Τέλος τα καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα € 83.958 έναντι € 113.153 το 2006. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε € 0,423 έναντι € 0,570 το 2006.

Το μικτό κέρδος στην κλειόμενη χρήση ανήλθε στο ποσό των € 501.777 έναντι € 501.584 της προηγούμενης χρήσης, και αντιστοιχεί στο 13,6% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών έναντι 15,3% την προηγούμενη χρήση.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ROCE:
Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια
- Μερισματική Πολιτική:
Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη
- Τρέχουσες Αξίες:
Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,05	0,06
Περιθώριο Κέρδους	0,04	0,06
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,75	1,73
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,11	0,13
Άμεση Ρευστότητα	1,20	1,24
Δανειακή Επιβάρυνση	1,41	1,38
ROCE	0,04	0,05
Μερισματική Πολιτική	0,15	0,08
Τρέχουσες Αξίες	7,94	5,89

Πίνακας 4-4 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες της ΒΙΟΧΑΛΚΟ

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 8.667 άτομα έναντι 8.872 ατόμων την 31.12.2006.

Η πορεία των αποτελεσμάτων της χρήσης 2007 του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ έχει επηρεασθεί από τις συνθήκες στη διεθνή οικονομία η οποία αναπτύσσεται με χαμηλότερους ρυθμούς.

Οι συνολικές επενδύσεις του Ομίλου κατά το 2007 σε ενσώματα, άυλα και ακίνητα πάγια ανήλθαν σε €215.615.

Το προτεινόμενο μέρισμα προς έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων ανέρχεται σε € 0,125 ανά μετοχή, αυξημένο έναντι του 2006 κατά 56% (www.euro2day.gr).

4.3.2 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΕΤΚΑ

Το 2007 ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε στο ποσό των €284.249, έναντι € 294.147 το 2006, σημειώνοντας μείωση κατά 3,36%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων για τον Όμιλο το 2007 ανήλθαν σε € 57.160 έναντι € 60.850 το 2006. Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε € 37.288 το 2007 έναντι € 40.764 το 2006.

Από πλευράς επενδύσεων, στα πλαίσια της γενικότερης αναδιάρθρωσης των λειτουργιών των εταιρειών του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε, υπερκείμενης μητρικής του Ομίλου ΜΕΤΚΑ, το 2007 αγοράστηκε έναντι 8 εκ. € το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΕΤΑΔΕ Α.Ε , λόγω της συνάφειας των δραστηριοτήτων της. Η εξαγορά αυτή θα δημιουργήσει συνέργειες, που θα επιτρέψουν στις δύο εταιρείες να αυξήσουν τους ρυθμούς ανάπτυξης τους και τα λειτουργικά τους έσοδα.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρείας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ROCE:
Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια
- Μερισματική Πολιτική:
Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη
- Τρέχουσες Αξίες:
Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,14	0,24
Περιθώριο Κέρδους	0,13	0,13
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,04	2,01
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,26	0,33
Ρευστότητα	1,39	1,63
Δανειακή Επιβάρυνση	0,64	1,19
ROCE	0,10	0,18
Μερισματική Πολιτική	0,69	0,51
Τρέχουσες Αξίες	7,94	7,23

Πίνακας 4-5 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΕΤΚΑ

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 549 άτομα έναντι 506 ατόμων την 31.12.2006.

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η διοίκηση της Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα του Ομίλου, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα προτείνει τη διανομή μερίσματος ίσου με € 0,5 / μετοχή, έναντι € 0,4 / μετοχή το 2006 (www.euro2day.gr).

4.3.3 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της FRIGOGLOSS

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας μειώθηκε στα € 284.250.000 στη χρήση του 2007 όταν το 2006 ανερχόταν στα € 294.150.000.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων τρίτων του Ομίλου στη χρήση 2007 ανήλθαν σε € 65.900 έναντι € 56.400 του 2006 και μετά από τον φόρο εισοδήματος, και τον αναβαλλόμενο φόρο-έξοδο, τα συνολικά καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε € 47.900 έναντι € 40 000. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα € 71.200 έναντι € 62.700. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε € 1,14 ενώ το έτος το 2006 έφταναν τα € 0,96.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια

- Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ROCE:
Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια
- Μερισματική Πολιτική:
Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη
- Τρέχουσες Αξίες:
Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,17	0,17
Περιθώριο Κέρδους	0,10	0,09
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	2,02	2,07
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,24	0,24
Ρευστότητα	0,71	0,76
Δανειακή Επιβάρυνση	1,08	1,01
ROCE	0,12	0,12
Μερισματική Πολιτική	0,26	0,20
Τρέχουσες Αξίες	2,56	3,04

Πίνακας 4-6 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της FRIGOGLOSS

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 5020 άτομα έναντι 4394 ατόμων την 31.12.2006.

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η διοίκηση της Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα του Ομίλου, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα προτείνει τη διανομή μερίσματος ίσου με € 1,4 / μετοχή το ίδιο δηλαδή με τη χρήση του 2006 (www.euro2day.gr).

4.3.4 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της CROWN HELLAS

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αυξήθηκε κατά 9,3% και ανήλθε σε € 350.230.000 από € 320.507.000 το 2006.

Τα μικτά κέρδη βελτιώθηκαν κατά 40.1% ως προς την προηγούμενη χρονιά με περιθώριο μικτού κέρδους 10.8% επί των πωλήσεων από 8,4% που ήταν το 2006. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 22.854.000, δηλαδή αύξηση 79,5% σε σχέση με το 2006 που ήταν € 12.731.000.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) επανήλθαν στα επίπεδα του 2005 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 39%, ως προς τη προηγούμενη χρονιά. Τα κέρδη μετά φόρων που προέκυψαν το 2007 ήταν 14.792.000 ενώ το 2006 είχαν φτάσει τα € 9.882.000. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε αυτή τη χρήση € 0,61 παρουσιάζοντας αύξηση από το 2006 που ήταν € 0,41.

Η βελτίωση των καθαρών χρηματοοικονομικών εσόδων ως προς το 2006, οφείλεται στα αυξημένα μέσα καθαρά διαθέσιμα αλλά και στα υψηλότερα επιτόκια του 2007. Τα ιδιαίτερα υψηλά ταμειακά διαθέσιμα της 31/12/2007, σε σχέση με τα μέσα διαθέσιμα που επενδύθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους, σχετίζονται με την εποχικότητα των δραστηριοτήτων.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:

Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια

- Άμεση Ρευστότητα

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- Δανειακή Επιβάρυνση:

Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια

- ROCE:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

- Μερισματική Πολιτική:

Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

- Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,08	0,05
Περιθώριο Κέρδους	0,04	0,03
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	2,17	2,44
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,10	0,07
Ρευστότητα	1,43	1,37
Δανειακή Επιβάρυνση	1,16	1,19
ROCE	0,05	0,04
Μερισματική Πολιτική	0,21	0,31
Τρέχουσες Αξίες	13,93	20,73

Πίνακας 4-7 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της CROWN HELLAS

Οι επενδύσεις του 2007 ανήλθαν σε € 5.400.000 και ο συνολικός δανεισμός για τη χρήση του 2007 ήταν στις € 564.000 ποσό πολύ μικρότερο από το 2006 που ανερχόταν στα € 12.833.000.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας πρότεινε στην τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της πληρωμή συνολικού μερίσματος € 0,13 ανά μετοχή (www.euro2day.gr).

4.3.5 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της FLEXOPACK

Ο κύκλος εργασιών για τη χρήση του έτους του 2007 ανήλθε στα € 44.260.000 παρουσιάζοντας αύξηση 13,04% σε σχέση με το 2006 που ήταν € 39.155.000.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν στα € 7.547.000 παρουσιάζοντας αύξηση 13,14% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Αύξηση παρουσίασαν επίσης και τα κέρδη προ φόρων της τάξεως 0,41% και ανήλθαν στα € 4.055.000. Τα καθαρά κέρδη άγγιξαν τα € 3.064.000 παρουσιάζοντας αύξηση 2.10% σε σχέση με το 2006 που ήταν € 3.001.000. Τα κέρδη ανά μετοχή παρουσίασαν μία μικρή αύξηση το 2007 αφού ανήλθαν στα € 0.261 σε σχέση με το 2006 που ήταν € 0,256.

Τα μικτά κέρδη στην κλειόμενη χρήση ανήλθαν στο ποσό των € 8.609.000 έναντι € 8.045.000 της προηγούμενης χρήσης

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ROCE:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

ο Μερισματική Πολιτική:

Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

ο Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,06	0,07
Περιθώριο Κέρδους	0,06	0,07
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	2,19	2,09
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,09	0,09
Ρευστότητα	0,68	0,69
Δανειακή Επιβάρυνση	1,08	1,19
ROCE	0,05	0,05
Μερισματική Πολιτική	0,21	0,13
Τρέχουσες Αξίες	28,65	29,21

Πίνακας 4-8 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της FLEXOPACK

Ο δανεισμός σε αυτή τη χρήση αυξήθηκε φτάνοντας τα € 11.410.000 ενώ το 2006 ήταν στα € 10.103.000. Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 263 άτομα.

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η διοίκηση της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα του Ομίλου, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα προτείνει τη διανομή μερίσματος ίσου με € 0,056 / μετοχή το ίδιο δηλαδή με τη χρήση του 2006 (www.euro2day.gr).

4.3.6 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της KLEEMAN

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας για τη χρήση του έτους 2007 ανήλθε στα € 106.571.552 ενώ του 2006 είχε φτάσει τις € 85.466.518.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα € 19.967.000 έναντι € 16.879.000. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε € 1,01 ενώ το έτος το 2006 έφταναν τα € 0,95.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων τρίτων του Ομίλου στη χρήση 2007 ανήλθαν σε € 16.941.532 έναντι € 15.050.114 του 2006 και μετά από τον φόρο εισοδήματος, και τον αναβαλλόμενο φόρο-έξοδο, τα συνολικά καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε € 13.341.742 έναντι € 12.166.148.

Το μικτό κέρδος στην κλειόμενη χρήση ανήλθε στο ποσό των € 36.151.325 έναντι € 30.670.131 της προηγούμενης χρήσης.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ROCE:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

ο Μερισματική Πολιτική:

Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

ο Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,12	0,11
Περιθώριο Κέρδους	0,12	0,14
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,08	1,09
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,16	0,17
Ρευστότητα	3,44	1,85
Δανειακή Επιβάρυνση	1,61	2,01
ROCE	0,10	0,11
Μερισματική Πολιτική	0,25	0,31
Τρέχουσες Αξίες	1,48	1,58

Πίνακας 4-9 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της KLEEMAN

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 932 άτομα έναντι 758 ατόμων την 31.12.2006.

Το προτεινόμενο μέρισμα προς έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων ανέρχεται σε € 0,32 ανά μετοχή, αυξημένο έναντι του 2006 που ανερχόταν σε €0.30 ανά μετοχή (www.euro2day.gr).

4.3.7 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της MEVACO

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας για τη χρήση του έτους 2007 έφτασε στα € 23.504.103 ενώ του 2006 είχε ανέλθει τις € 24.799.771.

Τα μικτά κέρδη για την εταιρεία ανήλθαν στα € 4.929.989 για αυτή τη χρήση παρουσιάζοντας μείωση αφού στη χρήση του 2006 έφτασαν τα € 6.483.116. Τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν επίσης στα € 2.723.587 σε σχέση με τα κέρδη προ φόρων της προηγούμενης χρήσης που ήταν € 4.471.284. Μείωση παρουσίασαν και τα καθαρά κέρδη της εταιρείας αφού ανήλθαν στα € 2.039.652 ενώ το 2006 ήταν € 3.134.093.

Τα κέρδη ανά μετοχή μειώθηκαν σε € 0,18 αφού το 2006 είχαν ανέλθει σε 0,30.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρείας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- ο Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- ο Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- ο Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- ο Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- ο Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- ο Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ο ROCE:
Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια
- ο Μερισματική Πολιτική:
Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

ο Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,06	0,11
Περιθώριο Κέρδους	0,08	0,12
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,51	1,67
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,07	0,12
Ρευστότητα	1,65	1,56
Δανειακή Επιβάρυνση	2,07	2,13
ROCE	0,05	0,08
Μερισματική Πολιτική	0,73	0,28
Τρέχουσες Αξίες	7,55	4,53

Πίνακας 4-10 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της MEVACO

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 212 άτομα έναντι 168 ατόμων την 31.12.2006.

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η διοίκηση της εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα του ομίλου, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα πρότεινε τη διανομή μερίσματος ίσο με €0,14 ανά μετοχή, ποσό ίδιο με το μέρισμα που διανεμήθηκε για την προηγούμενη χρήση του 2006 (www.euro2day.gr).

4.3.8 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ

Ο όμιλος πραγματοποίησε αύξηση κύκλου εργασιών για πέμπτη συνεχή χρονιά. Ανήλθε στα € 406.504.487 σε σχέση με τη χρήση του έτους 2006 που έφτασε τα € 321.273.194.

Τα αποτελέσματα του ομίλου σημείωσαν σημαντική βελτίωση σε σχέση με το 2006. Πιο συγκεκριμένα, τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) καθώς και τα κέρδη προ φόρων σημείωσαν βελτίωση για 4η συνεχή χρονιά. Τα πρώτα ανήλθαν στα € 28.088.516 σε σχέση με το 2006 που ήταν € 25.350.855 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 10.80%. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν στα € 20.371.614 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 12,32% σε σχέση με το 2006 που ήταν € 18.137.476. Τα κέρδη μετά φόρων αυξήθηκαν στα € 16.102.162 από τη χρήση του 2006 που έφτασαν τα € 15.053.607. Αύξηση παρουσίασαν επίσης και τα κέρδη ανά μετοχή που έφτασαν στα € 0,589 ενώ το 2006 είχαν φτάσει στα € 0,555.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ROCE:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

○ Μερισματική Πολιτική:

Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

○ Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,07	0,06
Περιθώριο Κέρδους	0,04	0,04
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	2,02	1,83
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,14	0,14
Ρευστότητα	1,34	1,22
Δανειακή Επιβάρυνση	0,64	0,63
ROCE	0,05	0,05
Μερισματική Πολιτική	0,17	0
Τρέχουσες Αξίες	2,10	2,23

Πίνακας 4-11 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ

Κατά το 2007 ο όμιλος πραγματοποίησε συνολικές επενδύσεις ύψους 9 εκατομμυρίων ευρώ, οι οποίες αφορούν αγορές & βελτιώσεις μηχανολογικού εξοπλισμού. Στόχος των επενδύσεων είναι η αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, η βελτίωση της παραγωγικότητας & η παραγωγή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως καλώδια μέσης & υψηλής τάσης.

Ο αριθμός του προσωπικού το έτος 2007 ήταν 352 άτομα. Το προτεινόμενο μέρισμα προς έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων ανέρχεται σε € 0,13 ανά μετοχή, αυξημένο έναντι του 2006 που ανερχόταν σε € 0.10 ανά μετοχή (www.euro2day.gr).

4.3.9 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΑΪΛΛΗΣ

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας στη χρήση έφτασε τα € 368.143.000 ενώ το 2006 είχε ανέλθει στα € 371.312.000 παρουσιάζοντας έτσι μία μείωση στις πωλήσεις.

Τα αποτελέσματα του ομίλου σημείωσαν μείωση και ζημία σε σχέση με το 2006. Πιο συγκεκριμένα, τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν στα € 6.999.000 σε σχέση με το 2006 που ήταν € 38.096.000. Τα κέρδη προ φόρων ήταν ζημιογόνα στα € -32.690.000 εκ. ενώ το 2006 ήταν € 7.774.000. Τα κέρδη μετά φόρων παρουσίασαν επίσης ζημίες στα € -35.644.000 από τη χρήση του 2006 που ήταν στα € 4.077.000. Ζημία παρουσίασαν επίσης και τα κέρδη ανά μετοχή που ήταν στα € -0,52 ενώ το 2006 ήταν στα € 0,03.

Τα μικτά κέρδη για την εταιρεία ανήλθαν στα € 72.863.000 για αυτή τη χρήση παρουσιάζοντας μείωση αφού στη χρήση του 2006 έφτασαν τα € 84.084.000.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρείας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- ο Συνολική Αποδοτικότητα:

Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού

- ο Περιθώριο Κέρδους:

Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις

- ο Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:

Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

- ο Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:

Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια

- ο Άμεση Ρευστότητα

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- ο Δανειακή Επιβάρυνση:

Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια

- ROCE:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

- Μερισματική Πολιτική:

Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

- Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	-0,06	0,01
Περιθώριο Κέρδους	-0,09	0,01
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,85	1,,69
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-0,25	0,02
Ρευστότητα	0,37	1,09
Δανειακή Επιβάρυνση	0,43	0,62
ROCE	-0,07	0
Μερισματική Πολιτική	0	0
Τρέχουσες Αξίες	-0,40	7

Πίνακας 4-12 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΑΪΛΛΗΣ

Οι ζημιές που υπέστη ο όμιλος κατά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007, είχαν ως αποτέλεσμα την αθέτηση των δανειακών όρων. Ο δανεισμός το 2007 ανήλθε στα € 214.714.000 ενώ το 2006 έφτανε τα € 191.568.000.

Λόγω των ζημιών της χρήσης του 2007 η εταιρεία δεν μπόρεσε να διανείμει μέρισμα για τη χρήση που έκλεισε την 31/12/2007 (www.euro2day.gr).

4.3.10 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΚΑΡΑΤΖΗΣ

Υπήρξε μία αύξηση του κύκλου εργασιών στη χρήση 2007 σε σχέση με την χρήση 2006 κατά 26% περίπου, συγκεκριμένα το 2007 ήταν € 60.599.965 ενώ το 2006 ήταν € 48.115.984.

Σε ότι αφορά τα κέρδη, τα EBITDA παρουσίασαν μεγάλη μείωση. Το 2006 ανέρχονταν στα € 5.861.000 ενώ το 2007 έφτασαν τα € 2.958.000. Τα κέρδη προ φόρων παρουσίασαν ζημίες € -4.256.464 τη χρήση του 2007 ενώ το 2006 ήταν € 60.320. Τα καθαρά κέρδη ήταν επίσης ζημιογόνα το 2007 στα € -3.445.745 ενώ το 2006 ήταν στα € 592.169. Τα κέρδη ανά μετοχή είχαν ζημίες στα € -0,2347 ανά μετοχή ενώ το 2006 ανέρχονταν στα € 0,0403 ανά μετοχή.

Τα μικτά κέρδη της εταιρείας παρουσίασαν μία μικρή αύξηση στη χρήση του 2007 φτάνοντας τα € 7.161.369 σε σχέση με το 2006 που ήταν € 7.127.751. Ο δανεισμός αυξήθηκε στα € 44.429.000 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση που ήταν στα € 24.203.000.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρείας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- ο Συνολική Αποδοτικότητα:

Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού

- ο Περιθώριο Κέρδους:

Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις

- ο Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:

Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

- ο Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:

Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια

- ο Άμεση Ρευστότητα

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- ο Δανειακή Επιβάρυνση:

Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια

- ROCE:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

- Μερισματική Πολιτική:

Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

- Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	-0,03	0,00
Περιθώριο Κέρδους	-0,05	0,01
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,15	1,23
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-0,05	0,01
Ρευστότητα	0,63	0,90
Δανειακή Επιβάρυνση	1,07	1,66
ROCE	-0,02	0
Μερισματική Πολιτική	0	0
Τρέχουσες Αξίες	-4,09	23,82

Πίνακας 4-13 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΚΑΡΑΤΖΗΣ

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 558 άτομα έναντι 528 ατόμων την 31.12.2006.

Λόγω των ζημιών της χρήσης του 2007 η εταιρεία δεν μπόρεσε να διανείμει μέρισμα για τη χρήση που έκλεισε την 31/12/2007 (www.euro2day.gr).

4.4 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΤΡΙΤΟΓΕΝΟΥΣ ΤΟΜΕΑ ΣΤΟΝ ΧΚΖΕ

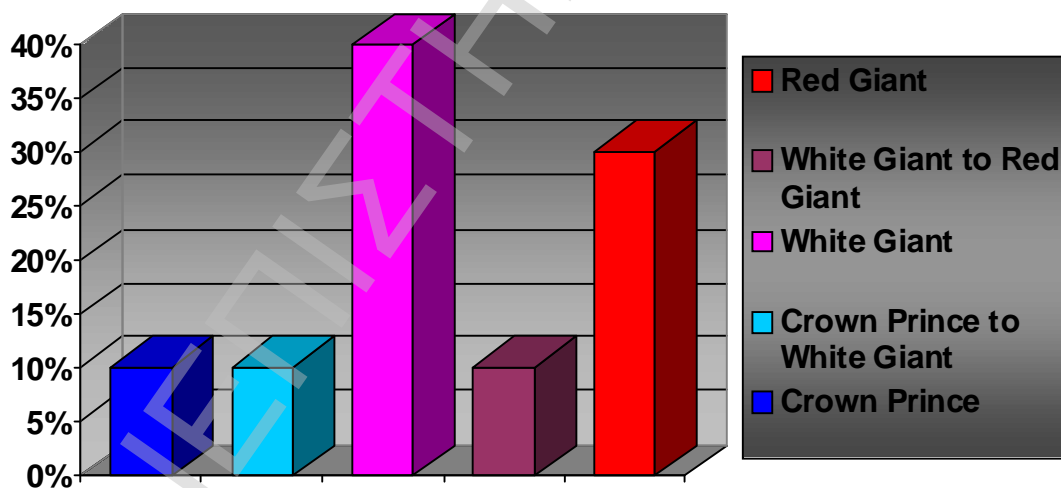
Οι εννέα μεγαλύτερες από πλευράς κεφαλαιαγοράς εισηγμένες επιχειρήσεις στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών του δευτερογενούς τομέα, κατατάσσονται στα τρία στάδια και μία μόνο επιχείρηση σε κάποιο ενδιάμεσο στάδιο. Τα αποτελέσματα παρουσιάζονται στον πίνακα 4-1 και στον πίνακα 4-2 παρουσιάζονται κατά κατηγορίες.

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΜΕΓΕΘΟΣ	ΕΣΟΔΑ	ΤΑΜΙΑΚΟ	ΚΕΡΔΟΣ	ΔΙΟΙΚΗΣΗ	ΔΑΝΕΙΑ	ΚΑΤΑΤΑΞΗ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	W	W	W	W	W	C	W
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	W	C	R	W	W	R	W-R
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ	W	C	C	W	C-W	R	C-W
SPRIDER STORES	W	W	C	W	W	W	W
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ	W	W	C	W	W	R	W
VIVERE ENTERTAINMENT	C	R	C	R	R	W	R
ΑΤΛΑΝΤΙΚ	W	R	R	C	R	R	R
MULTIRAMA	W	R	R	R	R	R	R
MICROLAND	W	W	W	W	W	W	W
REVOIL	W	C	C	C	C	W	C

Πίνακας 4-14 Κατάταξη Επιχειρήσεων Τριτογενούς τομέα

Χαρακτηρισμός	Αριθμός Εταιριών	Ποσοστό
Crown Prince	1	10%
Crown Prince to White Giant	1	10%
White Giant	4	40%
White Giant to Red Giant	1	10%
Red Giant	3	30%
Σύνολο	10	100%

Πίνακας 4-15 Συνοπτική κατάταξη Επιχειρήσεων Τριτογενούς τομέα



Διάγραμμα 3 Συνοπτική Κατάταξη Επιχειρήσεων Τριτογενούς τομέα

Τα συμπεράσματα που εξάγονται από την κατάταξη των επιχειρήσεων του δευτερογενούς τομέα στον ΧΚΖΕ είναι τα εξής:

- Ø Το μεγαλύτερο ποσοστό των εταιριών κατατάσσεται στο στάδιο του White Giant.
- Ø Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις κατατάσσονται ισάριθμα στα υπόλοιπα στάδια.

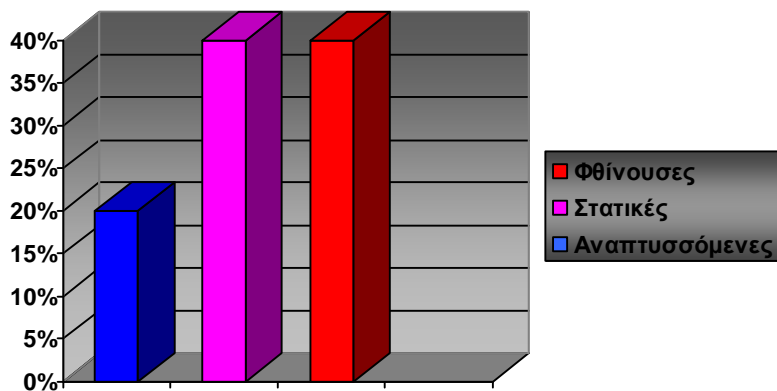
Στη συνέχεια κατατάσσονται οι επιχειρήσεις σε τρεις ευρύτερες κατηγορίες:

- Ø Αναπτυσσόμενες
- Ø Στατικές
- Ø Φθίνουσες

Παρατηρούμε τα εξής:

Χαρακτηρισμός	Αριθμός Εταιριών	Ποσοστό
Αναπτυσσόμενες	2	20%
Στατικές	4	40%
Φθίνουσες	4	40%
Σύνολο	10	100%

Πίνακας 4-16 Κατάταξη Επιχειρήσεων Τριτογενούς τομέα σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες



Διάγραμμα 4 Κατάταξη Επιχειρήσεων Τριτογενούς τομέα σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες

Οι στατικές και οι φθίνουσες επιχειρήσεις του τριτογενούς τομέα ισοψηφούν και ακολουθούν οι αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις. Δηλαδή το ποσοστό του 80% των επιχειρήσεων των δέκα μεγαλύτερων εισηγμένων από πλευράς κεφαλαιοποίησης βρίσκονται σε σταθερή ή φθίνουσα κατάσταση και μόνο το 20% των εταιριών δείχνει τάση για ανάπτυξη.

4.4.1 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας για τη χρήση του έτους 2007 έφτασε στα €414.114.600 ενώ του 2006 είχε ανέλθει τις €300.046.550.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων τρίτων του Ομίλου στη χρήση 2007 μειώθηκαν σε €55.514.370 έναντι €59.059.600 του 2006 και μετά από τον φόρο εισοδήματος, και τον αναβαλλόμενο φόρο-έξοδο, τα συνολικά καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €34.533.130 έναντι €43.013.630 το 2006. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα €61.355.620 έναντι €58.465.730 το 2006. Τα κέρδη ανά μετοχή μειώθηκαν σε €0,69 ενώ το έτος το 2006 έφταναν τα €0,88.

Το μικτό κέρδος στην κλειόμενη χρήση ανήλθε στο ποσό των € 210.756.660 έναντι € 147.437.110 της προηγούμενης χρήσης. Ο συνολικός δανεισμός της εταιρείας για το 2007 ανήλθε στα € 320.053.760 σημειώνοντας μεγάλη αύξηση από το 2006 που ήταν € 61.494.700.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ROCE:
Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια
- Μερισματική Πολιτική:
Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη
- Τρέχουσες Αξίες:
Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,08	0,21
Περιθώριο Κέρδους	0,08	0,14
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,70	2,22
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,20	0,33
Ρευστότητα	0,50	1,07
Δανειακή Επιβάρυνση	0,36	0,85
ROCE	0,05	0,15
Μερισματική Πολιτική	1,00	0,97
Τρέχουσες Αξίες	5,07	3,97

Πίνακας 4-17 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Ο αριθμός του προσωπικού το έτος 2007 ήταν 3.661 άτομα. Το προτεινόμενο μέρισμα προς έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων ανέρχεται σε €0,66 ανά μετοχή για την κλειόμενη χρήση (www.euro2day.gr).

4.4.2 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ

Ο Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις) ανήλθε σε € 1.174,9 εκατ. από € 1.030,2 εκατ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 14,0% οφειλόμενη στη βελτίωση των πωλήσεων στα υπάρχοντα καταστήματα, κυρίως σε αυτά που ανακαινίστηκαν, καθώς και στη συνεισφορά των νέων καταστημάτων. Τα Μικτά Αποτελέσματα (Μικτό κέρδος) αυξήθηκαν κατά 18,7% από € 226,3 εκατ. το 2006 σε € 268,7 εκατ. το 2007, αύξηση μεγαλύτερη από αυτή του Κύκλου Εργασιών η οποία επιβεβαιώνει την ορθότητα της εμπορικής πολιτικής καθώς επίσης και την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των αποθεμάτων.

Οι Λειτουργικές Δαπάνες ανήλθαν σε € 222,8 εκατ. από € 197,0 εκατ. το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 13,1%. Η αύξηση των λειτουργικών δαπανών η οποία είναι μικρότερη από αυτή των πωλήσεων και του μικτού κέρδους, αντανακλά τις προσπάθειες της εταιρίας για τον έλεγχο των λειτουργικών εξόδων και την ενδυνάμωση της ανταγωνιστικότητάς της.

Τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 71,8 εκατομμύρια έναντι € 52,2 εκατομμυρίων το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 37,5% οφειλόμενη στην αύξηση των πωλήσεων, του μικτού κέρδους καθώς και στον έλεγχο των δαπανών. Για τον ίδιο λόγο τα Λειτουργικά Κέρδη ανήλθαν σε € 51,5 εκατ. έναντι € 32,8 εκατ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 56,8%. Τα Κέρδη προ Φόρων αυξήθηκαν κατά 64,4% και ανήλθαν σε € 50,0 εκατ. από τα € 30,4 εκατ. το 2006. Τα Κέρδη μετά τους Φόρους ανήλθαν σε € 37,0 εκατ. έναντι € 20,0 εκατ. το 2006.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- ο Συνολική Αποδοτικότητα:

Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού

- ο Περιθώριο Κέρδους:

Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις

- ο Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:

Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

- ο Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:

Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια

- ο Άμεση Ρευστότητα

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- ο Δανειακή Επιβάρυνση:

Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια

- ο ROCE:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

- ο Μερισματική Πολιτική:

Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

ο Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,11	0,07
Περιθώριο Κέρδους	0,03	0,02
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	7,82	6,67
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,32	0,24
Ρευστότητα	0,27	0,29
Δανειακή Επιβάρυνση	0,35	0,24
ROCE	0,08	0,04
Μερισματική Πολιτική	0,17	0,19
Τρέχουσες Αξίες	7,99	14,76

Πίνακας 4-18 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας προτίθεται να προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος ποσού € 0,89 ανά μετοχή, ενώ το 2006 είχε αποφασιστεί € 0,49 ανά μετοχή.

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 7.545 άτομα έναντι 7.209 ατόμων την 31.12.2006 (www.euro2day.gr).

4.4.3 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αυξήθηκε κατά ανήλθε σε € 441.197.337 από € 407.177.725 το 2006.

Τα μικτά κέρδη βελτιώθηκαν ως προς την προηγούμενη χρονιά και ανήλθαν στα € 132.686.259 ενώ το 2006 ήταν € 112.027.669. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 38.031.793, ενώ το 2006 ήταν € 35.726.194. Τα κέρδη μετά φόρων που προέκυψαν το 2007 ήταν 27.660.809 ενώ το 2006 είχαν φτάσει τα € 23.744.591. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε αυτή τη χρήση € 0,72 παρουσιάζοντας αύξηση από το 2006 που ήταν € 0,64.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- ο Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- ο Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- ο Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- ο Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- ο Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- ο Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ο ROCE:
Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια
- ο Μερισματική Πολιτική:
Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη
- ο Τρέχουσες Αξίες:
Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,06	0,07
Περιθώριο Κέρδους	0,06	0,06
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,31	1,54
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,23	0,23
Ρευστότητα	0,70	0,65
Δανειακή Επιβάρυνση	0,25	0,26
ROCE	0,04	0,05
Μερισματική Πολιτική	0,23	0,14
Τρέχουσες Αξίες	1,43	1,61

Πίνακας 4-19 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

Ο δανεισμός σε αυτή τη χρήση αυξήθηκε φτάνοντας τα € 319.582.585 ενώ το 2006 ήταν στα € 259.093.113. Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 1495 άτομα, μειωμένο δηλαδή σε σχέση με τη λήξη της προηγούμενης χρήσης που ήταν 1584.

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η διοίκηση της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα του Ομίλου, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα προτείνει τη διανομή μερίσματος ίσου με € 0,25 / μετοχή ενώ στη χρήση του 2006 ήταν € 0,17 / μετοχή (www.euro2day.gr).

4.4.4 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της SPRIDER STORES A.E.

Ο κύκλος εργασιών της Sprider Stores το 2007 ανήλθε σε ενοποιημένο επίπεδο στο ποσό των € 128.103 έναντι € 94.471 το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 35,6%. Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των € 74.490 από € 49.876 το 2006, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους αυξήθηκε από 52,8% το 2006 σε 58,1% το 2007. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην βελτίωση της διαπραγματευτικής ικανότητας της Εταιρίας λόγω του μεγάλου όγκου των αγορών και δευτερευόντως στην διολίσθηση του Δολαρίου ΗΠΑ έναντι του Ευρώ. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε αυτή τη χρήση € 0,31 παρουσιάζοντας αύξηση από το 2006 που ήταν € 0,11.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) ανήλθαν στο ποσό των € 40.303 έναντι € 19.362 το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 108,2%. Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση σε ποσοστό 163,5% και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 34.147 από € 12.959 το 2006. Τα καθαρά κέρδη (μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας) του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 24.457 έναντι € 8.352 το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 192,8%.

Οι καθαρές επενδύσεις του Ομίλου κατά το 2007 ανήλθαν σε € 29.599 από € 17.245 το 2006. Οι ανωτέρω επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν κατά το μεγαλύτερο μέρος από την ισχυρή λειτουργική ταμειακή ροή ύψους € 18.308 χιλ. καθώς και από έσοδα που προήλθαν από την πώληση του ακινήτου όπου στεγάζεται το εκθεσιακό κέντρο EXPO ATHENS. Το γεγονός αυτό απεικονίζει τη στρατηγική απόφαση της Διοίκησης για τη διενέργεια σημαντικού ύψους επενδύσεων οι οποίες τροφοδοτούν με τη σειρά τους τον έντονα αναπτυξιακό χαρακτήρα του Ομίλου.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ROCE:
Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια
- Μερισματική Πολιτική:
Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη
- Τρέχουσες Αξίες:
Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,31	0,11
Περιθώριο Κέρδους	0,19	0,08
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	2,55	2,11
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,40	0,21
Ρευστότητα	0,60	0,58
Δανειακή Επιβάρυνση	1,25	0,55
ROCE	0,22	0,07
Μερισματική Πολιτική	0,13	0,20
Τρέχουσες Αξίες	3,09	8,72

Πίνακας 4-20 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της SPRIDER STORES A.E.

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η Διοίκηση λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα της Εταιρίας, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα προτείνει τη διανομή μερίσματος ίσου με € 0,089 ανά μετοχή έναντι € 0,04 ανά μετοχή το 2006.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν για τον όμιλο 1.553 άτομα, ενώ στην προηγούμενη χρήση ο αριθμός ανήλθε σε 1.000 άτομα (www.euro2day.gr).

4.4.5 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.

Ο κύκλος εργασιών σημείωσε αύξηση κατά 26,26% και ανήλθε σε € 119.407.037 έναντι των € 94.575.501 της αντίστοιχης περσινής χρήσης. Το μικτό κέρδος διαμορφώθηκε στα € 30.177.220 έναντι 24.093.623 αντιστοίχως πέρυσι δηλαδή αύξηση 25,25%. Το EBITDA αυξήθηκε κατά 19,56% και ανήλθε στα € 10.361.333 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση που ήταν € 8.666.131. Τα κέρδη ανά μετοχή αυξήθηκαν από 0,22 σε 0,28 την τρέχουσα περίοδο, αύξηση 31,82%.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων τρίτων του Ομίλου στη χρήση 2007 ανήλθαν σε € 6.682.904 έναντι € 6.085.259 του 2006 και μετά από τον φόρο εισοδήματος, και τον αναβαλλόμενο φόρο-έξοδο, τα συνολικά καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε € 4.955.766 έναντι € 3.874.957.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:

Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:

Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια

- Άμεση Ρευστότητα

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- Δανειακή Επιβάρυνση:

Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια

- ROCE:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

- Μερισματική Πολιτική:

Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

- Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,05	0,06
Περιθώριο Κέρδους	0,04	0,04
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,94	1,36
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,16	0,14
Ρευστότητα	0,51	0,53
Δανειακή Επιβάρυνση	0,28	0,38
ROCE	0,04	0,04
Μερισματική Πολιτική	0,25	0
Τρέχουσες Αξίες	8,39	10,68

Πίνακας 4-21 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η διοίκηση της εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα του ομίλου, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα πρότεινε τη διανομή μερίσματος ίσο με €0,21 ανά μετοχή.

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 888 άτομα έναντι 622 ατόμων την 31.12.2006 (www.euro2day.gr).

4.4.6 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έφθασε τα 6,54 εκατ. ευρώ, εμφανίζοντας αύξηση της τάξης του 81,65% σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο (1/7/2006-31/12/2006) που ήταν 3,6 εκατ. ευρώ. Βελτίωση εμφανίζει και το περιθώριο των μικτών κερδών σε 30,63% έναντι 26,66% της προηγούμενης χρήσης. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) για πρώτη φορά ανήλθαν σε θετικό ποσό 819 χιλ. ευρώ έναντι των αρνητικών -1140 εκατ. στις 31.12.2006. Συνέπεια των παραπάνω, τα τελικά αποτελέσματα από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου μετά από φόρους ανήλθαν σε κέρδη ποσό 472 χιλ. ευρώ, και από τις διακοπτόμενες δραστηριότητες σε ζημιά 848 χιλ. ευρώ. Τα δύο παραπάνω αποτελέσματα διαμόρφωσαν το τελικό αποτέλεσμα της περιόδου σε ζημιά 376 χιλ. ευρώ. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε αυτή τη χρήση € -0,014 παρουσιάζοντας αύξηση από το 2006 που ήταν € -0,134.

Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ανήλθαν σε θετικές ποσό € 457 χιλ. σε σχέση με τις αρνητικές ποσο € -1815 εκατ. της προηγούμενης περιόδου.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:

Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

○ Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:

Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια

○ Άμεση Ρευστότητα

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

○ Δανειακή Επιβάρυνση:

Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια

○ ROCE:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

○ Μερισματική Πολιτική:

Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

○ Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0	-0,18
Περιθώριο Κέρδους	-0,06	-0,87
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,46	0,56
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-0,01	0
Ρευστότητα	0,23	0,25
Δανειακή Επιβάρυνση	1,42	-2,02
ROCE	0	-0,17
Μερισματική Πολιτική	0	0
Τρέχουσες Αξίες	-57,14	-5,97

Πίνακας 4-22 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 245 άτομα έναντι 95 ατόμων την 31.12.2006.

Λόγω των ζημιών της χρήσης του 2007 η εταιρεία δεν μπόρεσε να διανείμει μέρισμα για τη χρήση που έκλεισε την 31/12/2007 (www.euro2day.gr).

4.4.7 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών παρουσίασε αύξηση 3,29% και διαμορφώθηκε για το 2007 σε € 595.755.977 έναντι € 576.141.207 το 2006. Το μικτό κέρδος του ομίλου μειώθηκε κατά 5,69% και ανήλθε στο ποσό των € 111.491.719 2007 έναντι € 117.832.557 το 2006. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν για τον όμιλο και ανήλθαν στο ποσό € 5.814.279 για το 2007 έναντι € 12.868.770 το 2006.

Τα κέρδη προ φόρων παρουσίασαν ζημίες € -8.134.521 τη χρήση του 2007 ενώ το 2006 ήταν και πάλι ζημιογόνα € -449.564. Τα καθαρά κέρδη ήταν επίσης ζημιογόνα το 2007 στα € -6.952.031 ενώ το 2006 ήταν στα € -1.258.597. Τα κέρδη ανά μετοχή είχαν ζημίες στα € -0,25 ανά μετοχή ενώ το 2006 ήταν στα € -0,04 ανά μετοχή.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- ο Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ο ROCE:
Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια
- ο Μερισματική Πολιτική:
Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη
- ο Τρέχουσες Αξίες:
Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	-0,02	0
Περιθώριο Κέρδους	-0,01	0
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	2,78	3,09
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-0,13	-0,02
Ρευστότητα	0,36	0,35
Δανειακή Επιβάρυνση	0,17	0,21
ROCE	-0,02	0
Μερισματική Πολιτική	0	0
Τρέχουσες Αξίες	-5,96	-37,25

Πίνακας 4-23 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε

Ο δανεισμός σε αυτή τη χρήση αυξήθηκε φτάνοντας τα € 59.576.004 ενώ το 2006 ήταν στα € 48.873.213. Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 4149 άτομα και κατά την 31.12.2006 ήταν 4178 άτομα.

Λόγω των ζημιών της χρήσης του 2007 η εταιρεία δεν μπόρεσε να διανείμει μέρισμα για τη χρήση που έκλεισε την 31/12/2007 (www.euro2day.gr).

4.4.8 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ. & ΗΛΕΚΤΡΟΝ. ΥΛΙΚΟΥ

Σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2007, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών παρουσίασε εντυπωσιακή αύξηση κατά 24,1% και ανήλθε στα € 154,5εκ. από € 124,5εκ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Όσον αφορά στα Κέρδη προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν στα € 1,7 εκ. από € 2,9 το 2006, ενώ τα ενοποιημένα Αποτελέσματα προ Φόρων (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας) ανήλθαν σε ζημίες € -2,6 εκ. από € -1,2 εκ. το 2006 και τα αποτελέσματα μετά από φόρους ανήλθαν σε ζημίες € -2,8εκ. από € -1,7εκ. (συνεχιζόμενες δραστηριότητες). Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2006 το μέγεθος αυτό (μετά από διακοπείσες δραστηριότητες) εμφανίστηκε βελτιωμένο κατά € 4,2 εκ.

Τα μικτά κέρδη βελτιώθηκαν ως προς την προηγούμενη χρονιά και ανήλθαν στα € 23.639.818 ενώ το 2006 ήταν € 19.476.925. Τα κέρδη ανά μετοχή είχαν ζημίες στα € -0,42 ανά μετοχή ενώ το 2006 ήταν στα € 0,41 ανά μετοχή.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια

- ROCE:

Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

- Μερισματική Πολιτική:

Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη

- Τρέχουσες Αξίες:

Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	-0,03	-0,01
Περιθώριο Κέρδους	-0,02	-0,01
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	0,19	1,85
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-0,17	-0,47
Ρευστότητα	0,53	0,64
Δανειακή Επιβάρυνση	0,21	0,05
ROCE	-0,03	-0,02
Μερισματική Πολιτική	0	0
Τρέχουσες Αξίες	-4,52	4,63

Πίνακας 4-24 Χρηματοοικονομικοί δείκτες της MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ. & ΗΛΕΚΤΡΟΝ. ΥΛΙΚΟΥ

Ο δανεισμός σε αυτή τη χρήση αυξήθηκε φτάνοντας τα € 24.360.350 ενώ το 2006 ήταν στα € 17.622.529. Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 454 άτομα. Λόγω των ζημιών της χρήσης του 2007 η εταιρεία δεν μπόρεσε να διανείμει μέρισμα για τη χρήση που έκλεισε την 31/12/2007 (www.euro2day.gr).

4.4.9 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της MICROLAND COMPUTERS A.E.B.E

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αυξήθηκε κατά 8,79% στα € 85.306.447 στη χρήση του 2007 όταν το 2006 ανερχόταν στα € 78.414.620.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων τρίτων του Ομίλου στη χρήση 2007 μειώθηκαν κατά 19,86% σε € 2.351.456 έναντι € 2.934.235 του 2006 και μετά από τον φόρο εισοδήματος, και τον αναβαλλόμενο φόρο-έξοδο, τα συνολικά καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε € 1.700.877 έναντι € 2.175.943 μειωμένα κατά 21,83%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 13,30% στα € 4.285.337 έναντι € 4.942.890. Τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε € 0,13 ενώ το έτος το 2006 έφταναν τα € 0,161. Τα μικτά κέρδη βελτιώθηκαν ως προς την προηγούμενη χρονιά και ανήλθαν στα € 10.305.183 ενώ το 2006 ήταν € 9.024.893, αύξηση δηλαδή κατά 14,19%.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρείας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- ο Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- ο Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- ο Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- ο Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- ο Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- ο Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ο ROCE:
Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

- ο Μερισματική Πολιτική:
Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη
- ο Τρέχουσες Αξίες:
Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,07	0,08
Περιθώριο Κέρδους	0,02	0,03
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	3,58	3,19
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,16	0,24
Ρευστότητα	0,98	0,82
Δανειακή Επιβάρυνση	0,44	0,31
ROCE	0,05	0,06
Μερισματική Πολιτική	0	0
Τρέχουσες Αξίες	3,46	2,79

Πίνακας 4-25 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες της MICROLAND COMPUTERS A.E.B.E

Ο δανεισμός σε αυτή τη χρήση μηδενίστηκε ενώ το 2006 ήταν στα € 801.017. Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 5020 άτομα έναντι 4394 ατόμων την 31.12.2006. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πρότεινε τη μη διανομή μερίσματος λόγω σωρευμένων Ζημιών (www.euro2day.gr).

4.4.10 Οικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π

Ο Κύκλος Εργασιών του Ομίλου της κλειόμενης χρήσης ανήλθε στο ποσό των € 445.330.607 έναντι ποσού € 409.585.711 της προηγούμενης χρήσης (αύξηση κατά 8,7%). Τα Ίδια Κεφάλαια της κλειόμενης χρήσης ανήλθαν στο ποσό των € 19,18 εκατ. για τον Όμιλο έναντι ποσού € 18,16 εκατ. της προηγούμενης χρήσης.

Τα Κέρδη προ φόρων της κλειόμενης χρήσης για τον Όμιλο ανήλθαν στο ποσό των € 2.701.998 έναντι ποσού € 3.168.507 της προηγούμενης χρήσης. Τα μικτά κέρδη βελτιώθηκαν ως προς την προηγούμενη χρονιά και ανήλθαν στα € 20.003.295 ενώ το 2006 ήταν € 18.376.235. Τα κέρδη μετά φόρων που προέκυψαν το 2007 ήταν € 1.863.670 ενώ το 2006 είχαν φτάσει τα € 2.178.651. Τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε αυτή τη χρήση στα € 0,08 παρουσιάζοντας μείωση από το 2006 που ήταν € 0,10.

Η οικονομική θέση τού Ομίλου και της Εταιρίας απεικονίζεται από τους κατωτέρω αριθμοδείκτες για την χρήση 2007 και 2006 αντίστοιχα:

- ο Συνολική Αποδοτικότητα:
Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού
- ο Περιθώριο Κέρδους:
Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
- ο Κυκλοφοριακή Ταχύτητα:
Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- ο Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια
- ο Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- ο Δανειακή Επιβάρυνση:
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια
- ο ROCE:
Καθαρά Κέρδη / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

- ο Μερισματική Πολιτική:
Συνολικά Μερίσματα / Καθαρά Κέρδη
- ο Τρέχουσες Αξίες:
Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή (P/E ratio)

ΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2006
Αποδοτικότητα	0,05	0,06
Περιθώριο Κέρδους	0,04	0,05
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,30	1,32
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,10	0,12
Ρευστότητα	1,03	0,99
Δανειακή Επιβάρυνση	0,50	0,50
ROCE	0,03	0,04
Μερισματική Πολιτική	0,49	0,38
Τρέχουσες Αξίες	7,50	6,00

Πίνακας 4-26 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες της ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π

Ο δανεισμός σε αυτή τη χρήση αυξήθηκε φτάνοντας τα € 11.225.000 ενώ το 2006 ήταν στα € 10.830.223. Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2007 στον Όμιλο ήταν 153 άτομα. Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η διοίκηση της εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα του ομίλου, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα πρότεινε τη διανομή μερίσματος ίσο με € 0,0375 ανά μετοχή (www.euro2day.gr).

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

- Ø Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα 2002, σελ. 92, 60, 104, 107, 123, 162.
- Ø Αρτίκης Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2003, σελ. 109, 118.
- Ø Γεωργόπουλος Νικόλαος, Πληροφοριακά Συστήματα για τη Διοίκηση των Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 2004, σελ. 236.

ΞΕΝΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

- Ø Artikis G. P. and P. G. Artikis, Financial Life Cycle Theory of the Firm: An Extension (Essays in Honour of Professor B. Sarsentis, Piraeus 1998).
- Ø Jay Heizer & Barry Render, Operations Management 8th edition, Pearson Prentice Hall, 2006, σελ. 286-287.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ:

- Ø www.euro2day.gr

Κεφάλαιο 5: ΕΠΙΛΟΓΟΣ

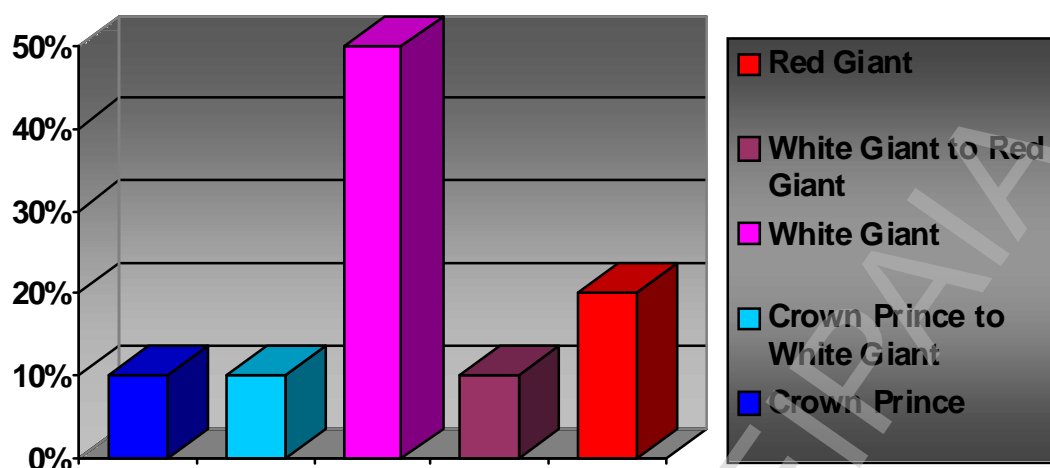
5.1. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Όπως αναφέρθηκε στο πρώτο κεφάλαιο, στόχος της παρούσας μελέτης είναι η κατάταξη των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών επιχειρήσεων στα στάδια του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της Επιχείρησης. Οι επιχειρήσεις διακρίνονται στις δέκα μεγαλύτερες από πλευράς κεφαλαιοποίησης επιχειρήσεις του δευτερογενούς τομέα, ομοίως και του τριτογενούς, μέσα στο χρονικό διάστημα 2006-2007.

Συγκρίνοντας τους Πίνακες παρατηρούμε ότι δέκα επιχειρήσεις κατατάσσονται στο στάδιο του White Giant, τέσσερις επιχειρήσεις στο στάδιο του Red Giant, δύο επιχειρήσεις στο στάδιο του Crown Prince, δύο επιχειρήσεις στο μεταβατικό στάδιο του Crown Prince προς White Giant και δύο επιχειρήσεις στο μεταβατικό στάδιο του White Giant προς Red Giant.

Χαρακτηρισμός	Αριθμός Εταιριών	Ποσοστό
Crown Prince	2	10%
Crown Prince to White Giant	2	10%
White Giant	10	50%
White Giant to Red Giant	2	10%
Red Giant	4	20%
Σύνολο	20	100%

Πίνακας 5-1 Συνοπτική Κατάταξη Επιχειρήσεων



Διάγραμμα 5 Συνοπτική Κατάταξη Επιχειρήσεων

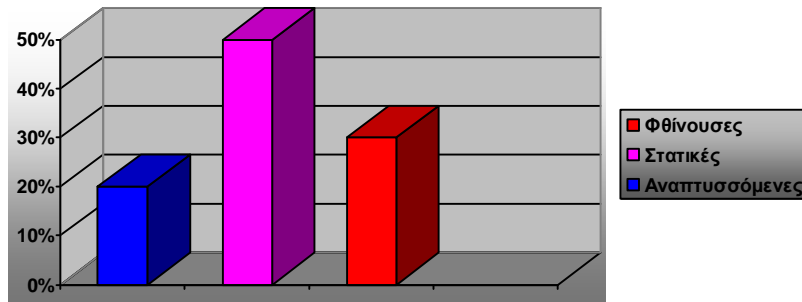
Εν συνεχεία, πραγματοποιείται η κατάταξη των επιχειρήσεων στις τρεις ευρύτερες κατηγορίες:

- ∅ Αναπτυσσόμενες
- ∅ Στατικές
- ∅ Φθίνουσες

Παρατηρούνται τα εξής:

Χαρακτηρισμός	Αριθμός Εταιριών	Ποσοστό
Αναπτυσσόμενες	4	20%
Στατικές	10	50%
Φθίνουσες	6	30%
Σύνολο	20	100%

Πίνακας 5-2 Κατάταξη Επιχειρήσεων σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες



Διάγραμμα 6 Κατάταξη Επιχειρήσεων σε Ευρύτερες Υποκατηγορίες

Ο μεγαλύτερος αριθμός των εταιριών συνολικά κατατάσσονται στις στατικές με ποσοστό 50%, έπονται οι φθίνουσες επιχειρήσεις με ποσοστό 30% και το μικρότερο ποσοστό του 20% το καταλαμβάνουν οι αναπτυσσόμενες.

Συγκεκριμένα εξάγονται τα εξής συμπεράσματα:

- Ø Αρχικά ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των εταιριών κατατάσσονται στο στάδιο White Giant.
- Ø Το αμέσως μεγαλύτερο ποσοστό κατάταξης των επιχειρήσεων αποτελεί το στάδιο Red Giant.
- Ø Τέλος υπάρχει ισοβαθμία στα ποσοστά τα οποία κατατάσσονται οι επιχειρήσεις που βρίσκονται στο στάδιο Crown Prince, στο μεταβατικό στάδιο του Crown Prince προς White Giant και στο μεταβατικό στάδιο του White Giant προς Red Giant.

Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι, το μεγαλύτερο ποσοστό των εταιριών του δείγματος βρίσκεται στο στάδιο της ωριμότητας. Το αμέσως επόμενο ποσοστό των επιχειρήσεων όμως βρίσκεται στο στάδιο της παρακμής. Ακολουθούν με ισοβαθμία οι επιχειρήσεις που βρίσκονται στο στάδιο της άνθησης, οι επιχειρήσεις που βρίσκονται στο μεταβατικό στάδιο της άνθησης προς την ωρίμανση και στο μεταβατικό στάδιο της ωρίμανσης προς την παρακμή.

Παρατηρείται λοιπόν, ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των επιχειρήσεων είναι στατικές, ακολουθούν οι φθίνουσες και τέλος έπονται οι αναπτυσσόμενες με το μικρότερο ποσοστό.

Πιο αναλυτικά, στο δευτερογενή τομέα, εξάγονται τα εξής συμπεράσματα για τις επιχειρήσεις του δείγματος:

- ∅ Το μεγαλύτερο ποσοστό των εταιρειών κατατάσσονται στο στάδιο White Giant.
- ∅ Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις κατατάσσονται ισάριθμα στα υπόλοιπα στάδια, δηλαδή στο στάδιο Crown Prince και Red Giant και στα μεταβατικά στάδια Crown Prince προς White Giant και White Giant προς Red Giant.

Συμπερασματικά λοιπόν προκύπτει ότι η πλειοψηφία των επιχειρήσεων του δευτερογενούς τομέα βρίσκονται στο στάδιο της ωρίμανσης και είναι στατικές. Αμέσως μετά οι υπόλοιπες επιχειρήσεις ισοβαθούν σε αναπτυσσόμενες και φθίνουσες, κατατασσόμενες στα στάδια της άνθησης και της παρακμής και στα μεταβατικά στάδια της άνθησης προς την ωρίμανση και της ωρίμανσης προς την παρακμή.

Ακολούθως, στον τριτογενή τομέα, εξάγονται τα εξής συμπεράσματα για τις επιχειρήσεις του δείγματος:

- ∅ Το μεγαλύτερο ποσοστό των εταιρειών κατατάσσονται στο στάδιο White Giant.
- ∅ Το αμέσως επόμενο ποσοστό καταλαμβάνουν οι επιχειρήσεις που κατατάσσονται στο στάδιο Red Giant.

- Ø Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις κατατάσσονται ισάριθμα στα υπόλοιπα στάδια, δηλαδή στο στάδιο Crown Prince και στα μεταβατικά στάδια Crown Prince προς White Giant και White Giant προς Red Giant.

Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι και στον τριτογενή τομέα η πλειοψηφία των επιχειρήσεων βρίσκεται στο στάδιο της ωρίμανσης και είναι στατικές. Έπονται οι επιχειρήσεις που βρίσκονται στο στάδιο της παρακμής και είναι φθίνουσες και τέλος ισοβαθούν αυτές που κατατάσσονται στο στάδιο της άνθησης και στα μεταβατικά στάδια της άνθησης προς την ωρίμανση και της ωρίμανσης προς την παρακμή, δηλαδή οι αναπτυσσόμενες και οι φθίνουσες επιχειρήσεις.

Σε μία σύγκριση των επιχειρήσεων του δευτερογενούς και του τριτογενούς τομέα τα τελικά συμπεράσματα που προκύπτουν από αυτή την ανάλυση είναι τα εξής:

- Ø Και στους δύο τομείς οι επιχειρήσεις που λαμβάνουν το μεγαλύτερο ποσοστό είναι αυτές που κατατάσσονται στο στάδιο της ωρίμανσης, στο White Giant, δηλαδή οι στατικές. Το ποσοστό όμως στο δευτερογενή τομέα είναι μεγαλύτερο από αυτό του τριτογενή.
- Ø Οι επιχειρήσεις που κατατάσσονται στο στάδιο της παρακμής και χαρακτηρίζονται ως φθίνουσες, δηλαδή στο Red Giant, καταλαμβάνουν μεγαλύτερο ποσοστό στον τριτογενή τομέα σε σχέση με το αυτό του δευτερογενούς τομέα.
- Ø Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις, δηλαδή αυτές που κατατάσσονται στο στάδιο της άνθησης και στα μεταβατικά στάδια της άνθησης προς την ωρίμανση και της ωρίμανσης προς την παρακμή, με άλλα λόγια οι αναπτυσσόμενες και οι φθίνουσες επιχειρήσεις ισοβαθούν στα ίδια ποσοστά και στους δύο τομείς.

Με άλλα λόγια προκύπτει λοιπόν μέσα από το δείγμα των είκοσι μεγαλύτερων εταιρειών, ότι οι επιχειρήσεις του δευτερογενούς τομέα και οι επιχειρήσεις του τριτογενούς τομέα κατά τη διετία 2006-2007, βρίσκονταν σε

μία παρόμοια λογιστική και χρηματοοικονομική κατάσταση, με μία μικρή διαφορά στα ποσοστά που δίνει ένα ελαφρύ προβάδισμα στις επιχειρήσεις του δευτερογενούς τομέα. Η βιομηχανία της Ελλάδας λοιπόν έχει μία παρόμοια πορεία με το εμπόριο της δίνοντας μία μικρή διαφορά υπεροχής της βιομηχανίας. Αυτό είναι ένα αντίθετο αποτέλεσμα σε σχέση με αυτό που επικρατεί σαν άποψη από τις δοξασίες που υπάρχουν, ότι ο τριτογενής τομέας στην Ελλάδα ακολουθεί μία καλύτερη πορεία από του δευτερογενή. Ίσως λοιπόν αυτό να προκύπτει λόγω μικρού δείγματος που χρησιμοποιήθηκε ή λόγω της συγκεκριμένης διετίας 2006-2007 που εξετάστηκε η μελέτη.

5.3. ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Ως πιθανές προεκτάσεις της συγκεκριμένης μελέτης θα μπορούσαν να καταγραφούν οι ακόλουθες:

- Ø Η κατάταξη στα στάδια του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της Επιχείρησης όλων των εταιρειών του κλάδου «Βιομηχανικά Προϊόντα», για την εξαγωγή συμπερασμάτων για την λογιστική και χρηματοοικονομική κατάσταση όλων των επιχειρήσεων του δευτερογενούς τομέα, καθώς και όλων των εταιρειών του κλάδου «Εμπόριο», για την εξαγωγή συμπερασμάτων για την λογιστική και χρηματοοικονομική κατάσταση όλων των επιχειρήσεων του τριτογενούς τομέα.
- Ø Η κατάταξη στα στάδια του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της Επιχείρησης όλων των εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.
- Ø Η ανάπτυξη ενός μαθηματικού μοντέλου με βάση το οποίο θα δίνεται η δυνατότητα για πρόβλεψη του σταδίου του Χρηματοοικονομικού Κύκλου Ζωής της Επιχείρησης στο οποίο θα κατατάσσεται μία

επιχείρηση στο μέλλον, για διάστημα περίπου μίας πενταετίας, μέσω διαφόρων ιστορικών στοιχείων των εταιρειών.

- ∅ Τέλος, θα πρέπει να σημειωθεί σε αυτό το σημείο ότι κάποιος αριθμός δεικτών δεν έχει συμπεριληφθεί στην παρούσα μελέτη λόγω έλλειψης στοιχείων στις λογιστικές καταστάσεις των εταιρειών. Θα μπορούσαν λοιπόν ορισμένοι δείκτες να είχαν αντικατασταθεί από κάποιους άλλους. Έτσι προτείνεται η έρευνα να πραγματοποιηθεί με τον υπολογισμό μεγαλύτερου αριθμού δεικτών, εάν αυτό καταστεί εφικτό από τα δεδομένα των λογιστικών καταστάσεων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

A. ΕΛΛΗΝΙΚΗ

- ∅ Αρτίκης Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2003.
- ∅ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα 2002.

- Ø Γεωργόπουλος Νικόλαος, Πληροφοριακά Συστήματα για τη Διοίκηση των Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 2004.

B. ΞΕΝΗ

- Ø Artikis G. P. and P. G. Artikis, Financial Life Cycle Theory of the Firm: An Extension (Essays in Honour of Professor B. Sarsentis, Piraeus 1998).
- Ø Jay Heizer & Barry Render, Operations Management 8th edition, Pearson Prentice Hall, 2006.

Γ. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

- Ø www.viohalco.gr
- Ø www.mytilineos.gr
- Ø www.frigoglass.com
- Ø www.epr.com
- Ø www.crownhellascan.gr
- Ø www.flexopack.gr
- Ø www.ase.gr
- Ø www.kleeman.gr
- Ø www.mevaco.gr
- Ø www.cablel.gr
- Ø www.maillis.com
- Ø www.karatzis.gr
- Ø www.dutyfreeshops.gr
- Ø www.ab.gr
- Ø www.sfakianakis.gr
- Ø www.sprider.gr
- Ø www.electroniki.gr
- Ø www.athex.gr
- Ø www.blog.cosy.gr

- ∅ www.atlantic.gr
- ∅ www.multirama.gr
- ∅ www.microland.gr
- ∅ www.revoil.gr
- ∅ www.euro2day.gr

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ