

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΣ**

Μελέτη του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος, τόσο της διεθνούς, όσο και της εγχώριας οικονομίας, ανάλυση του κλάδου ιχθυοκαλλιέργειας, χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α εταιρειών του κλάδου ιχθυοκαλλιέργειας, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

ANNA B. ΑΒΡΑΜΠΟΥ

**Πτυχίο Τμήματος Γεωλογίας
Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών**

**Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη
Διοίκηση Επιχειρήσεων - Ολικής Ποιότητας**

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

2009

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

Αφιερώνεται στην οικογένειά μου

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΣ

ANNA B. ΑΒΡΑΜΠΟΥ

Σημαντικοί όροι: Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, βασικές μεταβλητές διεθνούς και εγχώριας οικονομίας, προσδιοριστικοί παράγοντες κλάδου, οικονομικές καταστάσεις με κάθετη μορφή - με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους και ανάλυση δεικτών, κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποτελεί μια προσπάθεια εφαρμογής της θεωρίας της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων στις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εταιρείες του κλάδου ιχθυοκαλλιέργειας

Πιο συγκεκριμένα επιδιώκονται οι ακόλουθοι σκοποί:

- Η ανάλυση του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος τόσο της διεθνούς, όσο και της εγχώριας οικονομίας, προκειμένου να διαπιστωθούν οι συνέπειες του εξωτερικού περιβάλλοντος στον κλάδο, αλλά και κατ' επέκταση στις εισηγμένες εταιρείες.
- Η ανάλυση του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας, μέσω του σχολιασμού βασικών προσδιοριστικών παραγόντων του.
- Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μέσα από την διερεύνηση σημαντικών αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.
- Εξαγωγή συμπερασμάτων.

Η εργασία αναφέρεται στην τετραετία 2004-2007 και μελετώνται οι εισηγμένες καθ' όλη την περίοδο αυτή στο ΧΑΑ εταιρείες του κλάδου Ιχθυοκαλλιέργειας. Πιο συγκεκριμένα αυτές είναι οι Νηρέυς Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε., Σελόντα ΑΕΓΕ, Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες ΑΒΕΕ, Δίας Υδατοκαλλιέργειες ΑΕ, Γαλαξίδι Θαλάσσιες Καλλιέργειες ΑΕ και η Interfish Ιχθυοκαλλιέργειες ΑΕ

Οι πηγές προέλευσης των πληροφοριών σχετικά με τις εταιρείες προέρχονται κυρίως από της ιστοσελίδες των εξεταζόμενων εταιρειών και τα ετήσια ενημερωτικά τους δελτία.

Τα συμπεράσματα που προέκυψαν είναι τα εξής:

Όσον αφορά τις διεθνείς οικονομικές εξελίξεις κατά τη χρονική περίοδο 2004-2007, η παγκόσμια οικονομία παρουσίασε σε γενικές γραμμές ευνοϊκή πορεία. Ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ ήταν ικανοποιητικός και αυξανόμενος στις αναπτυσσόμενες χώρες και μειούμενος στις ανεπτυγμένες. Ο πληθωρισμός παρουσίασε διακυμάνσεις ενώ υπήρξε περιορισμός της ανεργίας. Προς το τέλος της περιόδου που μελετάμε έχουμε πολύ σημαντικές εξελίξεις για την παγκόσμια οικονομία, οπότε τον Αύγουστο του 2007 ξεκίνησε από τις ΗΠΑ αναταραχή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές, η οποία οδήγησε σε περιορισμό της ρευστότητας και σε διαταραχή της ομαλής λειτουργίας διαφόρων τομέων των αγορών χρήματος. Έτσι αν και τα βασικά επιτόκια των κεντρικών τραπεζικών ήταν αρχικά αρκετά χαμηλά αυξήθηκαν ιδιαίτερα το 2007 λόγω της χρηματοπιστωτικής κρίσης. Στις δημοσιονομικές εξελίξεις παρουσιάστηκε μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος στις περισσότερες χώρες με σημαντικές εξαιρέσεις (πχ ΗΠΑ).

Το διάστημα 2004-2007 η ελληνική οικονομία χαρακτηρίστηκε από αυξομειώσεις του ρυθμού ανόδου του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος. Αυξομειώσεις παρουσίασε και ο πληθωρισμός με αύξηση το 2005 και σταδιακή μείωση τα επόμενα χρόνια ενώ το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σταδιακά σε όλο το διάστημα που μελετάμε. Επιπλέον υπήρξε συνεχιζόμενη δημοσιονομική προσαρμογή που οδήγησε σε περιορισμό των δημοσιονομικών ελλειμμάτων ενώ όσον αφορά στην νομισματική πολιτική υπήρξε αύξηση του Μ3 και των επιτοκίων καταθέσεων. Χαρακτηριστικό είναι πως η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση που ξεκίνησε το 2007 είχε για το διάστημα που μελετάμε περιορισμένη επίδραση στην ελληνική οικονομία.

Ο κλάδος της ιχθυοκαλλιέργειας, είναι από τους σημαντικότερους εξαγωγικούς τομείς της χώρας μας. Ταυτόχρονα αποτελεί το μεγαλύτερο παραγωγό της μεσογείου σε προϊόντα ιχθυοκαλλιέργειας και το μεγαλύτερος ευρωπαϊκό και παγκόσμιο παραγωγό στα μεσογειακά είδη. Στον κλάδο υπάρχει ένας μεγάλος αριθμός μικρών εταιρειών ενώ υπάρχουν λίγες πολύ μεγάλες εταιρείες. Ο ανταγωνισμός είναι έντονος και τα τελευταία χρόνια παρουσιάζονται συνεχείς συγχωνεύσεις και εξαγορές εταιρειών κυρίως από τις μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου. Αυτό είναι αναγκαίο προκειμένου να δημιουργηθούν μονάδες ικανές να σταθούν ανταγωνιστικά και φυσικά να ελεγχθεί η προσφορά τελικού προϊόντος, ώστε να είναι συμβατή με τη ζήτηση και να διατηρηθεί έτσι ένα ικανοποιητικό επίπεδο τιμών για τους παραγωγούς.

Η συνολική αποδοτικότητα και κερδοφορία των εισηγμένων στο ΧΑΑ εταιρειών του κλάδου ιχθυοκαλλιέργειας κρίνεται ικανοποιητική όπως και η πολιτική αποθεμάτων. Οι εταιρείες χαρακτηρίζεται ως κυκλοφοριακής εντάσεως μιας και παρουσιάζουν μικρό βαθμό παγιοποίησης καθ'όλη την περίοδο που μελετάμε. Οι εταιρείες παρουσιάζουν αυξημένη δανειακή επιβάρυνση και μικρή κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων.

Βασικότερη πηγή χρηματοδότησης για την πλειοψηφικά των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας αποτελεί ο μακροπρόθεσμος δανεισμός αλλά και η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ενώ τα κεφάλαια που εξασφαλίστηκαν την τετραετία που μελετάμε διοχετεύτηκαν κατά κύριο λόγο στην αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού των εταιρειών.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	ii
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	iv
ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	vii
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ	viii
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	xi
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ	1
1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	1
1.3 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	2
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ- ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ.....	4
2.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	4
2.2 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	5
2.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	6
2.3.1 ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	6
2.3.2 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	6
2.3.3 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	7
2.3.4 ΙΔΙΩΦΕΛΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	8
2.3.5 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ	9
2.3.6 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	10
2.3.7 ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ.....	10
2.3.8 ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ.....	11
2.3.9 ΒΑΘΜΟΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	12
2.3.10 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12
2.3.11 ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ.....	13
2.4 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	14
2.5 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ.....	14
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ.....	16
3.1 ΑΕΠ.....	16
3.2 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	19
3.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ – ΑΝΕΡΓΙΑ.....	21
3.4 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ.....	22
3.5 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ	26
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	28
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ.....	29
4.1 ΑΕΠ	29
4.2 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	34
4.3 ΑΝΕΡΓΙΑ-ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ	37
4.4 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ.....	40
4.5 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ	43
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 4^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	48

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΣ	49
5.1 ΓΕΝΙΚΑ	49
5.2 ΜΟΝΙΜΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ	51
5.3 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ	54
5.3.1 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ	54
5.3.2 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΛΙΕΙΑΣ 2000-2006 – Γ΄ΚΠΣ	55
5.3.3 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΛΙΕΙΑΣ 2007-2013	56
5.3.4 ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ	58
5.4 ΠΑΡΑΓΩΓΗ	58
5.4.1 ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ-ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ	58
5.4.2 ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	59
5.4.3 ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ	60
5.4.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	61
5.5 ΖΗΤΗΣΗ	62
5.5.1 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΖΗΤΗΣΗΣ	62
5.5.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΩΛΗΣΗΣ	64
5.5.3 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗΣ	65
5.6 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ - ΤΑΣΕΙΣ - ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ & SWOT	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	67
5.6.1 ΓΕΝΙΚΑ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ	67
5.6.2 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ - ΤΑΣΕΙΣ	68
5.6.3 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ – ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΚΙΝΗΣΕΙΣ	69
5.6.4 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	69
5.6.5 SWOT ΑΝΑΛΥΣΗ	71
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 5^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	72
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6	
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	73
6.1 ΓΕΝΙΚΑ	73
6.2 ΝΗΡΕΥΣ	73
6.2.1 ΓΕΝΙΚΑ	73
6.2.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ	74
6.3 ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	76
6.3.1 ΓΕΝΙΚΑ	76
6.3.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ	77
6.4 ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	78
6.4.1 ΓΕΝΙΚΑ	78
6.4.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ	79
6.5 ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	80
6.5.1 ΓΕΝΙΚΑ	80
6.5.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ	82
6.6 ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	82
6.6.1 ΓΕΝΙΚΑ	82
6.6.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ	83
6.7 INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ Α.Ε.	84
6.7.1 ΓΕΝΙΚΑ	84
6.7.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ	85
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 6^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	87

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7	
ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	88
7.1 ΓΕΝΙΚΑ	88
7.2 ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.	88
7.3 ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ	90
7.4 ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ	92
7.5 ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	95
7.6 ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	97
7.7 INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	98
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 7^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	101
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8	
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	102
8.1 ΓΕΝΙΚΑ	102
8.2 ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ	102
8.3 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	103
8.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΣ	104
8.5 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	105
8.6 ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	106
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	107
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	109
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	139
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	146

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να εκφράσω τις θερμές μου ευχαριστίες στον επιβλέποντα καθηγητή αυτής της διπλωματικής εργασίας κύριο Αρτίκη Γεώργιο για την αμέριστη συμπαράσταση και πολύτιμη καθοδήγησή του καθ' όλη τη διάρκεια του συγκεκριμένου πονήματος.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-1	ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΑΕΠ	16
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-2	ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΠΛΗΘΥΡΙΣΜΟΣ: ΔΤΚ	21
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-3	ΑΝΕΡΓΙΑ ΠΡΟΗΓΜΕΝΩΝ ΧΩΡΩΝ 2004-2006	22
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-1	ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΗ ΔΑΠΑΝΗ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ.....	33
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-2	ΠΛΗΘΥΣΜΟΣ, ΕΡΓΑΤΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΚΑΙ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ ...	39
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-3	ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΑ ΕΛΕΙΜΜΑΤΑ	44
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-4	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟ ΧΡΕΟΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ	46
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-5	ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΑΙ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ	47
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-1	ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΩΝ ΥΠΟΚΛΑΔΩΝ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ- ΠΟΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΕ-27 (ΠΕΡΙΟΔΟΣ 2005-2006)	51
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-2	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ ΣΤΟ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΣ (2000-20005)	52
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-3	ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΑΓΡΟΤΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ 2007	53
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-4	ΣΤΟΧΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ ΑΛΙΕΙΑΣ (2007-2013)	56
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-5	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΠΩΛΗΣΗΣ ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΩΝ	59
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-6	ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ ΤΙΜΩΝ ΠΩΛΗΣΗΣ ΓΟΝΟΥ ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ (1990-2008)	60
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-7	ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΩΝ ΕΙΔΩΝ	61
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-8	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΔΙΑΤΕΘΕΙΣΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ- ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ (1990-2008)	62
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-9	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΠΡΩΤΕΪΝΩΝ ΑΠΟ ΨΑΡΙΑ ΣΤΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗ ΠΑΓΚΟΣΜΙΩΣ	63
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-10	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΠΩΛΗΣΗΣ ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ ΚΑΙ ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ (1990- 2008)	64
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-11	ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΟΥ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΠΟΤΩΝ	65
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-12	ΕΓΧΩΡΙΑ ΦΑΙΝΟΜΕΝΙΚΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΓΟΝΟΥ ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ (1990-2008)	66
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-13	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΦΑΙΝΟΜΕΝΙΚΗΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗΣ ΓΟΝΟΥ (1990-2006)	66
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-14	ΕΓΧΩΡΙΑ ΦΑΙΝΟΜΕΝΙΚΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ (1990-2008)	67
ΠΙΝΑΚΑΣ 5-15	SWOT ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ	71
ΠΙΝΑΚΑΣ 6-1	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ ...	74
ΠΙΝΑΚΑΣ 6-2	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	77
ΠΙΝΑΚΑΣ 6-3	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε. ..	81
ΠΙΝΑΚΑΣ 6-4	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΓΑΛΛΕΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ.....	83
ΠΙΝΑΚΑΣ 6-5	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ Α.Ε. ..	85
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-1	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ – ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	109
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-2	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ.....	110
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-3	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ	

	ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	111
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-4	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	112
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-5	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ	112
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-6	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	113
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-7	ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	114
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-8	ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ.....	115
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-9	ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	116
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-10	ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	117
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-11	ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ	117
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-12	ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	118
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-13	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	119
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-14	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ.....	120
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-15	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	121
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-16	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	122
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-17	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ	122
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-18	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ- ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	123
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-19	ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	124
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-20	ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ.....	125
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-21	ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	126
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-22	ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	127
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-23	ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ	127
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-24	ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	128
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-25	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	129
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-26	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ.....	130
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-27	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	131
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-28	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ	

	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	132
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-29	ΓΑΛΛΕΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ	132
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-30	ΓΑΛΛΕΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	133
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-31	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	134
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-32	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ	135
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-33	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	136
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-34	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ	137
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-35	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ	137
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-36	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	138

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Π ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-37	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ – ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	139
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-38	ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	140
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-39	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	141
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-40	ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ – ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	142
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-41	ΓΑΛΛΕΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	143
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-42	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	144
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-43	ΚΛΑΔΟΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	145

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-44	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	146
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-45	ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	148
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-46	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	150
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-47	ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	152
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-48	ΓΑΛΛΕΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	154
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-49	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	156
ΠΙΝΑΚΑΣ Π-50	ΚΛΑΔΟΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	158

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-1	ΒΑΣΙΚΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	25
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5-1	ΠΡΟΒΟΛΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΦΑΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑ ΚΑΙ ΑΛΙΕΙΑ ΙΧΘΥΩΝ.....	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6-1	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛ- ΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	79

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Ο αντικειμενικός σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) εταιρειών του κλάδου ιχθυοκαλλιέργειας για τη χρονική περίοδο 2004 – 2007.

Οι εταιρείες του κλάδου που ήταν εισηγμένες καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου μελέτης είναι οι:

- ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.
- ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ
- ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ
- ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
- ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
- INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ

Μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης θα εξαχθούν ορισμένα συμπεράσματα για την πορεία του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας. Τα συμπεράσματα αυτά σχετίζονται άμεσα με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των επιχειρήσεων που απαρτίζουν τον κλάδο καθώς και κατά το πόσο βελτιώνονται ή επιδεινώνονται διαχρονικά οι χρηματοοικονομικές τους θέσεις

1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η ανάλυση των εισηγμένων στο ΧΑΑ εταιρειών του κλάδου ιχθυοκαλλιέργειας θα ξεκινήσει με την ανάλυση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας προκειμένου να μελετηθεί το εξωτερικό περιβάλλον και η επίδρασή του στο κλάδο της ιχθυοκαλλιέργειας και κατ' επέκταση στις εισηγμένες εταιρείες του

Ακολουθεί η ανάλυση του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας και πιο συγκεκριμένα μελετάται η μονιμότητα του κλάδου, οι απειλές οι αδυναμίες και οι ευκαιρίες που παρουσιάζονται καθώς επίσης οι συνθήκες ανταγωνισμού του κλάδου, το νομοθετικό πλαίσιο και η ζήτηση.

Στη συνέχεια γίνεται ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου για το διάστημα 2004-2007. Εδώ πρέπει να σημειωθεί ότι αν και βάσει της θεωρίας ένας οικονομικός κύκλος είναι 5 χρόνια, προκειμένου να κάνουμε τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών βάση των οικονομικών τους καταστάσεων καταρτισμένων βάσει των Διεθνών Λογιστικών προτύπων και δεδομένο ότι το μεγαλύτερο μέρος της παρούσας εργασίας ολοκληρώθηκε μέσα στο 2008 δεν υπήρχαν διαθέσιμα στοιχεία για μεγαλύτερο διάστημα. Πρέπει να σημειωθεί ότι ως κλάδος λαμβάνεται υπόψη το σύνολο των εισηγμένων στο ΧΑΑ εταιρειών του κλάδου ιχθυοκαλλιέργειας καθώς κατέχουν το σημαντικότερο μερίδιο της αγοράς.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων εταιρειών βασίζεται στην κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων τόσο των υπό μελέτη εταιρειών όσο και του κλάδου.

1.3 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποτελείται από 8 κεφάλαια που ακολουθούνται από παράρτημα. Πιο συγκεκριμένα :

Το πρώτο κεφάλαιο αποτελεί την εισαγωγή της εργασίας όπου παρουσιάζονται το θέμα, ο αντικειμενικός σκοπός, η μεθοδολογία και η διάρθρωση της εργασίας.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται θεωρητική προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και παρουσιάζονται οι μεταβλητές στις οποίες θα βασιστεί η συγκεκριμένη εργασία που είναι οι αριθμοδείκτες και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι σημαντικότερες διεθνείς οικονομικές εξελίξεις την περίοδο 2004-2007. Παρουσιάζονται στοιχεία για το παγκόσμιο ΑΕΠ, τον πληθωρισμό, την ανεργία, την απασχόληση, τις δημοσιονομικές εξελίξεις και τη νομισματική πολιτική των προηγμένων αλλά και των αναπτυσσόμενων οικονομιών, ενώ γίνεται ιδιαίτερη αναφορά στις εξελίξεις στη ζώνη του Ευρώ.

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι σημαντικότερες εξελίξεις στην ελληνική οικονομία κατά την περίοδο 2004-2007 και γίνεται αναφορά στο ΑΕΠ, τον πληθωρισμό, την ανεργία, την απασχόληση, τις δημοσιονομικές εξελίξεις και τη νομισματική πολιτική της χώρας.

Στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας και πιο συγκεκριμένα γίνεται αναφορά στις ιδιαιτερότητες του κλάδου, στη μονιμότητα, στη ζήτηση, στις ευκαιρίες στις αδυναμίες και τις απειλές που εμφανίζονται μέσα σε αυτόν, στο νομοθετικό πλαίσιο.

Στο έκτο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση των εταιρειών του κλάδου ιχθυοκαλλιέργειας που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που μελετάμε, δηλαδή το διάστημα 2004-2007. Γίνεται αναφορά στα γενικά στοιχεία των εταιρειών όπως το έτος ίδρυσης, η επωνυμία και ιστορικά στοιχεία.

Στο έβδομο κεφάλαιο γίνεται αναφορά η ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των υπό μελέτη εταιρειών μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων τους.

Στο όγδοο κεφάλαιο παρατίθενται τα συμπεράσματα της μελέτης και πιο συγκεκριμένα τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας, του κλάδου, την κριτική διερεύνηση των δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων, ενώ στη συνέχεια παρατίθενται προτάσεις έρευνας για κάθε μελλοντικό αναλυτή.

Στο τέλος της διπλωματικής εργασίας παρατίθεται παράρτημα με τους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσεως σε κάθετη μορφή, με βάση ανάλυσης κοινού σημείου και με

βάση ανάλυσης δεικτών καθώς και πίνακες κίνησης κεφαλαίων και των αριθμοδεικτών τόσο των υπό μελέτη εταιρειών όσο και του κλάδου.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ – ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Οι λογιστικές καταστάσεις μιας επιχείρησης, οι κυριότερες των οποίων είναι ο ισολογισμός και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης, αποτελούν την απλή και συγκεντρωτική απεικόνιση των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης και των αποτελεσμάτων των δραστηριοτήτων της για κάποιο χρονικό διάστημα αντίστοιχα. Προκειμένου όμως να προσεγγιστεί καλύτερα η πραγματική εικόνα μιας επιχείρησης απαιτείται περαιτέρω ανάλυση των παραπάνω λογιστικών καταστάσεων

Οι ενδιαφερόμενοι για την επιχείρηση όπως είναι οι μέτοχοι, οι προμηθευτές, οι δανειστές, το κράτος και γενικά όσοι έχουν ή πρόκειται να αποκτήσουν κάποια σχέση με την επιχείρηση, χρειάζονται στοιχεία που θα απεικονίζουν την υφιστάμενη κατάσταση της επιχείρησης και στα οποία θα μπορούν να βασιστούν για τη λήψη αποφάσεων. Τέτοια στοιχεία είναι η αποδοτικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα, η αποτελεσματικότητα στη διαχείριση των αποθεμάτων και των πιστώσεων, η ρευστότητα και η δανειακή επιβάρυνση.

Ανάλογα με την προέλευση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων που χρησιμοποιεί ο αναλυτής, η ανάλυση διακρίνεται σε εξωτερική και εσωτερική. Στην πρώτη περίπτωση ο αναλυτής βασίζεται σε δημοσιευμένα στοιχεία ενώ στην δεύτερη ο αναλυτής έχει πρόσβαση στα πραγματικά και πλήρη στοιχεία της επιχείρησης. Το γεγονός αυτό έχει σαν αποτέλεσμα η δεύτερη περίπτωση να πλεονεκτεί της πρώτης όσο αφορά στην ποιότητα των δεδομένων για την ανάλυση και κατ' επέκταση στην ποιότητα των αποφάσεων.

Όσο πιο ολοκληρωμένα γίνει η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης τόσο πληρέστερα θα είναι τα δεδομένα των ενδιαφερομένων για τη λήψη των αποφάσεών τους και τόσο μικρότερη θα είναι η αβεβαιότητα για το αποτέλεσμα που θα ενυπάρχει στις αποφάσεις αυτές. Επικρατούσα μέθοδος για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι αυτή η οποία αποτελείται από τις εξής τέσσερις διαδοχικές φάσεις :

- α) Στατιστική ανάλυση
- β) Κριτική διερεύνηση δεικτών
- γ) Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων
- δ) Εξαγωγή συμπερασμάτων

2.2 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η στατιστική ανάλυση περιλαμβάνει τα ακόλουθα βήματα:

- Καθορισμός των αριθμών χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων
- Τυποποίηση των λογαριασμών του ισολογισμού προκειμένου να κατανοηθεί το ουσιαστικό τους περιεχόμενο και να απαλειφθούν πιθανά ανώμαλα κονδύλια. Η τυποποίηση των λογαριασμών του ισολογισμού είναι βασική προϋπόθεση για την σύγκριση των λογιστικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων καθώς επίσης και της ίδιας εταιρίας αλλά για διαφορετικά έτη.
- Εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση του ενός ισολογισμού δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως, ώστε να διευκολύνεται η σύγκριση των ισολογισμών διαδοχικών χρήσεων.
- Δημιουργία καταστάσεων κοινών μεγθών των λογαριασμών των ισολογισμών, δηλαδή κάθε στοιχείο του ενεργητικού εκφράζεται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού και κάθε στοιχείο του παθητικού ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού.
- Δημιουργία καταστάσεων ανάλυσης δεικτών των λογαριασμών των ισολογισμών, όπου τα στοιχεία των διαδοχικών ισολογισμών εκφράζονται ως ποσοστό των αντίστοιχων στοιχείων του αρχικού ισολογισμού.
- Εμφάνιση των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση της μιας κατάσταση δίπλα στην άλλη με πρώτη από αριστερά την κατάσταση αποτελεσμάτων της παλαιότερης χρήσης.
- Δημιουργία καταστάσεων κοινού μεγέθους για τα αποτελέσματα χρήσης όπου ως βάση χρησιμοποιούνται οι πωλήσεις.
- Δημιουργία καταστάσεων ανάλυσης δεικτών για τα αποτελέσματα χρήσης.
- Υπολογισμός των δεικτών των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.
- Σύνταξη πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.
- Ανεύρεση των μέσων δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκουν οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις.
- Γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των δεικτών των επιχειρήσεων και του κλάδου.

2.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Οι δείκτες αποτελούν εργαλεία εξαγωγής συμπερασμάτων για την κατάσταση μιας επιχείρησης μέσα από τη σύγκριση και τη συσχέτισή τους με κάποια πρότυπα. Όσο πιο πολλά και αξιόπιστα είναι τα πρότυπα αυτά τόσο ασφαλέστερα είναι τα συμπεράσματα. Τέτοια πρότυπα αποτελούν οι προγενέστεροι δείκτες της ίδιας επιχείρησης, οι αντίστοιχοι δείκτες της ίδιας χρονικής περιόδου των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων και οι μέσοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου στον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση. Κατά την ανάλυση με τη χρήση των δεικτών θα πρέπει να λαμβάνονται υπ' όψη οι αντικειμενικοί σκοποί που επιδιώκει η επιχείρηση καθώς και οι γενικές οικονομικές συναλλακτικές συνθήκες που επικρατούσαν τη διάρκεια της ανάλυσης, μιας και οι δείκτες παρουσιάζουν ιδιαίτερη ευαισθησία στους παράγοντες αυτούς.

Οι κυριότεροι δείκτες μπορούν να διακριθούν στις παρακάτω κατηγορίες:

2.3.1 ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Η συνολική αποδοτικότητα μιας επιχείρησης (overall rate of return) υπολογίζεται από το δείκτη :

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Η συνολική αποδοτικότητα μπορεί να αναλυθεί σε περιθώριο κέρδους και συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα, κι αυτό είναι ιδιαίτερα χρήσιμο επειδή υποδεικνύει δύο ενδεχόμενους τρόπους βελτίωσής της. Συγκεκριμένα, η συνολική αποδοτικότητα μπορεί να βελτιωθεί είτε με την αύξηση του περιθωρίου κέρδους, είτε με την εξασφάλιση μεγαλύτερης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας.

2.3.2 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

2.3.2.1 Μικτό περιθώριο κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους (gross profit margin ratio) εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μια επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεών της.

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

2.3.2.2 Καθαρό περιθώριο κέρδους

Ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους εκφράζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί μια επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της.

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

2.3.3 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαχωρίζεται σε συνολική, πάγιου ενεργητικού και κυκλοφορούντος ενεργητικού.

2.3.3.1 Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα

Ο δείκτης της συνολικής κυκλοφορικής ταχύτητας (net asset turnover ration) προσδιορίζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε ενεργητικά στοιχεία, προκειμένου να επανακτηθούν αυξημένα με το κέρδος που θα προκύψει από τη χρησιμοποίησή τους, στη διάρκεια ενός έτος. Ο χρόνος που περνάει από τη διάθεση των κεφαλαίων μέχρι την επανάκτησή τους αντιστοιχεί σε έναν κύκλο περιστροφής.

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

2.3.3.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

2.3.3.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

2.3.3.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων (inventory turnover ratio) δείχνει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα χρόνο. Πιο συγκεκριμένα:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

2.3.3.5 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων (accounts receivable turnover ratio) εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των απαιτήσεων μέσα σε ένα έτος. Αυξημένη τιμή αυτού του δείκτη μπορεί να σημαίνει αυξημένες πωλήσεις ή μικρός αριθμός πελατών.

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}{\text{Πελάτες}}$$

2.3.3.6 Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων (cash turnover ratio) εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων (ταμείο και καταθέσεις) μέσα στο χρόνο. Δηλαδή:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

2.3.4 ΙΔΙΩΦΕΛΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Ο δείκτης ιδιωφελούς αποδοτικότητας ή αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων σχετίζεται τόσο με τη δανειακή επιβάρυνση όσο και με τα κέρδη και τα ίδια κεφάλαια που βρίσκονται στην επιχείρηση.

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

2.3.5 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ

Οι δείκτες αποτελεσματικότητας είναι αντίστροφοι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας. Τα συμπεράσματα που εξάγουμε από αυτούς είναι και αυτά αντίστοιχα με εκείνα των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας. Ο λόγος που τους χρησιμοποιούμε είναι για να εξετάζονται με βάση τις σχετικές πωλήσεις προκειμένου τα μεγέθη να είναι συγκρίσιμα.

2.3.5.1 Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα

Ο δείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα είναι στην ουσία αντίστροφος δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή του, τόσο συχνότερα ανανεώνονται τα αποθέματα.

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{(\text{Αποθέματα}) \times (365 \text{ ημέρες})}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

2.3.5.2 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων που δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις, είναι ο αντίστροφος δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης και τους επισφαλείς πελάτες της και όπως είναι αυτονόητο επιθυμούμε να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος.

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{(\text{Πελάτες}) \times (365 \text{ ημέρες})}{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}$$

2.3.5.3 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων

$$\text{Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{(\text{Προμηθευτές}) \times (365 \text{ ημέρες})}{\text{Αγορές με πίστωση}}$$

2.3.6 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ρευστότητα ονομάζουμε την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2.3.6.1 Τρέχουσα ρευστότητα

Ο δείκτης της τρέχουσας ρευστότητας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης αυτός είναι μια γενική προσέγγιση της ρευστότητας μιας επιχείρησης επειδή δε λαμβάνει υπόψη τη ρευστότητα των επιμέρους συστατικών του κυκλοφορούντος ενεργητικού (μετρητά, απαιτήσεις, αποθέματα) και τη χρονική κατανομή των υποχρεώσεων.

$$\text{Τρέχουσα ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

2.3.6.2 Άμεση ρευστότητα

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας μπορούμε να πούμε ότι έχει περισσότερο δυναμική μορφή σε σχέση με το δείκτη τρέχουσας ρευστότητας αφού έχουν αφαιρεθεί από τον αριθμητή τα αποθέματα.

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

2.3.7 ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης υπολογίζεται με δύο τρόπους:

2.3.7.1 Δανειακή επιβάρυνση (dept-to-equity ratio)

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

2.3.7.2 Δανειακή επιβάρυνση (long term capitalization ratio)

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια}}{\text{απασχοληθέντα κεφάλαια}}$$

Από την άποψη των δανειστών της επιχείρησης, όσο χαμηλότεροι, τόσο ικανοποιητικότεροι είναι οι παραπάνω δείκτες. Όμως, οι μέτοχοι μπορεί να θεωρήσουν ότι ένας χαμηλός δείκτης δανειακής επιβάρυνσης σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν επωφελήθηκε επαρκώς τις δυνατότητες επικερδούς χρησιμοποίησης φθηνών ξένων κεφαλαίων.

2.3.8 ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Οι δείκτες κάλυψης μετρούν πόσες φορές μπορεί να γίνει μια πληρωμή με τη χρησιμοποίηση των διαθέσιμων μιας επιχείρησης. Όσο περισσότερες είναι οι περιπτώσεις που μία πληρωμή μπορεί να καλυφθεί από τα διαθέσιμα, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα η επιχείρηση να συνεχίσει τις πληρωμές στο μέλλον.

2.3.8.1 Κάλυψη τόκων

Ο δείκτης κάλυψης τόκων δίνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να καλύπτει τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα.

$$\text{Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

2.3.8.2 Κάλυψη μερισμάτων

Ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων δίνει τον αριθμό των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο μεγαλύτερος ο αριθμός των φορών τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα.

$$\text{Κάλυψη μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

2.3.9 ΒΑΘΜΟΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μίας επιχείρησης υπολογίζεται με δύο τρόπους:

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Συνολικό ενεργητικό}}$$

Ο πρώτος δείκτης δείχνει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν, ενώ ο δεύτερος εκφράζει το πάγιο ενεργητικό ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης.

Αν ο πρώτος δείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, ή ο δεύτερος μεγαλύτερος του 0,5, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας (εντάσεως κεφαλαίου), διαφορετικά χαρακτηρίζεται ως κυκλοφοριακής εντάσεως (εντάσεως εργασίας).

2.3.10 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

2.3.10.1 Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

Το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας ώστε να αποφευχθεί ο κίνδυνος μη ανανέωσης της χρηματοδότησης ή ανανέωσής της με δυσμενέστερους όρους. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη:

$$\text{Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας} = \frac{\text{Απασχοληθέντα κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

2.3.10.2 Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια

Το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια κάτι που ελέγχεται από το δείκτη:

$$\text{Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Μία επιχείρηση θεωρείται ότι χρηματοδοτείται με υγιή τρόπο όταν οι δύο προηγούμενοι δείκτες είναι μεγαλύτεροι της μονάδας.

2.3.10.3 Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

Επειδή μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομικής άποψης σαν πάγιο ενεργητικό, θα πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

$$\text{Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας} = \frac{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Ο παραπάνω δείκτης μετριέται σε ποσοστό επί τοις εκατό και υπονοεί ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι μεγαλύτερο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Εξάλλου ισχύει: Καθαρό κεφάλαιο κίνησης = κυκλοφορούν ενεργητικό – βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Έτσι, θα πρέπει ένα μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

2.3.11 ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ

Κάποιοι από τους δείκτες οι οποίοι σχετίζουν την τρέχουσα αξία του μετοχικού κεφαλαίου μιας επιχείρησης με τα κέρδη, τα μερίσματα και τη λογιστική αξία των μετοχών είναι οι παρακάτω:

2.3.11.1 Ο δείκτης τιμής προς κέρδος (price / earning ratio)

Εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μίας επιχείρησης σε σχέση με τα κέρδη ανά μετοχή.

$$\text{Δείκτης τιμής / κέρδη} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

2.3.11.2 Η μερισματική απόδοση μετοχής (dividend yield)

Προσδιορίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή μίας επιχείρησης σε σχέση με την τρέχουσα αξία της μετοχής.

$$\text{Απόδοση μερισμάτων} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}$$

2.3.11.3 Ο δείκτης τιμής προς λογιστική αξία μετοχής (market-to-book ratio)

Εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μίας επιχείρησης σε σχέση με τη λογιστική αξία της μετοχής.

$$\text{Δείκτης τιμής / λογιστική αξία} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Λογιστική αξία μετοχής}}$$

2.4 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η κατάρτιση του πίνακα κίνησης κεφαλαίων προκύπτει από τη σύγκριση διαδοχικών ισολογισμών στην έναρξη και λήξη μιας περιόδου και παρουσιάζει τις μεταβολές που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού στη συγκεκριμένη περίοδο. Στον πίνακα κεφαλαίων απεικονίζονται οι πηγές κεφαλαίων που χρησιμοποίησε η επιχείρηση μέσα σε μία δεδομένη χρονική περίοδο καθώς και οι επενδύσεις που έγιναν με τα παραπάνω κεφάλαια.

Οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων βασίζονται στην ισότητα :

Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + μειώσεις στοιχείων παθητικού =

Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + μειώσεις στοιχείων ενεργητικού

2.5 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

Προκειμένου να ολοκληρωθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση θα πρέπει η κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών και του πίνακα κίνησης κεφαλαίων να συμπληρώνεται με την εξαγωγή συμπερασμάτων. Η ασφαλής εξαγωγή συμπερασμάτων προϋποθέτει τον επαρκή συνδυασμό δεδομένων και γνώσεων. Απαιτείται ο συνδυασμός των λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων του αναλυτή, η ύπαρξη γνωστικής αλληλουχία μεταξύ λογιστικής Οικονομικού Λογισμού και Οικονομικής των Επιχειρήσεων , καθώς επίσης η επαρκή γνώση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας και του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Αρτίκης Γεώργιος *Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός*, Interbooks, 2003.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.1 ΑΕΠ

Η Παγκόσμια οικονομία στη διάρκεια της τετραετίας 2004-2007 παρουσίασε σε γενικές γραμμές ευνοϊκή πορεία. Προς το τέλος της τετραετίας αυτής έχουμε πολύ σημαντικές εξελίξεις για την παγκόσμια οικονομία, οπότε τον Αύγουστο του 2007 ξεκίνησε από τις ΗΠΑ αναταραχή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές, η οποία οδήγησε σε περιορισμό της ρευστότητας και σε διαταραχή της ομαλής λειτουργίας διαφόρων τομέων των αγορών χρήματος.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-1
ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΑΕΠ
(Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές όγκου)

	ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΡΑΤΩΝ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΣΤΟ ΑΕΠ*	2002	2003	2004	2005	2006	2007**
ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΣΥΝΟΛΟ	172	100,0	2,8	3,6	4,9	4,4	5,0	4,9
1. ΠΡΟΗΓΜΕΝΕΣ ΟΙΚ/ΜΙΕΣ	31	56,4	1,6	1,9	3,2	2,6	3,0	2,7
ΗΠΑ		21,4	1,6	2,5	3,6	3,1	2,9	2,2
Ιαπωνία		6,6	0,3	1,4	2,7	1,9	2,4	2,1
Ευρωπαϊκή Ένωση	27		1,4	1,5	2,7	2,1	3,3	3,1
Ζώνη του ευρώ	15	16,1	0,9	0,8	2,0	1,5	2,8	2,6
2. ΑΝΑΔ/ΝΕΣ & ..ΑΝ/ΣΟΜΕΝΕΣ ... ΟΙΚ/ΜΙΕΣ	141	43,7	4,7	6,2	7,5	7,1	7,8	7,9
Αφρικής	47	3,0	6,1	5,3	6,5	5,7	5,9	6,2
Ασίας	23	20,1	6,9	8,1	8,6	9,0	9,6	9,7
Ινδία		4,6	4,6	6,9	7,9	9,1	9,7	9,2
Κίνα		10,8	9,1	10,0	10,1	10,4	11,1	11,4
Μέσης Ανατολής	13	3,8	3,9	6,9	5,9	5,7	5,8	5,8
Λατινικής Αμερικής και Δυτ. Ημισφαιρίου	32	8,3	0,4	2,1	6,2	4,6	5,5	5,6
Βραζιλία		2,8	2,7	1,1	5,7	3,2	3,8	5,4
Μεξικού		2,1	0,8	1,4	4,2	2,8	4,8	3,3
Κεντρικής και Ανατολικής .Ευρώπης (ΚΑΕ)	13	4,1	4,5	4,9	6,6	5,6	6,6	5,8
Κοινοπολιτεία Ανεξαρτήτων .Κρατών (ΚΑΚ)	13	4,5	5,2	7,8	8,2	6,5	8,2	8,5
Ρωσία		3,2	4,7	7,3	7,2	6,4	7,4	8,1
Άλλες ομαδοποιήσεις χωρών:								
ΝΕΕΣ ΒΙΟ/ΚΕΣ ΟΙΚ/ΜΙΕΣ ΑΣΙΑΣ	4	3,7	5,5	3,2	5,9	4,8	5,6	5,6

*Ποσοστό % συμμετοχής στο παγκόσμιο ΑΕΠ του 2007, με βάση τις ισοτιμίες των αγοραστικών δυνάμεων (PPP ή PPS).

**2007: εκτιμήσεις.

Σημείωση: σύμφωνα με την κατάταξη του ΔΝΤ: Προηγμένες οικονομίες: οι 15 χώρες –μέλη της ζώνης του ευρώ, οι 4 νέες βιομηχανικές οικονομίες της Ασίας (Κορέα, Σιγκαπούρη, Ταϊβάν-Επαρχία Κίνας και Χονγκ Κονγκ- Ειδική Διοικ. Περιφέρεια) και ΗΠΑ, Ιαπωνίας, Αυστραλία Δανία, Ελβετία, Ην Βασίλειο, Ισλανδία, Ισραήλ, Καναδάς, Νορβηγία, Ν. Ζηλανδία, Σουηδία. Χώρες ΚΑΕ: Ουγγαρία: Πολωνία Τσεχία, Αλβανία, Βουλγαρία, Κροατία, ΠΓΔΜ, Ρουμανία, Σλοβακία, Εσθονία, Λετονία, Λιθουανία και Τουρκία. Χώρες ΚΑΚ: 12 χώρες της πρώην ΕΣΣΔ και Μογγολία.

Πηγή: Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2007 (2008).

Η παγκόσμια οικονομία παρουσίασε σημαντική ανάκαμψη το έτος 2004, ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ ανήλθε σε 4,9%, ο οποίος συνοδεύτηκε από αύξηση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών με ρυθμό κοντά στο 10%. Την εντονότερη αύξηση στο ΑΕΠ παρουσίασαν από τις αναπτυσσόμενες χώρες, η Κίνα με 10,1% και η Ινδία με 7,9%, ενώ από τις προηγμένες οικονομίες, το Ηνωμένο Βασίλειο, οι Η.Π.Α. με 3,6%, και η Ιαπωνία με 2,7%. Η ζώνη του ευρώ παρουσίασε ανάκαμψη του ΑΕΠ από το δεύτερο εξάμηνο με μέση ετήσια τιμή 2,0%. Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2004, παρουσιάστηκε επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στις περισσότερες οικονομίες, γεγονός το οποίο οφείλεται τόσο στις επιπτώσεις της ανόδου της τιμής του πετρελαίου στην παγκόσμια ζήτηση, όσο και στην αρνητική επίδραση μιας λιγότερο επεκτατικής μακροοικονομικής πολιτικής.

Το έτος 2005, η παγκόσμια οικονομία συνέχισε να παρουσιάζει θετική πορεία, παρά το γεγονός ότι παρουσιάστηκε μείωση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ το οποίο εκτιμάται ότι ανήλθε σε 4,4%. Το παραπάνω γεγονός οφείλεται στην αύξηση των διεθνών τιμών των καυσίμων. Ενώ, ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκε με ρυθμό 7,3%, χαμηλότερο από ότι το προηγούμενο έτος.

Οι παράγοντες οι οποίοι συνέβαλαν θετικά στην παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα το 2005 και αντιστάθμισαν κατά κάποιο τρόπο την αρνητική επίδραση της ανόδου της τιμής των καυσίμων ήταν οι εξής:

- Τα χαμηλά ονομαστικά και πραγματικά μακροπρόθεσμα επιτόκια, καθώς και οι ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες.
- Η αύξηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών, εξαιτίας της ανόδου των τιμών στις αγορές ακινήτων, ομολόγων και μετοχών σε αρκετές μεγάλες οικονομίες.
- Η βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και της κερδοφορίας των επιχειρήσεων.
- Ο δυναμισμός των οικονομιών της Κίνας και της Ινδίας, ο οποίος συνέβαλε σημαντικά στη διατήρηση του υψηλού ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ.

Η υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ το έτος 2005 δεν ήταν ομοιόμορφη στις κυριότερες οικονομίες. Πιο συγκεκριμένα, στις προηγμένες οικονομίες ως σύνολο, ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ μειώθηκε στο 2,6% το 2005 από 3,2% το 2004. Ωστόσο, μεταξύ αυτών των οικονομιών τη μεγαλύτερη αύξηση του ΑΕΠ, παρουσίασαν οι ΗΠΑ (3,1%).

Το παραπάνω γεγονός οφειλόταν κυρίως στην ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση, αλλά και στις επενδύσεις σε εξοπλισμό και κατοικίες, οι οποίες ευνοήθηκαν σημαντικά από την επικράτηση χαμηλών ονομαστικών και πραγματικών μακροπρόθεσμων επιτοκίων. Οι καθαρές εξαγωγές των ΗΠΑ, παρά το γεγονός ότι ήταν αρνητικές, σημείωσαν βελτίωση το 2005, η αρνητική συμβολή τους στο ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ περιορίστηκε σε σχέση με το 2004.

Στη ζώνη του ευρώ, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ μειώθηκε σε 1,5% σε μέσα ετήσια επίπεδα. Σημαντικοί παράγοντες της παραπάνω μεταβολής αποτέλεσαν, η μεγάλη άνοδος των τιμών του πετρελαίου, οι επιπτώσεις, με χρονική υστέρηση, της ανατίμησης του ευρώ στα προηγούμενα έτη και η προσωρινή επιβράδυνση της ανόδου της παγκόσμιας ζήτησης το πρώτο εξάμηνο του 2005. Η ανάκαμψη της ζώνης του ευρώ

στηρίζεται σε σημαντικό βαθμό στις εξαγωγές, καθώς και στην αύξηση των επενδύσεων.

Στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ παρουσίασε μείωση από 2,7% το 2004, σε 2,1% το 2005. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ, μειώθηκε το 2005 σε σχέση με το 2004. Στις αναπτυσσόμενες και αναδυόμενες οικονομίες, οι οποίες παρήγαγαν το 2004 το 48% του παγκόσμιου προϊόντος, ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ μειώθηκε σε 7,1% το 2005 από 7,5% το 2004. Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, από τις παραπάνω οικονομίες η Κίνα και η Ινδία, σημείωσαν το μεγαλύτερο ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ (10,4% και 9,1% αντίστοιχα).

Το 2006 ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές) επιταχύνθηκε σε 5,0%. Η επιτάχυνση προήλθε εξ ολοκλήρου από τις προηγμένες οικονομίες με ρυθμό ανόδου 3,0% οι οποίες παρήγαγαν το 2006 το 52,3% του παγκόσμιου ΑΕΠ (σε ισοδυναμίες αγοραστικών δυνάμεων), ενώ στις «αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες» η οικονομική δραστηριότητα διατήρησε τους υψηλούς ρυθμούς του προηγούμενου έτους φτάνοντας το 7,8%.

Στις κυριότερες οικονομίες και οικονομικές περιοχές τον υψηλό ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ επέτυχαν η ζώνη του ευρώ με 3,3% (ο μεγαλύτερος από το 2000), οι ΗΠΑ με 2,9% και ο Καναδάς από τις προηγμένες οικονομίες καθώς και η Κίνα με 11,1%, η Ινδία με 7,8% και η Ρωσία με 7,4% από τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες. Στην Ιαπωνία υπάρχει οικονομική ανάκαμψη το 2006 (αύξηση του ΑΕΠ 2,4% έναντι 1,9% το 2005) υποστηριζόμενη από την ιδιωτική εγχώρια ζήτηση. Υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης σημείωσαν το 2006 οι εκτός ζώνης του ευρώ χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στο Ηνωμένο Βασίλειο ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιταχύνθηκε το 2006 σε σχέση με το 2005 λόγω κυρίως της ανάκαμψης της εγχώριας ζήτησης, ενώ στα βαλκάνια οι χώρες που παρουσίασαν τον μεγαλύτερο ρυθμό ανάπτυξης του ΑΕΠ ήταν η Ρουμανία και Βουλγαρία οι οποίες από το 2007 αποτελούν κράτη- μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Ο ρυθμός αύξησης του παγκόσμιου ΑΕΠ διαμορφώθηκε σε 4,9% το 2007 (ελαφρά χαμηλότερος σε σύγκριση με το 2006) και υπερέβη επί τέταρτο συνεχές έτος το μέσο όρο των τελευταίων δεκαετιών. Στην αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ το 2007 συνέβαλαν η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης, στην οποία επέδρασαν θετικά η ικανοποιητική αύξηση της απασχόλησης και των εισοδημάτων των νοικοκυριών, η άνοδος των επενδύσεων, οι οποίες ευνοήθηκαν από την περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων, και η διατήρηση ενός ικανοποιητικού ρυθμού ανόδου του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου, κυρίως λόγω των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης των αναδυόμενων οικονομιών. Οι ευνοϊκοί αυτοί παράγοντες αντιστάθμισαν εν μέρει την αρνητική επίδραση την οποία άσκησαν, ιδίως το δεύτερο εξάμηνο του έτους, αφενός η περαιτέρω αύξηση των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα και αφετέρου η αναταραχή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και η επιδείνωση των εξελίξεων στην αγορά κατοικίας, κυρίως στις ΗΠΑ.

Στο σημείο αυτό πρέπει να αναφερθούμε επιγραμματικά στη διεθνή χρηματοπιστωτική αναταραχή που άρχισε στα μέσα του 2007 με την αύξηση των επισφαλειών στην αγορά στεγαστικών δανείων προς νοικοκυριά χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας στις Ηνωμένες Πολιτείες, η οποία οδήγησε σε περιορισμό της ρευστότητας και σε διαταραχή της ομαλής λειτουργίας διαφόρων τομέων των αγορών χρήματος. Ειδικότερα, στην

αγορά βραχυπρόθεσμων χρεογράφων που είναι εξασφαλισμένα με περιουσιακά στοιχεία, ήταν σημαντική η έκθεση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων σε σύνθετα επενδυτικά προϊόντα των οποίων η αποτίμηση γινόταν ολόενα και περισσότερο αβέβαιη, καθώς μειωνόταν η ρευστότητα. Αυτό οδήγησε σε μεγάλες ζημιές και σε απαξίωση στοιχείων του ενεργητικού αρκετών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.

Το 2007 στις προηγμένες οικονομίες το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,7%, ενώ ο ρυθμός ανάπτυξης των αναδύμενων και αναπτυσσόμενων οικονομιών διατηρήθηκε υψηλός (7,9% έναντι 7,8% το 2006.) Ειδικότερα, η Κίνα και η Ινδία σημείωσαν πολύ υψηλό ρυθμό, 11,4% και 9,2% αντίστοιχα. Ενώ μέχρι πρόσφατα οι ΗΠΑ είχαν τη μεγαλύτερη συμβολή στην παγκόσμια οικονομική μεγέθυνση, το 2007 για πρώτη φορά η Κίνα συνέβαλε περισσότερο από τις ΗΠΑ, ενώ η συμβολή της ζώνης του ευρώ, ύστερα από πολλά έτη, ήταν εξίσου σημαντική με εκείνη των ΗΠΑ. Επισημαίνεται επίσης η διατήρηση το 2007 υψηλών ρυθμών ανόδου του ΑΕΠ στις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών (συμπεριλαμβανομένης και της Ρωσίας), της Λατινικής Αμερικής και της Αφρικής (8,5%, 5,6% και 6,2% αντίστοιχα).

3.2 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Ο παγκόσμιος πληθωρισμός παρουσίασε την περίοδο 2004-2007 ομαλές μεταβολές όπως φαίνονται στον πίνακα 3-2.

Ειδικότερα, για το 2004, ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου πληθωρισμού αυξήθηκε περαιτέρω στις προηγμένες οικονομίες και διαμορφώθηκε σε 2% από 1,8% το 2003. Αντίθετη όμως ήταν η πορεία του στις αναδύμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, στις οποίες παρουσίασε μικρή μείωση από 6,6% το 2003 σε 5,9% το 2004. Πιο συγκεκριμένα, στις ΗΠΑ ο πληθωρισμός επιταχύνθηκε από 2,3% το 2003 σε 2,7% το 2004, γεγονός το οποίο οφειλόταν στην ταχύτερη αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας σε σχέση με το ρυθμό ανόδου του δυνητικού προϊόντος, στην άνοδο των τιμών των βασικών εμπορευμάτων και στην υποτίμηση του δολαρίου.

Το έτος 2005, ο πληθωρισμός σημείωσε ελάχιστη μόνο επιτάχυνση στις προηγμένες οικονομίες (2,3% το 2005), κυρίως λόγω του περιορισμού των μισθολογικών αυξήσεων και τις πτωτικής πίεσης που ασκούσανε στις τιμές η παγκοσμιοποίηση των αγορών και υπηρεσιών. Επιπλέον, θετικοί παράγοντες στον περιορισμό των πληθωριστικών τάσεων υπήρξαν, η σταδιακή άρση του επεκτατικού χαρακτήρα της νομισματικής πολιτικής, με την αύξηση των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων σε αρκετές μεγάλες οικονομίες, καθώς και η αυξημένη συμβολή των κεντρικών τραπεζών στη διατήρηση χαμηλών ρυθμών πληθωρισμού.

Πιο συγκεκριμένα, στις ΗΠΑ, ο πληθωρισμός ενισχύθηκε στο 3,4% το 2005, κυρίως λόγω της εξέλιξης της τιμής των καυσίμων και της σημαντικής ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος. Στη ζώνη του ευρώ, ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στα 2,2% γεγονός το οποίο οφειλόταν τόσο στην άνοδο της τιμής του πετρελαίου, όσο και στις αυξήσεις των έμμεσων φόρων και των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, ο πληθωρισμός με βάση τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) αυξήθηκε σε 2,1% το 2005, έναντι 1,3% το 2004. Το παραπάνω γεγονός οφειλόταν κυρίως στην επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης της εγχώριας ζήτησης.

Το 2006 σε μέσα επίπεδα του έτους, ο παγκόσμιος πληθωρισμός παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητος, παρά την περαιτέρω μεγάλη άνοδο της μέσης διεθνούς τιμής των διαφόρων τύπων πετρελαίου και της τιμής των λοιπών βασικών εμπορευμάτων (μέση ετήσια αύξηση σε δολάρια κατά 20,5% και 28,4% αντίστοιχα) Ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) αυξήθηκε στις προηγμένες οικονομίες κατά 2,4% το 2006, ενώ στις άλλες οικονομίες ο ρυθμός ανόδου του υποχώρησε ελαφρά στο 5,3% από 5,4% το 2005. Οι κυριότεροι λόγοι για τη σχετική περιορισμένη μετακύλιση της αύξησης των τιμών του πετρελαίου και των άλλων βασικών εμπορευμάτων στον εγχώριο πληθωρισμό είναι:

- Η εντεινόμενη τα τελευταία έτη παγκοσμιοποίηση των αγορών, λόγω της οποίας οι υψηλότερες τιμές των πρώτων υλών αντισταθμίζονται –και συχνά υπεραντισταθμίζονται- από τις χαμηλότερες τιμές των ενδιάμεσων και τελικών προϊόντων που εισάγονται από τις οικονομίες όπου είναι χαμηλό το κόστος παραγωγής, κυρίως τις αναδύμενες οικονομίες της Ασίας.
- η συγκράτηση, τα τελευταία έτη, των μισθολογικών αυξήσεων, καθώς και η διατήρηση των πληθωριστικών προσδοκιών σε χαμηλά επίπεδα, η οποία οφείλεται κυρίως στη συνεχή και αξιόπιστη άσκηση νομισματικής πολιτικής προσανατολισμένης στην καταπολέμηση του πληθωρισμού, τόσο στις προηγμένες όσο και σε πολλές αναπτυσσόμενες και αναδύμενες οικονομίες.

Ο πληθωρισμός αυξήθηκε σημαντικά διεθνώς το τελευταίο τρίμηνο του 2007, σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2006, κυρίως λόγω της μεγάλης ανόδου των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων, ιδίως του πετρελαίου και των τροφίμων. Σε πολλές αναδύμενες οικονομίες (π.χ. στην Κίνα) ο πληθωρισμός ενισχύθηκε ακόμη περισσότερο αυτή την περίοδο, τόσο λόγω των υψηλών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης, όσο και επειδή η συμμετοχή των ειδών διατροφής στο γενικό δείκτη τιμών είναι πολύ μεγαλύτερη από ό,τι στις προηγούμενες οικονομίες (με αποτέλεσμα να είναι πιο σημαντική και η επίπτωση της ανόδου των τιμών τους). Ενώ το 2007 ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός υποχώρησε ελαφρά στις προηγμένες οικονομίες (στο 2,2% από 2,4% το 2006), στις αναδύμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες αυξήθηκε στο 6,4%. Εξάλλου, ο πυρήνας του πληθωρισμού αυξήθηκε σε αρκετές προηγμένες οικονομίες, κυρίως εξαιτίας της παρατεταμένης ανόδου των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων, της λειτουργίας πολλών από τις εν λόγω οικονομίες στα όρια των παραγωγικών τους δυνατοτήτων, αλλά και εξαιτίας άλλων παραγόντων.

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ, μετρούμενο βάσει του ΕνΔΤΚ, παρουσίασε σημαντικές διακυμάνσεις στη διάρκεια του 2007, αντανακλώντας κυρίως την εξέλιξη των διεθνών τιμών του πετρελαίου και των αγροτικών προϊόντων τόσο το 2007 όσο και το 2006. Ο ετήσιος πληθωρισμός παρέμεινε κάτω από το 2% κατά το μεγαλύτερο μέρος του 2007, όμως από το Σεπτέμβριο κινήθηκε ανοδικά και διατηρήθηκε άνω του 2% με ανώτατη τιμή το Νοέμβριο και το Δεκέμβριο (3,1%). Σε μέσα επίπεδα έτους όμως μειώθηκε ελαφρά στο 2,1% από 2,2% το 2006. Ο πυρήνας του πληθωρισμού (χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής) αυξήθηκε στο 2,0% το 2007, από 1,5% το 2006.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-2
ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ: ΔΤΚ
(Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΡΑΤΩΝ	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
1. ΠΡΟΗΓΜΕΝΕΣ ΟΙΚ/ΜΙΕΣ	31	1,5	1,8	2,0	2,3	2,4	2,2
ΗΠΑ		1,6	2,3	2,7	3,4	3,2	2,9
Ιαπωνία		-0,9	-0,3	0,0	-0,3	0,3	0,0
Ευρωπαϊκή Ένωση**	27	2,5	2,2	2,3	2,3	2,3	2,4
Ζώνη του ευρώ**	15	2,3	2,1	2,1	2,2	2,2	2,1
Νέες Βιομηχανικές οικονομίες Ασίας	4	1,0	1,4	2,1	2,2	1,6	2,2
2. ΑΝΑΔ/ΝΕΣ & ..ΑΝ/ΣΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚ/ΜΙΕΣ	141	6,7	6,6	5,9	5,7	5,4	6,4
Αφρικής	47	9,1	8,6	6,2	7,1	6,4	6,3
Ασίας	23	2,0	2,5	4,1	3,8	4,1	5,3
Ινδία		4,3	3,8	3,8	4,2	6,2	6,4
Κίνα		-0,8	1,2	3,9	1,8	1,5	4,8
Μέσης Ανατολής	13	5,3	6,1	7,0	6,2	7,0	10,4
Λατινικής Αμερικής και Δυτ. Ημισφαιρίου	32	8,7	10,5	6,6	6,3	5,3	5,4
Βραζιλία		8,4	14,8	6,6	6,9	4,2	3,6
Μεξικό		5,0	4,5	4,7	4,0	3,6	4,0
Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (ΚΑΕ)	13	16,4	10,1	6,3	5,1	5,4	5,6
Κοινοπολιτεία Ανεξαρτήτων Κρατών (ΚΑΚ)	13	14,0	12,3	10,4	12,1	9,5	9,7
Ρωσία		15,8	13,7	10,9	12,7	9,7	9,0

*2007: εκτιμήσεις.

**Εναρμονισμένος ΔΤΚ.

Σημείωση: Για τις ομαδοποιήσει με βάση την ταξινόμηση του ΔΝΤ βλ. σημείωση Πίνακα Χ1.

Πηγή: Έκθεση του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2007 (2008).

3.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ - ΑΝΕΡΓΙΑ

Το 2004, σημειώθηκε μείωση στο ποσοστό ανεργίας των προηγμένων οικονομιών το οποίο και διαμορφώθηκε σε 6,3%ν από 6,5% το 2003. Οι Η.Π.Α. παρουσίασαν μείωση του ποσοστού ανεργίας (5,5% το 2004 από 6% το 2003), ενώ η ζώνη του ευρώ παρουσίασε αύξηση 8,9% το 2004 από 8,7% το 2003). Στην Ιαπωνία το ποσοστό ανεργίας ήταν 4,7%.

Το έτος 2005, το ποσοστό ανεργίας των προηγμένων οικονομιών μειώθηκε σε 6%. Πιο συγκεκριμένα στη ζώνη του ευρώ μειώθηκε από 8,9% το 2004 σε 8,5%. Στο Ηνωμένο Βασίλειο παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος (4,8%). Στις ΗΠΑ σημειώθηκε μείωση από 5,5% το 2004 σε 5,1% το 2005. Τέλος, στην Ιαπωνία το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σε 4,4% το 2005.

Το 2006 το ποσοστό ανεργίας στις ΗΠΑ συνέχισε να υποχωρεί και έφθασε στο 4,6%. Η σταδιακή βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας στη ζώνη του ευρώ τα τελευταία έτη συνεχίστηκε με εντονότερο ρυθμό το 2006. Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 1,4% το 2006 και το μέσο ετήσιο ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 7,7% . Η βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας οφείλεται κυρίως στην άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας και στη βελτίωση των προοπτικών των οικονομιών της ζώνης του ευρώ, αντανακλά όμως και τα αποτελέσματα των μεταρρυθμίσεων στην

αγορά εργασίας σε αρκετά κράτη-μέλη τα τελευταία έτη. Στην Ιαπωνία η ανεργία μειώθηκε στο 4,1% που αποτελεί το χαμηλότερο επίπεδο των προηγούμενων οκτώ ετών. Στο Ηνωμένο Βασίλειο η ανεργία αυξήθηκε στο 5,4%.

Το 2007 αξιοσημείωτη εξέλιξη αποτέλεσε η σημαντική περαιτέρω υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας σχεδόν σε όλες τις οικονομικές περιοχές, λόγω των υψηλών ρυθμών οικονομικής ανάπτυξης και των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που εφαρμόζονται. Στις χώρες-μέλη του ΟΟΣΑ το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε από 5,9% το 2006 σε 5,4% το 2005, δηλαδή χαμηλότερο επίπεδο από το 1990. Στη ζώνη του ευρώ υπήρξε αύξηση της απασχόλησης κατά 1,7% (έναντι 1,5% το 2006) και σημαντική υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας σε 7,4% το 2007 (στο χαμηλότερο επίπεδο των προηγούμενων 25 ετών). Οι θετικές εξελίξεις στην αγορά εργασίας τα προηγούμενα έτη συμβάδιζαν με την άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας και τη βελτίωση των προοπτικών των οικονομικών της ζώνης του ευρώ, αντανακλούσαν όμως και τα αποτελέσματα των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας (ως συνέπεια της εφαρμογής της Στρατηγικής της Λισσαβόνας) σε αρκετές χώρες-μέλη, καθώς και την αυξημένη εμπιστοσύνη των επιχειρήσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-3
ΑΝΕΡΓΙΑ ΠΡΟΗΓΜΕΝΩΝ ΧΩΡΩΝ
2004-2006
(Ως ποσοστό % του εργατικού δυναμικού)

	2004	2005	2006**
ΗΠΑ	5,5	5,1	4,6
Ιαπωνία	4,7	4,4	4,1
Αυστραλία	5,5	5,1	4,9
Ελβετία	3,5	3,4	3,4
Καναδάς	7,2	6,8	6,3
Ζώνη του ευρώ -13	8,8	8,6	7,7
Σύνολο Ευρωπαϊκής Ένωσης-27	9,1	8,7	7,9
Νέες βιομηχανικές οικονομίες Ασίας	4,2	4,0	3,7
Σύνολο προηγμένων οικονομιών	6,3	6,0	5,5

**2006: εκτιμήσεις.

ΠΗΓΗ: Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2006 (2007).

3.4 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Το έτος 2004, τα βασικά επιτόκια των Κεντρικών Τραπεζών βρίσκονταν γενικά σε πολύ χαμηλά επίπεδα τόσο στις χώρες στις οποίες αυξήθηκαν (ΗΠΑ, Ηνωμένο Βασίλειο, άλλες χώρες), όσο στις χώρες στις οποίες μειώθηκαν (Ιαπωνία, ζώνη του ευρώ). Τα μακροπρόθεσμα επιτόκια παρέμειναν πολύ χαμηλά, ενώ τα βραχυπρόθεσμα πραγματικά επιτόκια στις ΗΠΑ και σε πολλές οικονομίες της ζώνης του ευρώ ήταν αρνητικά. Η

συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ ενισχύθηκε για τέταρτο κατά σειρά έτος, αλλά σε μικρότερη έκταση σε σχέση με το 2003. Ανοδικά κινήθηκαν οι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες των ΗΠΑ και της ζώνης του ευρώ μετά τα μέσα Αυγούστου 2004. Στο τέλος του 2004, βρίσκονταν περίπου 10% υψηλότερα από ότι στην αρχή του έτους, γεγονός το οποίο οφειλόταν στη βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων.

Το έτος 2005, η νομισματική πολιτική έλαβε μία λιγότερο χαλαρή κατεύθυνση στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες. Πιο συγκεκριμένα, στις ΗΠΑ το βασικό επιτόκιο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας αυξήθηκε οκτώ φορές το 2005 και επιπλέον τον Ιανουάριο και Μάρτιο 2006 για να διαμορφωθεί στο 4,75%. Στη ζώνη του ευρώ η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, αφού διατήρησε τα επιτόκιά της αμετάβλητα από τον Ιούνιο του 2003 μέχρι και το Νοέμβριο του 2005, αποφάσισε την 1^η Δεκεμβρίου την αύξηση του βασικού της επιτοκίου κατά 25 μονάδες βάσης και επιπλέον κατά 25 μονάδες βάσης το Μάρτιο του 2006, το οποίο διαμορφώθηκε σε 2,5%. Ανοδικά κινήθηκαν τα επιτόκια των κεντρικών τραπεζών του Καναδά και της Ελβετίας, ενώ σε σχεδόν μηδενικό επίπεδο παρέμεινε το επιτόκιο της Κεντρικής Τράπεζας της Ιαπωνίας. Αντίθετα, η Τράπεζα της Αγγλίας, μείωσε το βασικό βραχυπρόθεσμο επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης στο 4,5% τον Αύγουστο, μετά από τέσσερις ισόποσες αυξήσεις το 2004.

Τα μακροπρόθεσμα επιτόκια παρέμειναν χαμηλά το 2005 στις ΗΠΑ, παρά τις διαδοχικές αυξήσεις των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα, ενώ υποχώρησαν σε σχέση με το 2004, στη ζώνη το ευρώ και στην Ιαπωνία. Πιο συγκεκριμένα, τα επιτόκια των δεκαετών ομολόγων του Αμερικανικού Δημοσίου διαμορφώθηκε σε 4,28% (σε μέσα ετήσια επίπεδα) το 2005, ουσιαστικά αμετάβλητο σε σχέση με το 2004 (4,26%). Στη ζώνη του ευρώ το αντίστοιχο επιτόκιο υποχώρησε κατά 70 μονάδες βάσης σε 3,44% και στην Ιαπωνία κατά 11 μονάδες βάσης σε 1,39%.

Η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής τα 2005 υπήρξε ελαφρώς περιοριστική στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες ως σύνολο (G-7), καθώς, σύμφωνα με στοιχεία του ΔΝΤ, το διαρθρωτικό (κυκλικά διορθωμένο) έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του δυνητικού προϊόντος μειώθηκε στο 3,6%, από 4,0% το 2004.

Οι εξελίξεις στις αγορές συναλλάγματος το 2005 χαρακτηρίστηκαν από την υποχώρηση του ευρώ μετά από τέσσερα χρόνια ανοδικής πορείας. Σε μέσα επίπεδα έτους, ο ευρύς δείκτης της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ¹, ο οποίος είχε αυξηθεί κατά 12,4% το 2003 και 4,1% το 2004, υποχώρησε ελαφρά κατά 1,4% το 2005. Ο δείκτης πραγματικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας ακολούθησε παράλληλη πορεία με εκείνη του δείκτη της ονομαστικής ισοτιμίας. Ύστερα από αύξηση κατά 11,9% το 2003 και 3,7% το 2004, το 2005 σημείωσε σταδιακή υποχώρηση, η οποία έφθασε το 1,7% σε μέσα επίπεδα έτους. Η εξέλιξη αυτή υποδηλώνει μικρή βελτίωση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας ως προς τις τιμές της ζώνης του ευρώ το 2005 μετά τη συνεχή επιδείνωσή της επί μία τετραετία. Το δολάριο ΗΠΑ, αφού έφθασε το Δεκέμβριο του 2004 στα χαμηλότερα επίπεδα από το 1995 σε όρους ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας, στη συνέχεια άρχισε να ακολουθεί ανοδική πορεία, την οποία διατήρησε, με διακυμάνσεις, σε όλη τη διάρκεια του 2005. Ωστόσο, σε μέσα ετήσια επίπεδα η ισοτιμία του δολαρίου παρέμεινε σχεδόν

¹ Δείκτης της εξέλιξης των διμερών ισοτιμιών του ευρώ, σταθμισμένων με βάση την αξία του εξωτερικού εμπορίου της ζώνης του ευρώ με τις 42 κυριότερες χώρες-εμπορικούς εταίρους της.

αμετάβλητη έναντι του 2004. Το γιεν, μετά από δύο έτη ανατίμησης έναντι του δολαρίου, το 2005 παρέμεινε σχεδόν σταθερό ως προς το αμερικανικό νόμισμα.

Το 2006 η νομισματική πολιτική στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες κινήθηκε γενικά προς περισσότερο περιοριστική ή λιγότερο διευκολυντική, κατά περίπτωση, κατεύθυνση για τρίτο συνεχές έτος. Οι κυριότερες αιτίες της αύξησης των βασικών επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες υπήρξαν οι πληθωριστικές πιέσεις που ασκούν οι διαρκώς αυξανόμενες τιμές των βασικών εμπορευμάτων, σε ένα περιβάλλον υψηλών ρυθμών ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας, καθώς και η γενικά ταχεία πιστωτική επέκταση. Στις ΗΠΑ, το βασικό επιτόκιο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας αυξήθηκε περαιτέρω κατά 100 μονάδες βάσης το 2006 φθάνοντας το 5,25% στις 29.06.2006. Η ΕΚΤ, αφού διατήρησε τα επιτόκιά της αμετάβλητα από το 2003 έως το τέλος του 2005, αύξησε το βασικό της επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης σε 2,25% για να φτάσει με διαδοχικές αυξήσεις στο 3,5% μέσα στο 2006. Στην Ιαπωνία η Τράπεζα της Ιαπωνίας προέβη σε μία μόνο αύξηση του βασικού αναπροεξοφλητικού της επιτοκίου σε 0,4% μέσα στο 2006 από 0,1% όπου βρισκόταν τον Σεπτέμβριο του 2001. Στο Ηνωμένο Βασίλειο η Τράπεζα της Αγγλίας αύξησε 2 φορές εντός του 2006 το βασικό βραχυπρόθεσμο επιτόκιο της. Παρόμοια πολιτική αυξήσεων των βασικών τους βραχυπρόθεσμων επιτοκίων ακολούθησαν μέσα στο 2006 οι κεντρικές τράπεζες και αρκετών άλλων οικονομιών, τόσο προηγμένων (π.χ. της Ελβετίας, της Δανίας, της Νορβηγίας, του Καναδά, της Αυστραλίας), όσο και αναδύμενων (π.χ. της Ινδίας, της Κίνας, της Ρωσίας και της Τουρκίας)

Στις αγορές συναλλάγματος, η σημαντική εξέλιξη το 2006 ήταν η περαιτέρω υποχώρηση του ιαπωνικού γιεν έναντι των κυριότερων διεθνών νομισμάτων, ιδίως του ευρώ, εξέλιξη που συνδέεται και με την κερδοσκοπική δραστηριότητα δανεισμού σε γιεν και τοποθετήσεων σε νομίσματα υψηλής απόδοσης. Εξάλλου το δολάριο ΗΠΑ σε όρους μέσης ετήσιας ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας, υποτιμήθηκε κατά 0,8% το 2006 ενώ έναντι του ευρώ υποτιμήθηκε κατά 0,9%.

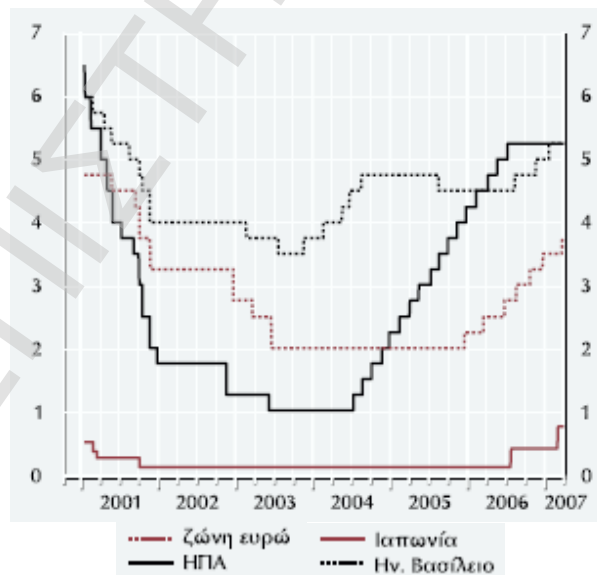
Το 2007 η περιοριστική κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής η οποία εφαρμοζόταν σε αρκετές προηγμένες οικονομίες μέχρι και το πρώτο εξάμηνο το έτους μεταβλήθηκε από το καλοκαίρι (είτε τηρήθηκε στάση αναμονής, όπως στη ζώνη του ευρώ και την Ελβετία, είτε η κατεύθυνση της πολιτικής αντιστράφηκε, όπως στις ΗΠΑ, το Ηνωμένο Βασίλειο και τον Καναδά), καθώς η αναταραχή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές οδήγησε σε έλλειψη ρευστότητας και αύξηση της μεταβλητότητας στις αγορές χτήματος, σε επανεκτίμηση προς τα άνω του επενδυτικού κινδύνου, υποχώρηση των δεικτών στις σημαντικότερες χρηματιστηριακές αγορές και αυξημένη αβεβαιότητα σχετικά με τις επιπτώσεις της αναταραχής στην οικονομική δραστηριότητα. Στις ΗΠΑ σημειώθηκε η πλέον δραστική μεταβολή νομισματικής πολιτικής, με στόχο την ομαλοποίηση των συνθηκών στις χρηματοπιστωτικές αγορές και τη σταθεροποίηση της οικονομικής δραστηριότητας.

Στις αγορές συναλλάγματος παρατηρήθηκε αύξηση της μεταβλητότητας στην εξέλιξη των βασικότερων συναλλαγματικών ισοτιμιών. Οι σταθμισμένες συναλλαγματικές ισοτιμίες του δολαρίου αλλά και του γιεν εξακολούθησαν να υποχωρούν το 2007 (επί έκτο κα έβδομο συνεχές έτος αντίστοιχα) και η διεθνής ανταγωνιστικότητα των οικονομιών των ΗΠΑ και της Ιαπωνίας ως προς τις τιμές ενισχύθηκε περαιτέρω. Η διμερής συναλλαγματική ισοτιμία του δολαρίου έναντι του ευρώ υποχώρησε το 2007 κατά 8,4% (ανατίμηση του ευρώ κατά 9,15%). Η περαιτέρω μεγάλη πτώση του

δολαρίου είναι ένα ιδιαίτερο χαρακτηριστικό των διεθνών οικονομικών εξελίξεων που συμβαίνουν το χρονικό διάστημα αυτό και αποτελεί συνέπεια τόσο της σημαντικής επιβράδυνσης της οικονομική δραστηριότητας στις ΗΠΑ και των δυσμενών βραχυπρόθεσμων οικονομικών προοπτικών όσο και της πτώσης των αποδόσεων των περιουσιακών στοιχείων που είναι εκφρασμένα σε δολάρια. Η ανατιμητική πορεία του ευρώ τα τελευταία έτη έναντι του γιεν συνεχίστηκε μέχρι και τον Ιούλιο του 2007, ενώ στη συνέχεια η διεθνής χρηματοπιστωτική αναταραχή οδήγησε σε πρόσκαιρη έντονη ενίσχυση του γιεν. Το ευρώ ανατιμήθηκε έναντι του γιεν κατά 10,4% σε μέσα ετήσια επίπεδα.

Η νομισματική πολιτική του Ευρωσυστήματος -λαμβάνοντας υπόψη ότι το ΑΕΠ αυξανόταν με υψηλούς ρυθμούς- χαρακτηριζόταν ως μάλλον διευκολυντική την περίοδο Ιανουαρίου – Ιουλίου 2007, καθώς οι συνθήκες χρηματοδότησης ήταν γενικά ευνοϊκές ώστε να στηρίζουν την άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας, οι ρυθμοί της νομισματικής και πιστωτική επέκτασης παρέμειναν ιδιαίτερα υψηλοί και η ρευστότητα ήταν αυξημένη. Από τον Αύγουστο του 2007 η χρηματοπιστωτική αναταραχή, η οποία είχε ήδη επηρεάσει δυσμενώς τις αγορές ιδιωτικών ομολόγων και μετοχών διεθνώς, άρχισε να ασκεί ανοδικές πιέσεις στα διατραπεζικά επιτόκια στις αγορές χρήματος των ανεπτυγμένων οικονομιών, ενώ πλήθαιναν οι ενδείξεις ότι οι επισφάλειες στα στεγαστικά δάνεια προς νοικοκυριά χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας στις ΗΠΑ θα επηρέαζαν τα αποτελέσματα των πιστωτικών ιδρυμάτων σε όλο τον κόσμο

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-1
ΒΑΣΙΚΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ
 (ποσοστό % ετησίως, ημερήσια στοιχεία)



ΠΗΓΗ: Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2006 (2007).

3.5 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Το έτος 2004, δημοσιονομική πολιτική στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες είχε περισσότερο ουδέτερο χαρακτήρα, ύστερα από την έντονη επεκτατική πολιτική στα τρία προηγούμενα έτη. Στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες, το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης έφθασε το 3,7% του ΑΕΠ, έναντι 3,8% το 2003. Ανάλογη πορεία ακολούθησε και το ονομαστικό έλλειμμα, το οποίο εκτιμάται σε 4,2% του ΑΕΠ έναντι 4,6% το 2003.

Πιο συγκεκριμένα, στις ΗΠΑ, το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης σημείωσε μικρή αύξηση σε 4,7% του ΑΕΠ από 4,6% το 2003. Το συγκεκριμένο γεγονός οφειλόταν στην ανοδική τάση του οικονομικού κύκλου και όχι σε μία περιοριστική δημοσιονομική πολιτική, καθώς το διαρθρωτικό έλλειμμα παρέμεινε αμετάβλητο στο 3,7% του ΑΕΠ. Στη ζώνη του ευρώ, παρουσιάστηκε σχετική σταθεροποίηση της δημοσιονομικής θέσης, καθώς το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε 2,7% του ΑΕΠ έναντι 2,8% το 2003 και το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα σε 2,4% του ΑΕΠ. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, το δημοσιονομικό έλλειμμα για το 2004 παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα (3,2% του ΑΕΠ).

Το 2005 η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής υπήρξε ελαφρώς περιοριστικής στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες ως σύνολο (G-7), καθώς, σύμφωνα με στοιχεία του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ), το διαρθρωτικό (κυκλικά διορθωμένο) έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του δυνητικού προϊόντος μειώθηκε στο 3,6%.

Πιο συγκεκριμένα στις ΗΠΑ το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ εκτιμάται ότι υποχώρησε στο 4,1% το 2005. Το έλλειμμα αυτό, αν και μειώνεται, εξακολουθεί να είναι υψηλό και να συμβάλλει στο μεγάλο έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών της χώρας. Στη ζώνη του ευρώ ως σύνολο η δημοσιονομική θέση, καθώς και το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε στο 2,4% του ΑΕΠ. Όσο αφορά τις χώρες που υπόκεινται στη Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος, μείωση του ελλείμματος σημειώθηκε στη Γερμανία, την Ελλάδα και τη Γαλλία, ενώ σημαντική αύξηση του ελλείμματος εμφάνισαν η Ιταλία και η Πορτογαλία. Σε θεσμικό επίπεδο, αξιοπρόσεκτη εξέλιξη ήταν η μεταρρύθμιση του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης, γεγονός που αφορά το σύνολο της ΕΕ αλλά ιδιαίτερα τις χώρες της ζώνης του ευρώ. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, το δημοσιονομικό έλλειμμα αυξήθηκε κατά τι σε 3,6% του ΑΕΠ, ενώ το δημόσιο χρέος εκτιμάται σε 42,8%

Το 2006 το δημοσιονομικό έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης στις μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες ως σύνολο υποχώρησε περαιτέρω ως ποσοστό του ΑΕΠ στο 2,7% , παρέμεινε ωστόσο αρκετά υψηλό, κυρίως στην Ιαπωνία (4,3%) και την Ιταλία (4,4%). Βελτίωση της δημοσιονομικής θέσης στις προηγμένες οικονομίες προήλθε γενικά τόσο από την αύξηση των εσόδων λόγω της ανοδικής φάσης του οικονομικού κύκλου όσο και από τη δημοσιονομική πολιτική, η οποία συνέχισε να κινείται προς περιοριστική κατεύθυνση το 2006, καθώς το διαρθρωτικό δημοσιονομικό έλλειμμα ως ποσοστό του ΑΕΠ περιορίστηκε στο 2,7% του δυνητικού ΑΕΠ. Σύμφωνα με το ΔΝΤ, η μείωση του διαρθρωτικού ελλείμματος ήταν μεγαλύτερη στις ΗΠΑ (στο 2,7% από 3,6% το 2005), τη Γερμανία (στο 1,8% από 2,8% το 2005) και τη Γαλλία (στο 1,4% από 2,2% το 2005). Το ύψος του ακαθάριστου δημόσιου χρέους ως ποσοστού του

ΑΕΠ εκτιμάται ότι επίσης υποχώρησε ελαφρά το 2006 στις ΗΠΑ (στο 5,9%) και στη ζώνη του ευρώ (στο 69,3%), ενώ αυξήθηκε ελαφρά στο Ηνωμένο Βασίλειο (στο 43,2%). Στην Ιαπωνία το ύψος του ακαθάριστου δημόσιου χρέους, το οποίο

Η δημοσιονομική θέση της ζώνης του ευρώ ως συνόλου βελτιώθηκε το 2006, καθώς το έλλειμμα στο τομέα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε σε 2,0% του ΑΕΠ, από 2,4% το 2005, ενώ μείωση εμφάνισε και το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα, το οποίο υπολογίζεται σε 1,7% του ΑΕΠ. Το χρέος του τομέα της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε σε 69,4% του ΑΕΠ, από 70,5% το 2005.

Το 2007 η δημοσιονομική προσαρμογή συνεχίστηκε σε πολλές οικονομίες, βοηθούμενη όμως σημαντικά από τις ευνοϊκές κυκλικές συνθήκες και από έκτακτα έσοδα. Στο σύνολο των χωρών-μελών του ΟΟΣΑ, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι υποχώρησε στο 1,6% του ΑΕΠ το 2007, από 1,8% το 2006. Στη ζώνη του ευρώ επιτεύχθηκε σημαντική βελτίωση της δημοσιονομικής θέσης, με παράλληλη μείωση του κυκλικά προσαρμοσμένου ελλείματος ως ποσοστού του ΑΕΠ. Πιο συγκεκριμένα το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε σε 0,6% του ΑΕΠ από 1,3% το 2006, ενώ υποχώρησε και το διαρθρωτικό έλλειμμα, σε 0,6% του ΑΕΠ, από 1,2% το 2006. Το χρέος του τομέα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε σε 66,3% του ΑΕΠ. Σημαντικός παράγοντας στη θετική αυτή εξέλιξη το 2007 ήταν τα αυξημένα έκτακτα έσοδα σε αρκετές χώρες της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, τα δημοσιονομικά ελλείματα αυξήθηκαν στις ΗΠΑ, την Ιαπωνία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σημειώνεται ότι η πρόοδος προς τη δημοσιονομική ισορροπία επιτρέπει τη λειτουργία των αυτόματων δημοσιονομικών σταθεροποιητών στην παρούσα φάση της οικονομικής επιβράδυνσης χωρίς να διακυβεύεται η δημοσιονομική σταθερότητα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2005.

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2006.

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2006, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2007.

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2007, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2008.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

4.1 ΑΕΠ²

Το 2004, ο μέσος ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ άρχισε να επιβραδύνεται και διαμορφώθηκε στο 4,6% σε σταθερές αγοραίες τιμές του έτους 2000. Στη συγκεκριμένη μεταβολή συνέβαλαν από την πλευρά της ζήτησης, οι ευνοϊκές νομισματικές συνθήκες, οι δημοσιονομικές εξελίξεις και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον. Τα πραγματικά επιτόκια παρέμειναν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενισχύοντας την ιδιωτική κατανάλωση και τις ιδιωτικές επενδύσεις. Η μεγάλη αύξηση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου επηρέασε ευνοϊκά τις εξαγωγές υπηρεσιών και κυρίως τα έσοδα από τις θαλάσσιες μεταφορές.

Η ιδιωτική κατανάλωση εκτιμάται ότι αυξήθηκε σε 4,7% το 2004 αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη επέκταση της καταναλωτικής πίστης, τη σωρευτική άνοδο της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών τα τελευταία χρόνια και την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, η οποία ήταν βραδύτερη σε σχέση με το 2003. Αντίθετα, η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε σε 3,0% το 2004 έναντι μείωσης το 2003, ανακλώντας τη δημοσιονομική χαλάρωση.

Σε αντίθεση με την αύξηση της διεθνούς ζήτησης, οι εξαγωγές αγαθών σημείωσαν άνοδο μόλις 0,5% λόγω της σωρευτικής απώλειας ανταγωνιστικότητας των τελευταίων ετών. Ενώ, οι εξαγωγές υπηρεσιών ανέκαμψαν, σημειώνοντας άνοδο 22,8%. Ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών επιταχύνθηκε σε 12,6%.

Η προσφορά δεν ακολούθησε με τον ίδιο ρυθμό την άνοδο της τελικής ζήτησης, με αποτέλεσμα την αύξηση του θετικού «παραγωγικού κενού». Πιο συγκεκριμένα, ο μέσος ρυθμός ανόδου της παραγωγικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας, τα τελευταία χρόνια, υπολείπεται του μέσου ρυθμού ανόδου της ζήτησης, παρά τη μεγάλη αύξηση των ακαθάριστων επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου και του εργατικού δυναμικού.

Το έτος 2005, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ μειώθηκε στο 3,8%. Όμως παρ' όλα αυτά, η επίδοση της ελληνικής οικονομίας κρίθηκε ικανοποιητική. Στη διατήρηση του ΑΕΠ σε ικανοποιητικά επίπεδα συνέβαλαν οι εθνικές νομισματικές και χρηματοπιστωτικές συνθήκες, οι οποίες επέτρεψαν την περαιτέρω χρηματοδότηση της δαπάνης των νοικοκυριών, καθώς και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον.

Παρά το γεγονός ότι ο ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης μειώθηκε αισθητά το 2005 στο 4,2% από 4,7% το 2004, η καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών εξακολούθησε να αποτελεί τον κύριο προωθητικό παράγοντα της εγχώριας ζήτησης, συμβάλλοντας κατά 3,0% στην άνοδο του ΑΕΠ. Η μείωση του ρυθμού αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης οφειλόταν στην επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου της απασχόλησης και των πραγματικών μέσων καθαρών αποδοχών των μισθωτών στο σύνολο της οικονομίας καθώς και των άλλων εισοδημάτων. Ο ρυθμός ανόδου της δημόσιας κατανάλωσης διαμορφώθηκε στο 1,2% το 2005 έναντι 3,0% το 2004, κυρίως

² Το ΑΕΠ και τα στοιχεία της ακαθάριστης δαπάνης της οικονομίας που αναφέρονται στο κεφάλαιο αυτό είναι υπολογισμένα βάση των σταθερών αγοραίων τιμών του έτους 2000 όπως αναφέρονται στην έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2007 (2008) προκειμένου να είναι συγκρίσιμα για όλη τη διάρκεια της υπό μελέτη περιόδου 2004-2007.

λόγω της συνεχιζόμενης αύξησης της απασχόλησης στον τομέα της γενικής κυβέρνησης.

Οι συνολικές επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 0,7% το 2005 έναντι αύξησης κατά 6,0% το 2004. Οι επενδύσεις σε κατοικίες μειώθηκαν κατά 1,4% το 2005 για δεύτερο κατά σειρά έτος σύμφωνα με στοιχεία του 2006, ενώ ο ρυθμός ανόδου του υπολοίπου των στεγαστικών δανείων επιταχύνθηκε στο 33,4% το Δεκέμβριο του 2005 υποδηλώνοντας ότι η ζήτηση κατοικιών καλυπτόταν σε μεγάλο βαθμό από το υπάρχον απόθεμα κατοικιών.

Όσο αφορά στο πραγματικό εξωτερικό ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών, η μεταβολή του σε εθνολογιστική βάση συνέβαλε στην αύξηση του ΑΕΠ το 2005 κατά 0,4%. Το συγκεκριμένο γεγονός οφειλόταν στην άνοδο των εξαγωγών αγαθών σε συνδυασμό με τη μικρή μείωση των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 1,2%. Ο ρυθμός αύξησης των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών σε εθνολογιστική βάση επιβραδύνθηκε σημαντικά το 2005 στο 2,7% από 12,6% το 2004.

Η ελληνική οικονομία το 2005 εξακολουθούσε να είναι μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15 υπερβαίνοντας σημαντικά το μέσο ρυθμό ανόδου της ζώνης του ευρώ. Ωστόσο, ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας υπολείπεται των αναπτυξιακών επιδόσεων πολλών από τις νέες χώρες-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενώ το κατά κεφαλήν ΑΕΠ σε μονάδες αγοραστικής δύναμης, εξακολουθούσε να υστερεί και το 2005 το οποίο ήταν 22,6% χαμηλότερο (σύμφωνα με στοιχεία του 2006) από το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15.

Το 2006 ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 4,2%. Σε αυτό συνέβαλαν από την πλευρά της ζήτησης το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον, καθώς και οι επικρατούσες νομισματικές και χρηματοοικονομικές συνθήκες, οι οποίες επέτρεψαν την περαιτέρω χρηματοδότηση της δαπάνης των νοικοκυριών και των επιχειρηματικών επενδύσεων. Γενικότερα εξάλλου, στην ταχύρρυθμη ανάπτυξη των τελευταίων ετών συμβάλλουν και οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που έχουν προωθηθεί. Πρέπει να σημειωθεί ότι η συμβολή της εγχώριας ζήτησης στο ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ ανήλθε στις 6,8 εκατοστιαίες μονάδες, κυρίως λόγω της σημαντικής αύξησης των επενδύσεων του επιχειρηματικού τομέα της οικονομίας και των επενδύσεων σε κατοικίες, καθώς και της ισχυρής ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης. Αντίθετα, ο εξωτερικός τομέας της οικονομίας, μετά τη θετική συμβολή που άσκησε στο ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ το 2005, επέδρασε εκ νέου αρνητικά κατά 2,0 εκατ. μονάδες το 2006.

Ο ρυθμός ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης διατηρήθηκε το 2006 σε υψηλά επίπεδα και μάλιστα επιταχύνθηκε και εξακολούθησε να αποτελεί τον κύριο προωθητικό παράγοντα της εγχώριας ζήτησης, αντανακλώντας την αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών αλλά και την επίδραση της καταναλωτικής πίστης στην κατανάλωση. Ωστόσο, καθώς η άνοδος του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος υπολήφθηκε του ρυθμού ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης, το ποσοστό αποταμίευσης των νοικοκυριών σημείωσε μικρή περαιτέρω πτώση.

Η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε κατά 0,3% εν μέρει λόγω της συνεχιζόμενης αύξησης της απασχόλησης στον τομέα της γενικής κυβέρνησης, καθώς και λόγω της ενίσχυσης των λοιπών δαπανών.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 14,8% το 2006 μετά από ελαφρά άνοδο κατά 0,7% το 2005. Η εξέλιξη αυτή αντανακλά κυρίως τη μεγάλη άνοδο των επενδύσεων σε κατοικίες (που αυξήθηκαν κατά 32,3% σύμφωνα με στοιχεία του 2007). Οι δημόσιες επενδύσεις αυξήθηκαν κατά 7,7% (μετά την περικοπή τους το 2005), ενώ ο ρυθμός ανόδου των επιχειρηματικών επενδύσεων επιταχύνθηκε σημαντικά. Ο υψηλός ρυθμός ανόδου των επιχειρηματικών επενδύσεων επηρεάστηκε αποφασιστικά από τις θετικές προοπτικές της εγχώριας και της διεθνούς ζήτησης, τις ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης, καθώς και την καλή χρηματοοικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων.

Σύμφωνα με τις εθνικολογικές εκτιμήσεις του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, ο ρυθμός αύξησης των εξαγωγών αγαθών επιταχύνθηκε το 2006 στο 12,4% υπερβαίνοντας το ρυθμό ανόδου της διεθνούς ζήτησης. Οι εξαγωγές υπηρεσιών ανέκαμψαν ελαφρά το 2006 λόγω της ανόδου των εισπράξεων της ναυτιλίας και του τουρισμού. Έτσι ο ρυθμός αύξησης του συνόλου των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών επιταχύνθηκε το 2006 στο 5,1%.

Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών ανέκαμψαν και αυξήθηκαν κατά 8,7%. Η επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου των εισαγωγών αποδίδεται κυρίως στους υψηλούς ρυθμούς ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης, καθώς και στην έντονη επενδυτική δραστηριότητα στον επιχειρηματικό τομέα της οικονομίας.

Το 2007 το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 4,0%. Όμως ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε στη διάρκεια του έτους και το δεύτερο εξάμηνο υποχώρησε στο 3,7% από 4,2% το πρώτο εξάμηνο. Παρά την επιβράδυνση αυτή, ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ το 2007 και πάλι υπερέβη αυτόν της ζώνης του ευρώ (2,6%) και η ελληνική οικονομία παρέμεινε μια από τις πιο ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ε.Ε.

Ο υψηλός ρυθμός ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας το 2007 οφείλεται όπως και τα προηγούμενα έτη, στη θετική συμβολή της εγχώριας ζήτησης, ενώ η μεταβολή του πραγματικού εξωτερικού ισοζυγίου (δηλαδή της διαφοράς μεταξύ εξαγωγών και εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών σε σταθερές τιμές) επέδρασε ανασχετικά στο ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ, αν και σε μικρότερη έκταση από ό,τι το 2006.

Η διεθνής χρηματοπιστωτική αναταραχή και οι εξελίξεις στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον είχαν το 2007 περιορισμένες επιπτώσεις στην ελληνική οικονομία. Ωστόσο, η σημαντική πραγματική ανατίμηση του ευρώ έναντι των κυριότερων νομισμάτων και η υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του διεθνούς εμπορίου συνέβαλαν σε επιβράδυνση της αύξησης των εξαγωγών αγαθών. Επίσης, η άνοδος των τιμών του πετρελαίου κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2007 διάβρωσε την αγοραστική δύναμη των εισοδημάτων των νοικοκυριών, ενώ οι δείκτες εμπιστοσύνης των επιχειρήσεων αν και εμφάνισαν σημεία υποχώρησης το τελευταίο τρίμηνο του 2007, παρέμειναν σε σχετικώς υψηλά επίπεδα. Εξάλλου, οι μεγάλες απώλειες που προκάλεσαν στο φυσικό κεφάλαιο και στη γεωργική παραγωγή οι καταστροφικές πυρκαγιές κατά τους καλοκαιρινούς μήνες φαίνεται ότι δεν επηρέασαν ουσιαδώς τη δραστηριότητα, καθώς αντισταθμίστηκαν ως ένα βαθμό από την ενισχυτική επίδραση που άσκησαν στη ζήτηση οι μεταβιβαστικές πληρωμές κοινωνικού χαρακτήρα προς τον πληθυσμό των πληγείσων περιοχών.

Όσον αφορά τα βασικά μεγέθη της ζήτησης η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης επιβραδύνθηκε αισθητά στο 3,2% το 2007, από 4,2% το 2006, ενώ ο αριθμός των

αυτοκινήτων Ι.Χ. που τέθηκαν για πρώτη φορά σε κυκλοφορία αυξήθηκε το 2007 κατά 4,3%. Στη διαμόρφωση και διατήρηση του ρυθμού αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης σε υψηλά επίπεδα τα τελευταία χρόνια έχει συμβάλει και η αύξηση του πληθυσμού λόγω της συνεχιζόμενης εισροής οικονομικών μεταναστών. Παράλληλα η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης συνέχισε να στηρίζεται κυρίως στην αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και στην επέκταση της καταναλωτικής πίστης.

Η αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών αντανάκλασε κυρίως την άνοδο των μέσων πραγματικών αποδοχών και της απασχόλησης καθώς και τα μέτρα που ενίσχυσαν τα πιο χαμηλά εισοδήματα. Το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών αυξήθηκε το 2007 κατά 4,0% που οδήγησε σε αύξηση του πολύ χαμηλού ποσοστού αποταμίευσης των νοικοκυριών (από 1,2% σε 1,9%).

Οι συνολικές ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 4,4% το 2007, έναντι 14,8% το 2006. Αυτή η μεγάλη επιβράδυνση οφείλεται κυρίως στην μείωση των επενδύσεων σε κατοικίες και δευτερευόντως στην υποχώρηση του ρυθμού ανόδου των δημόσιων επενδύσεων. Αντίθετα, ο ρυθμός ανόδου των επιχειρηματικών επενδύσεων, αν και επιβραδύνθηκε, παρέμεινε υψηλός και συνέβαλε σημαντικά στην αύξηση του ΑΕΠ.

Η εξέλιξη του πραγματικού εξωτερικού ισοζυγίου (σε εθνικολογική βάση) επέδρασε αρνητικά στην άνοδο του ΑΕΠ και το 2007. Σε εθνικολογική βάση, ο ρυθμός ανόδου των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών σε σταθερές τιμές επιταχύνθηκε το 2007 σε 5,9%, από 5,1% το 2006, με κύριο προωθητικό παράγοντα τη μεγάλη αύξηση των εξαγωγών υπηρεσιών. Ο ρυθμός ανόδου των εξαγωγών αγαθών επιβραδύνθηκε αισθητά στο 1,6% από το εξαιρετικά υψηλό επίπεδο (12,4%) του 2006. Η εξέλιξη αυτή ασφαλώς αντανάκλα την επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου εμπορίου και κατ'επέκταση της ζήτησης για τις ελληνικές εξαγωγές. Αντίθετα οι εξαγωγές υπηρεσιών σε σταθερές τιμές αυξήθηκαν σημαντικά.

Ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών παρέμεινε το 2007 υψηλότερος από το ρυθμό ανόδου της εγχώριας ζήτησης. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει ότι η διάρθρωση της εγχώριας παραγωγής αγαθών δεν ανταποκρίνεται επαρκώς στην εγχώρια ζήτηση ενώ αντανάκλα και τη σωρευτική απώλεια διεθνούς ανταγωνιστικότητας ως προς τις τιμές κατά τα τελευταία έτη.

Η υποχώρηση του ρυθμού ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης, αλλά και των ακαθάριστων επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου, είχε ως συνέπεια ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών σε σταθερές τιμές να υποχωρήσει αισθητά το 2007 στο 7,0%.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4-1
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΗ ΔΑΠΑΝΗ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΚΑΙ ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ
(Σταθερές αγοραίες τιμές του έτους 2000)

	Αξία σε εκατ. ευρώ		Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές					
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1. ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ	98.628	4,5	4,2	5,0	4,7	4,2	4,2	3,2
2. ΔΗΜΟΣΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ¹	24.271	0,4	7,3	-1,0	3,0	1,2	0,3	7,4
3. ΑΚΑΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΑΓΙΟΥ ...ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	29.450	4,1	10,7	15,4	6,0	0,7	14,8	4,4
3.1α Κατά φορέα: γενική κυβέρνηση	4.957	3,1	-1,8	15,1	6,6	-16,0	7,7	1,7
3.1β λοιποί φορείς	24.493	4,3	13,2	15,5	5,9	3,6	15,9	4,7
3.2α Κατά είδος: κατασκευές	17.945	4,3	3,6	11,0	3,7	-1,0	21,6	1,9
3.2β εξοπλισμός	10.416	0,2	22,0	22,9	8,0	1,7	6,5	7,7
3.3γ λοιπές	1.089	36,9	20,3	10,3	15,1	9,7	12,2	5,3
4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ & ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΕΣ ...ΔΙΑΦΟΡΕΣ (% του ΑΕΠ)	2.327	0,4	-0,5	0,0	0,2	0,2	-0,4	0,2
5. ΕΓΧΩΡΙΑ ΤΕΛΙΚΗ ΖΗΤΗΣΗ	154.676	2,6	5,0	6,6	5,0	3,0	5,4	4,6
6. ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	33.882	-2,7	-7,7	2,5	12,6	2,7	5,1	5,9
6.1 Εξαγωγές αγαθών	14.253	0,2	-7,8	7,8	0,5	7,5	12,4	1,6
6.2 Εξαγωγές υπηρεσιών	19.629	-4,8	-7,6	-1,6	22,8	-0,6	-0,2	9,4
7. ΤΕΛΙΚΗ ΖΗΤΗΣΗ	188.558	1,7	2,9	5,9	6,1	2,9	5,4	4,8
8. ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	52.277	-5,8	-0,2	8,7	10,7	0,5	8,7	7,0
8.1 Εισαγωγές αγαθών	40.730	-6,0	4,2	13,2	10,8	1,0	8,7	6,2
8.2 Εισαγωγές υπηρεσιών	11.547	-4,9	-15,4	-10,7	10,4	-2,3	8,4	11,0
ΑΕΠ ΣΕ ΑΓΟΡΑΙΕΣ ΤΙΜΕΣ	136.281	4,5	3,9	5,0	4,6	3,8	4,2	4,0
		Συμβολή στη μεταβολή του ΑΕΠ (σε εκατοστιαίες μονάδες)						
1. ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ		3,3	3,0	3,6	3,4	3,0	3,1	2,4
2. ΔΗΜΟΣΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ¹		0,1	1,2	-0,2	0,5	0,2	0,0	1,1
3. ΑΚΑΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΑΓΙΟΥ ...ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		0,9	2,3	3,5	1,5	0,2	3,7	1,2
3.1α Κατά φορέα: γενική κυβέρνηση		0,1	-0,1	0,5	0,2	-0,6	0,2	0,1
3.1β λοιποί φορείς		0,8	2,4	3,0	1,3	0,8	3,5	1,1
3.2α Κατά είδος: κατασκευές		0,6	0,5	1,4	0,5	-0,1	2,8	0,3
3.2β εξοπλισμός		0,0	1,6	2,0	0,8	0,2	0,7	0,8
3.3γ λοιπές		0,3	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ & ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΕΣ ...ΔΙΑΦΟΡΕΣ (% του ΑΕΠ)		-1,3	-0,9	0,4	0,3	0,0	-0,7	0,6
5. ΕΓΧΩΡΙΑ ΤΕΛΙΚΗ ΖΗΤΗΣΗ		4,2	6,6	7,0	5,4	3,4	6,8	4,7
6. ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		-0,7	-1,8	0,5	2,5	0,6	1,1	1,3
6.1 Εξαγωγές αγαθών		0,0	-0,8	0,7	0,0	0,7	1,1	0,2
6.2 Εξαγωγές υπηρεσιών		-0,7	-1,0	-0,2	2,5	-0,1	0,0	1,1
7. ΤΕΛΙΚΗ ΖΗΤΗΣΗ		2,3	3,8	7,9	8,3	4,0	7,3	6,6
8. ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		2,2	0,1	-2,9	-3,7	-0,2	-3,1	-2,6
8.1 Εισαγωγές αγαθών		1,8	-1,1	-3,6	-3,1	-0,3	-2,6	-2,0
8.2 Εισαγωγές υπηρεσιών		0,4	1,2	0,7	-0,6	0,1	-0,5	-0,6
9. ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		1,5	-1,7	-2,4	-1,1	0,4	-2,0	-1,3
ΑΕΠ ΣΕ ΑΓΟΡΑΙΕΣ ΤΙΜΕΣ		4,5	3,9	5,0	4,6	3,8	4,2	4,0

ΠΗΓΗ: Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2007 (2008).

4.2 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Το 2004, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), υποχώρησε στο 3% από 3,4% το 2003. Ο πυρήνας του πληθωρισμού, όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο σε σχέση με το 2003, 3,4% κατά μέσο όρο έναντι 3,1% το 2003.

Η αυξητική τάση του πυρήνα του πληθωρισμού, η σημαντική επιτάχυνση της ανόδου των τιμών χονδρικής πώληση των εγχώριων βιομηχανικών προϊόντων, τα οποία προορίζονταν για εσωτερική κατανάλωση (σε αντίθεση με την πολύ μικρή αύξηση των τιμών των εισαγόμενων προϊόντων) και η επιτάχυνση της ανόδου των τιμών στις οποίες οι εξαγωγείς προσέφεραν τα προϊόντα τους, υποδήλωναν ότι οι εγχώριες πληθωριστικές πιέσεις, σε συνδυασμό με το χαμηλότερο πληθωρισμό των εμπορικών εταιρών της Ελλάδας και την ανατίμηση του ευρώ, επηρέαζαν αρνητικά την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών προϊόντων ως προς τις τιμές, τόσο στην εσωτερική, όσο και στις ξένες αγορές.

Το 2005 ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) αυξήθηκε στο 3,5%. Αντίθετα το μέσο ετήσιο επίπεδο του πυρήνα του πληθωρισμού, όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, υποχώρησε στο 3,2%. Με βάση το Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΔΤΚ), ο μέσος ετήσιος ρυθμός του πληθωρισμού επιταχύνθηκε στο 3,5% το 2005, Ενώ, ο πυρήνας του πληθωρισμού υποχώρησε στο 3,1%.

Η επιτάχυνση του πληθωρισμού το 2005, οφειλόταν κυρίως σε εξωγενείς παράγοντες. Πιο συγκεκριμένα, η άνοδος της τιμής του αργού πετρελαίου και των άλλων εισαγόμενων προϊόντων ήταν μεγαλύτερη από ότι τι 2004. Στην παγκόσμια αγορά η μέση τιμή του αργού πετρελαίου Brent σε δολάρια αυξήθηκε με πολύ υψηλότερο ρυθμό το 2005 (46,3%) από ότι το 2004 (33,6%). Επιπλέον, η ανατίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου ανακόπηκε, 0,1% κατά μέσο όρο το 2005, έναντι 21,5% το 2004.

Ο ρυθμός ανόδου στην παγκόσμια αγορά των τιμών των άλλων μη ενεργειακών πρώτων υλών σε ευρώ επιβραδύνθηκε ελαφρά στο 9,4% το 2005, από 10,85 το 2004. Στην εγχώρια αγορά, ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Δείκτη Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία χωρίς τις τιμές της ενέργειας επιταχύνθηκε στο 1,2% το 2005, από 0,8% το 2004. Η μικρή αυτή επιτάχυνση αντανάκλούσε τη μικρή μέση ετήσια υποτίμηση του ευρώ έναντι των άλλων νομισμάτων κατά 0,7% το 2005 η οποία επέδρασε αυξητικά στις τιμές των προϊόντων που εισάγονταν από χώρες εκτός της ζώνης του ευρώ. Επιπλέον, στην αύξηση του πληθωρισμού συνέβαλε και το γεγονός ότι η μείωση των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών, αν και συνεχίστηκε, ήταν το 2005 μικρότερη από ότι το 2004.

Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, η αύξηση του πληθωρισμού ήταν σχετικά περιορισμένη το 2005, αντανάκλωντας το γεγονός ότι ο πυρήνας του πληθωρισμού υποχώρησε ελαφρά. Πιο συγκεκριμένα, επιβραδύνθηκε ο ρυθμός ανόδου των τιμών των ειδών διατροφής, εκτός νωπών οπωροκηπευτικών (2,5% από 3,6%), των ενοικίων (4,2% από 5,3%), των υπηρεσιών επισκευής και συντήρησης κατοικίας (2,9% από 5,2%), των

ιατρικών υπηρεσιών (6% από 7,9%), των υπηρεσιών αναψυχής (2% από 4,9%) και των ξενοδοχείων-καφέ-εστιατορίων (3,2% από 4,3%).

Οι πληθωριστικές πιέσεις στο επίπεδο τιμών του παραγωγού παρέμειναν σημαντικές, παρά την αξιολογή υποχώρησή τους το 2005. Οι τιμές παραγωγού στη βιομηχανία (εκτός ενέργειας) για την εγχώρια αγορά αυξήθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό 3% ενώ οι αντίστοιχες τιμές για την εξωτερική αγορά αυξήθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό 0,3%.

Η υποχώρηση του πυρήνα και η περιορισμένη επιτάχυνση του πληθωρισμού βάση του ΕνΔΤΚ οφειλόταν σε μία σειρά παραγόντων οι οποίοι είναι οι εξής:

- Η αύξηση της έμμεσης φορολογίας η οποία επηρέασε ανοδικά αλλά σε περιορισμένη έκταση τον πυρήνα του πληθωρισμού.
- Ο ρυθμός ανόδου των τιμών των εισαγόμενων προϊόντων (εκτός καυσίμων) επιταχύνθηκε αλλά παρέμεινε πολύ χαμηλός, 1,4% το 2005 έναντι 0,6% το 2004, σύμφωνα με το νέο Δείκτη Τιμών Εισαγωγών στη βιομηχανία της ΕΣΥΕ.
- Οι τιμές των υπηρεσιών κοινή ωφέλεια αυξήθηκαν το 2005 με ρυθμό υψηλότερο του πληθωρισμού, 4,6% κατά μέσο όρο έναντι 3%. Επομένως, εκτιμάται ότι συνέβαλαν στην ετήσια άνοδο του γενικού ΔΤΚ κατά 0,27% έναντι 0,16% το 2004.
- Εντάθηκε η εποπτεία της αγοράς από το Υπουργείο Ανάπτυξης και την Επιτροπή Ανταγωνισμού, ώστε να αποφεύγονται περιπτώσεις καταστρατήγησης των κανόνων λειτουργίας της αγοράς.
- Οι πληθωριστικές πιέσεις που ασκούνταν από την πλευρά της συνολικής εγχώριας ζήτησης ήταν μικρότερες το 2005 από ότι το 2004.
- Ο ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στον επιχειρηματικό τομέα υποχώρησε ελαφρά αλλά παρέμεινε υψηλότερος σε σχέση με τη ζώνη του ευρώ.

Το 2006 ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός υποχώρησε ελαφρά. Συγκεκριμένα, ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο 3,3%. Επίσης, το μέσο ετήσιο επίπεδο του πυρήνα του πληθωρισμού, όπως μετρείται με βάση το ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, μειώθηκε στο 2,9%. Στη διάρκεια του έτους όμως, η τάση του πυρήνα του πληθωρισμού ήταν ανοδική, ενώ η μικρή υποχώρηση του ετήσιου πληθωρισμού το 2006 ήταν το καθαρό αποτέλεσμα των ευνοϊκών και δυσμενών επιδράσεων διαφόρων παραγόντων μερικοί εκ των οποίων αναφέρονται στη συνέχεια.

Η σταδιακή εξάλειψη της επίδρασης που είχε η αναπροσαρμογή της έμμεσης φορολογίας (το 2005) στον ετήσιο ρυθμό ανόδου των τιμών καταναλωτή συνέβαλε στην υποχώρηση του πληθωρισμού. Από την άλλη πλευρά, ο ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος εκτιμάται ότι επιταχύνθηκε σημαντικά το 2006, ενώ η υπερβάλλουσα ζήτηση στην οικονομία εξακολούθησε να ασκεί πληθωριστικές πιέσεις, καθώς ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ συνέχισε να υπερβαίνει το δυνητικό ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας αλλά η ένταση των πιέσεων έμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη σε σύγκριση με το 2005. Συγκεκριμένα, ο ρυθμός αύξησης της συνολικής εγχώριας ζήτησης επιταχύνθηκε σημαντικά το 2006, ενώ μικρή επιτάχυνση σημείωσε και ο ρυθμός ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης σε εθνικολογιστική βάση.

Όσον αφορά τον εισαγόμενο πληθωρισμό που αποτελεί εξωγενή παράγοντα, η διεθνής τιμή το αργού πετρελαίου αυξήθηκε αισθητά έως και τον Ιούλιο του 2006, αλλά άρχισε να υποχωρεί από τον Αύγουστο. Η αύξηση αυτή συνέχισε όμως να επηρεάζει με χρονική υστέρηση το κόστος παραγωγής και μετά τον Ιούλιο. Η έμμεση αυτή επίδραση εν μέρει εξηγεί την καταγραφείσα το 2006 σημαντική επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου των τιμών των καταναλωτικών και των ενδιάμεσων αγαθών σε επίπεδο τιμών παραγωγού στην εγχώρια αγορά. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών παραγωγού και τα καταναλωτικά αγαθά έφθασε το 5,9% το 2006 από 2,5% το 2005, ενώ ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών των ενδιάμεσων αγαθών έφθασε το 7,5% το 2006 από 3,85 το 2005.

Αντίθετα με την υποχώρηση της τιμής του αργού πετρελαίου, παρατηρήθηκε μεγάλη επιτάχυνση του μέσου ετήσιου ρυθμού αύξησης των διεθνών τιμών των άλλων (μη ενεργειακών) πρώτων υλών, σε 24,8%. Αποτέλεσμα των εξελίξεων αυτών ήταν ότι οι μέσοι ετήσιοι ρυθμοί ανόδου των τιμών των προϊόντων που εισάγονται στην Ελλάδα (εκτός καυσίμων) παρουσίασαν σημαντική επιτάχυνση, παραμένοντας όμως γενικά χαμηλότεροι από τον εγχώριο πληθωρισμό και συμβάλλοντας έτσι σε συγκράτησή του.

Οι τιμές των εισαγόμενων καταναλωτικών αγαθών αυξήθηκαν συγκριτικά με το 2005 και ο ρυθμός ανόδου των τιμών των εισαγόμενων ενδιάμεσων αγαθών όχι μόνο παρουσίασε επιτάχυνση αλλά και διαμορφώθηκε σε υψηλό επίπεδο.

Η ανατίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου και άλλων νομισμάτων το 2006 συγκράτησε κάπως τον εισαγόμενο πληθωρισμό. Παράλληλα ο ανταγωνισμός -λόγω της παγκοσμιοποίησης και της αύξησης του μεριδίου των εισαγωγών τελικών προϊόντων από χώρες με σχετικά χαμηλό κόστος παραγωγής, ιδίως από τις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας- συνέβαλε στην συγκράτηση της ανόδου των τιμών των συναφών προϊόντων που εισάγονται από άλλες χώρες ή παράγονται εγχωρίως, με τελικό αποτέλεσμα της συγκράτηση του πληθωρισμού.

Το 2007 ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός (βάσει ΕνΔΤΚ) υποχώρησε στο 3,0% από 3,3% το 2006. Ειδικότερα, οι τιμές της ενέργειας αυξήθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό 2,1% και οι τιμές των επεξεργασμένων ειδών διατροφής με μέσο ετήσιο ρυθμό 3,7%. Αντίθετα, επιτάχυνση του μέσου ετήσιου ρυθμού ανόδου εμφάνισαν οι τιμές των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, οι τιμές των βιομηχανικών αγαθών εκτός ειδών διατροφής και ενέργειας και οι τιμές των υπηρεσιών.

Η υποχώρηση του μέσου ετήσιου πληθωρισμού οφειλόταν κυρίως σε προσωρινούς ενοϊκούς παράγοντες, ιδίως όσον αφορά την εξέλιξη της τιμής των καυσίμων, οι οποίοι στη συνέχεια αντιστράφηκαν. Άλλος παράγοντας πέρα από τα καύσιμα ήταν η επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού ανόδου των τιμών των επεξεργασμένων ειδών διατροφής έως το Σεπτέμβριο με αποτέλεσμα ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο από ό,τι το αντίστοιχο τρίμηνο του 2006.

Ο πυρήνας του πληθωρισμού αυξήθηκε στο 3,2% σε μέση ετήσια βάση αντανakλώντας πληθωριστικές πιέσεις τόσο από πλευρά της συνολικής ζήτησης, η οποία εξακολούθησε να αυξάνεται με υψηλό ρυθμό, όσο και από την πλευρά της εγχώριας προσφοράς καθώς το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολό της οικονομίας επίσης συνέχισε να αυξάνεται με υψηλό ρυθμό και μάλιστα αισθητά περισσότερο από ό,τι το 2006. Επίσης στην συγκράτηση του πληθωρισμού συνετέλεσαν η συνεχιζόμενη ανάπτυξη του

ανταγωνισμού στον τομέα του λιανικού εμπορίου και η εισαγωγή τελικών καταναλωτικών αγαθών από χώρες με σχετικά χαμηλό κόστος παραγωγής.

Στην υποχώρηση του μέσου ετήσιου πληθωρισμού το 2007 συνέβαλε σημαντικά η μείωση του εισαγόμενου πληθωρισμού ο οποίος επηρεάστηκε από τους εξής παράγοντες:

- Την διακύμανση της τιμής του πετρελαίου τύπου Brent που υποχώρησε το 2007 μόλις κατά 0,2% σε ευρώ, ενώ είχε αυξηθεί κατά 18,6% το 2006.
- Τον μέσο ετήσιος ρυθμός ανόδου των διεθνών τιμών των άλλων πρώτων υλών σε ευρώ, που αν και παρέμεινε υψηλός επιβραδύνθηκε στο 9,2% το 2007 από 24,8% το 2006.
- Την ανατίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου και άλλων νομισμάτων στη διάρκεια του 2007 με μέση ετήσια ανατίμηση 9,15%.

Αντίθετα, οι πληθωριστικές πιέσεις από την πλευρά της ζήτησης και η αύξηση του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος με υψηλό ρυθμό, ο οποίος ήταν αισθητά ταχύτερος από ό,τι το 2006, συνέβαλαν στην άνοδο του πυρήνα του πληθωρισμού το 2007. Πιο συγκεκριμένα ο ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας επιταχύνθηκε το 2007 στο 4,2% από 3,5% τα 2006. Το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στον επιχειρηματικό τομέα, το οποίο επηρεάζει αμεσότερα τον πληθωρισμό, εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 4,8% έναντι 4,1% το 2006. Οι ρυθμοί ανόδου της καταναλωτικής και της επενδυτικής ζήτησης διατηρήθηκαν υψηλοί το 2007 αν και επιβραδύνθηκαν.

4.3 ΑΝΕΡΓΙΑ-ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ

Το έτος 2004, η σημαντική άνοδος του ΑΕΠ και η διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων ήταν φυσικό να συμβάλουν στην αύξηση της απασχόλησης. Το ποσοστό απασχόλησης ήταν κατά μέσο όρο 59,6% στην Ελλάδα ενώ στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 15, το αντίστοιχο ποσοστό ήταν 64,7%. Η υστέρηση οφειλόταν στο πολύ χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των γυναικών στην Ελλάδα (45,25) σε σύγκριση με την Ευρωπαϊκή Ένωση (56,8%) και στο χαμηλότερο σε σύγκριση με την Ε.Ε. των 15, ποσοστό απασχόλησης των νέων 15-24 ετών στην Ελλάδα 26,8% έναντι περίπου 40% στην Ε.Ε των 15.

Παρά την αύξηση της απασχόλησης, το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε σε υψηλό επίπεδο το 2004 (10,2%). Ιδιαίτερα υψηλό ήταν το ποσοστό ανεργίας των γυναικών (15,9%) και των νέων ηλικίας 15-24 ετών (26,5%). Ανησυχητικό ήταν το γεγονός ότι το 41,55 του συνολικού αριθμού των ανέργων ήταν άτομα χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία.

Η αγορά εργασίας το 2005 χαρακτηρίστηκε από αύξηση της απασχόλησης κατά 1,2% (σύμφωνα με τα στοιχεία της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού-ΕΕΔ) και μείωση του ποσοστού ανεργίας στο 9,6%. Η αύξηση της απασχόλησης, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι ο πληθυσμός ηλικίας 15-64 ετών έμεινε ουσιαστικά αμετάβλητος, είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του ποσοστού απασχόλησης από 59,6% κατά μέσο όρο το 2004 σε 60,3% κατά μέσο όρο το 2005. Το ποσοστό απασχόλησης αυξήθηκε για όλες τις ηλικιακές ομάδες πλην εκείνη των νέων μεταξύ 15 και 24 ετών. Η άνοδος της απασχόλησης το 2005 προήλθε κυρίως από την ενίσχυση της μισθωτής απασχόλησης

και από κλάδους του τομέα των υπηρεσιών (π.χ. εμπόριο, ξενοδοχεία και εστιατόρια κ.λ.π.).

Η μείωση της ανεργίας το 2005 αντανάκλούσε αποκλειστικά τη μείωση του αριθμού των ανέργων χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία, ενώ ο αριθμός των ανέργων με προηγούμενη εργασιακή εμπειρία αυξήθηκε οριακά. Η εξέλιξη αυτή μεταξύ άλλων αντανάκλούσε την αύξηση του αριθμού των οικονομικά μη ενεργών ατόμων, κυρίως λόγω της μεγαλύτερης συμμετοχής σε εκπαιδευτικά προγράμματα. Συγκεκριμένα, το 2004 περίπου 770 χιλιάδες άτομα ούτε εργάζονταν ούτε αναζητούσαν εργασία, επειδή εκπαιδεύονταν, ενώ ο αντίστοιχος αριθμός ανήλθε σε 800 χιλιάδες περίπου το 2005.

Η άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας το 2006 συνοδεύθηκε από αύξηση του αριθμού των απασχολουμένων και μείωση του αριθμού των ανέργων. Το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε, από 9,9% το 2005 σε 8,9% το 2006 και μειώθηκε κατά 43 χιλιάδες ο αριθμός των ανέργων. Η αύξηση του αριθμού των απασχολουμένων το 2006 συνοδεύθηκε από υποχώρηση των μέσων εβδομαδιαίων ωρών εργασίας στο σύνολο της οικονομίας, κυρίως λόγω της σημαντικής μείωσης των εβδομαδιαίων ωρών εργασίας στον πρωτογενή τομέα, ενώ στη μη αγροτική οικονομία οι μέσες εβδομαδιαίες ώρες εργασίας μειώθηκαν μόνο οριακά. Η άνοδος της απασχόλησης το 2006 ήταν σημαντική και αρκετά υψηλότερη από εκείνη που καταγράφηκε την περίοδο 2000-2005, όταν ο μέσος ρυθμός ανάπτυξης κατά 4,4% συνοδεύθηκε από μέση ετήσια αύξηση της απασχόλησης κατά 1,3% περίπου. Η διαφορά του μέσου ετήσιου ρυθμού αύξησης της απασχόλησης στο διάστημα 2000-2005 από το ρυθμό του 2006 πιθανώς οφείλεται στις εξελίξεις στον πρωτογενή τομέα και στη «δημόσια διοίκηση». Η αύξηση του αριθμού των απασχολουμένων οδήγησε σε άνοδο του ποσοστού απασχόλησης για τις ηλικίες 15-64 ετών, από 58,1% κατά μέσον όρο την περίοδο 2000-2005 σε 61% το 2006. Η μεταβολή αυτή προήλθε από την άνοδο της απασχόλησης ατόμων άνω των 25 ετών, η οποία ήταν ταχύτερη από την αύξηση του πληθυσμού της ίδιας ηλικίας και υψηλότερη για τις γυναίκες από ό,τι για του άνδρες.

Μείωση του αριθμού των ανέργων παρατηρήθηκε σε όλες τις ηλικιακές ομάδες και για τα δύο φύλα, με μόνη εξαίρεση του άνδρες ηλικίας 15-19 ετών όπου υπήρξε μικρή αύξηση του αριθμού των ανέργων. Ωστόσο, η μείωση του αριθμού των ανέργων αντανάκλα κυρίως τη μείωση του αριθμού των ανέργων γυναικών, ιδίως εκείνων μεταξύ 30 και 40 ετών.

Παρά τη μικρή υποχώρηση του συνολικού ποσοστού ανεργίας, αυτό παρέμεινε πολύ υψηλότερο από ό,τι στην ΕΕ-15. Επιπλέον, τα ποσοστά ανεργίας των γυναικών και των νέων παρέμειναν σε ιδιαίτερος υψηλά επίπεδα στην Ελλάδα. Το ποσοστό ανεργίας των γυναικών διαμορφώθηκε το 2006 σε 13,6%, ενώ στην ΕΕ-15 είναι κάτω του 9%. Επίσης πολύ σημαντικό ποσοστό των ανέργων γυναικών (άνω του 60%) αναζητούσαν εργασία για 12 μήνες και άνω. Το ποσοστό ανεργίας των νέων 15-24 ετών διαμορφώθηκε στο 25,2% ενώ στην ΕΕ-15 ήταν περίπου 16%.

Το 2007 η αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας συνοδεύτηκε από άνοδο της απασχόλησης κατά 1,3% και μείωση του ποσοστού ανεργίας κατά 0,6 της εκατοστιαίας μονάδας. Η άνοδος της απασχόλησης προήλθε κυρίως από τον ιδιωτικό μη αγροτικό τομέα, όπου η απασχόληση αυξήθηκε με ρυθμό 2,0%, ενώ η αύξηση στο δημόσιο τομέα αυξήθηκε με ρυθμό 1,3%. Αντίθετα, στον αγροτικό τομέα η απασχόληση συνέχισε την πτωτική τάση που παρουσιάζει από τις αρχές της δεκαετίας του '90 και μειώθηκε κατά

2,5%. Η αυξημένη ζήτηση εργασίας φαίνεται ότι προήλθε κυρίως από επιχειρήσεις με 10 ή λιγότερους απασχολούμενους, ενώ μικρότερη ήταν η άνοδος στις μεγαλύτερες επιχειρήσεις.

Σημαντική ήταν μέσα στο 2007 η μείωση του αριθμού των ανέργων τόσο με όσο και χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία. Σύμφωνα με τον ορισμό και τα στοιχεία της ΕΕΔ, ο μέσος αριθμός των ανέργων το 2007 ήταν 406,9 χιλιάδες άτομα (ποσοστό ανεργίας 8,3%) δηλαδή μικρότερος κατά 27,5 χιλιάδες από ό,τι το 2006. Παράλληλα παρατηρείται τα τελευταία χρόνια μεγαλύτερη μείωση του ποσοστού ανεργίας ανάμεσα στους νέους που έχουν ολοκληρώσει πανεπιστημιακές σπουδές. Μείωση του ποσοστού ανεργίας παρατηρήθηκε σε όλες τις ηλικιακές ομάδες, με εξαίρεση τα άτομα ηλικίας 25-29 ετών, όπου παρατηρήθηκε οριακή αύξηση. Η υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας συνοδεύτηκε και από μείωση της διάρκειας της ανεργίας.

Παρά τις θετικές εξελίξεις για την ανεργία και την απασχόληση το 2007, φαίνεται ότι η ελληνική οικονομία χαρακτηρίζεται ακόμη από μικρότερη δυνατότητα δημιουργίας θέσεων εργασίας σε σύγκριση με άλλες χώρες της ζώνης του ευρώ. Αυτό επηρεάζει και το ποσοστό απασχόλησης στην ελληνική αγορά εργασίας το οποίο εξακολούθησε να βρίσκεται σε αρκετά χαμηλότερο από το μέσο όρο της ΕΕ-15. Η απόκλιση αυτή με τη σειρά της αντανακλά κυρίως το πολύ χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των γυναικών στην Ελλάδα σε σχέση με το αντίστοιχο ποσοστό της ΕΕ-15.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4-2 ΠΛΗΘΥΣΜΟΣ, ΕΡΓΑΤΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΚΑΙ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ

	Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές β' τρίμηνο έτους ⁵					
	2007 (χιλ. άτομα)	2003	2004 ⁴	2005	2006	2007
ΠΛΗΘΥΣΜΟΣ ΗΛΙΚΙΑΣ 15 ΕΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΩ ¹	9.207	0,6	-	0,5	0,5	0,6
ΠΛΗΘΥΣΜΟΣ ΗΛΙΚΙΑΣ 15-64 ΕΤΩΝ ¹	7.208	0,1	-	0,1	0,3	0,8
ΕΡΓΑΤΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ¹	4.918	1,6	-	0,5	0,6	0,8
ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ ¹	4.520	2,3	-	1,2	1,6	1,5
Πρωτογενής τομέας ¹	522	1,1	-	-0,1	-1,7	-2,6
Δευτερογενής τομέας ¹	1.011	1,2	-	1,0	-0,2	3,1
Τριτογενής τομέας	2.986	3,0	-	1,5	2,9	1,7
Ποσοστό % συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό ^{1,2}	-	65,1	66,5	66,8	67,0	67,0
Ποσοστό απασχόλησης ^{1,3}	-	58,9	59,6	60,3	61,0	61,5
Ανεργία ως ποσοστό % του εργατικού δυναμικού ¹	-	9,3	10,2	9,6	8,8	8,1

1 ΕΣΥΕ, Έρευνες Εργατικού Δυναμικού. Μεταβολή από τρίμηνο σε τρίμηνο. Νέα αναθεωρημένα στοιχεία 1998-2003, τα οποία δημοσιεύθηκαν τον Ιανουάριο του 2005. Νέο δείγμα από το 2004.

2. Ποσοστό συμμετοχής του πληθυσμού ηλικίας 15-64 ετών στο εργατικό δυναμικό ηλικίας 15-64 ετών.

3. Απασχολούμενοι 15-64 ετών ως ποσοστό του πληθυσμού ηλικίας 15-64 ετών.

4. Τα στοιχεία της ΕΕΔ για το 2004 δεν είναι πλήρως συγκρίσιμα με εκείνα για τα προηγούμενα έτη.

5. Στο κύριο κείμενο αναφέρονται οι μέσες ετήσιες μεταβολές και τα μέσα επίπεδα έτους.

ΠΗΓΗ: Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2007 (2008).

4.4 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Το 2004, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του συνόλου των καταθέσεων που περιλαμβάνονται στο Μ3 αυξήθηκε σε 9,2% το τέταρτο τρίμηνο. Ο μεγαλύτερος ρυθμός ανόδου του Μ3 επηρεάστηκε κυρίως από τον υψηλότερο ρυθμό αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ, αλλά και το διαφορετικό (σε σχέση με τη ζώνη του ευρώ) βαθμό υποκατάστασης στοιχείων εκτός του Μ3 με στοιχεία του Μ3. Συγκεκριμένα, ενισχύθηκαν πολύ ο ετήσιος ρυθμός ανόδου των βραχυπρόθεσμων καταθέσεων (διάρκειας μίας ημέρας), ενώ αντίθετα ο ρυθμός ανόδου των καταθέσεων προθεσμίας έως δύο ετών επιβραδύνθηκε σημαντικά. Οι τοποθετήσεις σε γερós μειώθηκαν και το 2004, ωστόσο ο ρυθμός μείωσής τους περιορίστηκε κατά πολύ.

Τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων δεν μεταβλήθηκαν πολύ μέσα στο 2004. Ειδικότερα, τα επιτόκια των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών διάρκειας μίας ημέρας και με συμφωνημένη διάρκεια έως ένα έτος παρουσίασαν μικρή αύξηση κατά το 2004, εξακολουθώντας να είναι υψηλότερα από τα αντίστοιχα στη ζώνη του ευρώ (κατά 23 και 35 μονάδες βάσης αντίστοιχα). Κατά το πρώτο δίμηνο του 2005 τα επιτόκια των καταθέσεων στην Ελλάδα διατηρήθηκαν στα επίπεδα του προηγούμενου έτους, με εξαίρεση το επιτόκιο των καταθέσεων με συμφωνημένη διάρκεια, το οποίο παρουσίασε μικρή μείωση.

Σχετικά μεγάλη μείωση σημείωσαν τα επιτόκια των καταναλωτικών δανείων (102 μονάδες βάσης για δάνεια με επιτόκιο κυμαινόμενο ή επιτόκιο σταθερό έως ένα έτος και 50 μονάδες βάσης για το σύνολο των νέων καταναλωτικών δανείων με καθορισμένη διάρκεια), ενώ διακυμάνσεις και μικρότερη μείωση κατά τη διάρκεια του έτους (16 μονάδες βάσης για το σύνολο των νέων δανείων) παρατηρήθηκαν στα επιτόκια των στεγαστικών δανείων.

Το 2004, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα, (NXI- δηλ. τράπεζες και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων), παρουσίασε αξιόλογη επιτάχυνση, καθώς διαμορφώθηκε σε 10,8% το τελευταίο τρίμηνο του έτους, από 4,3% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2003. Η εξέλιξη αυτή οφειλόταν στον περιορισμό του ρυθμού μείωσης του υπολοίπου της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης. Συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μείωσης του υπολοίπου της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης περιορίστηκε σε -5,6% το τελευταίο τρίμηνο του 2004, από -15,9% το τέταρτο τρίμηνο του 2003, αντανakλώντας τη συνεχιζόμενη μείωση, με βραδύτερο όμως ρυθμό, του ποσού των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που διακρατούν στα χαρτοφυλάκιά τους τα NXI

Το 2005, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο Μ3 της ζώνης του ευρώ (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία) επιβραδύνθηκε σημαντικά και το τέταρτο τρίμηνο διαμορφώθηκε σε 6,4%. Η μετατόπιση κεφαλαίων από το Μ3 προς τοποθετήσεις εκτός Μ3 (κυρίως ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού) ήταν ο βασικότερος λόγος της επιβράδυνσης αυτής, αλλά με την εξέλιξη αυτή συνεχεται και χαμηλότερος ρυθμός αύξησης του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (που προσδιορίζει τη ζήτηση χρήματος για συναλλαγές).

Τα τραπεζικά επιτόκια παρουσίασαν μικτές μεταβολές, οι οποίες ήταν μικρού μεγέθους όσον αφορά τις καταθέσεις και σχετικά μεγαλύτερες όσον αφορά τα δάνεια.

Αναλυτικότερα, το μέσο επιτόκιο των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών διάρκειας μίας ημέρας σημείωσε μικρή μείωση (κατά 5 μονάδες βάσης) στη διάρκεια του 2005 και περιορίστηκε σε 0,91% το Δεκέμβριο, ενώ δεν καταβλήθηκε ουσιαδώς το πρώτο δίμηνο του 2006. Το επιτόκιο των καταθέσεων ταμειυτηρίου (που αποτελούν το 91% των καταθέσεων διάρκειας μίας ημέρας) παρουσίασε περίπου ίση μείωση (κατά 6 μονάδες βάσης) και διαμορφώθηκε σε 0,88% το Δεκέμβριο του 2005, χωρίς να σημειώσει και αυτό αξιόλογη μεταβολή το δίμηνο Ιανουαρίου- Φεβρουαρίου του τρέχοντος έτους.

Μείωση σημείωσαν γενικά τα επιτόκια των νέων δανείων προς τα νοικοκυριά (καταναλωτικών και στεγαστικών) στην Ελλάδα το 2005, η οποία αποδίδεται σε μεγάλο βαθμό στην ένταση του ανταγωνισμού μεταξύ των τραπεζών, με αποτέλεσμα η μείωση των επιτοκίων να συνεχιστεί σε αρκετές κατηγορίες καταναλωτικών δανείων και το Δεκέμβριο του 2005, παρά την αύξηση των βασικών επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας κατά 25 μονάδες βάσης στις αρχές του ίδιου μήνα. Αντίθετα, τα επιτόκια των νέων επιχειρηματικών δανείων αυξήθηκαν ή παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητα.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα εγχώρια Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (NXI) παρουσίασε σημαντική επιτάχυνση το 2005 και ανήλθε σε 16,8% το τέταρτο τρίμηνο του έτους, από 10,8% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2004. Η επιτάχυνση αυτή ήταν ουσιαστικά αποτελέσματα της εξέλιξης της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης από τα NXI, ενώ ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών εμφάνισε μικρή μόνο άνοδο.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών διαμορφώθηκε σε 19,9% το τελευταίο τρίμηνο του 2005, παρουσιάζοντας οριακή επιτάχυνση σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2004 (19,3%). Η εξέλιξη αυτή αντανακλούσε την επίσης μικρή επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης της χρηματοδότησης των νοικοκυριών, ο οποίος ανήλθε σε 30,6% το τέταρτο τρίμηνο του 2005. (από 30,0% που ήταν το δ' τρίμηνο του 2004). Ο ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων το 2005 διατηρήθηκε ουσιαστικά στο ίδιο επίπεδο με το τέλος του 2004 (12,7% το δ' τρίμηνο το 2005 έναντι 12,6% το δ' τρίμηνο του 2004)

Το 2006, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο M3 της ζώνης του ευρώ (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία) επιταχύνθηκε σημαντικά και το τέταρτο τρίμηνο του έτους διαμορφώθηκε σε 10,6%. Οι αυξήσεις των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ κατά το έτος αυτό επηρέασαν περισσότερο τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια από ό,τι τα μακροπρόθεσμα με αποτέλεσμα να μετατοπιστούν κεφάλαια από τοποθετήσεις εκτός του M3 (από μερίδια ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων) προς τοποθετήσεις που περιλαμβάνονται στο M3 και έχουν σχετικά υψηλότερες αποδόσεις (όπως είναι οι καταθέσεις προθεσμίας έως δύο ετών). Έτσι, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ελληνικού M3 (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία) από το δεύτερο τρίμηνο του 2006 διαμορφώθηκε και πάλι σε επίπεδο υψηλότερο από εκείνο του αντίστοιχου μεγέθους στη ζώνη του ευρώ, εξέλιξη που διατηρήθηκε και το δίμηνο Ιανουαρίου Φεβρουαρίου του 2007.

Πιο συγκεκριμένα οι καταθέσεις προθεσμίας αυξηθήκανε σημαντικά στη διάρκεια του 2006 και ο ρυθμός ανόδου τους, αν και επιβραδύνθηκε, παραμένει σε αρκετά υψηλό επίπεδο, ενώ οι καταθέσεις ταμειυτηρίου παρουσίασαν μικρές διακυμάνσεις και

μάλιστα στο τέλος του έτους ο ρυθμός μεταβολής τους ήταν ελαφρά αρνητικός. Από τις υπόλοιπες συνιστώσες του M3, οι τοποθετήσεις σε γeros μειώθηκαν περαιτέρω, ενώ άρχισαν να ανακάμπουν σταδιακά οι τοποθετήσεις σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων διαθεσίμων. Λόγω των ανωτέρων εξελίξεων, ο ρυθμός ανόδου του συνόλου των καταθέσεων οι οποίες περιλαμβάνονται στο M3 επιβραδύνθηκε σταδιακά και διαμορφώθηκε σε 12,1% το τέταρτο τρίμηνο του 2006 (δ' τρίμηνο του 2005: 20,7%).

Η συνολική χρηματοδότηση της οικονομία από τα εγχώρια Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα, (NXI) παρουσίασε επιτάχυνση το 2006 και ο ετήσιος ρυθμός αύξησής της ανήλθε σε 15,3% το τέταρτο τρίμηνο του έτους, από 14,0% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2005. Στην επιτάχυνση αυτή τη σημαντικότερη συμβολή είχε η εξέλιξη της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών από τα NXI. Ειδικότερα, σημαντική επιτάχυνση παρουσίασε ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων (δ' τρίμηνο 2006: 16,8%, δ' τρίμηνο 2005: 12,7%), ενώ ο αντίστοιχος ρυθμός για τα νοικοκυριά επιβραδύνθηκε (δ' τρίμηνο 2006: 26,7%, δ' τρίμηνο 2005: 30,6%). Το πρώτο δίμηνο του τρέχοντος έτους ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας επιβραδύνθηκε και διαμορφώθηκε το Φεβρουάριο σε 13,0%.

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της συνολικής χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών διαφέρει σημαντικά από το ρυθμό μεταβολή των δανείων των τραπεζών προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Ειδικότερα, τα δάνεια προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά, συμπεριλαμβανομένων και των δανείων που έχουν τιτλοποιηθεί, αυξήθηκαν με ετήσιο ρυθμό 18,4% το τέταρτο τρίμηνο του 2006, εμφανίζοντας επιτάχυνση σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2005 (16,8%).

Το 2007, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο M3 της ζώνης του ευρώ (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία) επιταχύνθηκε περαιτέρω και το τέταρτο τρίμηνο διαμορφώθηκε σε 14,7%. Η άνοδος των επιτοκίων στην αγορά χρήματος (λόγω της αύξησης των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ το πρώτο εξάμηνο του 2007 αλλά και της αναταραχής που εκδηλώθηκε στις χρηματοπιστωτικές αγορές το δεύτερο εξάμηνο) επηρέασε αυξητικά τα τραπεζικά επιτόκια (ιδίως ορισμένων κατηγοριών καταθέσεων). Έτσι, συνεχίστηκε με εντονότερο ρυθμό η μετατόπιση κεφαλαίων από στοιχεία εκτός του M3 προς στοιχεία που περιλαμβάνονται στο M3 (όπως καταθέσεις προθεσμίας με διάρκεια έως δύο έτη και μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων διαθεσίμων) καθώς οι επενδυτές προτίμησαν τις ανωτέρω τοποθετήσεις οι οποίες χαρακτηρίζονταν από ελκυστικότερο συνδυασμό απόδοσης, ρευστότητας και ασφάλειας. Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ελληνικού M3 (εκτός του νομίσματος κυκλοφορίας) συνέχισε να κινείται σε επίπεδο υψηλότερο από εκείνο του αντίστοιχου μεγέθους στη ζώνη του ευρώ.

Μετατόπιση κεφαλαίων παρατηρήθηκε το 2007 και εντός του M3 με σημαντική ενίσχυση των καταθέσεων προθεσμίας με τον ρυθμό ανόδου τους να διαμορφώνεται σε ιδιαίτερα υψηλό επίπεδο. Αντίθεση αρνητικό ήταν ο ρυθμός μεταβολής των καταθέσεων ταμειευτηρίου και των τοποθετήσεων σε γeros, ενώ αυξήθηκαν με υψηλούς ρυθμούς οι τοποθετήσεις σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων διαθεσίμων. Ο ρυθμός ανόδου του συνόλου των καταθέσεων οι οποίες περιλαμβάνονται στο M3 επιταχύνθηκε σε 15,9% το τέταρτο τρίμηνο του έτους.

Η συνολική χρηματοδότηση της οικονομίας από τα εγχώρια Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (NXI) συνέχισε να αυξάνεται το 2007 με υψηλό ρυθμό (δ' τρίμηνο 2007: 13,1%, δ' τρίμηνο 2006: 15,3%), καθώς ο ρυθμός αυτός μετά την επιβράδυνση που παρουσίασε το δεύτερο εξάμηνο του 2006 και τους πρώτους μήνες του 2007, σταθεροποιήθηκε σε επίπεδο που παραμένει υψηλό. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στη συμβολή της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα (των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών), η οποία μάλιστα από το δεύτερο τρίμηνο του έτους διευρύνθηκε καθώς επιταχύνθηκε ο ρυθμός της πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις.

4.5 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Το 2004, παρά τον ιδιαίτερα υψηλό ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διευρύνθηκε ακόμα περισσότερο σε σχέση με το 2003. Παράλληλα από το Μάιο του 2004 ενεργοποιήθηκε η Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος για την Ελλάδα. Πιο συγκεκριμένα, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης (σε εθνολογική βάση) αυξήθηκε σε -7,9% του Α.Ε.Π., το οποίο ήταν το υψηλότερο έλλειμμα στην ζώνη του ευρώ. Η διεύρυνση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης, οφειλόταν στην αύξηση του ελλείμματος της κεντρικής κυβέρνησης (σε δημοσιονομική βάση), το οποίο διαμορφώθηκε σε -7,6% του Α.Ε.Π.

Το 2005 καταβλήθηκε ιδιαίτερη προσπάθεια για την μείωση του υπερβολικού δημοσιονομικού ελλείμματος, καθώς και για να ανταποκριθεί η Ελλάδα στις υποχρεώσεις που είχε αναλάβει προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στο πλαίσιο της Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης για το 2005 μειώθηκε στο -5,5% του ΑΕΠ. Η σημαντική αυτή δημοσιονομική προσαρμογή, η οποία πραγματοποιήθηκε παρά τη μικρή επιβράδυνση του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και την υστέρηση των εσόδων, ικανοποιούσε τους όρους που είχαν τεθεί στην Ελλάδα για το 2005.

Η βελτίωση των δημόσιων οικονομικών αντανακλάται και στο αποτέλεσμα της κεντρικής κυβέρνησης σε δημοσιονομική βάση, όπου το σχετικό έλλειμμα μειώθηκε κατά 1,4 εκατοστιαία μονάδα στο -6,2% του ΑΕΠ. Πιο συγκεκριμένα, το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού μειώθηκε από 12,861 εκατ. ευρώ ή -7,6% του ΑΕΠ το 2004 σε 11.275 εκατ. ευρώ ή -6,2% του ΑΕΠ το 2005. Η μείωση του ελλείμματος του Κρατικού Προϋπολογισμού οφείλεται κυρίως στη μείωση των δαπανών για επενδύσεις κατά 2.004 εκατ. ευρώ ή 21,0% έναντι του 2004 κατά το οποίο λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων οι αντίστοιχες δαπάνες ήταν αρκετά αυξημένες.

Το 2005 ο λόγος του χρέους της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ (σύμφωνα με στοιχεία του 2006) μειώθηκε κατά μία εκατοστιαία μονάδα και διαμορφώθηκε στο 107,5% του ΑΕΠ, έναντι 108,5% στο τέλος του 2004. Στη μείωση αυτή συνετέλεσαν η περιοριστική δημοσιονομική πολιτική, που είχε ως αποτέλεσμα την επανεμφάνιση μικρού πρωτογενούς πλεονάσματος, της τάξεως του 0,5% του ΑΕΠ, μετά από δύο έτη πρωτογενών ελλειμμάτων, καθώς και η συνδυασμένη επίδραση του υψηλού ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και των χαμηλών επιτοκίων.

Το 2006 η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής παρέμεινε επί δεύτερο κατά σειράν έτος ιδιαίτερα περιοριστική. Συγκεκριμένα, το κυκλικά προσαρμοσμένο

πρωτογενές αποτέλεσμα, η μεταβολή του οποίου υποδηλώνει την κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής, από έλλειμμα ίσο με 2,8% του ΑΕΠ το 2004 περιορίστηκε σε έλλειμμα ίσο με 0,7% του ΑΕΠ το 2005 και μεταστράφηκε σε κυκλικά προσαρμοσμένο πρωτογενές πλεόνασμα ίσο με 1,8% του ΑΕΠ το 2006. Το (μη κυκλικά προσαρμοσμένο) πρωτογενές πλεόνασμα το 2006 διαμορφώθηκε σε 2,0% του ΑΕΠ, έναντι πρωτογενούς ελλείμματος 0,6% το 2005.

Η συνέχιση της δημοσιονομικής προσαρμογής ήταν απαραίτητη για τον περιορισμό των δημοσιονομικών ανισορροπιών, καθώς και για τη μείωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης κάτω του 3% του ΑΕΠ ώστε να ανταποκριθεί η Ελλάδα στις υποχρεώσεις της που απορρέουν από την απόφαση του Συμβουλίου ECOFIN της 17^{ης} Φεβρουαρίου 2005 σχετικά με το υπερβολικό έλλειμμα. Αποτέλεσμα των προσπαθειών αυτών ήταν η επίτευξη του στόχου για μείωση του ελλείμματος σε 2,6% του ΑΕΠ, από 5,5% του ΑΕΠ το 2005.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4-3 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΑ ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΑ¹ (Εκατ.ευρώ)

	2004	2005	2006	Προϋπ/σμός 2007
ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ (ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΒΑΣΗ)				
ΕΣΟΔΑ	44.949	47.446	52.399	55.260
% του ΑΕΠ	26,7	26,2	26,8	26,4
1. Τακτικός προϋπολογισμός	42.055	44.760	48.685	51.370
2. Προϋπολογισμός δημόσιων επενδύσεων	2.894	2.686	3.714	3.890
ΔΑΠΑΝΕΣ ²	57.810	58.763	60.770	64.310
% του ΑΕΠ	34,3	32,4	31,1	30,7
1. Τακτικός προϋπολογισμός ³	48.288	51.239	52.586	55.560
1.1 Τόκοι	9.464	9.774	9.600	9.750
1.2 Πρωτογενείς δαπάνες τακτικού προϋπολογισμού	38.824	41.465	42.790	45.810
% του ΑΕΠ	23,1	22,9	22,0	21,9
2. Προϋπολογισμός δημοσίων επενδύσεων	9.522	7.524	8.400	8.750
ΚΑΘΑΡΟ ΕΛΛΕΙΜΜΑ (-) ³	-12.861 ⁵	-11.317 ⁶	-8.550 ⁷	-9.050
% του ΑΕΠ	-7,6	-6,2	-4,4	-4,3
ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ (ΕΘΝΙΚΟΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΒΑΣΗ)				
ΕΛΛΕΙΜΜΑ ⁴ (% του ΑΕΠ)	-7,9	-5,5	-2,6	-2,6
ΠΡΩΤΟΓΕΝΕΣ ΕΛΛΕΙΜΜΑ (-)/ΠΛΕΟΝΑΣΜΑ(+) ⁴ (% του ΑΕΠ)	-2,5	-0,6	2,0	2,0

1. Σημειώνεται ότι με τη δημοσιονομική απογραφή αναθεωρήθηκε το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης σε εθνικολογιστική βάση, ... αλλά δεν αναθεωρήθηκε το έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης σε δημοσιονομική βάση.

2. Για λόγους συγκρισιμότητας οι επιστροφές φόρων περιλαμβάνονται στις δαπάνες και δεν έχουν εκπέσει από τα έσοδα.

3. Δεν περιλαμβάνονται πληρωμές χρεολυσίων.

4. Έλλειμμα και πρωτογενές έλλειμμα σύμφωνα με τη γνωστοποίηση στο πλαίσιο της Διαδικασίας Υπερβολικού ... Ελλείμματος.

5. Περιλαμβάνεται επιχορήγηση στο ΤΑΠ-ΟΤΕ 220 εκατ. ευρώ.

6. Περιλαμβάνεται επιχορήγηση 330 εκατ. ευρώ στο ΤΑΠ-ΟΤΕ, καθώς και εξόφληση οφειλής 349 εκατ. ευρώ του Ελληνικού ... Δημοσίου προς της ΑΤΕ.

*Προσωρινά στοιχεία.

ΠΗΓΗ: Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2007 (2008).

Η μείωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης προήλθε κυρίως από τον κρατικό προϋπολογισμό, το έλλειμμα του οποίου μειώθηκε κατά 1,9 εκατοστιαία μονάδα του ΑΕΠ (με βάση δημοσιονομικά στοιχεία). Η εξέλιξη αυτή οφείλεται πρωτίστως στην καλή πορεία των εσόδων τόσο του τακτικού προϋπολογισμού όσο και του προϋπολογισμού δημοσίων επενδύσεων. Οφείλεται επίσης στη συγκράτηση των δαπανών του τακτικού προϋπολογισμού περίπου στα όρια των προβλέψεων του προϋπολογισμού, καθώς και στην περικοπή των δημόσιων επενδύσεων. Σε όλους τους παραπάνω λόγους οφείλεται κατά κύριο λόγο και η μείωση του ταμειακού ελλείμματος.

Οι δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης μειώθηκε κατά 2,6% του ΑΕΠ, από 8,0% το 2005 σε 5,4% το 2006. Σημειώνεται ότι οι δανειακές ανάγκες το 2005 ήταν διευρυμένες λόγω έκτακτων δαπανών ύψους 2,0% του ΑΕΠ, οι οποίες δεν επανελήφθησαν το 2006. Εάν δεν ληφθούν υπόψη αυτές οι δαπάνες, το ταμειακό έλλειμμα το 2005 περιορίζεται σε 6,0% του ΑΕΠ και η μείωση του ταμειακού ελλείμματος το 2006 διαμορφώνεται αντίστοιχα σε 0,6% του ΑΕΠ.

Η σημαντική δημοσιονομική προσαρμογή συνέβαλε και στην αισθητή μείωση του δημόσιου χρέους. Συγκεκριμένα το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε σε 104,6% του ΑΕΠ το 2006, από 107,5% το 2005. Όμως παρά τη σημαντική μείωση του χρέους το 2006, αυτό παραμένει το δεύτερο υψηλότερο ανάμεσα στις 25 χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και είναι σχεδόν διπλάσιο από την τιμή αναφοράς (60% του ΑΕΠ) της Συνθήκης του Μάαστριχτ.

Το 2007 το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης, σε εθνικολογιστική βάση έφθασε στο 2,8% του ΑΕΠ, έναντι ελλείμματος 2,6% το 2006 και στόχου για έλλειμμα 2,2%. Στην αύξηση του ελλείμματος συνέβαλαν, μεταξύ άλλων, και ορισμένα έκτακτα γεγονότα, όπως η καταβολή αναδρομικών εισφορών στον Κοινοτικό Προϋπολογισμό λόγω της αναθεώρησης του ΑΕΠ, οι δαπάνες λόγω των καταστροφικών πυρκαγιών που συνέβησαν το καλοκαίρι της χρονιάς αυτής, οι δαπάνες διεξαγωγής των βουλευτικών εκλογών και η ρύθμιση των εκκρεμοτήτων μεταξύ του Δημοσίου και της Ολυμπιακής Αεροπορίας³. Συγχρόνως όμως, το έλλειμμα επηρεάστηκε ευνοϊκά από τις έκτακτες εισπράξεις από τα Διαρθρωτικά Ταμεία της ΕΕ. Όπως υπολογίζεται, η διεύρυνση του ελλείμματος εντοπίζεται κυρίως στην κεντρική κυβέρνηση, το έλλειμμα της οποίας αυξήθηκε σε σχέση με το 2006 σχεδόν κατά 0,4 της εκατοστιαίας μονάδας του ΑΕΠ, καθώς και στην υστέρηση του πλεονάσματος των ασφαλιστικών οργανισμών και των οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, έναντι του αρχικού στόχου, κατά 576 εκατ. ευρώ ή 0,25% του ΑΕΠ.

Λόγω των εξελίξεων αυτών, το πρωτογενές πλεόνασμα περιορίστηκε σε 1,2% το 2007, ενώ μείωση εκτιμάται ότι εμφάνισε και το κυκλικά προσαρμοσμένο πρωτογενές πλεόνασμα. Το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης, ως ποσοστό του (αναθεωρημένου) ΑΕΠ διαμορφώθηκε σε 94,5% στο τέλος του 2007. Έναντι του τέλους του 2006 η μείωση του χρέους περιορίστηκε σε 0,8 της εκατοστιαίας μονάδας του ΑΕΠ. Το δημόσιο χρέος της Ελλάδος παραμένει το δεύτερο υψηλότερο μεταξύ των 27 χωρών της ΕΕ και εξακολουθεί να υπερβαίνει σημαντικά την τιμή αναφοράς (60% του ΑΕΠ) της Συνθήκης του Μάαστριχτ.

³ Η ρύθμιση των εκκρεμοτήτων με την Ολυμπιακή Αεροπορία αφορούσε συμψηφισμό υποχρεώσεων και απαιτήσεων και ουσιαστικά δεν επηρέασε το αποτέλεσμα της γενικής κυβέρνησης. Επηρέασε, όμως, το έλλειμμα του τακτικού προϋπολογισμού και το ρυθμό μεταβολής των εσόδων και των δαπανών του. Επίσης, η καταβολή της έκτακτης εισφοράς, ύψους 1.108 εκατ. ευρώ, λόγω της αναθεώρησης του ΑΕΠ, αντισταθμίστηκε ουσιαστικά από την εισπράξη έκτακτων πρόσθετων εσόδων ύψους 982 εκατ. ευρώ από τα Διαρθρωτικά Ταμεία της ΕΕ.

Μετά την αναθεώρηση του ΑΕΠ, το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε στο τέλος του 2007 σε 94,5% του ΑΕΠ (ποσοστό μικρότερο κατά 9 εκατοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ από ό,τι πριν από την αναθεώρησή⁴), έναντι 95,3% του ΑΕΠ το 2006. Σε σχέση με το 2006, η μείωση το 2007 ήταν 0,8 της εκατοστιαίας μονάδας του ΑΕΠ, ενώ το 2006 το χρέος είχε μειωθεί κατά 2,7 εκατοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ. Η εξέλιξη αυτή μεταξύ άλλων αντανακλά τη μείωση του πρωτογενούς πλεονάσματος της γενικής κυβέρνησης από 1,4% του ΑΕΠ το 2006 σε 1,2% το 2007.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4-4
ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΟ ΧΡΕΟΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ
(εκατ. ευρώ)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.398	3.409	2.839	1.346	1.108	100
Τίτλοι	982	3.084	2.568	1.156	943	57
Δάνεια	416	325	271	190	165	43
ΜΕΣΟΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	156.974	163.860	179.342	192.757	202.298	215.588
Τίτλοι	134.040	140.922	156.969	170.863	180.968	196.226
Δάνεια	22.934	22.938	22.373	21.894	21.330	19.362
ΚΕΡΜΑΤΑ ΚΑΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	515	454	521	563	612	674
ΣΥΝΟΛΟ	158.887	167.723	182.702	194.666	204.018	216.362
Ως % ΤΟΥ ΑΕΠ	100,8	97,9	98,6	98,0	95,3	94,5
Εσωτερικό χρέος (από το οποίο: προς την Τράπεζα της Ελλάδος) ²	154.190 (9.561)	164.341 (9.018)	180.199 (8.488)	191.919 (7.988)	201.962 (7.991)	214.404 (7.520)
Εξωτερικό χρέος ³	4.697	3.382	2.503	2.747	2.056	1.916

1 Σύμφωνα με τον ορισμό της Συνθήκης του Μάαστριχτ.

2 Η οριακή αύξηση του χρέους σε ευρώ προς την Τράπεζα της Ελλάδος το 2006 οφείλεται στη μετατροπή σε ευρώ χρέους προς την ...Τράπεζα που είχε συναφθεί σε ξένο νόμισμα και περιλαμβανόταν στον εξωτερικό δανεισμό. Η μετατροπή αυτή αντανακλάται και ...στη σημαντική μείωση του εξωτερικού χρέους.

3 Στοιχεία Τράπεζα της Ελλάδος. Τα στοιχεία αυτά αφορούν μόνο τις δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης σε ταμειακή ...βάση. Οι δανειακές ανάγκες των δημόσιων οργανισμών υπολογίζονται πλέον από την ΕΣΥΕ με βάση αναλυτικά στοιχεία που ...συλλέγονται απευθείας από τους οργανισμούς αυτούς στο πλαίσιο ειδικής τριμηνιαίας έρευνας σχετικά με τη διαμόρφωση του ...οικονομικού τους αποτελέσματος (έσοδα- έξοδα) και τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση (δανεισμός, τοποθετήσεις σε ...τίτλους, καταθέσεις κλπ.), καθώς τα στοιχεία του τραπεζικού συστήματος δεν επαρκούν πλέον για αξιόπιστες εκτιμήσεις.

* προσωρινά στοιχεία

ΠΗΓΗ: Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2007(2008).

Παρά τη σημαντική μείωση του λόγου του χρέους, εξαιτίας της αναθεώρησης του ΑΕΠ, αυτός παραμένει σε υψηλά επίπεδα (είναι ο δεύτερος κατά σειρά στην ΕΕ) και αποτελεί μια από τις σημαντικότερες πηγές μακροοικονομικής ανισορροπίας, ιδίως εάν ληφθούν υπόψη: η αναμενόμενη από το 2015 και μετά σημαντική επιβάρυνση του προϋπολογισμού από δαπάνες που συνδέονται με τη γήρανση του πληθυσμού, η σημαντική αύξηση των επιτοκίων την τελευταία περίοδο και ο τελικός στόχος για μείωση του λόγου του χρέους προς το ΑΕΠ κάτω του 60%.

⁴ Εάν λαμβανόταν υπόψη το μη αναθεωρημένο ΑΕΠ, τότε ο λόγος του χρέους προς το ΑΕΠ για το 2007 θα διαμορφωνόταν σε 103,4

ΠΙΝΑΚΑΣ 4-5
ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΑ ΓΕΝΙΚΗΣ
ΚΑΙ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ
(Ποσοστό % του αναθεωρημένου ΑΕΠ)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
ΕΛΛΕΙΜΜΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ^{1,2} (στοιχεία εθν. Λογαριασμών – κριτήριο σύγκλισης)	-4,7	-5,6	-7,4	-5,1	-2,6	-2,8
Κεντρική κυβέρνηση	-7,2	-8,1	-9,4	-6,1	-3,9	-4,3
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης	2,4	2,5	2,1	0,9	1,3	1,4
ΈΛΛΕΙΜΜΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ³ (δημοσιονομικά στοιχεία)	-3,4	-5,7	-6,9	-5,7	-3,8	-4,6
ΈΛΛΕΙΜΜΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ⁴ (ταμειακά στοιχεία)	-4,5	-6,1	-8,4	-7,3	-4,9	-5,9

1 Στοιχεία Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, όπως γνωστοποιούνται στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Διαδικασία ...Υπερβολικού Ελλείμματος).

2 Λόγω στρογγυλοποιήσεων, σε ορισμένα έτη το άθροισμα των επιμέρους κατηγοριών δεν συμφωνεί με το σύνολο.

3 Στοιχεία Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους, όπως εμφανίζονται στον κρατικό προϋπολογισμό.

4 βλ και υποσημείωση 3 του Πίνακα 4-5

* προσωρινά στοιχεία

ΠΗΓΗ: Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2007 (2008).

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 4^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2005.

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2006.

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2006, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2007.

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2007, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2008.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΣ

5.1 ΓΕΝΙΚΑ

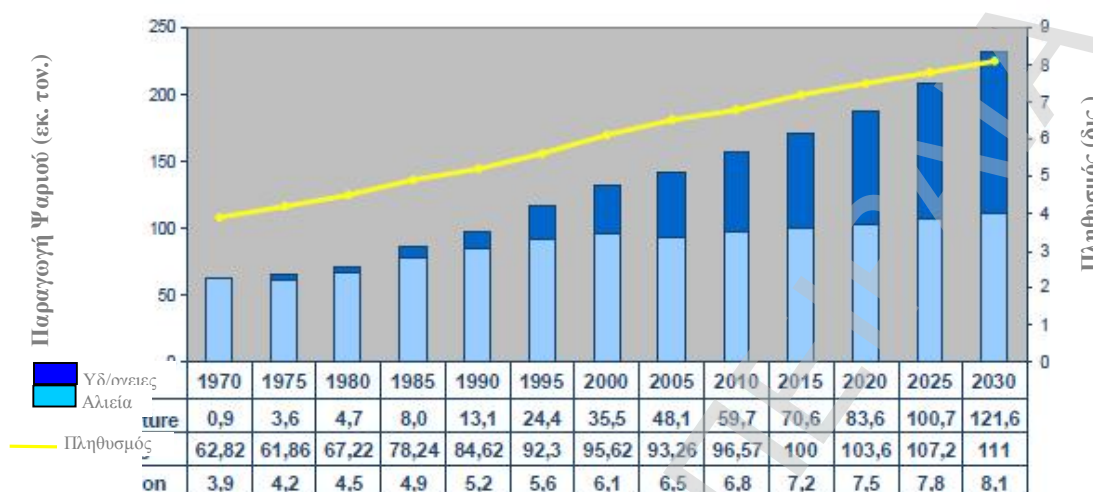
Η Ελλάδα έχει μακρά παράδοση υδατοκαλλιέργειας, η οποία όμως έως τις αρχές της δεκαετίας του '80 περιοριζόταν σε εκτατικά συστήματα (λιμνοθάλασσες) και σε ιχθυοκαλλιέργειες ρεόντων υδάτων (πεστροφοτροφεία). Από τα μέσα της δεκαετίας του '80 η θαλάσσια ιχθυοκαλλιέργεια παρουσίασε σημαντική ανάπτυξη στη χώρα και το επενδυτικό ενδιαφέρον ήταν έντονο. Η χώρα προώθησε την ανάπτυξη των θαλασσοκαλλιεργειών στηριζόμενη σε μια σειρά παραγόντων όπως: την Εθνική και Κοινοτική πολιτική κινήτρων, τις επικρατούσες ιδανικές για την ανάπτυξη των υδατοκαλλιεργειών γεωμορφολογικές, κλιματολογικές και υδροβιολογικές συνθήκες, το έντονο επενδυτικό ενδιαφέρον, τις συνθήκες της αγοράς με την ολοένα αυξανόμενη ζήτηση νωπών προϊόντων, την ανάπτυξη της τεχνολογίας όσον αφορά στους βιολογικούς κύκλους των εκτρεφόμενων ψαριών αλλά και στα συστήματα εκτροφής και καλλιέργειας.

Έως το 1998 αναπτύχθηκαν περισσότερες από 200 επιχειρήσεις, η μεγάλη πλειοψηφία των οποίων ήταν μικρές σε μέγεθος και οικογενειακού χαρακτήρα. Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Αγροτικής Ανάπτυξης & Τροφίμων, οι μονάδες πάχυνσης του κλάδου, από 100 περίπου κατά το έτος 1990 ανήλθαν σε 247 το 1998. Ο έντονος όμως ανταγωνισμός, ανάγκασε πολλές από αυτές να σταματήσουν τη λειτουργία τους ή να απορροφηθούν από άλλες εταιρίες. Πλέον, ο κλάδος έχει περάσει σε φάση αναδιοργάνωσης. Πολλές από τις μεγαλύτερες εταιρίες ακολούθησαν πολιτική εξαγορών, προκειμένου να εξασφαλίσουν οικονομίες κλίμακας και να εδραιωθούν στην αγορά. Λόγω των σημαντικών συγχωνεύσεων δεν χάθηκαν πολλές μονάδες & φυσικές θέσεις ιχθυοκαλλιέργειας, ενώ δημιουργήθηκαν μεγάλοι όμιλοι επιχειρήσεων.

Πλέον δραστηριοποιούνται στον κλάδο περίπου 130 επιχειρήσεις οι οποίες διαθέτουν μία ή περισσότερες μονάδες εκτροφής. Η πλειοψηφία αυτών (97% περίπου) είναι μικρού ή μεσαίου μεγέθους, ενώ αρκετές ανήκουν σε ομίλους επιχειρήσεων. Οι περισσότερες ασχολούνται με την πάχυνση. Οι ιχθυογεννητικοί σταθμοί (ΙΧΣ) αποτελούν συνήθως επιχειρησιακές μονάδες των μεγαλύτερων εταιριών του κλάδου, ενώ αυτοί που αποτελούν χωριστή οντότητα με νομική μορφή είναι ελάχιστοι και αποτελούν συνήθως θυγατρικές εταιρίες άλλων εταιριών.

Σε παγκόσμιο επίπεδο η δυνατότητα αλίευσης παραμένει σε σταθερά επίπεδα τα τελευταία χρόνια, ενώ η ζήτηση ψαριών αυξάνεται, δεδομένης και της αύξησης του πληθυσμού, ενισχύοντας τη ζήτηση για προϊόντα ιχθυοκαλλιέργειας. Παράλληλα σύμφωνα με τον FAO (Food and Agriculture Organization of the United Nations) στα επόμενα 20 χρόνια οι υδατοκαλλιέργειες θα καλύπτουν πάνω από 50% της αυξανόμενης ζήτησης για θαλάσσια είδη (Διάγραμμα 5-1).

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5-1
ΠΡΟΒΟΛΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ FAO ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ
ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑ ΚΑΙ ΑΛΙΕΙΑ ΙΧΘΥΩΝ**



ΠΗΓΗ: Νηρέυς ιχθυοκαλλιέργειας ΑΕ

Η παγκόσμια παραγωγή ψαριών και μαλακίων (όστρακα κλπ) από αλιεία και από υδατοκαλλιέργεια ανήλθε κατά το 2004 σε 155,9 εκατ. τόνους κατ' εκτίμηση του FAO. Το 62% περίπου ήταν προϊόντα αλιείας (96,5 εκατ. τόνοι). Ειδικά τα ψάρια ιχθυοκαλλιέργειας αφορούσαν 28,2 εκατ. τόνους.

Η Κίνα παράγει το 69,5% του παγκόσμιου προϊόντος υδατοκαλλιέργειας, με 41,3 εκατ. τόνους το 2004 (μόνο τα ψάρια ήταν 17,8 εκατ. τόνοι) και γενικότερα οι χώρες της Ασίας καλύπτουν συνολικά ποσοστό 91,5%.

Στην Ευρώπη η παραγωγή ψαριών ιχθυοκαλλιέργειας προσεγγίζει τους 1,5 εκατ. τόνους. Από τις χώρες της Ευρώπης, η Νορβηγία έχει τη μεγαλύτερη παραγωγή (635 χιλ. τόνοι το 2004). Η Ελλάδα (95 χιλ. τόνοι το 2004) κατέχει την τρίτη θέση μετά τη Νορβηγία και το Ην. Βασίλειο (176 χιλ. τόνοι το 2004) στην παραγωγή ψαριών ιχθυοκαλλιέργειας και το μεγαλύτερο μερίδιο (~50%) των ειδών μεσογειακής παραγωγής.

Στην Ελλάδα παράγεται κατά κύριο λόγο τσιπούρα και λαβράκι, στη Νορβηγία σολομός, στο Ην. Βασίλειο σολομός και πέστροφα, στην Ισπανία πέστροφα και σε μικρότερο ποσοστό τσιπούρα και λαβράκι και στη Γαλλία πέστροφα και σε μικρότερο ποσοστό κυπρίνος, σολομός, τσιπούρα και λαβράκι.

Με παραγωγή άνω των 7 εκατ. τόνων ψαριών από την αλιεία και την υδατοκαλλιέργεια το 2003, η ΕΕ αποτελεί τη δεύτερη μεγαλύτερη αλιευτική δύναμη στον κόσμο μετά την Κίνα. Ωστόσο, ενώ το 2006 είχαν εξαχθεί πάνω από 2 εκατ. τόνοι αλιευτικών προϊόντων, χρειάστηκε να εισαχθούν πολύ περισσότεροι για να καλυφθούν οι ανάγκες της ΕΕ. Αυτή η έλλειψη ισορροπίας μεταξύ εισαγωγών και εξαγωγών οδήγησε σε έλλειμμα άνω των 13 δισ ευρώ την ίδια χρονιά. Στον Πίνακα 5-1 εμφανίζεται το εμπορικό ισοζύγιο εισαγωγών εξαγωγών ψαριών στην Ευρώπη των 27 για την περίοδο 2005-2006 όπου φαίνεται ότι το ισοζύγιο είναι υψηλά αρνητικό, με την αξία των εισαγωγών να είναι περίπου έξι φορές υψηλότερη από την αξία των εξαγωγών το 2006.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-1
ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΩΝ ΥΠΟΚΛΑΔΩΝ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ- ΠΟΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΕ-27 (ΠΕΡΙΟΔΟΣ 2005-2006)

Σε εκατ. €	ΕΞΑΓΩΓΕΣ		ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ		ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Ποτά	14.467	16.803	3.137	4.480	11.330	12.323
Κρέας & Προϊόντα Κρέατος	5.183	5.227	5.205	5.805	-22	-578
Ψάρια	1.934	2.053	11.414	13.509	-9.480	-11.456
Γαλακτοκομικά Προϊόντα και παγωτά	5.366	5.129	775	823	4.591	4.307
Αρτοσκευάσματα, ζάχαρη και ζαχαρώδη προϊόντα	12.388	14.108	5.700	6.605	6.688	7.506
Διάφορα προϊόντα τροφίμων	7.758	8.937	14.299	16.594	-6.541	-7.658

ΠΗΓΗ: Ελληνική Βιομηχανία Τροφίμων – Ποτών 2008

Όσον αφορά στην παγκόσμια κατά κεφαλή κατανάλωση ψαριών και μαλακίων που προέρχονται από την υδατοκαλλιέργεια και από την αλιεία, για την τριετία 2001-2003 (FAO, τελευταία διαθέσιμα στοιχεία) ήταν κατά μέσο όρο 16,4 κιλά. Τη μεγαλύτερη κατανάλωση παρουσιάζουν οι ανεπτυγμένες και οι βιομηχανικές χώρες, καθώς και αυτές με μεγάλη ιχθυοπαραγωγή. Στην Ισλανδία και στη Νορβηγία καταναλώθηκαν αντίστοιχα 90,6 και 47,4 κιλά κατ' άτομο και στην Ιαπωνία και την Κίνα 64,7 και 26 κιλά αντίστοιχα. Η μέση κατά κεφαλή κατανάλωση στην Ε.Ε. (15) ήταν 25,7 κιλά και συγκεκριμένα για την Ελλάδα 21,9 κιλά.

5.2 ΜΟΝΙΜΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ

Ο κλάδος των θαλάσσιων ιχθυοκαλλιεργειών μέσα σε 25 χρόνια σταθερής ανοδικής πορείας, έδωσε εντυπωσιακά αποτελέσματα, όχι μόνο μέσω της παραγωγής φρέσκου και ανταγωνιστικού σε τιμή ψαριού, αλλά και λόγω της δημιουργίας ενός ολόκληρου κοινωνικο - οικονομικού οικοδομήματος. Πέρα από τα άτομα που απασχολούνται άμεσα στον τομέα υδατοκαλλιεργειών με μόνιμη και εποχική απασχόληση υπάρχουν και έμμεσα απασχολούμενα άτομα στον τομέα αυτό που δουλεύουν σε βιοτεχνίες, βιομηχανίες, υπηρεσίες, υποστήριξη κλπ. Το 2007 υπήρχαν περίπου 9.500 άτομα άμεσα απασχολούμενα στον κλάδο και άλλα 10.000 έμμεσα απασχολούμενα (Στοιχεία της Σελόντα ΑΕ). Στον Πίνακα 5-2 φαίνεται το απασχολούμενο προσωπικό στο τομέα της Υδατοκαλλιέργειας για την περίοδο 2000-2005.

Παράλληλα, ο κλάδος των ιχθυοκαλλιεργειών αποτελεί τη μοναδική, πολλές φορές, δραστηριότητα που αναπτύσσεται, σε μειονεκτικές, ακριτικές και ακατοίκητες περιοχές για τις οποίες συνήθως δεν υπάρχει κανένα άλλο επενδυτικό ενδιαφέρον, συμβάλλοντας έτσι στην οικονομική αναζωογόνηση και επαναδραστηριοποίηση της Ελληνικής υπαίθρου. Χαρακτηριστικές περιπτώσεις αποτελούν οι μονάδες σε απόσταση αναπνοής από τα συνοριακά φυλάκια στη Θεσπρωτία ή οι ιχθυοκαλλιέργειες που είναι εγκατεστημένες σε άγονα νησιά και ακατοίκητες βραχονησίδες.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-2
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ ΣΤΟ ΤΟΜΕΑ
ΤΗΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΣ (2000-20005)

ΕΤΟΣ	ΜΟΝΙΜΟΙ	ΕΠΟΧΙΑΚΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ
2000	4.934	1.630	6.564
2001	4.697	1.976	6.673
2002	4.745	1.759	6.504
2003	4.980	1.570	6.550
2004	5.207	1.378	6.585
2005	5.215	1.389	6.604

ΠΗΓΗ: ICAP 2009

Η επιχειρηματική δραστηριότητα που αναπτύχθηκε έφερε σημαντικές επενδύσεις, τόσο σε πάγιες εγκαταστάσεις όσο και σε τεχνολογία και τεχνογνωσία ενώ βελτίωσε σημαντικά τα οικονομικά μεγέθη του τομέα αλιείας, μέσω των εξαγωγών. Το 80% τουλάχιστον των ελληνικών παραγόμενων προϊόντων υδατοκαλλιέργειας διακινείται σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά και εκτός αυτής.

Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας, στις αρχές του 2007 σε ολόκληρη την Ελληνική επικράτεια λειτουργούσαν 314 μονάδες εκτροφής και 40 ιχθυογεννητικοί σταθμοί που ελέγχονταν από 125 εταιρείες - ομίλους. Η συνολική ετήσια παραγωγή έτοιμου προϊόντος τα τελευταία χρόνια εκτιμάται ότι φτάνει και ξεπερνά τους 100.000 τόνους, ενώ αντίστοιχα η συνολική παραγωγή γόνου των ελληνικών ιχθυογεννητικών σταθμών εκτιμάται ότι κυμαίνεται στα 400-420 εκατομμύρια ιχθύδια ετησίως. (ΠΙΝΑΚΑΣ 5-7)

Ο κλάδος της ιχθυοκαλλιέργειας, είναι σήμερα ο δεύτερος εξαγωγικός τομέας στη χώρα μας (Πίνακας 5- 3) και ταυτόχρονα ο μεγαλύτερος μεσογειακός παραγωγός με μερίδιο 53% και ο μεγαλύτερος ευρωπαϊκός και παγκόσμιος παραγωγός των μεσογειακών ειδών, με κύκλο εργασιών 460 εκατ. ευρώ και αξία εξαγωγών 340 εκατ. Ευρώ.

Οι 10 κυριότερες εταιρείες του κλάδου είναι η Νηρέυς Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε., η Σελόντα Ιχθυοτροφεία Α.Ε.Γ.Ε, οι Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Β.Ε.Ε., η Δίας Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Β.Ε.Ε., οι Καλλιέργειες Υδροβίων Οργανισμών Ανδρομέδα ΑΕ, η Interfish Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε., η SeaFarm Ionian Α.Ε, η Γαλαξίδι Θαλάσσιες Καλλιέργειες Α.Ε., οι Ιχθυοκαλλιέργειες Φορκύς Α.Ε. και τα Ιχθυοτροφεία Κεφαλλονιάς Α.Β.Ε.Ε.

Ο συνολικός τζίρος των ελληνικών επιχειρήσεων ιχθυοκαλλιέργειας για το 2006, από πωλήσεις⁵ στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, εκτιμάται σε €570 εκατ.. Το 65% των πωλήσεων αυτών πραγματοποιήθηκε από επτά ομίλους: ΝΗΡΕΥΣ/ΣΦΙ (μερίδιο 25%), ΣΕΛΟΝΤΑ (12%), ΕΛΛ. ΙΧΘ/ΓΕΙΑΙ (9%), ΔΙΑΣ (6%), ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ (5%), INTERFISH (4%) και ΓΑΛΑΞΙΔΙ (4%).

⁵ Εκτιμήσεις Credit Control - Industry Experts. Αφορά μόνο πωλήσεις ειδών ιχθυοκαλλιέργειας και συναφείς δραστηριότητες.

Ο κλάδος εκπροσωπείται στο χρηματιστήριο από συνολικά έξι εταιρείες, τη Νηρέας, τη Σελόντα, τη Δίας Ιχθυοκαλλιέργειες, το Γαλαξίδι, την Interfish, και τις Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες τις οποίες και μελετάμε στην εργασία αυτή. Για τις άλλες εταιρείες του κλάδου που οι μετοχές του διαπραγματεύθηκαν μέσα στο διάστημα 2004-2007 που μελετάμε ισχύουν τα εξής:

- Η εταιρεία Kego που παράγει ζωοτροφές (συμπεριλαμβανομένου ιχθυοτροφών) ανήκει από το 2007 στην Νηρέας με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης.
- Όσο αναφορά την Περσέας που παράγει ιχθυοτροφές και η πλειοψηφία των μετοχών της ανήκε στην εταιρεία Ευροσυμμετόχων, από τον Ιούλιο του 2007 έχει αγοραστεί το 41% των μετοχών της από την Σελόντα.
- Η SeaFarm έχει υπαχθεί στην διαδικασία του άρθρου 44 του ν. 1892/90, την 25/08/2005 και έχει περιέλθει στη ιδιοκτησία σχήματος στο οποίο μετέχουν τράπεζες και η ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε. (η οποία έχει την ευθύνη της διοίκησης) και με ημερομηνία 19/10/2006 έχει διαγραφεί από το χρηματιστήριο Αθηνών.

Με βάση τα στοιχεία του 2006, οι πέντε εισηγμένες εταιρείες του κλάδου στη Σοφοκλέους (Νηρέας, Σελόντα, ΕΛ. ΙΧΘ, Δίας, Γαλαξίδι) παράγουν το 37,5% του γόνου στη Μεσόγειο και το 26,5% των ψαριών της περιοχής. Οι υπόλοιπες ελληνικές εταιρείες παράγουν ένα 15,6% επιπλέον του γόνου στη Μεσόγειο και ένα 23,5% επιπλέον των ψαριών.

Πλέον τα ψάρια της Ελληνικής ιχθυοκαλλιέργειας αποτελούν ένα από τα τέσσερα σημαντικότερα εξαγόμενα αγροτικά προϊόντα της χώρας (μαζί με το ελαιόλαδο, τον καπνό και το βαμβάκι), ενώ κατά τα τελευταία τέσσερα χρόνια (με εξαίρεση το 2005) καταλαμβάνουν σταθερά την 2η θέση στο σύνολο των Ελληνικών εξαγωγών αγροτικών προϊόντων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-3 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΑΓΡΟΤΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ 2007

ΤΟΜΕΑΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΗ	ΕΞΑΓΩΓΕΣ	%ΕΞΑΓΩΓΩΝ
ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ	120.000	91.000	76%
ΚΑΠΝΟΣ	104.007	78.005	75%
ΒΑΜΒΑΚΙ	394.107	98.527	25%
ΕΛΑΙΟΛΑΔΟ	192.005	48.000	25%

ΠΗΓΗ:Νηρέας ιχθυοκαλλιέργειες ΑΕ

Ο κυριότερος προορισμός των ελληνικών εξαγωγών προϊόντων ιχθυοκαλλιέργειας είναι η Ιταλία, στην οποία καταλήγει το 58,7% της συνολικής αξίας των εξαγωγών, και ακολουθούν η Ισπανία με 21,8% και η Γαλλία με 5,8%. Αντίθετα, η κυριότερη χώρα προέλευσης ειδών ιχθυοκαλλιέργειας εκτός Ε.Ε. είναι η Τουρκία η οποία καλύπτει το 49,4% του συνόλου των ελληνικών εισαγωγών. Αξίζει να σημειωθεί ότι το 1/5 της ελληνικής κατανάλωσης ειδών ιχθυοκαλλιέργειας προέρχεται από εισαγωγές από την Τουρκία.

5.3 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

5.3.1 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

Η αρχή του κοινού θεσμικού πλαισίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης στον τομέα της αλιείας (αλιείας και υδατοκαλλιέργειας) χρονολογούνται από το 1970, όταν συμφωνήθηκε ότι, καταρχήν, οι ψαράδες της ΕΕ έπρεπε να έχουν ισότιμη πρόσβαση στα ύδατα των κρατών μελών και λήφθηκαν μέτρα για μια κοινή αγορά αλιευτικών προϊόντων. Το 1976 αποφασίστηκε ότι η ΕΕ θα μπορούσε να διαχειριστεί καλύτερα τις αλιευτικές δραστηριότητες στα ύδατα που υπάγονται στη δικαιοδοσία τους και να προασπίσει τα συμφέροντά τους στις διεθνείς διαπραγματεύσεις. Μετά από πολυετείς και δύσκολες διαπραγματεύσεις, θεσπίστηκε το 1983 η Κοινή Αλιευτική Πολιτική (ΚΑΠ). Δύο δεκαετίες αργότερα, η αλιευτική πολιτική υπέστη ριζική μεταρρύθμιση. Η μεταρρύθμιση της ΚΑΠ του 2002 είχε ως στόχο τη διασφάλιση της αειφόρου ανάπτυξης των αλιευτικών δραστηριοτήτων από περιβαλλοντική, οικονομική και κοινωνική άποψη. Αποσκοπούσε επίσης στη βελτίωση της διαδικασίας λήψης αποφάσεων με τη χρήση αξιόπιστων και διαφανών επιστημονικών συμβουλών και με τη μεγαλύτερη συμμετοχή των ενδιαφερομένων μερών. Σημαντικά στοιχεία στο πλαίσιο αυτό κρίθηκαν η συνεκτικότητα με άλλες πολιτικές της ΕΕ, όπως οι περιβαλλοντικές και αναπτυξιακές πολιτικές, καθώς και η υποχρέωση λογοδοσίας και η αποτελεσματικότητα.

Μέσο χρηματοδότησης της κοινής αλιευτικής πολιτικής ήταν μέχρι και το τέλος του 2006 το Χρηματοδοτικό Μέσο Προσανατολισμού της Αλιείας (Financial Instrument for Fisheries Guidance-FIFG), ενώ από 01/01/2007 αντικαταστάθηκε από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Αλιείας (ETA) για μια περίοδο 7 ετών. Το ETA είναι ταμείο που χρηματοδοτεί το νέο πρόγραμμα της Ευρωπαϊκής Ένωσης στον τομέα της αλιείας για τα έτη 2007-2013. Είναι ένα μέσο δημόσιας ενίσχυσης το οποίο θα συμμετέχει στη χρηματοδότηση έργων που υλοποιούνται από επιχειρήσεις, δημόσιες αρχές ή φορείς εκπροσώπησης, κλπ. σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες που απαρτίζουν τον αλιευτικό τομέα: αλιεία, εκτροφή, μεταποίηση, το εμπόριο, τους λιμένες, την κληρονομιά, κλπ. Το ETA στοχεύει στην χορήγηση οικονομικής ενίσχυσης στον ευρωπαϊκό αλιευτικό κλάδο κατά την περίοδο 2007-2013, προκειμένου να τον βοηθήσει να προσαρμοστεί στις αναγκαίες εξελίξεις.

Τα κράτη μέλη έχουν την ευθύνη για τον έλεγχο της τήρησης των κανόνων που συμφωνήθηκαν στο πλαίσιο της ΚΑΠ. Υπάρχει επίσης η Επιθεώρηση της ΕΕ, ρόλος της οποίας είναι να μεριμνά ώστε όλες οι αρμόδιες εθνικές αρχές να εφαρμόζουν τα ίδια πρότυπα ποιότητας και αμεροληψίας κατά την εφαρμογή των κανονισμών. Για την ενίσχυση των ελέγχων αποφασίστηκε, στο πλαίσιο της μεταρρύθμισης του 2002, η δημιουργία της Κοινοτικής Υπηρεσίας Ελέγχου της Αλιείας (ΚΥΕΑ) που άρχισε να λειτουργεί το 2007.

Τα κράτη μέλη είναι υπεύθυνα για την επιλογή των έργων που δικαιούνται συγχρηματοδότηση από το ETA αλλά, λόγω των περιορισμένων δημοσιονομικών κονδυλίων, το κάθε κράτος μέλος υποχρεώθηκε να καθορίσει τις προτεραιότητές του, σε συνεργασία με τους εκπροσώπους του τομέα και τις περιφερειακές αρχές. Στο εθνικό στρατηγικό σχέδιο, το κράτος μέλος περιγράφει την κατάσταση του τομέα, εκθέτει τους στόχους και τις προτεραιότητές του. Αυτό το στρατηγικό σχέδιο χρησιμεύει ως βάση για την κατάρτιση του επιχειρησιακού προγράμματος, στο οποίο το κράτος μέλος

περιγράφει, συγκεκριμένα, τα μέτρα που προορίζονται για συγχρηματοδότηση από το ΕΤΑ στη διάρκεια της 7ετούς περιόδου προγραμματισμού.

Ο συνολικός προϋπολογισμός του ΕΤΑ ανέρχεται σε 4,305 δισεκατομμύρια ευρώ (σε τρέχουσες τιμές), τα οποία κατανομούνται στην 7ετή περίοδο προγραμματισμού (2007-2013). Όλα τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι δικαιούχοι, με δεδομένο, ωστόσο, ότι η κατανομή του ανωτέρω ποσού θα επικεντρωθεί ιδιαίτερα στις λιγότερο ανεπτυγμένες περιφέρειες. Έτσι, το 75%, δηλαδή 2,884 δισεκατομμύρια ευρώ, προορίζεται για περιφέρειες που είναι επιλέξιμες για τον στόχο σύγκλισης, δηλαδή περιφέρειες με ακαθάριστο εγχώριο προϊόν μικρότερο του 75% του κοινοτικού μέσου όρου. Επιπλέον, η στήριξη του ΕΤΑ παρέχεται σύμφωνα με την αρχή της συγχρηματοδότησης. Αυτό σημαίνει ότι η ευρωπαϊκή ενίσχυση χορηγείται ως συμπλήρωμα άλλων δημόσιων επιδοτήσεων και/ή αυτοχρηματοδότησης της δικαιούχου επιχείρησης, βάσει ενός ποσοστού κατανομής που ποικίλλει από έναν τύπο έργου σε έναν άλλο.

5.3.2 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΛΙΕΙΑΣ 2000-2006 – Γ΄ ΚΠΣ

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2000-2006 η Ελληνική Αλιεία ωφελήθηκε από την υποστήριξη της ΕΕ με 257.733.308€ μέσα από το επιχειρησιακό πρόγραμμα αλιείας 2000-2006 και στα πλαίσια του Γ΄ Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης. Το συνολικό κόστος του προγράμματος ήταν 471.570.925€ εκ των οποίων τα 330.234.159€ από Δημόσια Δαπάνη, τα 223.622.900 από το ΧΜΠΑ, τα 34.121.408 από το ΕΤΠΑ, τα 141.336.766€ από Ιδιωτικές Δαπάνες και 72.500.852 € από Εθνική Χρηματοδότηση.

Μέσα από αυτό το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα ένας μεγάλος αριθμός έργων υποστηρίχθηκε, δημιουργήθηκαν περισσότερες από 1.330 νέες θέσεις εργασίας και πάνω από 2.350 θέσεις εργασίας διατηρήθηκαν. Η παραγωγή των μονάδων υδατοκαλλιέργειας αυξήθηκε κατά περισσότερους από 12.500 τόνους, η ικανότητα της βιομηχανίας μεταποίησης αυξήθηκε κατά 16.500 τόνους (+ 36,67%) και η ικανότητα του αλιευτικού στόλου μειώθηκε κατά 20.000 GT (-18%). Δημιουργήθηκαν νέες επιχειρήσεις και κατασκευάστηκε αριθμός μικρών λιμένων (αλιευτικά καταφύγια). Αυξήθηκε η σχέση παραγωγής θαλάσσιας υδατοκαλλιέργεια προς εκφορτώσεις αλιευτικού στόλου από 43% το 1999 σε 70% το 2006. Υπήρξε αύξηση των ικανοτήτων της παραγωγής της υδατοκαλλιέργειας στα Θαλασσινά είδη ψαριών κατά 8.000 τόνους, στα είδη γλυκού νερού κατά 1000 τόνους και στα Ιχθύδια θαλασσινών ψαριών κατά 50 εκατομμύρια. Παράλληλα υπήρξε σημαντική ενίσχυση των υδατοκαλλιεργειών στην κατεύθυνση εκσυγχρονισμού και επέκτασης των υφιστάμενων μονάδων, με αρκετά ικανοποιητικά αποτελέσματα.

Οι γενικοί στόχοι του Επιχειρησιακού Πρόγραμμα Αλιείας 2000-2006 ήταν

- Η επίτευξη κατά βιώσιμο τρόπο ισορροπίας μεταξύ των αλιευτικών πόρων και της εκμετάλλευσής τους
- Η εφαρμογή των αρχών υπεύθυνης αλιείας και υδατοκαλλιέργειας.
- Η ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και η συμβολή στην ανάπτυξη βιώσιμων από οικονομικής απόψεως επιχειρήσεων στον τομέα.
- Η βελτίωση της ποιότητας του εφοδιασμού της αγοράς και η αξιοποίηση των προϊόντων αλιείας και υδατοκαλλιέργειας.

- Η συμβολή στην τοπική ανάπτυξη, ιδίως περιοχών που εξαρτώνται από την αλιεία.
- Η ορθολογική εκμετάλλευση των εσωτερικών υδάτινων πόρων, στα πλαίσια της αειφορίας.
- Η προώθηση ίσων ευκαιριών για εργασία .

Το επιχειρησιακό Πρόγραμμα Αλιείας 2000-2006 είχε έξι (6) Άξονες προτεραιότητας:

- Άξονας 1: Προσαρμογή της αλιευτικής προσπάθειας
- Άξονας 2: Ανανέωση και εκσυγχρονισμός αλιευτικών σκαφών
- Άξονας 3: Προστασία και Ανάπτυξη των υδάτινων πόρων, υδατοκαλλιέργειες, εξοπλισμός λιμένων, μεταποίηση και εμπορία.
- Άξονας 4: Άλλα μέτρα
- Άξονας 5: Τεχνική Βοήθεια
- Άξονας 6: Χρηματοδοτικές ενέργειες από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης (ΕΤΠΑ)

5.3.3 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΛΙΕΙΑΣ 2007-2013

Το νέο πρόγραμμα της ΕΕ για τα έτη 2007- 2013 στοχεύει να στηριχτεί στην επιτυχία του προηγούμενου προγράμματος και να παγιώσει τις προϋποθέσεις για μια βιώσιμη αλιεία και για ένα τομέα της υδατοκαλλιέργειας που να σέβονται τη φύση και να ικανοποιούν τα αιτήματα των καταναλωτών και της βιομηχανίας τροφίμων.

- Άξονας 1: Μέτρα για την προσαρμογή του αλιευτικού στόλου.
- Άξονας 2: Υδατοκαλλιέργεια –Αλιεία Εσωτερικών Υδάτων – Μεταποίηση και Εμπορία προϊόντων αλιείας και υδατοκαλλιέργειας.
- Άξονας 3: Μέτρα κοινού ενδιαφέροντος.
- Άξονας 4: Αειφόρος ανάπτυξη αλιευτικών περιοχών
- Άξονας 5: Τεχνική Βοήθεια

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-4
ΣΤΟΧΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ ΑΛΙΕΙΑΣ 2007-2013

ΠΟΣΟΤΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ	ΤΙΜΗ ΒΑΣΗΣ ΈΤΟΥΣ 2005	ΕΝΔΙΑΜΕΣΟΣ ΣΤΟΧΟΣ ΈΤΟΥΣ 2010	ΤΙΜΗ ΣΤΟΧΟΣ ΈΤΟΥΣ 2015
Δείκτες Αποτελεσμάτων			
Αλιευτικός Στόλος – Προσαρμογή της αλιευτικής Προσπάθειας	93.387 GT	-2310GT	-5.610
Παραγωγή υδατοκαλλιέργειας (σε τόνους)	105.511	5.600	11.500
Παραγωγή μεταποιητικής βιομηχανίας (σε τόνους)	59.300	3.900	8.900
Δείκτες Επιπτώσεων			
Διατήρηση θέσεων εργασίας	38.150	800	2.000
Δημιουργία νέων θέσεων εργασίας	38.150	380	796

ΠΗΓΗ : Eurobank 2006

Πιο συγκεκριμένα στον κλάδο των υδατοκαλλιέργειών οι στόχοι είναι οι εξής:

Στρατηγικός στόχος:

Η αειφόρος ανάπτυξη του κλάδου της υδατοκαλλιέργειας, η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας των παραγόμενων προϊόντων και των επιχειρήσεων και η διασφάλιση της βιωσιμότητας του κλάδου (οικονομική, περιβαλλοντική και κοινωνική βιωσιμότητα).

Γενικοί στόχοι:

Η αύξηση της παραγωγής και η βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων της υδατοκαλλιέργειας, των συνθηκών εργασίας, της υγιεινής και της υγείας των ανθρώπων ή των ζώων καθώς και του περιβάλλοντος, μέσω της ενίσχυσης των επενδύσεων για την κατασκευή, την επέκταση, τον εξοπλισμό και τον εκσυγχρονισμό εγκαταστάσεων παραγωγής.

Ειδικό Στόχοι

Ο στρατηγικός στόχος και οι γενικοί στόχοι στον κλάδο των υδατοκαλλιέργειών θα επιτευχθούν με την υλοποίηση των ακόλουθων ειδικών στόχων:

- Αύξηση της συνολικής εθνικής παραγωγής, κυρίως με την παραγωγή ειδών με καλές προοπτικές εμπορίας και τη διαφοροποίηση προς νέα είδη.
- Εφαρμογή μεθόδων υδατοκαλλιέργειας οι οποίες μειώνουν ουσιαστικά τις αρνητικές επιπτώσεις ή βελτιώνουν τις θετικές επιπτώσεις στο περιβάλλον σε σύγκριση με τις συνήθειες πρακτικές στον τομέα της υδατοκαλλιέργειας.
- Στήριξη παραδοσιακών δραστηριοτήτων υδατοκαλλιέργειας, οι οποίες είναι σημαντικές για τη διατήρηση και την ανάπτυξη τόσο του οικονομικού και κοινωνικού ιστού όσο και του φυσικού περιβάλλοντος. Εκσυγχρονισμός των μονάδων υδατοκαλλιέργειας, για τη βελτίωση της οργάνωσης και διαχείρισης, τη βελτίωση και διασφάλιση της ποιότητας των προϊόντων, τη διαμόρφωση του κόστους παραγωγής σε ανταγωνιστικά επίπεδα, τη βελτίωση των συνθηκών εργασίας και ασφάλειας των εργαζομένων, τη βελτίωση της υγιεινής και της υγείας των ανθρώπων ή των ζώων.
- Διασφάλιση των υφιστάμενων θέσεων εργασίας, δημιουργία νέων θέσεων απασχόλησης και εξασφάλιση της ισοτιμίας των δύο φύλων.
- Δημιουργία βιώσιμων και ανταγωνιστικών επιχειρήσεων με πολλαπλά οφέλη για την τοπική κοινωνία, την απασχόληση και τους καταναλωτές.
- Ενίσχυση των πολύ μικρών και μικρών επιχειρήσεων.
- Ενίσχυση ίδρυσης ή μετεγκατάστασης μονάδων εντός περιοχών οργανωμένης ανάπτυξης της υδατοκαλλιέργειας.
- Στήριξη, μέσω της χορήγησης αντισταθμίσεων, της χρήσης παραγωγικών μεθόδων υδατοκαλλιέργειας που συμβάλλουν στη προστασία και στη βελτίωση του περιβάλλοντος καθώς και στη διατήρηση της φύσης.
- Συμβολή στη χρηματοδότηση του ελέγχου και της εξάλειψης νόσων στην υδατοκαλλιέργεια υπό τους όρους της απόφασης 90/424/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 26ης Ιουνίου 1990 σχετικά με ορισμένες δαπάνες στον κτηνιατρικό τομέα.
- Ανάπτυξη χώρων άμεσης εμπορίας (direct marketing) για την πώληση και ενημέρωση του καταναλωτή καθώς και για την ενθάρρυνση της κατανάλωσης συναφών προϊόντων

5.3.4 ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ

Τα προϊόντα της ιχθυοκαλλιέργειας είναι ευαίσθητα και ευπαθή και απαιτούν ειδικούς χειρισμούς και αυστηρές διαδικασίες, ενώ οι επιχειρήσεις του κλάδου υποχρεούνται να συμμορφώνονται με ειδικούς περιβαλλοντικούς όρους. Οι μεγάλες κυρίως εταιρίες του κλάδου διαθέτουν πιστοποιητικά ποιότητας για τη διαδικασία παραγωγής όπως το ISO 9001 και περιβαλλοντικής διαχείρισης όπως το ISO 14001. Επιπλέον, ο Οργανισμός Πιστοποίησης & Επίβλεψης Γεωργικών Προϊόντων (AGROCERT), ως εθνική αρχή, εκδόνησε ήδη από το 2004 τα πρώτα προαιρετικά κλαδικά πρότυπα AGRO 4-1 και AGRO 4-2 για την πιστοποίηση της ποιότητας των προϊόντων ιχθυοκαλλιέργειας και την ενίσχυσή τους με την απονομή πιστοποιητικών και τη χορήγηση σημάτων. Το AGRO 4-1 αφορά στην προδιαγραφή παραγωγής & τον ποιοτικό έλεγχο προϊόντος και το AGRO 4-2 στην προδιαγραφή λειτουργίας εγκαταστάσεων συσκευασίας.

5.4 ΠΑΡΑΓΩΓΗ

5.4.1 ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ-ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ

Η παραγωγική διαδικασία για την τσιπούρα και το λαβράκι, είδη με τα οποία δραστηριοποιείται κατά βάση η ελληνική ιχθυοκαλλιέργεια, ξεκινά στους ιχθυογεννητικούς σταθμούς (ΙΧΣ), από το τμήμα των γεννητόρων. Εκεί εκτρέφονται τα ψάρια που γεννούν τα αυγά. Οι λάρβες (larvae) που γεννιούνται τρέφονται για κάποιο διάστημα με ζωντανή τροφή (πλαγκτόν κλπ) και αναπτύσσονται σε γόνο.

Ο γόνος είναι το μικρό ψάρι βάρους 1,5 - 2 gr. συνήθως, το οποίο μπορεί πλέον να τραφεί με ιχθυοτροφή και αποτελεί την πρώτη ύλη για τη φάση της πάχυνσης. Ο γόνος έχει κύκλο παραγωγής περίπου 120 ημερών. Τις πρώτες περίπου 60 ημέρες παραμένει στο τμήμα γεννητόρων και έπειτα μεταφέρεται στο τμήμα προπάχυνσης μέχρι να φθάσει στο επιθυμητό βάρος.

Μετά από ελέγχους επιλέγεται ο γόνος που μεταφέρεται στους ιχθυοκλωβούς για πάχυνση. Το έτοιμο ψάρι, έχει κύκλο παραγωγής 14 – 18 μήνες αλλά μέχρι την πώλησή του συνήθως παραμένει για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα στο ιχθυοτροφείο. Το επιθυμητό βάρος του για πώληση είναι συνήθως μεταξύ των 300 -500 gr.

Μετά τις κατάλληλες και απαραίτητες διαδικασίες παγώματος συσκευάζεται σε πολυεστερικά κιβώτια μίας χρήσεως με πάγο και διανέμεται με φορτηγά ψυγεία.

Οι περισσότερες επιχειρήσεις θαλάσσιας ιχθυοκαλλιέργειας δραστηριοποιούνται μόνο στην παραγωγή έτοιμου ψαριού (πάχυνση), και προμηθεύονται έτοιμο γόνο από ιχθυογεννητικούς σταθμούς.

5.4.2 ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

Το κόστος παραγωγής της θαλάσσιας ιχθυοκαλλιέργειας (τσιπούρα & λαβράκι) ποικίλει ανάλογα με το μέγεθος της επιχείρησης και με το αν διαθέτει ιχθυογεννητικό σταθμό για την παραγωγή γόνου ή ασχολείται μόνο με την πάχυνση και προμηθεύεται γόνο από άλλες επιχειρήσεις.

Το κόστος των ιχθυοτροφών έχει τη σημαντικότερη συμβολή στο συνολικό κόστος παραγωγής. Συνήθως ξεπερνά το 50% και μπορεί να φθάσει ακόμα και το 75% του κόστους παραγωγής (προ αποσβέσεων). Ο συντελεστής μετατρεψιμότητας τροφής σε ψάρι (Feed Conversion Ratio - F.C.R.) είναι συνήθως κυμαινόμενος. Ένας καλός συντελεστής είναι 2kg τροφής για 1kg ψάρι. Παράγοντες όπως οι ιχθυοτροφές κακής ποιότητας, μεγαλώνουν των συντελεστή μετατρεψιμότητας και πιθανότατα το κόστος παραγωγής, ενώ παράλληλα υποβαθμίζουν και την ποιότητα του τελικού προϊόντος.

Μέχρι και τις αρχές της δεκαετίας του '90, η προμήθεια των ιχθυοτροφών γινόταν σχεδόν αποκλειστικά από το εξωτερικό. Πλέον, το μεγαλύτερο μέρος της εγχώριας ζήτησης καλύπτεται από την παραγωγή των ελληνικών επιχειρήσεων ιχθυοτροφών.

Ένα από τα προβλήματα που κλήθηκαν να αντιμετωπίσουν στο παρελθόν οι εταιρείες παραγωγής ιχθυοτροφών είναι η στενότητα των φυσικών αποθεμάτων πρώτων υλών που δεν επαρκούν πάντοτε να καλύψουν την επέκταση της παραγωγής, γεγονός που αποδείχθηκε και από την αύξηση της τιμής τους. Το 2002 οι τιμές σε ιχθυάλευρα αυξήθηκαν κατά 28% και σε ιχθυέλαια κατά 50% έναντι του 2001. Το πρόβλημα αντιμετωπίστηκε με τη χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών φυτικής προέλευσης. Στον Πίνακα 5-5 φαίνεται η συνεχή αύξηση της μέσης τιμής πώλησης ιχθυοτροφών τα τελευταία χρόνια.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-5
ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΠΩΛΗΣΗΣ ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΩΝ
(Αξίας: €/κιλό)

ΕΤΟΣ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ
2003	0,83
2004	0,84
2005	0,88
2006	0,91
2007	0,93
2008	0,97

ΠΗΓΗ: ICAP ΑΕ 2009

Το κόστος του γόνου συνήθως συμβάλλει με ποσοστό που κυμαίνεται μεταξύ 15-25% στη διαμόρφωση του συνολικού κόστους παραγωγής (προ αποσβέσεων). Για τις επιχειρήσεις που δεν διαθέτουν ιχθυογεννητικούς σταθμούς και προμηθεύονται γόνο από άλλες, το ποσοστό του κόστους γόνου είναι αρκετά υψηλότερο από το αντίστοιχο των καθετοποιημένων.

Στον Πίνακα 5-6 παρουσιάζεται στοιχεία σχετικά με τις τιμές διάθεσης του γόνου τσιπούρας και γόνου λαβρακίου την περίοδο 1990-2008. Σημειώνεται ότι οι τιμές διάθεσης γόνου τσιπούρας και γόνου λαβρακίου δεν διαφέρουν σημαντικά, με την πρώτη να κυμαίνεται σε ελαφρώς υψηλότερα επίπεδα από τη δεύτερη σχεδόν σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Η διαφοροποίηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι το λαβράκι είναι γενικά πιο ευαίσθητο σε ασθένειες και παρουσιάζει μεγαλύτερες απώλειες σε σχέση με τη τσιπούρα. Επιπλέον, παρατηρείται ότι υπάρχει αξιόλογη υποχώρηση των τιμών κατά το εξεταζόμενο διάστημα. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση της εγχώριας παραγωγής, τόσο λόγω της βελτίωσης του τεχνολογικού επιπέδου, όσο και λόγω της βελτίωσης της απόδοσης των ιχθυογεννητικών σταθμών. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλλε επίσης η διαμόρφωση των τιμών πώλησης γόνου στη διεθνή αγορά.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-6
ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ ΤΙΜΩΝ ΠΩΛΗΣΗΣ ΓΟΝΟΥ
ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ (1990-2008)
(Αξίας: € Ιχθύδιο)

ΕΤΟΣ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	
	ΤΣΙΠΟΥΡΑ	ΛΑΒΡΑΚΙ
1990	0,38-0,59	0,35-0,50
1991	0,35-0,47	0,29-0,41
1992	0,32-0,65	0,29-0,41
1993	0,35-0,41	0,31-0,59
1994	0,22-0,44	0,29-0,35
1995	0,19-0,43	0,18-0,41
1996	0,24-0,38	0,19-0,35
1997	0,21-0,31	0,19-0,32
1998	0,23-0,31	0,23-0,29
1999	0,21-0,29	0,22-0,26
2000	0,21-0,28	0,21-0,25
2001*	0,21-0,28	0,21-0,25
2002*	0,21-0,25	0,15-0,25
2003*	0,18-0,22	0,18-0,20
2004*	0,20-0,24	0,18-0,22
2005*	0,21-0,23	0,20-0,22
2006*	0,22-0,23	0,21-0,22
2007*	0,22-0,23	0,21-0,22
2008*	0,22-0,23	0,21-0,22

* Εκτιμήσεις ICAP ΑΕ

ΠΗΓΗ : ICAP ΑΕ

5.4.3 ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ

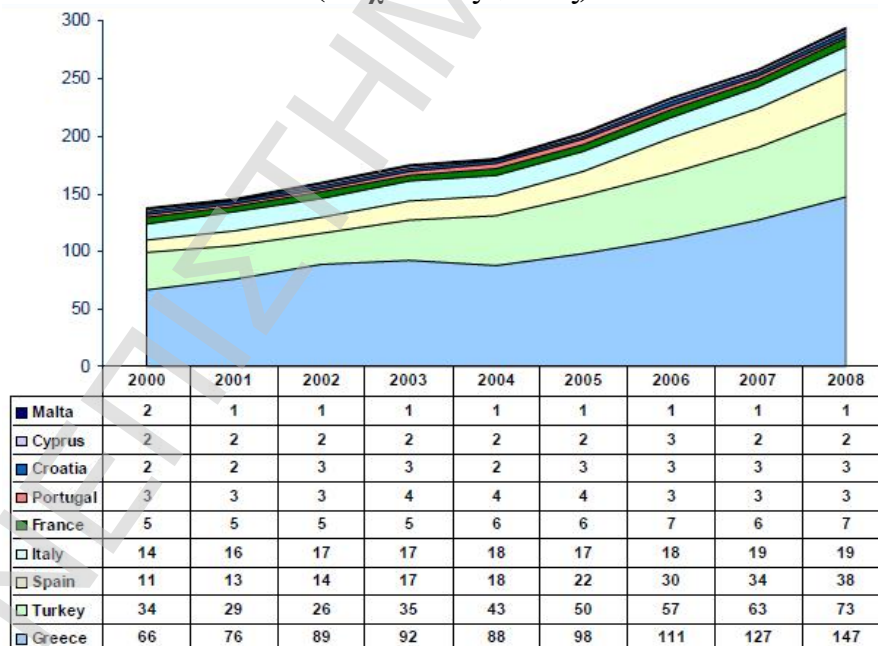
Οι μεγάλες εταιρίες έχουν αναπτύξει τα δικά τους δίκτυα διανομής και συνεργάζονται και με χονδρεμπόρους. Οι μικρότερες εταιρίες είτε διαθέτουν τα προϊόντα τους στην περιοχή που δραστηριοποιούνται, είτε συνεργάζονται με χονδρεμπόρους και εμπορικές εταιρίες, είτε (αν ανήκουν σε όμιλο με ανεπτυγμένο δίκτυο) χρησιμοποιούν τα δίκτυα διανομής της μητρικής τους εταιρίας και/ή διαθέτουν τα ψάρια στη μητρική εταιρία.

Οι συνήθεις τρόποι διάθεσής τους είναι είτε μέσω αλυσίδων σούπερ μάρκετς, είτε μέσω εστιατορίων και catering. Στα σούπερ μάρκετς οι παράγοντες που προσδιορίζουν τον όγκο των πωλήσεων είναι η μορφή στην οποία προσφέρονται (ολόκληρα ψάρια, φιλέτα ψαριού ή απεντερομένα ψάρια) ως νωπά, η πληροφόρηση του καταναλωτή σχετικά με τα ποιοτικά χαρακτηριστικά τους, ο τρόπος μαγειρέματος τους και η τιμή τους. Είναι προφανές ότι στην αγορά αυτή θα επικρατήσουν τα φιλέτα ψαριού σε ανταγωνιστική τιμή. Η αγορά των εστιατορίων είναι τελείως διαφορετική. Σ' αυτήν θα επικρατήσει πιθανότατα το ολόκληρο ψάρι ιχθυοτροφείου που είναι όμως εγγυημένης ποιότητας

5.4.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

Όπως προαναφέρθηκε στο κεφάλαιο αυτό η Ελλάδα παράγει κυρίως Τσιπούρα και Λαβράκι (παράγεται επίσης Μυτάκι και Φαγκρί αλλά σε πολύ μικρές ποσότητες) και αποτελεί τον μεγαλύτερο μεσογειακό παραγωγό στον τομέα της ιχθυοκαλλιέργειας και τον μεγαλύτερο παγκόσμιο παραγωγό των μεσογειακών ειδών. Στον Πίνακα 5-7 φαίνεται η παραγωγή μεσογειακών ειδών ανά χώρα παραγωγής, ενώ στον Πίνακα 5-8 παρουσιάζεται η διάρθρωση της διατεθείσας παραγωγής Τσιπούρας -Λαβρακίου

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-7
ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΩΝ ΕΙΔΩΝ
(Σε χιλιάδες τόνους)



ΠΗΓΗ: ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-8
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΔΙΑΤΕΘΕΙΣΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ
ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ-ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ (1990-2008)

ΕΤΟΣ	ΤΣΙΠΟΥΡΑ	ΡΥΘΜΟΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ	ΛΑΒΡΑΚΙ	ΡΥΘΜΟΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ
1990	850		750	
1991	1.276	50,1%	1.183	57,7%
1992	2.402	88,2%	2.443	106,5%
1993	4.800	99,8%	4.700	92,4%
1994	6.670	39,0%	6.830	45,3%
1995	9.167	37,4%	8.386	22,8%
1996	12.765	39,2%	10.235	22,0%
1997	16.575	29,8%	8.925	-12,8%
1998	19.550	17,9%	13.540	51,7%
1999	28.000	43,2%	20.000	47,7%
2000	33.000	17,9%	23.000	15,0%
2001	40.330	22,2%	28.670	24,7%
2002	50.060	24,1%	38.940	35,8%
2003	49.305	-1,5%	37.195	-4,5%
2004	44.200	-10,4%	40.800	9,7%
2005	48.400	9,5%	39.600	-2,9%
2006	51.300	6,0%	38.700	-2,3%
2007	55.000	7,2%	34.000	-12,1%
2008*	62.000	12,7%	33.000	-2,9%

*Πρόβλεψη
 Ποσότητα : σε τόνους

ΠΗΓΗ: ICAP 2009

5.5 ΖΗΤΗΣΗ

5.5.1 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΖΗΤΗΣΗΣ

Η ζήτηση των προϊόντων της θαλάσσιας ιχθυοκαλλιέργειας επηρεάζεται από παράγοντες όπως οι διατροφικές συνήθειες, η εποχικότητα, η τιμή πώλησης και την διαθεσιμότητα των αλιευμάτων.

Δεδομένου ότι τα ψάρια ιχθυοτροφείου αποτελούν υποκατάστατα των ψαριών της ελεύθερης αλιείας, η ζήτησή τους εξαρτάται άμεσα από τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά αλιευμάτων. Η μείωση των αποθεμάτων των αλιευμάτων που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια ως αποτέλεσμα της υπεραλιείας, σε συνδυασμό με τις πολιτικές που έχουν ως στόχο τη μείωση της αλιευτικής δραστηριότητας στα πλαίσια της ευρύτερης πολιτικής προστασίας του περιβάλλοντος, δημιουργούν θετικές προοπτικές για τη ζήτηση ψαριών ιχθυοκαλλιέργειας.

Επίσης, η διαθεσιμότητα και η τιμή άλλων ειδών ψαριών, καθώς επίσης και τα κατεψυγμένα αλιεύματα, επηρεάζουν τη ζήτηση των εξεταζόμενων προϊόντων. Αξίζει να σημειωθεί ότι η ζήτηση για κατεψυγμένα αλιεύματα παρουσιάζει υψηλούς ρυθμούς

ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια, ενώ πολύ σημαντικό είναι και το γεγονός ότι συνήθως διατίθενται σε ιδιαίτερα ανταγωνιστικές τιμές σε σχέση με τα νωπά ψάρια.

Αναμφίβολα τα ψάρια είναι μέρος της μεσογειακής διαίτας, η θρεπτική τους αξία είναι επιστημονικά αποδεδειγμένη και γνωστή και αποτελούν προϊόν υγιεινής διατροφής. Οι λόγοι αυτοί ευνοούν τη ζήτηση προϊόντων αλιείας, αλλά και υδατοκαλλιέργειας, τα οποία αποτελούν άμεσα υποκατάστατά τους. Ο σύγχρονος τρόπος ζωής, ο οποίος μειώνει το διαθέσιμο χρόνο για προετοιμασία φαγητού, επηρεάζει αρνητικά τη ζήτηση νωπών ψαριών, αλλά θετικά τη ζήτηση σε επεξεργασμένα ψάρια και ιχθυοπαρασκευάσματα (φιλέτα νωπών, fish sticks κλπ). Σημαντική είναι και η αύξηση της εξοικείωσης των καταναλωτών με τα ψάρια ιχθυοκαλλιέργειας τα τελευταία χρόνια.

Οι διατροφικές συνήθειες του ανθρώπου εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες (γεωγραφικούς, πολιτισμικούς, θρησκευτικούς, κοινωνικούς και οικονομικούς) και αλλάζουν σχετικά δύσκολα. Σύμφωνα με στοιχεία του FAO (Food and Agriculture Organisation of the United Nations), η συμμετοχή των πρωτεϊνών που προέρχονται από ψάρια και μαλάκια στο σύνολο των πρωτεϊνών (ζωικών και φυτικών), καθώς επίσης και στο σύνολο των ζωικών μόνο πρωτεϊνών, που υπάρχουν στη διατροφή του ανθρώπου στις διάφορες περιοχές του πλανήτη έχει ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-9 ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΠΡΩΤΕΪΝΩΝ ΑΠΟ ΨΑΡΙΑ ΣΤΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗ ΠΑΓΚΟΣΜΙΩΣ

ΠΕΡΙΟΧΕΣ	ΣΥΜ/ΧΗ ΠΡΩΤΕΪΝΩΝ ΑΠΟ ΨΑΡΙΑ ΚΑΙ ΜΑΛΑΚΙΑ ΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΠΡΩΤΕΪΝΩΝ (ΖΩΙΚΕΣ – ΦΥΤΙΚΕΣ)		ΣΥΜ/ΧΗ ΠΡΩΤΕΪΝΩΝ ΑΠΟ ΨΑΡΙΑ ΚΑΙ ΜΑΛΑΚΙΑ ΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΖΩΙΚΩΝ ΠΡΩΤΕΪΝΩΝ	
	%	Τάση	%	Τάση
Αφρική Νοτίως Σαχάρας	5	καθοδική	20	καθοδική
Ασία εκτός Κίνας	10	σταθερή	30	καθοδική
Κίνα	10	ανοδική	20	ανοδική
Α. Ευρώπη	5	ανοδική	10	ανοδική
Λατινική Αμερική & Καραϊβική	3	καθοδική	7	καθοδική
Β. Αφρική & Μ. Ανατολή	2	ανοδική	8	ανοδική
Β. Αμερική	4	ανοδική	7	καθοδική
Ν. Ειρηνικός	6	σταθερή	9	σταθερή
Δ. Ευρώπη	6	ανοδική	10	καθοδική

ΠΗΓΗ: FAO 2004

Στην Ευρώπη, όπως και στη Βόρεια Αμερική, το ποσοστό συμμετοχής των πρωτεϊνών που προέρχονται από ψάρια, στο σύνολο των πρωτεϊνών που υπάρχουν στη διατροφή του πληθυσμού, βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα. Η τάση ωστόσο είναι ανοδική, παρά τη διαφαινόμενη μείωση της συμμετοχής τους στις αποκλειστικά ζωικές πρωτεΐνες.

Στην Ελλάδα αλλά και στις άλλες ευρωπαϊκές χώρες, η ζήτηση νωπών και κατεψυγμένων ψαριών είναι μεγαλύτερη κατά τους θερινούς μήνες. Ωστόσο η εποχικότητα δεν είναι παράγοντας που δημιουργεί πρόβλημα στις μονάδες του κλάδου, δεδομένου ότι και τους χειμερινούς μήνες υπάρχει σημαντική ζήτηση προϊόντων ιχθυοκαλλιέργειας.

Η ζήτηση των ψαριών είναι καταρχήν ελαστική ως προς την τιμή πώλησης. Η τιμή πώλησης των προϊόντων ιχθυοκαλλιέργειας επηρεάζεται από το κόστος παραγωγής και τις συνθήκες της αγοράς. Είναι χαμηλότερη της αντίστοιχης αλιευμάτων συλλεκτικής αλιείας, ενώ παρουσιάζει μεγάλη μεταβλητότητα ανά έτος, αλλά και στη διάρκεια του ίδιου έτους. Οι υψηλότερες τιμές παρουσιάζονται κατά τους θερινούς μήνες που η ζήτηση είναι αυξημένη, και οι χαμηλότερες κατά τους μήνες Οκτώβριο έως Δεκέμβριο.

5.5.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΩΛΗΣΗΣ

Η τιμή πώλησης των προϊόντων ιχθυοκαλλιέργειας, παρουσιάζει μεγάλη μεταβλητότητα ανά έτος, αλλά και κατά τη διάρκεια του ίδιου έτους. Τα τελευταία χρόνια έχει σημειωθεί σημαντική μείωση της τιμής στην τσιπούρα και στο λαβράκι, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αυξημένη προσφορά λόγω της μεγάλης ανάπτυξης του κλάδου, χωρίς αντίστοιχη διεύρυνση της αγοράς για τα δύο αυτά είδη.

Στον Πίνακα 5-Χ παρουσιάζεται η εξέλιξη της μέσης τιμής πώλησης τσιπούρας και λαβρακίου ιχθυοκαλλιέργειας για την περίοδο 1990-2008. Η πτώση των τιμών που παρατηρείται, σε συνδυασμό με τα υψηλά λειτουργικά έξοδα και το υψηλό κόστος παραγωγής δημιούργησαν προβλήματα ρευστότητας στις εταιρίες του κλάδου, που έγιναν αισθητά ακόμη και στις μεγαλύτερες.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-10
ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΠΩΛΗΣΗ ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ ΚΑΙ ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ (1990-2008)

ΕΤΟΣ	ΤΣΙΠΟΥΡΑ		ΛΑΒΡΑΚΙ	
	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΕΤΗΣΙΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΕΤΗΣΙΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ
1990	7,63	-	8,22	-
1991	7,33	-3,93%	8,07	-1,82%
1992	6,90	-5,87%	7,45	-7,68%
1993	5,58	-19,13%	5,72	-23,22%
1994	5,43	-2,69%	5,58	-2,45%
1995	5,04	-7,18%	5,01	-10,22%
1996	5,11	1,39%	5,71	13,97%
1997	5,15	0,78%	5,85	2,45%
1998	5,65	9,71%	6,16	5,30%
1999	3,95	-30,09%	4,69	-23,86%
2000	4,36	10,38%	4,35	-7,25%
2001*	4,05	-7,11%	4,11	-5,52%
2002*	3,46	-14,57%	3,90	-5,11%
2003*	3,90	12,72%	4,80	23,08%
2004*	4,10	5,13%	5,10	6,25%
2005*	4,00	-2,44%	4,18	-18,04%
2006*	4,12	3,00%	4,55	8,85%
2007*	3,73	-9,47%	4,57	0,44%
2008*	3,32	-10,99%	4,46	-2,41%

Αξία :€κilog

*Εκτιμήσεις ICAP ΑΕ

ΠΗΓΗ: ICAP ΑΕ 2009

Όσον αφορά στις τιμές πώλησης παραγωγού των ελληνικών ψαριών ιχθυοτροφείου στην Ιταλία, η οποία είναι η κυριότερη χώρα προορισμού των εξαγωγών, τον Σεπτέμβριο του 2007 το λαβράκι κυμαινόταν στα €4,60 / kg περίπου και η τσιπούρα στα €3,80 / kg. Στην εγχώρια αγορά οι τιμές κυμαίνονται σε λίγο χαμηλότερα επίπεδα, ενώ τον Σεπτέμβριο του 2007 στη λιανική αγορά της Ελλάδας η τσιπούρα πωλείται €5,50 / kg και το λαβράκι €7,50 / kg περίπου. Από μια γενική επισκόπηση της διαχρονικής πορείας των τιμών προκύπτει ότι:

- Από το 1999 έως και το 2003/04 παρατηρείται μια γενική πτωτική τάση των τιμών, οι οποίες όμως παρουσίασαν στη συνέχεια μια μικρή αύξηση και τα τελευταία χρόνια παρουσιάζουν μια σχετική σταθερότητα.
- Οι τιμές παρουσιάζουν σημαντική διακύμανση κατά τη διάρκεια του έτους, ανάλογα με την προσφορά και τη ζήτηση. Αυξάνονται τους καλοκαιρινούς μήνες και στη συνέχεια μειώνονται έως την περίοδο των Χριστουγέννων, οπότε εμφανίζουν και πάλι αύξηση. Το εύρος της διακύμανσης των τιμών, έχει ωστόσο περιορισθεί κατά τα τελευταία χρόνια.
- Οι τιμές στο λαβράκι είναι υψηλότερες των τιμών στην τσιπούρα, αν και η διαφορά μεταξύ τους έχει μειωθεί αισθητά τα τελευταία χρόνια.

Στον Πίνακα 5-11 παρουσιάζονται οι μεταβολές του Δείκτη τιμής Παραγωγού για τους υποκλάδους της βιομηχανίας τροφίμων – ποτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-11
ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΟΥ ΤΗΣ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΠΟΤΩΝ
(Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή)

ΥΠΟΚΛΑΔΟΣ	2004	2005	2006	2007
Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών	8,2	1,5	6,4	-0,6
Κρέας & Προϊόντα Κρέατος	-0,4	4,7	6,1	1,0
Παρασκευασμένα και Διατηρημένα Ψάρια & Προϊόντα Ψαριών	-6,5	-0,1	4,4	3,5
Ζωικά & Φυτικά Έλαια & Λίπη	26,9	4,2	15,1	-12,4
Γαλακτοκομικά Προϊόντα και παγωτά	1,5	2,5	2,5	2,9
Προϊόντα Μύλων δημητριακών, Άμυλα & Αμυλώδη προϊόντα	4,6	-3,4	2,5	20,1
Παρασκευασμένες Ζωοτροφές	7,2	-2,8	0,8	18,5
Αρτοσκευάσματα, Σνακ, Ζαχαρώδη Ζυμαρικά	0,4	1,0	1,7	3,5
Ποτά	5	2,0	2,8	2,1

ΠΗΓΗ: Ελληνική Βιομηχανία Τροφίμων – Ποτών 2008

5.5.3 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗΣ

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται η εγχώρια φαινομενική κατανάλωση Τσιπούρας, Λαβρακίου και γόνου από το 1990.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-12
ΕΓΧΩΡΙΑ ΦΑΙΝΟΜΕΝΙΚΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΓΟΝΟΥ ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ
ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ (1990-2008)

ΕΤΟΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΗ	ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ	ΕΞΑΓΩΓΕΣ	ΦΑΙΝΟΜΕΝΙΚΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ
1990	11.000.000	4.000.000	0	15.000.000
1991	23.407.000	3.721.000	0	27.128.000
1992	34.650.000	8.637.000	400.000	42.877.000
1993	60.000.000	7.000.000	120.000	66.880.000
1994	66.323.000	6.497.000	100.000	72.720.000
1995	103.767.000	6.220.000	0	109.987.000
1996	110.000.000	8.175.000	0	118.175.000
1997	130.273.800	11.500.000	0	141.773.800
1998	150.000.000	12.000.000	0	162.000.000
1999	187.000.000	18.000.000	0	205.000.000
2000	235.000.000	23.000.000	0	258.000.000
2001*	290.000.000	22.000.000	250.000	311.750.000
2002*	300.000.000	20.000.000	2.800.000	317.200.000
2003*	265.000.000	12.000.000	0	277.000.000
2004*	280.000.000	12.000.000	0	292.000.000
2005*	341.000.000	15.000.000	20.000.000	336.000.000
2006*	370.000.000	16.000.000	22.000.000	364.000.000
2007*	353.000.000	16.000.000	55.000.000	314.000.000
2008*	362.000.000	17.000.000	57.000.000	322.000.000

*Εκτιμήσεις ICAP ΑΕ

Ποσότητα: σε ιχθύδια

ΠΗΓΗ: ICAP ΑΕ 2009

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-13
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΦΑΙΝΟΜΕΝΙΚΗΣ
ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗΣ ΓΟΝΟΥ (1990-2006)

ΕΤΟΣ	ΤΣΙΠΟΥΡΑ	ΛΑΥΡΑΚΙ	ΦΑΙΝΟΜΕΝΙΚΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ
1990	5.800.000	9.200.000	15.000.000
1991	10.428.000	16.700.000	27.128.000
1992	16.385.000	26.502.000	42.877.000
1993	33.330.000	33.550.000	66.880.000
1994	40.080.000	32.640.000	72.720.000
1995	55.263.000	54.724.000	109.987.000
1996	67.267.000	50.908.000	118.175.000
1997	80.793.000	60.980.000	141.773.800
1998	87.000.000	75.000.000	162.000.000
1999	112.000.000	93.000.000	205.000.000
2000	144.000.000	114.000.000	258.000.000
2001*	184.000.000	127.750.000	311.750.000
2002*	177.700.000	139.500.000	317.200.000
2003*	176.300.000	100.700.000	277.000.000
2004*	186.800.000	105.200.000	292.000.000
2005*	216.500.000	119.500.000	336.000.000
2006*	232.000.000	132.000.000	364.000.000

**Εκτιμήσεις ICAP ΑΕ

ΠΗΓΗ: ICAP ΑΕ 2009

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-14
ΕΓΧΩΡΙΑ ΦΑΙΝΟΜΕΝΙΚΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ
ΤΣΙΠΟΥΡΑΣ ΛΑΒΡΑΚΙΟΥ (1990-2008)

ΕΤΟΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΗ	ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ	ΕΞΑΓΩΓΕΣ	ΦΑΙΝΟΜΕΝΙΚΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ
1990	1.600	Μ.Δ.	695	905
1991	2.459	Μ.Δ.	1.226	1.233
1992	4.845	Μ.Δ.	2.916	1.929
1993	9.500	Μ.Δ.	5.800	3.700
1994	13.500	Μ.Δ.	8.060	5.440
1995	17.553	Μ.Δ.	10.927	6.626
1996	23.000	Μ.Δ.	15.300	7.700
1997	25.500	Μ.Δ.	16.830	8.670
1998	33.090	Μ.Δ.	21.180	11.910
1999	48.000	Μ.Δ.	32.147	15.853
2000	56.000	700	37.212	19.488
2001*	69.000	1.600	43.000	27.600
2002*	89.000	1.200	54.000	36.200
2003*	86.500	1.100	50.000	37.600
2004*	85.000	1.500	48.000	38.500
2005*	88.000	1.300	54.500	34.800
2006*	90.000	2.500	55.000	37.500
2007*	89.000	5.500	70.000	24.500
2008*	95.000	6.200	72.000	29.200

*Εκτιμήσεις ICAP ΑΕ

Ποσότητα: σε τόνους

ΠΗΓΗ: ICAP ΑΕ 2009

5.6 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ - ΤΑΣΕΙΣ - ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ & SWOT ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

5.6.1 ΓΕΝΙΚΑ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ

Τα ψάρια ιχθυοκαλλιέργειας είναι ευαίσθητα προϊόντα, με σημαντικές απώλειες κατά την παραγωγή. Σημαντικό ρόλο στη διαμόρφωση της παραγωγής παίζουν και φυσικοί παράγοντες όπως η θερμοκρασία της θάλασσας, οι θαλασσοταραχές, οι επιδρομές άγριων ψαριών που προκαλούν ζημιές στα δίχτυα των κλωβών με αποτέλεσμα διαφυγές ψαριών, κ.ά. Τα προβλήματα αυτά ωστόσο αντιμετωπίζονται πλέον σε σημαντικό βαθμό με τις καινούργιες τεχνολογίες που χρησιμοποιούνται (δίχτυα, τρόπος παροχής ιχθυοτροφής κλπ).

Στο βαθμό που οι κλιματολογικές συνθήκες επηρεάζουν την παραγωγή και την προσφορά των προϊόντων ιχθυοκαλλιέργειας, ανάλογες διακυμάνσεις παρατηρούνται και στην τιμή διάθεσης των προϊόντων. Οι μεγάλες αυτές διακυμάνσεις των τιμών ακόμη και από εβδομάδα σε εβδομάδα χαρακτηρίζουν τον κλάδο.

Η μεγάλη εξάρτηση του κλάδου από τη διαθεσιμότητα και την τιμή των πρώτων υλών (γόνοος, ιχθυοτροφές), είναι ένα βασικό σημείο το οποίο απασχολεί και κατά καιρούς έχει δημιουργήσει σημαντικά προβλήματα στις επιχειρήσεις ιχθυοκαλλιέργειας. Οι ιχθυοτροφές συμμετέχουν με το μεγαλύτερο ποσοστό στη διαμόρφωση του κόστους παραγωγής. Εάν οι ποσότητες ιχθυάλευρων (τα οποία χρησιμοποιούνται στην παραγωγή των ιχθυοτροφών και συνήθως εισάγονται) είναι περιορισμένες, τότε η τιμή τους είναι υψηλή και κατά συνέπεια υψηλό και το κόστος παραγωγής ψαριών. Επιπλέον, εάν η πρώτη ύλη δεν είναι καλής ποιότητας, τότε ο συντελεστής μετατρεψιμότητας τροφής σε ψάρι (F.C.R.) μεγαλώνει, άρα μεγαλώνει και το κόστος παραγωγής.

Στα γενικότερα προβλήματα που αντιμετωπίζουν οι μονάδες ιχθυοκαλλιέργειας, συγκαταλέγονται και οι αντιδράσεις κατοίκων και ιδιοκτητών γειτονικών σε αυτές περιοχών, οι οποίοι υποστηρίζουν ότι με την ιχθυοκαλλιέργεια το περιβάλλον της περιοχής υποβαθμίζεται. Αντιδράσεις προκύπτουν ακόμη και από οικολογικές οργανώσεις που υποστηρίζουν ότι η εγκατάσταση ιχθυοκαλλιέργειας δεν συμβαδίζει με τη διατήρηση και προστασία του φυσικού οικοσυστήματος. Ωστόσο, με τους περιβαλλοντικούς όρους που τίθενται για την εγκατάσταση και λειτουργία των μονάδων και τις προϋποθέσεις που έχει καθιερώσει το Υπουργείο Αγροτικής Ανάπτυξης και Τροφίμων (αποστάσεις μεταξύ μονάδων, σχέση δυναμικότητας μονάδας με μισθωμένη θαλάσσια έκταση, ανώτατο όριο ιχθυοφόρτισης) εξασφαλίζονται, όσο τα μέτρα αυτά τηρούνται, η ορθολογική διαχείριση του περιβάλλοντος αλλά και των ίδιων των μονάδων.

5.6.2 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ - ΤΑΣΕΙΣ

Η ραγδαία ανάπτυξη των ιχθυοκαλλιεργειών κατά τη δεκαετία του '90 είχε σαν αποτέλεσμα την απότομη αύξηση της παραγωγής των καλλιεργούμενων ειδών (κατά βάση τσιπούρα & λαβράκι) χωρίς ανάλογη αύξηση της ζήτησης, με συνέπεια τη μείωση των τιμών πώλησης των παραγωγών, που σε ορισμένες περιπτώσεις έφθασε κάτω από τα όρια του κόστους.

Πολλές επιχειρήσεις του κλάδου αναγκάστηκαν να αυξήσουν το δανεισμό τους για να ανταποκριθούν στην τιμολογιακή πολιτική και να διατηρηθούν στην αγορά. Τα υψηλά δανειακά βάρη οδήγησαν τελικά εκτός αγοράς πολλές μικρές επιχειρήσεις, ενώ επιβάρυναν σημαντικά τους ισολογισμούς των μεγαλύτερων επιχειρήσεων.

Οι εκπρόσωποι του κλάδου κάνουν λόγο για απαρχαιωμένο θεσμικό πλαίσιο και προτείνουν τη δημιουργία ενός νέου ενιαίου θεσμικού πλαισίου, στη βάση του οποίου θα επιτραπεί η ομαλή λειτουργία της αγοράς και κατ' επέκταση η ενίσχυση του υγιούς ανταγωνισμού μεταξύ των επιχειρήσεων.

Επίσης προβλήματα όπως :Η ανεπάρκεια χωροταξικού σχεδιασμού για εγκατάσταση των μονάδων πανελλαδικά, η έλλειψη ενημέρωσης του καταναλωτή τόσο για τη σπουδαιότητα και την υψηλή θρεπτική και ποιοτική αξία του ψαριού ιχθυοκαλλιέργειας όσο και για περιβαλλοντικά ζητήματα που αφορούν στην ιχθυοκαλλιέργεια, ο εντεινόμενος ανταγωνισμός των ξένων υπεραγορών, οι οποίες έχουν ήδη αρχίσει να διεισδύουν στην ελληνική αγορά, έχουν προκαλέσει κρίση στον κλάδο της ιχθυοκαλλιέργειας.

Η κρίση αυτή του κλάδου, οδήγησε καταρχήν στο σταμάτημα νέων επενδύσεων για την αύξηση της παραγωγικής του δυναμικότητας. Για παράδειγμα κάποια τραπεζικά Ιδρύματα έχουν σταματήσει ουσιαστικά τη χρηματοδότηση δημιουργίας νέων μικρών παραγωγικών μονάδων. Επίσης, δημιούργησε την ανάγκη για συγχωνεύσεις μεταξύ επιχειρήσεων και απορροφήσεις / εξαγορές των μικρότερων από τις μεγαλύτερες, προκειμένου να δημιουργηθούν μονάδες ικανές να σταθούν ανταγωνιστικά και φυσικά να ελεγχθεί η προσφορά τελικού προϊόντος, ώστε να είναι συμβατή με τη ζήτηση και να διατηρηθεί έτσι ένα ικανοποιητικό επίπεδο τιμών για τους παραγωγούς.

Η διαδικασία αυτή της αναδιάρθρωσης – συγκέντρωσης φαίνεται ότι έχει αποδώσει και ο κλάδος της ιχθυοκαλλιέργειας στην Ελλάδα έχει αρχίζει να ισορροπεί, με χαρακτηριστικότερα στοιχεία τα εξής:

- Ο πόλεμος των τιμών από τους μικρούς του κλάδου έχει σταματήσει και οι τιμές πώλησης των προϊόντων ιχθυοτροφείων έχουν βελτιωθεί σημαντικά και κυμαίνονται σε σχετικά ικανοποιητικά πλέον επίπεδα.
- Ο αριθμός των επιχειρήσεων σταδιακά συρρικνώθηκε κυρίως μέσω των εξαγορών, ενώ παράλληλα η σύναψη συνεργασιών και συμβολαίων διαχείρισης μεταξύ των επιχειρήσεων έχουν δημιουργήσει ισχυρές καθετοποιημένες μονάδες και ο κλάδος έχει ουσιαστικά συγκεντρωθεί σε λίγες μεγάλες επιχειρήσεις / ομίλους. Η τάση για περαιτέρω συγκέντρωση της αγοράς συνεχίζεται, κυρίως από τις 5 μεγαλύτερες εταιρείες.

5.6.3 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ – ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΚΙΝΗΣΕΙΣ

Οι εξελίξεις τους επιχειρήσεις του κλάδου στην Ελλάδα (συγχωνεύσεις, εξαγορές κλπ) είναι πλέον καθημερινό φαινόμενο. Στρατηγικές επιχειρηματικές κινήσεις που έχουν γίνει από πλευράς των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου το τελευταίο διάστημα, έχουν ως απώτερο σκοπό τους την αύξηση του μεριδίου αγοράς Πρωταγωνιστικό ρόλο εμφανίζεται να έχει η ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ που αυτή τη στιγμή έχει εξασφαλίσει το μεγαλύτερο δυνατικό μερίδιο αγοράς.

Μεγάλη θα είναι η ενίσχυση του κλάδου από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Αλιείας (ΕΤΑ) μέσα από το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα για τα έτη 2007-2013. Τα μέτρα του ΕΤΑ θα είναι προσαρμοσμένα στις μεταβαλλόμενες ανάγκες του τομέα της αλιείας και της υδατοκαλλιέργειας και θα παρέχει ενίσχυση στις περιοχές που εξαρτώνται από την αλιεία, προκειμένου να τους βοηθήσει να διαφοροποιήσουν και να ενισχύσουν την οικονομική τους βάση.

5.6.4 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Λόγω της πρόσφατης οικονομικής κρίσης, ο κλάδος της ιχθυοκαλλιέργειας βρίσκεται σε φάση συνεχούς αναδιοργάνωσης. Παράγοντες του κλάδου εκτιμούν ότι στην επόμενη τριετία θα συρρικνωθεί ακόμη περισσότερο ο αριθμός των συναφών επιχειρήσεων.

Η μείωση του αριθμού των επιχειρήσεων του κλάδου θα προέλθει μέσα από εξαγορές, όπως συνέβη και το προηγούμενο διάστημα. Είναι ενδεικτικό το γεγονός ότι μόνο 5 εταιρείες ελέγχουν το 70% της παραγωγής του κλάδου, που υπολογίζεται σε 100.000 τόνους ετησίως.

Η έλλειψη ρευστότητας που εμφανίζουν αρκετές δεκάδες -κυρίως μικρές και μεσαίες- επιχειρήσεις του χώρου θα οδηγήσει αναπόφευκτα, σύμφωνα με αναλυτές της αγοράς, σε εξαγορές και συγχωνεύσεις με στόχο μεγαλύτερα σχήματα.

Ο κλάδος δεν παρουσιάζει ευήθους προοπτικές γεγονός που οφείλεται στη γενικότερη δυσμενή κατάσταση στην οποία βρίσκεται η διεθνής οικονομία με την παρουσιαζόμενη χρηματοπιστωτική κρίση. Το πρόβλημα της ρευστότητας γίνεται οξύτερο στην παρούσα φάση, καθώς η τιμή πώλησης της τσιπούρας έχει μειωθεί, τα επιτόκια έχουν αυξηθεί και οι τράπεζες περιορίζουν τις χρηματοδοτήσεις.

Ωστόσο, οι προοπτικές του κλάδου ενισχύονται από την αυξανόμενη ζήτηση κυρίως από νεότερης ηλικίας νοικοκυριά, την απαγόρευση πώλησης μη απεντερωμένων αλιευμάτων σύμφωνα με τους ορισμούς της κοινοτικής νομοθεσίας (εξέλιξη που δημιουργεί εκτεταμένες δυνατότητες ανάπτυξης στον τομέα της μεταποίησης των νωπών αλιευμάτων) και την προσδοκώμενη αύξηση των πωλήσεων λόγω της ανάπτυξης νέων αγορών σε χώρες της Βαλκανικής, της Βόρειας Ευρώπης, της αμερικανικής ηπείρου και της Ασίας.

Εξέλιξη που θα επηρεάσει τον κλάδο φαίνεται να είναι και οι συμφωνίες που πραγματοποιεί η Ελλάδα για χορήγηση αδειών αλιείας και ιχθυοκαλλιέργειας σε άλλες χώρες. Η ελληνική πλευρά διαπραγματεύεται με τον Μαυρίκιο και άλλες χώρες της Αφρικής, την παραχώρηση αδειών για ιχθυοκαλλιέργειες, προς το συμφέρον των μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων του κλάδου.

Θα πρέπει ωστόσο να παρατηρηθεί ότι:

Η τσιπούρα, το λαβράκι, όπως και ο σολομός είναι σαρκοφάγα (carnivorous) ψάρια. Αυτό σημαίνει ότι για να αναπτυχθούν γρήγορα και να αποκτήσουν το επιθυμητό βάρος, που είναι απαραίτητο για να γίνουν εμπορεύσιμα, θα πρέπει να τραφούν με πρωτεΐνες και έλαια που προέρχονται από θαλάσσιους οργανισμούς. Σύμφωνα με την πιο ακραία εκτίμηση (οικολογικές οργανώσεις), η σχέση μετατροπής για τα ψάρια αυτά είναι 4 κιλά διάφορων θαλάσσιων οργανισμών (ψάρια, μαλάκια κ.ά. που δεν είναι εμπορεύσιμα) για 1 κιλό ψαριού ιχθυοκαλλιέργειας. Το γεγονός αυτό είναι σημαντικό αν ληφθεί υπόψη ότι η αλιεία μη εμπορεύσιμων ειδών –κάτι που δεν γινόταν στο παρελθόν- επηρεάζει την τροφική αλυσίδα στο συγκεκριμένο οικοσύστημα με πιθανότατο αποτέλεσμα τη μείωση γενικά των διάφορων θαλάσσιων πληθυσμών εμπορεύσιμων και μη, ή ακόμη και την εξαφάνισή τους. Η θέση των διαφόρων οικολογικών οργανώσεων είναι ότι προκειμένου να μην υπάρξει τέτοιος κίνδυνος θα πρέπει να υπάρξει προσανατολισμός σε μη σαρκοφάγα είδη θαλασσοκαλλιέργειας.

Στο σολομό ο λόγος μετατροπής έχει φθάσει σήμερα στο 1/1, ενώ στην τσιπούρα και το λαβράκι βρίσκεται στο 2/1 (2 κιλά τροφή για 1 κιλό ψάρι). Αυτά είναι στοιχεία που δίνουν οι διάφορες οργανώσεις παραγωγών και αφορούν τροφή συμπτυκνωμένη (pallets) με βάση ιχθυάλευρα και ιχθυέλαια.

Ίσως δεν είναι τυχαίο το ότι στη μεγαλύτερη σε υδατοκαλλιέργεια παραγωγό χώρα, την Κίνα, μικρό μόνον μέρος των καλλιεργούμενων ειδών είναι σαρκοφάγα. Το 85% και

πλέον είναι φυτοφάγα (herbivorous) και τα υπόλοιπα σαρκοφάγα ή παμφάγα (omnivorous).

5.6.5 SWOT ΑΝΑΛΥΣΗ

Στη συνέχεια συγκεντρώνονται και συνοπτικά παρουσιάζονται τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας στη χώρα μας, καθώς επίσης οι ευκαιρίες – δυνατότητες και οι απειλές που μπορεί να αντιμετωπίσει ο κλάδος στο μέλλον.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5-15 SWOT ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ

ΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ	ΑΣΘΕΝΗ ΣΗΜΕΙΑ
<ol style="list-style-type: none"> 1. Ύπαρξη κατάλληλων περιοχών καλλιέργειας. 2. Ύπαρξη τεχνογνωσίας και ερ-ευνητικών φορέων. 3. Μικρή απόσταση από κύριες αγορές διάθεσης (Ε.Ε.). 4. Επαρκής προσφορά υπηρεσιών, εξοπλισμών, τροφών κ.λ.π. στην ελληνική αγορά. 5. Εξαγωγικός κλάδος. 6. Αναδιάρθρωση του κλάδου - Συγκέντρωση- Ωρίμανση. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ύπαρξη πολλών μονάδων μικρού μεγέθους. 2. Χαμηλό επίπεδο οργάνωσης των μονάδων. 3. Ευαίσθητη αγορά – Έντονος ανταγωνισμός 4. Ανεπάρκεια σύνδεσης της έρευνας με την παραγωγή. 5. Εξειδίκευση στην καλλιέργεια κυρίως 2 ειδών θαλασσινών ψαριών (τσιπούρα, λαβράκι). 6. Μικρή συνεργασία μεταξύ των φορέων για την προώθηση των προϊόντων και την εξεύρεση νέων αγορών. 7. Προβλήματα οικονομικής φύσεως, ακόμη και για τις μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου. 8. Αργοπορία στην ανάπτυξη νέων προϊόντων, λόγω μακροχρόνιας έρευνας και απαιτούμενων κεφαλαίων & παρατεταμένος χρόνος για την παραγωγή προϊόντος.
ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΕΣ (ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ)	ΑΠΕΙΛΕΣ
<ol style="list-style-type: none"> 1. Παγκοσμιοποίηση αγοράς. 2. Δυνατότητα βελτίωσης της ποιότητα των προϊόντων. 3. Δυνατότητα αύξησης του μέσου μεγέθους των μονάδων (εμπορικές συνεργασίες, συνενώσεις – εξαγορές κ.λ.π.). 4. Δυνατότητα παραγωγής νέων προϊόντων. 5. Δυνατότητα αύξησης της ζήτησης εντός και εκτός Ε.Ε. 6. Πιστοποίηση ποιότητας και συστημάτων αυτοελέγχου. 7. Οικονομικές ενισχύσεις. 8. Σταθεροποίηση - αύξηση τιμών πώλησης. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ευαίσθητα προϊόντα / Επιρροή από φυσικούς παράγοντες – ασθένειες, που οδηγούν σε καταστροφή του προϊόντος. 2. Μεγάλες διακυμάνσεις τιμών, ανάλογα της προσφοράς. 3. Μεγάλη εξάρτηση από τις πρώτες ύλες των ιχθυοτροφών (συναλλαγματικός κίνδυνος). 4. Ανάπτυξη μονάδων με χαμηλότερο κόστος, σε άλλες περιοχές της Μεσογείου (Τουρκία κ.ά.).

ΠΗΓΗ: Eurobank 2004

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 5^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κονδύλοπουλος Νίκος «Ιχθυοκαλλιέργειες: Αναμένονται ανακατατάξεις στον κλάδο», www.sofokleousin.gr ,Σεπτεμβρίου 2007.

Κουτίβα Αθανασία, Eurobank, «Ο Κλάδος της Ιχθυοκαλλιέργειας», Αύγουστος 2006.

Λαπατίνας Αθανάσιος & Μαραγκού Γεωργία, Ετησία Έκθεση 2007, Ελληνική Βιομηχανία Τροφίμων – Ποτών, 2008

ICAP, «Ιχθυοκαλλιέργειες», Κλαδική μελέτη, Μάρτιος 2009.

Eurobank, «Ο Κλάδος της Ιχθυοκαλλιέργειας», Οκτώβριος 2004.

Eurobank, «Ο Κλάδος της Ιχθυοκαλλιέργειας», Ενημερωτικό Σημείωμα, Οκτώβριος 2007.

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., www.nireus.gr .

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., www.selonda.com .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

6.1 ΓΕΝΙΚΑ

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται παρουσίαση των κυριότερων εισηγμένων εταιρειών του κλάδου ιχθυοκαλλιέργειας. Πιο συγκεκριμένα παρουσιάζονται οι εταιρείες ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ, ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ, ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ, INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ. Η παρουσίαση αφορά γενικά στοιχεία των εταιρειών όπως η δραστηριότητά τους, η διάρθρωση του ομίλου καθώς και στατιστικά και ιστορικά στοιχεία. Τα στοιχεία αυτά προέρχονται από τις ίδιες τις εταιρείες και πιο συγκεκριμένα από τα ετήσια δελτία χρήσης τους του 2007 και τις επίσημες ιστοσελίδες τους.

6.2 ΝΗΡΕΥΣ

6.2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η εταιρεία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1988 στη Χίο με σκοπό τη δημιουργία μονάδων αναπαραγωγής – καλλιέργειας ιχθύων, τη μεταποίηση, την παραγωγή ιχθυοτροφών και την εμπορία των προϊόντων αυτών. Αποτελεί την μητρική εταιρεία του ομίλου ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ και η έδρα της στις 21/05/2007 μεταφέρθηκε από το Δήμο Καμποχώρων, Νομού Χίου, όπου η εταιρεία διατηρούσε γραφεία και παραγωγικές εγκαταστάσεις, στο Κορωπί Αττικής, οδός Δημοκρίτου, Θέση Πόρτσι.

Το 1995 η ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών οπότε και ξεκινά η αλματώδης ανάπτυξή της στον κλάδο της ιχθυοκαλλιέργειας με αποτέλεσμα σήμερα να βρίσκεται στην κύρια Αγορά του Χ.Α. και στην υψηλότερη θέση του κλάδου. Από τις 9/10/2006 η μετοχές της εταιρεία εντάχθηκαν στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης.

Η ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. και ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον ευρύτερο χώρο της ιχθυοκαλλιέργειας όπου παρουσιάζει πλήρη καθετοποίηση. Πιο συγκεκριμένα, οι κυριότερες δραστηριότητες του Ομίλου είναι η παραγωγή γόνου, η παραγωγή ιχθύων καθώς και η εμπορία και διάθεση αυτών στην εσωτερική και διεθνή αγορά, η παραγωγή εξοπλισμού όπως δίκτυα, κλουβιά κλπ για ιχθυοπαραγωγικές μονάδες, η παραγωγή και εμπορία ιχθυοτροφών, η παραγωγή και εμπορία μεταποιημένων ιχθύων καθώς και τυποποιημένων εδεσμάτων για μαζική τροφοδοσία (catering) και η βιομηχανική παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων καθώς και η κατεργασία, παραγωγή και εμπορία τροφίμων. Σήμερα έχει προστεθεί στις δραστηριότητες του Ομίλου και ο επιχειρηματικός τομέας της κτηνοτροφίας και πτηνοτροφίας. Ο Όμιλος διαθέτει παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, την Τουρκία, και στην Ισπανία. Στον επιχειρηματικό τομέα, ο Όμιλος ΝΗΡΕΥΣ έχει αποσπάσει αρκετά βραβεία Διεθνών Οργανισμών, σε αναγνώριση της υψηλής ποιότητας των προϊόντων αλλά και του επιτυχημένου εξαγωγικού δυναμισμού του.

Η ΝΗΡΕΥΣ έχει 8 ιχθυογεννητικούς σταθμούς, 22 μονάδες πάχυνσης, 3 ιδιόκτητα συσκευαστήρια και συνεργασία με άλλα 6 συσκευαστήρια, ενώ διαθέτει ένα άρτια οργανωμένο, πολυπληθές και αποτελεσματικό δίκτυο πωλήσεων και διανομών, με αποστολές σε όλο το κόσμο (Ιταλία - Ισπανία - Γαλλία - Πορτογαλία - Ην. Βασίλειο - Ολλανδία - Γερμανία - Ρωσία - Ρουμανία - Ιρλανδία - ΗΠΑ - Καναδά κ.α.) σε ημερήσια βάση.

Η εταιρεία διαθέτει τις συμμετοχές που παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 6-1
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΘΕΤΙΣ Α.Ε. (ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)	100,00%
AQUACOM LTD	100,00%
FISH OF AFRICA LTD	100,00%
ΑΛΠΙΝΟ Α.Ε.Β.Ε.	100,00%
NIREUS CONSULTANTS ΑΕ (ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)	55,00%
ΠΡΩΤΕΥΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	50,00%
A-SEA ΑΕΒΕ	100,00%
PER MARE RESEARCH ΑΕ (ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)	39,00%
BLUEFIN TUNA ΑΕ	25,00%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΙΕΥΤΙΚΗ ΠΟΙΟΤΙΚΗ	4,34%
ILKNAK SU URUNLERI SAN Ve TIC AS	48,242%
ΔΙΚΤΥΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΘΑΛΑΣΣΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΣ	14,00%
NIREUS INTERNATIONAL LTD	100,00%
MIRAMAR PROJECTS CO LTD – UK	100,00%
MIRAMAR SU URUNLERI VE BALIK YEMI SANAYI VE TICARET A.S.	99.95,00%
CARBON DIS TICARET YATIRIM INSAAT VE SANAYI AS	99,943%
PREENGORDE DE DORADAS PARA MARICULTURA S.L.	100,00%
RED ANCHOR Α.Ε.	100,00%
KEGO Α.Ε.	28,0922%
KEGO AGRI Α.Ε.	28,0922%
VITA TRACE NUTRITION LTD	7,3321%
SEAFARM IONIAN Α.Ε.	21,292%
SEAFARM IONIAN (CENTRAL EUROPE) GMBH	21,292,%
AQUA TERRAIR Α.Ε.	10,433%
MARINE FARMS ASA	30,1954%

ΠΗΓΗ: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007 ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ

6.2.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ

1988 Ίδρυση της εταιρεία το 1988 στη Χίο.

1995 Η ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε εισάγεται στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών οπότε και ξεκινά η αλματώδης ανάπτυξη της στον κλάδο της ιχθυοκαλλιέργειας.

- 1995** Συγχώνευση της ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ με τη Feedus ΑΕΒΕ, με σκοπό τη δημιουργία ενός επιχειρηματικού σχήματος με πλήρως συμπληρωματικές δραστηριότητες στο χώρο της ιχθυοκαλλιέργειας.
- 1998** Η εταιρεία εισάγεται στην κύρια αγορά του Χ.Α.Α.
- 1999** Η εταιρεία επεκτείνεται και στον κλάδο ζαχαρωδών και ιδιαίτερα στα παραδοσιακά γλυκά κουταλιού μέσω της Σαραντής ΑΕΒΕ, επιχειρηματική κίνηση που επιβραβεύεται το 2003, με την είσοδο της τελευταίας στο Χ.Α.Α.
- 2004** Η Σαραντής ΑΕΒΕ συγχωνεύεται με απορρόφηση της μη εισηγμένης θυγατρικής εταιρείας της ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε., FEEDUS Α.Ε.Β.Ε. η οποία έχει ως αντικείμενο την παραγωγή και εμπορία ιχθυοτροφών. Ταυτόχρονα, η εισηγμένη εταιρεία αλλάζει την επωνυμία της από ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Ε.Β.Ε. σε FEEDUS Α.Ε.Β.Ε.
- 2004** Το Νοέμβριο του 2004, η Εταιρεία, δρώντας συντονισμένα με την θυγατρική της εισηγμένη FEEDUS Α.Ε.Β.Ε. πουλούν, μέσω χρηματιστηριακών πράξεων, το σύνολο της συμμετοχής τους στην εισηγμένη εταιρεία ιχθυοκαλλιέργειας, ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., ενώ επίσης, πωλείται το σύνολο της συμμετοχής της ΝΗΡΕΥΣ στην εταιρεία INTERINVEST Δ.Ε.Α.Ε.Ε.Χ., μέσω χρηματιστηριακών πράξεων.
- 2005** Η μητρική εταιρεία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ απορροφά την θυγατρική εταιρεία FEEDUS ΑΕ, ενώ γίνεται στρατηγικός επενδυτής της SEAFARM IONIAN Α.Ε. για τα επόμενα 15 έτη και αναλαμβάνει το μανάτζμεντ της εν λόγω εταιρείας. Συμμετέχει επίσης στο μετοχικό κεφάλαιο της ως άνω εταιρείας με ποσοστό 15,48 %.
- 2005** Ο Όμιλος αποκτά συμμετοχή μέσω της θυγατρικής της AQUACOM Α.Ε., ποσοστού 34,44% των μετοχών της τουρκικής εταιρείας ILKNAK. Η εν λόγω εταιρεία, στην οποία και ο Όμιλος SEAFARM IONIAN κατέχει ήδη ποσοστό 65,14% δραστηριοποιείται στην ιχθυοκαλλιέργεια με έδρα την περιοχή της Σμύρνης με ιδιόκτητο ιχθυογεννητικό σταθμό και μονάδα πάχυνσης που διαθέτουν άδειες για παραγωγή 20.000.000 ιχθυδίων και 1.000 τόνων ψαριών αντίστοιχα.
- 2005** Ξεκινάνε οι διαδικασίες συγχώνευσης με απορρόφηση των θυγατρικών εταιρειών «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ ΑΕ» και «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΜΥΛΟΚΟΠΗ ΑΕ»
- 2006** Οι μετοχές της εταιρείας εντάσσονται στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης.
- 2007** Αρχίζει η δραστηριοποίηση στην Ισπανία με την εξαγορά της εταιρείας PREDOMAR.
- 2007** Εξαγοράζεται το 51% των μετοχών της KEGO Α.Ε, η οποία κατέχει παγκόσμια αποκλειστικότητα στην παραγωγή επιλεγμένων αυγών ιχθυοκαλλιέργειας.
- 2007** Η ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε. αποκτά το 33,34% της εισηγμένης Νορβηγικής εταιρείας MARINE FARMS ASA. Η Νορβηγική εταιρεία έχει παραγωγή Μεσογειακών ειδών (Τσιπούρα-Λαβράκι) στην Ισπανία (με ετησία παραγωγική δυναμικότητα 7.200 τόνων και 15 εκ. τεμ. Γόνου), παραγωγή Σολωμού στη Σκωτία (με παραγωγική δυναμικότητα 9.500 τόνων και 7,5 εκ. τεμ. γόνου), παραγωγή ψαριού Cobia στη Κεντρική Αμερική και το Βιετνάμ (με άδεια για ετήσια παραγωγή 8.000 τόνων), και παραγωγή γόνου μπακαλιάρου με ιχθυογεννητικό σταθμό στη Σκωτία.
- 2007** Η εταιρεία Σαραντής πωλείται στην εταιρεία ΒΑΝΗΣ-ΡΟΠΡΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ στα πλαίσια της υλοποίησης του επιχειρηματικού σχεδίου για συγκέντρωση δραστηριοτήτων στον τομέα της ιχθυοκαλλιέργειας. Παράλληλα Μεταφέρεται η έδρα της εταιρείας από το Δήμο Καμποχώρων, Νομού Χίου, στο Κορωπί Αττικής, οδός Δημοκρίτου, Θέση Πόρτσι.

2008 Ο όμιλος αποτελεί τον μεγαλύτερο παραγωγό και εξαγωγέα Τσιπούρας και Λαβρακίου παγκοσμίως, με δίκτυο διανομής σε πάνω από 35 χώρες. Βρίσκεται στην υψηλότερη θέση του κλάδου εταιρειών ιχθυοκαλλιέργειας τόσο από πλευράς μεγεθών – όγκου παραγωγής όσο και πωλήσεων, λειτουργικών αλλά και καθαρών κερδών. Αποτελεί τη μεγαλύτερη εταιρεία παγκοσμίως στη παραγωγή Μεσογειακών ειδών (Τσιπούρα, Λαυράκι, Μυτάκι, Φαγκρί κλπ), τη μεγαλύτερη εταιρεία σε εξαγωγές τσιπούρας και λαυρακίου στη Μεσόγειο και μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες τροφίμων στην Ελλάδα.

6.3 ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.

6.3.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1990 με τη νομική μορφή της ανώνυμης εταιρείας και την επωνυμία “ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ” (ΦΕΚ 4511 / 31.12.90). Προέκυψε από τη συγχώνευση των εταιρειών “Ιχθυοτροφεία ΣΕΛΟΝΤΑ Ε.Π.Ε.” και “ΣΕΛΟΝΤΑ Ιχθυοτροφική Ε.Π.Ε.” και την ταυτόχρονη μετατροπή της κάθε μία από αυτές σε ανώνυμη εταιρεία. Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων, Ναυάρχου Νικοδήμου 30, όπου βρίσκονται η Διοίκηση και οι διοικητικές υπηρεσίες της εταιρείας.

Η «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.» δραστηριοποιείται στη παραγωγή γόνου από τους ιχθυογεννητικούς σταθμούς της, στη εκτροφή ευρύαλων μεσογειακών ψαριών, ιδιαίτερα της τσιπούρας, του λαυρακιού, της χιόνας και νέων ειδών όπως σαργός, φαγκρί, κέφαλος, λυθρίνι, στην τυποποίηση-μεταποίηση και διάθεση των ιχθύων καθώς και στην παροχή «management» ανάπτυξης μονάδων ιχθυοκαλλιέργειας στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Επισημαίνεται ότι: η βιομηχανική δραστηριότητα αφορά προϊόντα ίδιας παραγωγής (γόνος, έτοιμο προϊόν) ενώ η εμπορική δραστηριότητα αφορά προϊόντα παραγωγής τρίτων και διάθεση διαφόρων άλλων υλικών.

Ο όμιλος διαθέτει 7 ιχθυογεννητικούς σταθμούς συνολικής ετήσιας δυναμικότητας πλέον των 110 εκατ. Ιχθυδίων, 36 θαλάσσιες μονάδες εκτροφής συνολικής ετήσιας δυναμικότητας 20.000 τόνων φρέσκου ψαριού, 6 σύγχρονα συσκευαστήρια, 2 κέντρα διανομής και 2 μονάδες μεταποίησης.

Μέσα από τις δραστηριότητές της στοχεύει:

- στην βέλτιστη προσέγγιση των φυσικών διεργασιών αναπαραγωγής και ανάπτυξης των ψαριών και στο βέλτιστο ποιοτικό και οικονομικό αποτέλεσμα, και
- στην ολοκληρωτική απεξάρτηση των διατροφικών αναγκών του σύγχρονου ανθρώπου από τα πολύτιμα φυσικά ιχθυαποθέματα και την γενικότερη φυσική μας κληρονομιά

Μετά από δύο επιτυχημένες πολυετείς συνεργασίες παροχής «management» και τεχνογνωσίας στο Κουβέιτ (1995-2000) και στη Σιγκαπούρη (1997-1998), αλλά και πολλές «ad hoc» συμμετοχές σε ενδιαφέροντα «project» στην Ν.Α. Ασία, ο Όμιλος συνεχίζει και εντείνει την δραστηριοποίησή του στο εξωτερικό. Επί του παρόντος βασικούς άξονές του αποτελούν η Ουαλία, η Σαουδική Αραβία και η Μαλαισία.

Η εταιρεία διαθέτει τις συμμετοχές που παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 6-2
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟ ΣΥΜ-ΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε	Αθήνα	Μητρική	Ολική Ενοποίηση
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	Αθήνα	46,07%	Ολική Ενοποίηση
AQUAVEST Α.Ε.	Αθήνα	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AQUANET Α.Ε.	Αθήνα	90,42%	Ολική Ενοποίηση
ΠΟΛΕΜΑΡΧΑ ΕΠΙΔΑΥΡΟΣ Α.Ε.	Αθήνα	69,30%	Ολική Ενοποίηση
FISH FILLET ΑΕ	Κρητικά - Κορινθία	95,35%	Ολική Ενοποίηση
ΒΙΛΛΑ ΠΡΕΣΙΕ ΑΕ	Αθήνα	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΚΑΤΑΔΥΤΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΑΕ	Αθήνα	86,22%	Ολική Ενοποίηση
SELONDA INTERNATIONAL LTD	Channel Islands UK	100,00%	Ολική Ενοποίηση
SELONDA UK LTD	East Riding OF Yorkshire, WALES	50,00%	Ολική Ενοποίηση
BLUEWATER FLATFISH LTD	North Lincolnshire, WALES	76,65%	Ολική Ενοποίηση
FJORD MARIN DENIZ	Bodrum – Turkey	46,00%	Ολική Ενοποίηση
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΕΥΒΟΙΑΣ Ι	Αθήνα	95,00%	Ολική Ενοποίηση
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ	Αθήνα	99,90%	Καθαρή Θέση
INTERNATIONAL AQUA TECH LTD	North Lincolnshire, WALES	34,00%	Καθαρή Θέση
EUROFISH GB Ltd	Hull , Wales	30,00%	Καθαρή Θέση
BLUEFIN TUNA HELLAS Α.Ε.	Ηλιούπολη	25%	Καθαρή Θέση
ΑΣΤΡΑΙΑ ΑΕΒΕ	Κόρινθος	35,00%	Καθαρή Θέση
ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΒΕΕκ	Αθήνα	41,34%	Καθαρή Θέση

ΠΗΓΗ: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007 ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.

6.3.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ

1981 Ίδρυση της εταιρείας Ιχθυοτροφεία Σελόντα Ε.Π.Ε.

1982 Η Ιχθυοτροφεία Σελόντα Ε.Π.Ε. είναι η πρώτη Ελληνική επιχείρηση η οποία υποβάλλει επενδυτικό πρόγραμμα, η επιδότηση του οποίου εγκρίνεται από το Γεωργικό Ταμείο της Κοινότητας (FEOGA).

1988 Σχεδιασμός και κατασκευή του 1ου ιχθυογεννητικού σταθμού της εταιρείας στον Όρμο Σελόντα.

1990 Ίδρυση της Ιχθυοτροφεία Σελόντα Α.Ε.Γ.Ε. με την συγχώνευση των εταιρειών Ιχθυοτροφεία Σελόντα Ε.Π.Ε. και Σελόντα Ιχθυοτροφική Ε.Π.Ε.

1992 Ίδρυση της Αστάρτη Α.Ε. με σκοπό την εμπορία ψαριών στην εγχώρια αγορά.

1994 Εισαγωγή της Ιχθυοτροφεία Σελόντα Α.Ε.Γ.Ε. στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Πρώτη εταιρεία του κλάδου πανευρωπαϊκά που η μετοχή της διαπραγματεύεται σε Χρηματιστήριο Αξιών.

1994 Εξαγορά της RIOPESCA Υδατοκαλλιέργειες Δυτικής Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε. και ίδρυση της Eurofish Hellas Α.Ε. με σκοπό την εμπορία και διανομή ψαριών στην Ευρωπαϊκή Αγορά.

1996 Εισαγωγή της RIOPESCA Υδατοκαλλιέργειες Δυτικής Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε. στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

- 1996** Δημιουργία της εμπορικής εταιρείας Eurofish Hellas - Αστάρτη Α.Ε. και ίδρυση της Selonda International Ltd με αντικείμενο την παροχή υπηρεσιών (μεταφορά τεχνογνωσίας και «management») σε διεθνές επίπεδο.
- 1996** Υπογραφή πενταετούς συμφωνίας παροχής management και τεχνογνωσίας με την Bubiyan Fisheries στο Κουβέιτ. Εξαγορά της Τρίτων Α.Ε. στην Σαγιάδα Θεσπρωτίας.
- 1997** Υπογραφή διετούς συμφωνίας παροχής «management» και τεχνογνωσίας με την Seabass Farm Pty (SBF) της Σγκαπούρης.
- 1999** Συγχώνευση δι' απορροφήσεως της θυγατρικής εταιρείας RIOPECA Υδατοκαλλιέργειες Δυτικής Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε. και ίδρυση της Blue Water Flat Fish Ltd (B.F.F.) στην Ουαλία, με συμμετοχή 40%.
- 1999** Βράβευση του Ομίλου Σελόντα από το Ε.Β.Ε.Α. με το Βραβείο Εξαγωγικής Δραστηριότητας.
- 2001** Εξαγορά του 34% της Αγγλικής εταιρείας International Aqua Tech Ltd.
- 2002** Συγχώνευση δι' απορροφήσεως της θυγατρικής εταιρείας Τρίτων Α.Ε.
- 2003** Ο Γ. Στεφανής εκλέγεται Πρόεδρος του FEAP (Federation of European Aquaculture Producers)
- 2003** Η ΣΕΛΟΝΤΑ σε συνεργασία με τον NHPEA και την Australian Fishing Enterprises ιδρύει την BLUEFIN TUNA S.A.
- 2005** Μεταφορά έδρας σε ιδιότητα κτήρια στην Πλάκα.
- 2005** Εξαγορά της ΚΟΡΩΝΙΣ ΑΕ και της εισηγμένης INTERFISH ΑΕ.
- 2006** Η Σαουδαραβική εταιρεία JAZAN DEVELOPMENT COMPANY γίνεται στρατηγικός εταίρος της ΣΕΛΟΝΤΑ αποκτώντας το 10% των μετοχών της.
- 2006** Η ΣΕΛΟΝΤΑ και ο Όμιλος Carrefour Μαρινόπουλος ξεκινούν την «Ποιοτική Οδό».
- 2007** Απόκτηση του 35% της ΑΣΤΡΑΙΑ ΑΕΒΕ, του 46% της Fjord Marin Turkey A.S. και εξαγορά του 41,38% της ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΒΕΕ.

6.4 ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.

6.4.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η Ελληνικά Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Β.Ε.Ε. είναι ελληνική ανώνυμη εταιρεία που ιδρύθηκε το 1987 (Φ.Ε.Κ. 256/18.03.1987) και εδρεύει στο Δήμο Βριλησίων Αττικής στη Λεωφόρο Πεντέλης 48. Για τις συναλλαγές με το εξωτερικό χρησιμοποιεί τον τίτλο «HELLENIC FISHFARMING S.A.».

Ο σκοπός της εταιρείας είναι :

- η παραγωγή/ πάχυνση γόνου ιχθύων και γενικά προϊόντων θάλασσας, η ίδρυση σχετικών μονάδων ιχθυοκαλλιέργειας, η εμπορία ιχθύων και γενικά προϊόντων θάλασσας, η βιομηχανική επεξεργασία των παραπάνω, η παραγωγή και εμπορία ιχθυοτροφών, η διεξαγωγή ερευνών και εκπόνηση μελετών σχετικά με τα παραπάνω και η εκπαίδευση επιστημονικού και εργατικού προσωπικού,
- η αντιπροσώπευση οίκων του εσωτερικού και του εξωτερικού που ασχολούνται με έναν από τους παραπάνω σκοπούς,
- η συμμετοχή σε υφιστάμενες εταιρείες ή η ίδρυση νέων που επιδιώκουν ίδιους ή παρεμφερείς σκοπούς.

Οι Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Β.Ε.Ε., αποτελούν έναν εξελισσόμενο Όμιλο εταιρειών, με δυναμική εκπροσώπηση στην εγχώρια και ευρωπαϊκή αγορά. Κύριες δραστηριότητες του Ομίλου είναι η παραγωγή γόνου και μεγάλου ψαριού καθώς και η επεξεργασία και συσκευασία των τελικών προϊόντων. Επιπλέον, ο Όμιλος εμπορεύεται και διανέμει τα προϊόντα του μέσω ενός εξουσιοδοτημένου δικτύου αντιπροσώπων που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα αλλά και το εξωτερικό.

Ο Όμιλος διαθέτει υπερσύγχρονες και άρτια οργανωμένες μονάδες, οι οποίες διοικούνται από ένα ισχυρά καθετοποιημένο σχήμα επιχειρηματικής εκμετάλλευσης. Στις εγκαταστάσεις του Ομίλου, περιλαμβάνονται ιχθυογεννητικοί σταθμοί, μονάδες προπάχυνσης και πάχυνσης μεγάλου ψαριού, κέντρα επεξεργασίας καθώς και συσκευαστήρια. Τα πλεονεκτήματα της κάθε μονάδας, ποικίλουν, αναλόγως με την περιοχή όπου βρίσκεται και το σκοπό της λειτουργίας της, ώστε να επιτυγχάνεται η ποιότητα των τελικών προϊόντων.

Πρόσφατα, ο Όμιλος προχώρησε στην ίδρυση μιας υπερσύγχρονης μονάδας επεξεργασίας και διανομής των τελικών προϊόντων μεγάλου ψαριού στην Πράγα της Τσεχίας, που αποβλέπει στην ταχύτερη και αρτιότερη εξυπηρέτηση των πελατών της Κεντρικής Ευρώπης. Στα μελλοντικά σχέδια του, περιλαμβάνονται η μελέτη και κατασκευή ενός ακόμη συσκευαστηρίου στο Ναύπλιο Αργολίδας καθώς και τριών μονάδων πάχυνσης μεγάλου ψαριού, σε περιοχές της Βορείου Ελλάδας, κατάλληλες για ανάπτυξη ιχθυοκαλλιεργειών.

Η δομή του ομίλου φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα:

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6-1
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.**



ΠΗΓΗ: Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε. www.diassa.gr.

6.4.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ

- 1986** Ίδρυση της Εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ Α.Β.Ε.Ε. από τους Χαράλαμπο Δενδρινό και Βασίλειο Τσεκούρα.
- 1987** Ξεκινά η λειτουργία της πρώτης μονάδας πάχυνσης γόνου, τσιπούρας και λαυρακιού.

- 1992** Η Εταιρεία πρωτοπορεί, χρησιμοποιώντας για πρώτη φορά υγρό-οξυγόνο στα ψυγεία μεταφοράς γόνου. Παράλληλα, εφαρμόζει για πρώτη φορά στην Ελλάδα, την αεροπορική μεταφορά του γόνου.
- 1997 - 2000** Η νέα διοίκηση της Εταιρείας, υλοποιεί ένα σημαντικό επενδυτικό πλάνο που αποβλέπει στην ποιοτική αναβάθμιση της εταιρείας και στην αποτελεσματική αξιοποίηση των μέσων παραγωγής.
- 2000** Οι Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- 2003** Η εταιρεία σημειώνει παγκόσμια καινοτομία στον τομέα των ιχθυοκαλλιεργειών, με την παραγωγή ενός νέου είδους μεγάλου ψαριού, της γλώσσας «Dover Solea»
- 2006** Ο Όμιλος, μπαίνει σε νέα τροχιά ανάπτυξης ύστερα από συγχωνεύσεις και απορροφήσεις ιχθυοτροφείων και μονάδων ιχθυοκαλλιέργειας από όλη τη χώρα. Παράγονται 7,5 τόνοι Γλώσσα Dover Solea, στο πλαίσιο της ολοκλήρωσης του δεύτερου κύκλου της έρευνας για το καινοτόμο αυτό είδος.
- 2005** Η εταιρεία προχωράει σε συγχώνευση με απορρόφηση των κατά 100% θυγατρικών της: Ιχθυοτροφείο Αγίου Θωμά Πρέβεζας, Ιχθυοτροφεία Κάβο Ντόρο Μον/πη ΕΠΕ, Ιχθ. Α. Βάκρινος ΑΕ, Ιχθ Δ Νικολάου ΑΕ Ιχθ Βούρλια Βοιωτίας ΑΕ, Ιχθ/κή Εμπορική Λάρυμνας ΑΕ με ημερομηνία Ισολογισμού μετασηματισμού 31/12/04.
- 2005** Η εταιρεία εξαγοράζει την εταιρεία Θαλάσσιο Πάρκο ΑΕ και το υπόλοιπο 50% της εταιρείας Ωκεανίς ΑΕ στην οποία πλέον κατέχει ποσοστό 100%. Το ίδιο έτος εξαγοράζει και στην συνέχεια απορροφά την εταιρεία Ι. Αναγνώστου – Ιχθ. Αττικής ΑΕ.
- 2006** Η εταιρεία εξαγοράζει σε ποσοστό 51% την εταιρείας Ιχθ.Αργολίδος ΑΕ.
- 2007** Ξεκινά η λειτουργία υπερσύγχρονης μονάδας επεξεργασίας και συσκευασίας μεγάλου ψαριού στην Τσεχία, ενδυναμώνοντας το δίκτυο διανομής του Ομίλου στην Κεντρική Ευρώπη. Πρόκειται για την εταιρεία HELLENIC FISHFARMING CZ SRO με έδρα την Πράγα στην οποία συμμετέχει η θυγατρική εταιρεία με ποσοστό 100%.

6.5 ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.

6.5.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε είναι ανώνυμη εταιρεία που ιδρύθηκε το 1992 με έδρα στην οδό Ελαιών 54 στην Κηφισιά. Λειτουργεί με την επωνυμία ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ και έχει διακριτικό τίτλο ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε..

Ο σκοπός της Εταιρείας διαμορφώνεται ως εξής:

- Η ίδρυση και η εκμετάλλευση κάθε μορφής ιχθυοκαλλιεργητικών μονάδων και σταθμών, η διάθεση της παραγωγής στο εσωτερικό και στο εξωτερικό και γενικά η οργάνωση και η παραγωγή κάθε μονάδας που σχετίζεται με τις ιχθυοκαλλιέργειες στην ημεδαπή και αλλοδαπή.
- Η παραγωγή και εμπορία οστρακοειδών και πάσης φύσεως ιχθυηρών, νωπών και κατεψυγμένων .
- Η αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού που παράγουν ή εμπορεύονται όμοια και συναφή προϊόντα.

- Η συνεργασία ή συμμετοχή της Εταιρείας σε άλλες επιχειρήσεις Ελληνικές ή ξένες που επιδιώκουν ίδιο ή παρεμφερή σκοπό και
- Η ίδρυση και εκμετάλλευση υποκαταστημάτων, γραφείων και πρακτορείων οπουδήποτε και κάθε άλλης ομοειδούς επιχείρησης ή παρόμοιας προς τα πιο πάνω αντικείμενα.

Η βασική δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η εκτροφή και διάθεση τσιπούρας και λαυρακιού. Οι κύριες εμπορευόμενες κατηγορίες προϊόντων είναι: Ολόκληρα ψάρια, φρέσκα ή κατεψυγμένα, Επεξεργασμένα ψάρια (καθαρισμένα / φιλέτα), Προϊόντα Μαρ (συσκευασμένα σε ειδικά τροποποιημένη ατμόσφαιρα), Γόνος ψαριών και Ιχθυοτροφές διαφόρων ειδών.

Επί του παρόντος ο όμιλος έχει υπό τον έλεγχο του 2 ιχθυογεννητικούς σταθμούς, 29 μονάδες πάχυνσης, 7 σύγχρονα συσκευαστήρια, 2 κέντρα διανομής, 1 κέντρο αποστολής και εξυγίανσης οστράκων, 1 εργοστάσιο ιχθυοτροφών, 2 εμπορικές εταιρίες και 1 εργοστάσιο επεξεργασίας ψαριών.

Μέσω μιας σειράς εξαγορών και συνεχόμενων επενδύσεων αναδεικνύεται ως μια από τις πρωτοπόρες, πλήρως καθετοποιημένες εταιρίες στο μεσογειακό κλάδο της Ιχθυοκαλλιέργειας. Ο οργανωμένος ποιοτικός έλεγχος σε συνδυασμό με την επίτευξη της πλήρης, από το 2007, καθετοποίησης της παραγωγής, έχουν μετατρέψει τον ΔΙΑ σε έναν όμιλο με την δυνατότητα να ελέγχει πλήρως την ποιότητα και την αποτελεσματικότητα όλων των ενεργειών του, σε προϊόντικό και χρηματοοικονομικό επίπεδο.

Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 2002. ενώ η δομή του ομίλου φαίνεται στον παρακάτω πίνακα :

ΠΙΝΑΚΑΣ 6-3
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ
ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	ΔΡΑΣΤΗ-ΡΙΟΤΗΤΑ	ΑΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ
ΦΡΟΥΤΙ ΝΤΙ ΜΑΡΕ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία ψαριών	100%	Ολική ενοποίηση
ΝΕΡΤΥΝΟΣ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ιχθυοτροφείου	100%	Ολική ενοποίηση
ΖΩΝΟΜΗ Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή ιχθυοτροφών	29,934%	Ολική ενοποίηση
ΜΑΡΕ ΝΟΣΤΡΟΜ Α.Ε	Ελλάδα	Εμπορία ψαριών	51%	Ολική ενοποίηση
ΠΕΛΑΓΟΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ιχθυοτροφείου	100%	Ολική ενοποίηση
ΙΠΠΟΚΑΜΠΟΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ιχθυοτροφείου	53,33%	Ολική ενοποίηση
ΜΕΡΚΟΣ ΑΕ	Ελλάδα	Επεξεργασία ψαριών	51%	Ολική ενοποίηση
ΜΑΤΘΑΙΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.ΠΕ	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ιχθυοτροφείου	100%	Ολική ενοποίηση
ΑΣΤΙΡ INTERNATIONAL S.R.L., Ιταλία	Ιταλία	Εμπορία ψαριών	50%	Καθαρή Θέση

ΠΗΓΗ: Ετήσιο δελτίο 2007 ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.

6.5.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ

- 1992** Ιδρύεται η Δίας Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε
- 1994** Ολοκληρώνεται η μονάδα ιχθυοκαλλιέργειας και αρχίζουν οι πρώτες πωλήσεις έτοιμου προϊόντος
- 1998** Ολοκληρώνεται η κατασκευή σύγχρονου συσκευαστηρίου νωπών αλιευμάτων
- 1999** Δημιουργείται η πρώτη μονάδας εκκολαπτηρίων με την εξαγορά του 68% της εταιρείας ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΙΧΘΙΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.
- 2001** Η Εταιρεία εξαγοράζει το 99,87% της εταιρείας ΓΙΑΝΝΕΤΑΣ Α.Ε.Β.Ε.
- 2002** Η Δίας Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε εισάγεται στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών της Αθήνας και αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής στην εταιρεία ΓΙΑΝΝΕΤΑΣ Α.Β.Ε.Ε. σε 100%. Παράλληλα αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής της στην ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΙΧΘΙΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε. σε 85,78% για να αποκτήσει το 100% το 2006.
- 2003** Εξαγοράζεται ποσοστό 70% της FRUTTI DI MARE ΑΕ
- 2004** Η ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ σε συνεργασία με την ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. εξαγόρασαν ποσοστό συμμετοχής 50% εκάστη την ASTIR INTERNATIONAL ΕΠΕ. Ακόμα εξαγοράζει το υπόλοιπο μέχρι το 85% της FRUTTI DI MARE ΑΕ και το σύνολο των εταιρικών μεριδίων της RED HOOK ΕΠΕ.
- 2005** Η ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ εξαγοράζει το 100% των μετοχών της Θ.Δ. ΚΥΠΡΑΙΟΣ- ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. με την οποία συγχωνεύεται με τη διαδικασία της απορροφήσεως. Παράλληλα εξαγοράζει το 100% των μετοχών της ΜΑΤΘΑΙΟΥ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕ.
- 2006** Εξαγοράζεται η NEPTUNUS ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.
- 2007** Εξαγοράζεται το εργοστάσιο παραγωγής ιχθυοτροφιών ΖΩΝΟΜΗ Α.Ε. σε ποσοστό 29.934%, η MARE NOSTRUM Α.Ε., η ΜΕΡΚΟΣ Α.Ε. και η ΠΕΛΑΓΟΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. Ακόμα εξαγοράζεται το 53,33% της ΙΠΠΟΚΑΜΠΟΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΕΠΕ.

6.6 ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

6.6.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η εταιρεία ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, ιδρύθηκε με μορφή ανώνυμης εταιρείας στις 23 Οκτωβρίου 1987 (ΦΕΚ 2614/23.10.87) και έδρα στο Δήμο Γαλαξιδίου Φωκίδας.

Σκοπός της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της είναι :

- Η δημιουργία ιχθυοπαραγωγικών σταθμών, ιχθυοκαλλιεργητικών μονάδων, η εμπορία και η εξαγωγή ιχθύων και σχετικών προϊόντων.
- Η παροχή τεχνικών συμβουλών και η σύνταξη τεchnοοικονομικών μελετών σε σχετικά θέματα.
- Η συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις που έχουν παρόμοιο σκοπό και η συμμετοχή σε τέτοιες επιχειρήσεις.

Η εταιρεία είναι εισηγμένη στην Αγορά Αξιών στην κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας προέρχεται από την πώληση γόνου που παράγεται στον Ιχθυογεννητικό σταθμό και κυρίως από την πώληση έτοιμων προϊόντων που η Εταιρία εκτρέφει και επεξεργάζεται. Τα κύρια προϊόντα που παράγει η Εταιρία είναι τσιπούρα και λαβράκι ενώ παράλληλα πραγματοποιείται εκτροφή σε μικρές ποσότητες και άλλων ειδών όπως φαγκρί, λυθρίνι, χιόνα και συναγρίδα.

Η άμεση ή/και έμμεση συμμετοχή της μητρικής εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.» στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 6-4
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ
ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ-ΕΔΡΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜ-ΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ
ΚΙΡΦΙΣ Α.Ε.- ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ	ΕΛΛΑΔΑ- (ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΦΩΚΙΔΑΣ)	99,75% (άμεση)	Ολική Ενοποίηση
ASTIR INTERNATIONAL S.R.L.	ΙΤΑΛΙΑ – (ΡΩΜΗ)	50,00% (άμεση)	Καθαρής θέσης

ΠΗΓΗ: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007 ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ

6.6.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ

Η Εταιρία «ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1987 από τη Νορβηγική εταιρία LAX SA. Στη συνέχεια, το 1991, η ιδιοκτησία της Εταιρίας πέρασε κατά 50% στη Νορβηγική Εταιρία Marine Farm S.A. και κατά 50% στην εταιρία ΚΕΡΑΝΗΣ ΑΒΕΕ. Το 1996 εισήλθε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ο σημερινός κύριος μέτοχος η κα Αθανασία Παντελεμονίτου. Η διεύθυνση της Εταιρίας ήταν εξαρχής ελληνική. Την παροχή τεχνογνωσίας ανέλαβε η αγγλική εταιρία Marine Farm Technology Ltd., η οποία υπήρξε πρωτοπόρος εταιρία συμβούλων για το σχεδιασμό παραγωγικών μονάδων γόνου τσιπούρας και λαυρακιού σε μεσογειακές χώρες, συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας.

Οι σημαντικότεροι σταθμοί στη λειτουργία της Εταιρίας είναι οι ακόλουθοι:

- 1987** Οι πρώτοι πλωτοί ιχθυοκλωβοί της Εταιρίας εγκαθίστανται σε θαλάσσιο πάρκο στη θέση Ανεμοκάμπι, στο Γαλαξίδι του νομού Φωκίδος. Η Εταιρεία είναι η πρώτη εταιρεία του κλάδου που τοποθετεί πλαστικούς ιχθυοκλωβούς (τετράγωνους και στρογγυλούς).
- 1988** Η Εταιρεία αρχίζει τις εξαλιεύσεις και αποτελεί τη πρώτη ελληνική εταιρεία που εξάγει τσιπούρα στην Ιταλική αγορά.
- 1989** Αποτελεί την πρώτη εταιρεία του κλάδου που κάνει χρήση ουσιών antifouling στα δίκτυα εκτροφής και δυτών για τις εργασίες επιθεώρησης και επισκευών των δικτύων.
- 1991** Επεκτείνονται οι δραστηριότητες της εταιρείας μισθώνοντας νέα εγκατάσταση στην Ανδρομάχη ενώ αποτελεί την πρώτη εταιρεία του κλάδου που κάνει χρήση αυτόματου συστήματος διατροφής ψαριών (feeding system).

- 1992** Ολοκληρώνεται η κατασκευή μονάδας υποστήριξης της παραγωγής που είναι παράλληλα και σύγχρονο συσκευαστήριο.
- 1994** Με την υποστήριξη της Marine Farm Technology Ltd. (Αγγλία) τίθεται σε λειτουργία έναν πιλοτικό ιχθυογεννητικό σταθμό παραγωγής λαυρακιού.
- 1996** Τον Ιούνιο του 1996 τόσο η Marine Farm SA (Νορβηγία) όσο και η Κεράνης ΑΕ πωλούν το σύνολο των μετοχών που κατείχαν στους σημερινούς μετόχους. Η Εταιρία επέκτεινε τις δραστηριότητές της αρχίζοντας την παραγωγική λειτουργία του ιχθυογεννητικού σταθμού για τα είδη τσιπούρα, λαβράκι.
- 1997** Ολοκληρώνεται ο εκσυγχρονισμός του συσκευαστηρίου με την εγκατάσταση τελευταίου τύπου τεχνολογικού εξοπλισμού.
- 2002** Πραγματοποιείται η εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επιτυγχάνεται συμφωνία με την εταιρεία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε. για την εξαγορά πλωτής μονάδας και συσκευαστηρίου, που ενισχύει σημαντικά την παραγωγική της δυναμικότητα επιτυγχάνοντας παράλληλα το βέλτιστο οικονομικών κλίμακας.
- 2003** Ολοκληρώνεται η εξαγορά από την εταιρία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε. των χερσαίων εγκαταστάσεων στην τοποθεσία Βακλάθρα.
- 2004** Η Εταιρεία σε συνεργασία με την εταιρία ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε. ολοκληρώνουν την από κοινού εξαγορά του 50% έκαστη της εταιρίας συμμετοχών ASTIR INTERNATIONAL S.R.L. με έδρα τη Ρώμη.
- 2005** Η εταιρεία προχωρά στην ίδρυση θυγατρικής εταιρίας με επωνυμία ΚΙΡΦΙΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ με διακριτικό τίτλο ΚΙΡΦΙΣ Α.Ε. με σκοπό την δημιουργία ιχθυοπαραγωγικών σταθμών και ιχθυοκαλλιεργητικών μονάδων, η εμπορία και εξαγωγή ιχθύων και σχετικών προϊόντων, η παροχή τεχνικών συμβουλών και η σύνταξη τεχνοοικονομικών μελετών σε σχετικά θέματα.
- 2006** Ολοκληρώνονται τα έργα εγκατάστασης νέου ιχθυογεννητικού σταθμού στη θέση «Ακρωτήριο Τράχυλος» του Δήμου Δεσφίνας Φωκίδας, δυναμικότητας 4 εκατ. Ιχθυδίων. Παράλληλα ξεκινά η εγκατάσταση μονάδων πάχυνσης ιχθυοπληθυσμού μέσω της θυγατρικής εταιρίας ΚΙΡΦΙΣ Α.Ε. και ολοκληρώνεται η εγκατάσταση του νέου συσκευαστηρίου στο Γαλαξίδι Φωκίδας.

6.7 INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ Α.Ε.

6.7.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η εταιρεία INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ Α.Ε. είχε έδρα στην Αθήνα στη διεύθυνση Απόλλωνος 6 η οποία από την 02/06/2008 απόφαση του διοικητικού Συμβουλίου μεταφέρθηκε στον Δήμο Αθηναίων στην οδό Πανεπιστημίου 39 στο 5ο όροφο.

Ο όμιλος διαθέτει 14 μονάδες εκτροφής ιχθύων, 2 ιχθυογεννητικών σταθμών, 4 συσκευαστήρια τυποποίησης και επεξεργασίας, 1 κέντρο μεταποίησης και 4 σημεία διανομής για τη διάθεση των προϊόντων του. Τα ψάρια που πωλούνται από τον όμιλο προέρχονται από τρεις πηγές – ψάρια ιχθυοκαλλιέργειας ίδιας παραγωγής, ψάρια ιχθυοκαλλιέργειας τρίτων παραγωγών και ψάρια εισαγωγής.

Η εταιρεία διαθέτει τις συμμετοχές που παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 6-5
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ Α.Ε.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ-ΕΔΡΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ ΑΕ ELEKTROZAN DENIZ	Απόλλωνος 6, Αθήνα ΤΟΥΡΚΙΑ	Μητρική 99,00%	Μητρική Ολική Ενοποίηση

ΠΗΓΗ: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007 INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ Α.Ε.

6.7.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ

- 1987** Η δραστηριοποίηση της INTERFISH Α.Ε. με το αντικείμενο των ιχθυοκαλλιεργειών ξεκινά το 1987 με την ίδρυση σε πρώτη φάση, της εταιρίας «ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΛΑΓΟΝΗΣΙΟΥ Ε.Π.Ε.» η οποία έχει μονάδα πάχυνσης τσιπούρας και λαυρακιού στην περιοχή Λαγονήσι της Λάρυμνας Λοκρίδας.
- 1996** Η «ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΛΑΓΟΝΗΣΙΟΥ Ε.Π.Ε.», επεκτείνει και εκσυγχρονίζει τις υφιστάμενες εγκαταστάσεις πάχυνσης ψαριού και την δημιουργία εγκαταστάσεων προπάχυνσης των ψαριών σε χερσαία έκταση. Δημιουργούνται δύο νέες Ανώνυμες Εταιρείες, η «ΛΑΓΟΝΗΣΙ Α.Ε. ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ» το 1994, η οποία μετονομάστηκε το 1996 σε «ΔΙΕΘΝΕΣ ΨΑΡΙ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και το 2000 σε «INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.» και η «ΘΕΚΑ Α.Ε. ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ» το 1997.
- 1997** Η INTERFISH Α.Ε. εκμισθώνει θαλάσσια έκταση 10 στρεμμάτων Η εταιρία «ΘΕΚΑ Α.Ε. ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ» εκμισθώνει το ίδιο έτος θαλάσσια έκταση στην Σαλαμίνα. Οι παραγωγικές δραστηριότητες και οι παρελκόμενες άδειες λειτουργίας, μετεγκαταθίστανται το 1998, με όλες τις νόμιμες διαδικασίες, στην περιοχή του κόλπου της Λάρυμνας, όπου ενσωματώνονται με την δραστηριότητα της «INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.». Με την διαδικασία αυτή δημιουργείται μια νέα μονάδα πάχυνσης ψαριών δυναμικότητας συνολικά 270 τόνων ετησίως που περιλαμβάνει 150 τόνους παραγωγή τσιπούρας και λαυρακιού προερχόμενη από την μεταφορά της «ΘΕΚΑ Α.Ε. ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ» και 120 τόνους παραγωγής νέων μεσογειακών ειδών ψαριού από της «INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.».
- 1999** Ίδρύετε νέα μονάδας πάχυνσης. Με την ολοκλήρωση των διαδικασιών αυτών η εταιρεία «ΘΕΚΑ Α.Ε. ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ» απορροφάται από την «INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.». Ταυτόχρονα με την ανάπτυξη της παραγωγικής δυναμικότητάς της, η INTERFISH Α.Ε. προχωρά σε εξαγορές γης για την κατασκευή συμπληρωματικών χερσαίων εγκαταστάσεων υποστήριξης. Κατά το ίδιο χρονικό διάστημα αυξάνεται η δυναμικότητα της εταιρίας «ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΛΑΓΟΝΗΣΙΟΥ Ε.Π.Ε.». Εκπονείται πρόγραμμα, το οποίο προέβλεπε την πλήρη καθετοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας της επιχείρησης.

- 2000** Η «INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.».συνενώνεται με τη διαδικασία της απορρόφησης με την «ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΛΑΓΟΝΗΣΙΟΥ Ε.Π.Ε.». Σημειώνεται ότι η Εταιρία μετά την ολοκλήρωση των παραπάνω απορροφήσεων απέκτησε σημαντική δυναμικότητα την οποία και αξιοποίησε κατάλληλα με αποτέλεσμα την ισχυροποίηση της θέσης της στο κλάδο των ιχθυοκαλλιεργειών. Η Εταιρία καταθέτει αίτηση για την δημιουργία και 3ης μονάδας πάχυνσης ψαριού στην περιοχή Δενδρούλια του δήμου Οπουντίων Ν.Φθιώτιδας.
- 2003** Οι μετοχές της εταιρείας διαπραγματεύονται στη Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.Α.
- 2006** Η INTERFISH ΑΕ συγχωνεύεται με την ΤΡΙΑΙΑΝΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη.
- 2007** Η NTERFISH ΑΕ προχωρά στην συγχώνευση δια της απορροφήσεως της εταιρείας ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. και των εταιρειών ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΚΟΡΩΝΙΣ Α.Ε. και ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΣΤΕΦΑΝΟΥ Α.Ε..

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 6^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., www.nireus.gr

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007, ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., 26 Μαρτίου 2008 σελ 13 και 48-45.

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., www.selonda.com .

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., 29 Μαρτίου 2008 σελ 4-8 και 24-30.

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ Α.Β.Ε.Ε. www.helfish.gr .

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007, ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ Α.Β.Ε.Ε., Μάρτιος 2008 σελ 12-13.

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε. . www.diassa.gr

Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007, ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε., Απρίλιος 2008 σελ 17-24.

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., www.gmf-sa.gr .

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007, ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., Μάρτιος 2008 σελ 12-13.

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., www.interfish.gr .

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007, INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., 2008 σελ 3-4 και σελ 20.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

7.1 ΓΕΝΙΚΑ

Στο κεφάλαιο αυτό θα γίνει η ανάλυση τα χρηματοοικονομικής κατάστασης των υπό μελέτη εταιρειών μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων τους, οι οποίοι παρατίθενται στο παράρτημα. Θα γίνει προσέγγιση της χρηματοδοτικής πολιτικής των εταιρειών με τον εντοπισμό των κυριότερων πηγών προέλευσης των κεφαλαίων τους και των δραστηριοτήτων στις οποίες τα κεφάλαια αναλώνονται. Παράλληλα θα εξαχθούν συμπεράσματα μέσα από τη σύγκριση των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών μεταξύ τους αλλά και με τον κλάδο. Σημειώνεται ότι σαν κλάδος λαμβάνουμε υπόψη τα στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑΑ

7.2 ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα μειώθηκε σημαντικά το διάστημα 2004-2007 αν και κινήθηκε σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις εισηγμένες εταιρείες του κλάδου. Ομοίως μειώθηκε και η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων σε αντίθεση με τις εισηγμένες εταιρείες του κλάδου οι οποίες αύξησαν την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων τους γεγονός που αποδεικνύει ότι η εταιρεία πραγματοποιεί πωλήσεις με μεγάλο ύψος ιδίων κεφαλαίων

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους παρουσιάζουν πτωτική τάση ιδίως το 2005 και καταλήγουν να κυμαίνονται σε μικρότερες τιμές από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου. Φαίνεται αν υπάρχει αδυναμία συγκράτησης του κόστους πωληθέντων το οποίο αυξάνεται σε όλη το διάστημα 2004-2007 και εντονότερα το 2005

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού και κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζονται μικρότεροι της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα πάγια και κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επομένως παρουσιάζει κάποιου είδους υπερεπένδυσης κεφαλαίων σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού, το οποίο όμως χαρακτηρίζει και το σύνολο των υπολοίπων εισηγμένων εταιρειών του κλάδου.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων κυμαίνεται σε υψηλότερα επίπεδα από την μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου γεγονός που υποδηλώνει μια αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων. Αντίστοιχα ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην εταιρεία είναι μικρός σε σχέση με τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων παρουσιάζεται λίγο μεγαλύτερη από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου με αποτέλεσμα να παρουσιάζει λίγο καλύτερη εικόνα στη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων. Αυτό υποδηλώνει πως

η εταιρεία δεσμεύει για μικρότερο χρονικό διάστημα τα κεφάλαιά της και είναι σε καλύτερη θέση από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων.

Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων το 2004 υπερβαίνει αρκετά τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών αλλά τα επόμενα χρόνια έχει αμβλυνθεί αυτή η διαφορά. Αντιστρόφως ανάλογα κινήθηκε ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας. Σίγουρα η εταιρεία κατάφερε να εξασφαλίσει μεγάλες πιστώσεις από τους προμηθευτές της και να χρηματοδοτήσει με αυτό τον τρόπο την λειτουργία της. Όμως θα πρέπει να προσέξει να μην δημιουργηθούν δυσαρεστημένοι προμηθευτές.

Οι δείκτες τρέχουσας και άμεσης ρευστότητας κυμαίνονται, λίγο πιο πάνω από τη μονάδα με εξαίρεση το 2005 όπου ξεπέρασε το 2, (οι μεγαλύτερες τιμές από τις εισηγμένες εταιρείες) και βρίσκονται λίγο πιο πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Αυτό είναι πολύ σημαντικό πλεονέκτημα για την εταιρεία για να μπορέσει να αντιμετωπίσει τις μελλοντικές επιπτώσεις της διεθνούς κρίσης και της παγκόσμιας έλλειψης ρευστότητας

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης κυμαίνονται σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών με εξαίρεση το 2004 και το 2005 και για το δείκτη ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια προς απασχολημένα όπου ξεπέρασαν λίγο τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Πρέπει όμως να σημειωθεί πως αυξήθηκαν κατά την διάρκεια της τετραετίας ακολουθώντας την πορεία των υπολοίπων εισηγμένων εταιρειών.

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας η Νηρέας παρουσιάζει το 2004 σημαντικό βαθμό παγιοποίησης αλλά τα επόμενα χρόνια τον περιορίζει. Σε γενικές γραμμές κινείται σε μεγαλύτερο βαθμό παγιοποίησης σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών. Το 2004 χαρακτηρίζεται σαν εταιρεία εντάσεως περιουσίας ενώ τα επόμενα έτη ως κυκλοφοριακής εντάσεως.

Η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού πραγματοποιείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας και ακολουθεί πολύ κοντά τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Παράλληλα σύμφωνα με το δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό που για το 2004 και το 2007 είναι μικρότερος της μονάδας όπως συμβαίνει για το μέσο όρο των εισηγμένων καθ' όλη τη διάρκεια της τετραετίας, η εταιρεία χρηματοδοτεί τα πάγια στοιχεία της χρησιμοποιώντας πέρα από τα ίδια και ξένα κεφάλαια.

Η εταιρεία παρουσιάζει θετικές τιμές του δείκτη χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας ακολουθώντας τον μέσο όρο των εισηγμένων εταιρειών.

Από τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων της εταιρείας για το διάστημα 2004-2005 παρατηρούμε ότι η πηγή χρηματοδότησης προέρχεται κατά κύριο λόγο από την αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και πιο συγκεκριμένα από την αύξηση των τραπεζικών δανείων κατά 47,53%, καθώς και από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 12,34%. Πηγή χρηματοδότησης αποτέλεσε κατά 17,7% η μείωση του πάγιου ενεργητικού. Το διάστημα 2005-2006 υπήρξε μηδενική αύξηση των τραπεζικών δανείων ενώ η εταιρεία προσπάθησε να καλύψει της ανάγκες της για χρηματοδότηση με την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της (κατά 72,73%) και με την αύξηση των αποθεματικών της κατά 9,28%. Παράλληλα υπήρξε μείωση του

πάγιου ενεργητικού κατά 6,89%. Το διάστημα 2006-2007 υπήρξε αύξηση του δανεισμού, με χρηματοδότηση σε ποσοστό 17,40% από την αύξηση των μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων και με 30,33% από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, ενώ παράλληλα υπήρξε 21,01% από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Χαρακτηριστικό είναι πως το διάστημα από το 2004 έως το 2007 υπήρξε βασική πηγή χρηματοδότησης η αύξηση των στοιχείων του παθητικού που διακυμάνθηκε από 82,83% έως 98,01%. Αυτό συνάδει με την τάση του κλάδου να χρηματοδοτείται το διάστημα αυτό κατά κύριο λόγο από την αύξηση του παθητικού του φτάνοντας το 100% το διάστημα 2006-2007.

Τα κεφάλαια που εξασφαλίστηκαν το διάστημα 2004-2007 διοχετεύτηκαν σχεδόν εξ ολοκλήρου (από 92,71% έως 93,33%) στην αύξηση του συνόλου του ενεργητικού της εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα το διάστημα 2004-2005 αυξήθηκαν κατά 14,53% οι ενσώματες ακινητοποιήσεις ενώ αυξήθηκαν κυρίως οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις με αύξηση των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων κατά 23,43% και των πελατών και των λοιπών εμπορικών απαιτήσεων κατά 36,12%. Το διάστημα 2005-2007 η εταιρεία αύξησε τόσο τα πάγια όσο και κυκλοφορούντα βιολογικά περιουσιακά στοιχεία της ενώ παράλληλα αύξησε και τα ταμιακά και ισοδύναμα διαθέσιμά της με ποσοστό 16,05% και 20,76 το διάστημα 2005-2006 και 2006-2007 αντίστοιχα.

Σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών η Νηρέυς χρηματοδοτεί σε μεγαλύτερο βαθμό το σύνολο του ενεργητικού της ιδίως το διάστημα 2004-2005 όπου για το σύνολο των εισηγμένων ανέρχεται στο 74,08% ενώ χρηματοδοτεί ελάχιστα τη μείωση του παθητικού της σε αντίθεση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών που το χρηματοδοτούν κατά 25,92% το ίδιο διάστημα.

7.3 ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ

Το 2004 η συνολική αποδοτικότητα ήταν πολύ χαμηλότερη από τη μέση τιμή του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών και μάλιστα είχε αρνητική τιμή γεγονός που εξηγείται από την εμφάνιση ζημιών την χρονιά αυτή. Το 2005 αυξήθηκε ιδιαίτερα η συνολική αποδοτικότητα, έγινε θετική και μάλιστα ξεπέρασε τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών, ενώ τα επόμενα έτη που μελετάμε μειώθηκε λίγο και κινήθηκε στα ίδια επίπεδα με αυτήν.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι αρκετά χαμηλός το 2004, παρουσιάζοντας αρνητική τιμή. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει ότι η εταιρεία εμφανίζει αδυναμία σε κάποιους τομείς της, όπως ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά και γενικότερα δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Τα επόμενα χρόνια αυξάνεται, γίνεται θετικός αλλά εξακολουθεί να είναι αρκετά χαμηλότερη από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών.

Όσον αφορά στους δείκτες καθαρό περιθώριο κέρδους και μικτό περιθώριο κέρδους, αυτοί παρουσιάζουν αρνητικές τιμές το 2004 ενώ τα επόμενα χρόνια αυξάνονται και κυμαίνονται στα επίπεδα των μέσων τιμών των εισηγμένων εταιρειών.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα που κινείται λίγο πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών, αυξάνεται το 2005 και στη συνέχεια μειώνεται. Η κυκλοφοριακή

ταχύτητα πάγιου ενεργητικού αυξάνεται λίγο το 2005 και τα επόμενα έτη μειώνεται. Κινείται καθ' όλη την τετραετία σε λίγο χαμηλότερες τιμές από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών και είναι πάντα μικρότερη της μονάδας, γεγονός που υποδηλώνει ότι η εταιρεία παρουσιάζει κάποιου είδους υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού με εξαίρεση το 2004 κινείται λίγο πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών και βρίσκεται κάτω από την μονάδα. Το 2005 αυξάνεται και στη συνέχεια μειώνεται σταδιακά.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων της Σελόντα είναι μεγάλη και μάλιστα είναι πολλαπλάσια της μέσης τιμής των εισηγμένων εταιρειών. Αντίστοιχα η μέση διάρκεια επένδυσης σε απόθεμα είναι πολύ μικρότερη των εισηγμένων εταιρειών. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει ότι η εταιρεία κάνει αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της.

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων αυξάνεται από το 2004 έως το 2006 και το 2007 μειώνεται αλλά είναι πάντα λίγο πιο πάνω από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών. Αντίστοιχα η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων είναι για όλο το εξεταζόμενο διάστημα μικρότερη από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων μειώνεται σταδιακά στο εξεταζόμενο διάστημα, ενώ η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων αυξάνεται πολύ το 2005, πάνω από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας τρέχουσας και άμεσης είναι καθ'όλη την εξεταζόμενη διάρκεια πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών και πάνω από την μονάδα. Επομένως η εταιρεία είναι σε ευνοϊκή θέση όσον αφορά στην εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια σχεδόν διπλασιάζονται από το 2004 έως το 2007. Λίγο μικρότερη αύξηση είχε ο δείκτης μακροπρόθεσμα κεφάλαιο προς απασχοληθέντα κεφάλαια. Ο δείκτης κάλυψης τόκων ωστόσο αν και για το 2004 ήταν αρνητικός μιας και η εταιρεία είχε παρουσιάσει ζημιές τα επόμενα έτη είναι ικανοποιητικός .

Όσον αφορά στους αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας η Σελόντα παρουσιάζει το 2004 σημαντικό βαθμό παγιοποίησης αλλά τα επόμενα χρόνια τον περιορίζει. Σε γενικές γραμμές κινείται σε μεγαλύτερο βαθμό παγιοποίησης σε σχέση με τον μέσο όρο των εισηγμένων εταιρειών. Το 2004 χαρακτηρίζεται σαν εταιρεία εντάσεως περιουσίας ενώ τα επόμενα έτη ως κυκλοφοριακής εντάσεως.

Η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού πραγματοποιείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, και ακολουθεί πολύ κοντά τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Παράλληλα σύμφωνα με το δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό που για το 2004 και το 2007 είναι μικρότερος της μονάδας όπως συμβαίνει για το μέσο όρο των εισηγμένων καθ' όλη τη διάρκεια της τετραετίας, η εταιρεία χρηματοδοτεί τα πάγια στοιχεία της χρησιμοποιώντας πέρα από τα ίδια και ξένα κεφάλαια.

Η εταιρεία παρουσιάζει θετικές τιμές του δείκτη χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας ακολουθώντας τον μέσο όρο των εισηγμένων εταιρειών.

Από τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων της εταιρείας για το διάστημα 2004-2005 παρατηρούμε ότι η πηγή χρηματοδότησης προέρχεται κατά κύριο λόγο από την αύξηση των αδιανέμητων κερδών σε ποσοστό 70,61%. Παράλληλα σημαντική πηγή χρηματοδότησης αποτέλεσε η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε ποσοστό 15,73% και η μείωση των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση κατά 5,82%. Το διάστημα 2005-2007 η εταιρεία αλλάζει πολιτική και χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια σε λιγότερο βαθμό ως πηγή χρηματοδότησης. Πλέον κάνει χρήση τραπεζικών δανείων (κατά 18,71% το διάστημα 2005-2006 και κατά 60,58 % στο 2006-2007) και αυξάνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κυρίως απέναντι στους προμηθευτές και στις λοιπές υποχρεώσεις κατά 28,23% και 15,10% το διάστημα 2005-2006 και 2006-2007 αντίστοιχα. Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων λειτούργησε ως η κύρια πηγή χρηματοδότησης για το διάστημα 2004-2007 φτάνοντας ακόμα και το 94,29% το διάστημα 2006-2007. Η εταιρεία ακολουθεί την μέση τακτική των εισηγμένων εταιρειών.

Τα κεφάλαια που εξασφαλίστηκαν από την εταιρεία κατά το διάστημα 2004-2005 κατανεμήθηκαν κατά 59,76% για την κάλυψη της διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και κατά 33,85% για την αύξηση κυκλοφορούντος ενεργητικού. Το διάστημα που ακολούθησε υπήρχε αύξηση του πάγιου ενεργητικού κατά 47,09% το 2005-2006 και 39,26% το 2006-2007. Τα ίδια διαστήματα σχεδόν το σύνολο (97%) των κεφαλαίων που εξασφαλίστηκαν διατέθηκαν για την αύξηση του συνόλου του ενεργητικού της εταιρείας. Το διάστημα 2005-2006 σημαντική ήταν η αύξηση στην επένδυση σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις (συνολικά 41,81%). Αξίζει να σημειωθεί πως και τις τρεις περιόδους στο διάστημα 2004-2007 υπήρχε αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων (από 3,4% έως 8,56%) που συνάδει με την τακτική του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών.

7.4 ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας αυξάνεται καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο από πολύ κοντά στο μηδέν που ήταν το 2004 σε τιμές πολύ κοντά στις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Παράλληλα ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι αρκετά χαμηλός το 2004, αλλά παραμένει θετικός. Το 2004 αυξάνεται ιδιαίτερα και συνεχίζει να αυξάνεται μέχρι και το 2007. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των κερδών της εταιρείας μέσα σε αυτό το διάστημα. Καθ' όλη τη διάρκεια της τετραετίας ο δείκτης παρουσιάζει τιμές πολύ μικρότερες από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών.

Οι παραπάνω δείκτες υποδηλώνουν ότι η εταιρεία εμφανίζει αδυναμία σε κάποιους τομείς της, όπως ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά και γενικότερα δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Τα επόμενα χρόνια αυξάνεται, γίνεται θετικός αλλά εξακολουθεί να είναι αρκετά χαμηλότερη από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών.

Όσον αφορά στους δείκτες καθαρό περιθώριο κέρδους και μικτό περιθώριο κέρδους παρουσιάζουν πολύ χαμηλές τιμές το 2004 ενώ τα επόμενα χρόνια αυξάνονται και πλησιάζουν τα επίπεδα των μέσων τιμών των εισηγμένων εταιρειών. Μάλιστα το 2007 τα ξεπερνάνε.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα που μέχρι και το 2005 έχει πολύ μικρές τιμές και κινείται κάτω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών, αυξάνεται από το 2006 για να είναι το 2007 πάνω από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού αυξάνεται καθ'όλη την τετραετία και βρίσκεται πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Μάλιστα το 2007 γίνεται μεγαλύτερη της μονάδας γεγονός που υποδηλώνει ότι βελτιώνει τη θέση της από άποψης υπερεπένδυσης κεφαλαίων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού.

Οι Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες παρουσιάζουν την μικρότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων από όλες τις εισηγμένες εταιρείες και μάλιστα κυμαίνεται σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα από την μέση τιμή αυτών. Αντίστοιχα παρουσιάζει ιδιαίτερα αυξημένη μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι η εταιρεία έχει σοβαρότατο πρόβλημα στην διαχείριση των αποθεμάτων της

Η εταιρεία παρουσιάζει και στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων την μικρότερη τιμή από τις εισηγμένες εταιρείες και επομένως είναι μικρότερη από την μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών. Αντίστοιχα είναι πολύ μεγάλη η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων. Ευτυχώς η εταιρεία σταδιακά προσπαθεί να αμβλύνει τη διαφορά της από τις υπόλοιπες εταιρείες αλλά θα πρέπει να παραμείνει προσηλωμένη στην κατεύθυνση αυτή για να μην έχει πρόβλημα με επισφαλείς πελάτες αλλά και για να αποφεύγει την δέσμευση των κεφαλαίων της για μεγάλο διάστημα

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων είναι αρκετά μεγαλύτερη από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων αυξάνεται σταδιακά μέσα στο εξεταζόμενο διάστημα. Από τη μία πλευρά αυτό βοηθάει την εταιρεία να εξασφαλίσει κάποια κεφάλαια μιας και έχει πρόβλημα στην είσπραξη των απαιτήσεών της αλλά από την άλλη θα πρέπει να προσέξει να μην δημιουργήσει δυσαρεστημένους προμηθευτές.

Ο δείκτης τρέχουσας ρευστότητας κυμαίνεται καθ'όλη τη εξεταζόμενη διάρκεια σε λίγο χαμηλότερες τιμές από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών αλλά ήταν πάνω από την μονάδα. Όσο αφορά όμως την άμεση ρευστότητα εμφανίζεται από το 2005 έως και το 2007 κάτω από την μονάδα και αρκετά μικρότερη από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών. Το γεγονός αυτό δείχνει πως η εταιρεία έχει πρόβλημα στο να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Μάλιστα είναι η μόνη εταιρεία που παρουσιάζει τόσο έντονο πρόβλημα ρευστότητας από τις εισηγμένες εταιρείες. Σίγουρα θα πρέπει να υπάρξουν δραστικά μέτρα για να μην υπάρξουν μελλοντικά σοβαρά προβλήματα ιδίως όταν οι επιπτώσεις της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και έλλειψης ρευστότητας φανούν εντονότερα στην Ελληνική αγορά.

Ο δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια αυξάνεται αρκετά από το 2004 έως το 2007. Ο δείκτης μακροπρόθεσμα κεφάλαια προς απασχοληθέντα κεφάλαια αυξάνεται πάνω από το διπλάσιο την ίδια περίοδο. Αυτό δηλώνει πως η εταιρεία αύξησε κατά πολύ τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της αν και κατά κύριο λόγο ο δανεισμός της βασίζεται σε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο δείκτης κάλυψης τόκων αν και για το 2004 είναι πολύ κοντά στο μηδέν, τα επόμενα έτη είναι ικανοποιητικός.

Όσον αφορά στους αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας αυτοί είναι πολύ μικρότεροι από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών και η εταιρεία χαρακτηρίζεται καθ'όλη την εξεταζόμενη περίοδο ως εταιρεία κυκλοφοριακής εντάσεως.

Η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού πραγματοποιείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, και ο δείκτης απασχολημένα κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό έχει μεγαλύτερες τιμές από τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Παράλληλα σύμφωνα με το δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό που για την εξεταζόμενη περίοδο είναι αρκετά πάνω από την μονάδα σε αντίθεση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών, η εταιρεία χρηματοδοτεί τα πάγια στοιχεία της χρησιμοποιώντας κατά κύριο λόγο ίδια κεφάλαια.

Η εταιρεία παρουσιάζει θετικές τιμές του δείκτη χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας ακολουθώντας τον μέσο όρο των εισηγμένων εταιρειών. Αυτό σημαίνει πως το μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού που συμπεριφέροντε σαν πάγιο χρηματοδοτείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Από τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων της εταιρείας για το διάστημα 2004-2005 παρατηρούμε ότι η πηγή χρηματοδότησης προέρχεται κατά κύριο λόγο από την μείωση του ενεργητικού κατά 84,98%. Αυτή είναι μια τελείως διαφορετική τακτική από αυτή του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Πιο συγκεκριμένα η χρηματοδότηση προέρχεται από τη μείωση των επενδύσεων σε συγγενείς και θυγατρικές επιχειρήσεις κατά 50,05% και από τη μείωση των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις κατά 27,14%. Παράλληλα υπήρξε αύξηση των συνολικών υποχρεώσεων κατά 13,63%. Το διάστημα 2005-2006 η εταιρεία χρησιμοποιεί ως πηγή χρηματοδότησης την μείωση του κυκλοφοριακού ενεργητικού της κατά 25,76%, την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της κατά 51,13% και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κατά 21,77%. Το διάστημα 2006-2007 η εταιρεία προσαρμόζει την τακτική της πιο πολύ στην τακτική που ακολουθεί το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών και αυξάνει το μακροπρόθεσμο δανεισμό της από τράπεζες κατά 19,02% καθώς και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε 67,08%. Έτσι η εταιρεία χρηματοδοτείται σχεδόν αποκλειστικά από την αύξηση των υποχρεώσεών της και των ιδίων κεφαλαίων φτάνοντας το ποσοστό του 99,99%.

Τα κεφάλαια που εξασφάλισε η εταιρεία τα διέθεσε το διάστημα 2004-2005 κατά 81,82% στην αύξηση του ενεργητικού της και πιο συγκεκριμένα κατά 53,55% για αύξηση των αποθεμάτων της και κατά 28,21% για αύξηση των παγίων και του εξοπλισμού της. Το διάστημα 2005-2006 η εταιρεία με τα κεφάλαια που εξασφάλισε κάλυψε μακροπρόθεσμα δάνειά της στις τράπεζες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε ποσοστό 7,95% και 16,34% αντίστοιχα. Σε ποσοστό 18,48% των κεφαλαίων που εξασφαλίστηκαν διοχετεύτηκαν για την αύξηση του πάγιου ενεργητικού και σε ποσοστό 17,05% για την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Το 39,67% της χρηματοδότησης χρησιμοποιήθηκε για την αύξηση της διαφοράς από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Το διάστημα 2006-2007 το 99,07 των κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για την αύξηση του ενεργητικού και πιο συγκεκριμένα το 47,14% για την αύξηση των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων και το 34,95% για την αύξηση των αποθεμάτων.

Αξιοσημείωτο είναι ότι ενώ το σύνολο των εταιρειών του κλάδου αυξάνουν τα ταμειακά τους διαθέσιμα και ισοδύναμα, οι ελληνικές ιχθυοκαλλιέργειες δεν ακολουθούν την ίδια τακτική. Αυτό σε συνδυασμό με το χαμηλό δείκτη ρευστότητας είναι ιδιαίτερα ανησυχητικό για την εταιρεία.

7.5 ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ

Η συνολική αποδοτικότητα αυξήθηκε σημαντικά το διάστημα της εξεταζόμενης περιόδου και μάλιστα από το 2005 και μετά παρουσίασε τις υψηλότερες τιμές από τις εισηγμένες εταιρείες του κλάδου. Ομοίως αυξήθηκε και η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων και κινήθηκε πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου κάτι που υποδηλώνει ότι η εταιρεία απασχολεί αποτελεσματικότερα τα κεφάλαιά της

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους παρουσιάζουν ανοδική τάση και από το 2005 και μετά κυμαίνονται σε υψηλότερες τιμές από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου. Η εταιρεία έχει καταφέρει να αυξήσει της πωλήσεις της με παράλληλη συγκράτηση του κόστους πωληθέντων.

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού και κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζονται μικρότεροι της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα πάγια και κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επομένως παρουσιάζει κάποιου είδους υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού, το οποίο όμως χαρακτηρίζει και τις υπόλοιπες εισηγμένες εταιρείες του κλάδου. Σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών η εταιρεία εμφανίζει λίγο υψηλότερες τιμές στους δείκτες αυτούς.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων αυξάνεται σταδιακά καθ'όλη τη διάρκεια της τετραετίας και κινείται κατά πολύ πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Μάλιστα το 2007 παρουσιάζει τη μεγαλύτερη τιμή από όλες τις εισηγμένες εταιρείες. Αντίστοιχα παρουσιάζει πολύ μικρή μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα. Αυτό αποδεικνύει πως η εταιρεία κάνει πάρα πολύ καλή διαχείριση των αποθεμάτων της.

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων αυξάνεται το 2005 και έχει την μεγαλύτερη τιμή από όλες τις εισηγμένες εταιρείες. Στη συνέχεια μέχρι το 2007 μειώνεται αλλά είναι πάντα λίγο πιο πάνω από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών. Αντίστοιχα η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων είναι για όλο το εξεταζόμενο διάστημα μικρότερη από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών. Τα παραπάνω υποδηλώνουν πως η εταιρεία αποφεύγει να δεσμεύσει κεφάλαιά της για μεγάλο διάστημα και είναι σε πολύ καλή θέση όσον αφορά στις χορηγούμενες πιστώσεις.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων αυξάνεται ιδιαίτερα το 2007 πολύ πάνω από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών ενώ η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων κυμαίνεται σε υψηλότερα επίπεδα από την μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών καθ'όλη την εξεταζόμενη περίοδο.

Οι δείκτες της τρέχουσας και άμεσης ρευστότητας είναι μεγαλύτεροι της μονάδας καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο όμως το 2006 και 2007 κυμαίνονται πολύ κοντά σε αυτήν. Και τα τέσσερα χρόνια οι παραπάνω δείκτες είναι κάτω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών.

Η εταιρεία παρουσιάζει μεγάλη δανειακή επιβάρυνση με διπλασιασμό του δείκτη ξένα προς ίδια κεφάλαια το 2007. Σε γενικές γραμμές όμως είναι πολύ κοντά στις μέσες τιμές του κλάδου. Το 2007 αυξάνει πολύ το μακροπρόθεσμο δανεισμό του σε σχέση με το βραχυπρόθεσμο. Όσον αφορά στην κάλυψη των τόκων έχει αύξηση του δείκτη στην

περίοδο που μελετάμε και κυμαίνεται πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιριών.

Όσον αφορά στους αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας αυτοί είναι πολύ μικρότεροι από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιριών και μάλιστα η εταιρεία παρουσιάζει τις μικρότερες τιμές από όλες τις εισηγμένες εταιρείες. Η εταιρεία χαρακτηρίζεται καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο ως κυκλοφοριακής εντάσεως.

Η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού πραγματοποιείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, και ακολουθεί σε γενικές γραμμές τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιριών. Παράλληλα ο δείκτης ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό, που καθ' όλη την τετραετία μειώνεται, για το 2006 και το 2007 είναι μικρότερος της μονάδας γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία χρηματοδοτεί τα πάγια στοιχεία της χρησιμοποιώντας πέρα από τα ίδια και ξένα κεφάλαια.

Η εταιρεία παρουσιάζει θετικές τιμές του δείκτη χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, ακολουθώντας τον μέσο όρο των εισηγμένων εταιριών.

Στο διάστημα 2004-2007 η εταιρεία χρησιμοποιεί ως πηγή χρηματοδότησης κατά κύριο λόγο την αύξηση των υποχρεώσεων της τόσο των μακροπρόθεσμων όσο και των βραχυπρόθεσμων και σε μικρότερο βαθμό την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Χρησιμοποιεί περισσότερο την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ήδη από το διάστημα 2004-2005 ενώ το σύνολο των εισηγμένων εταιριών ακολουθούν την τακτική αυτή τα επόμενα χρονικά διαστήματα.

Πιο συγκεκριμένα το 2004-2005 η εταιρεία πήρε νέα μακροπρόθεσμα (ποσοστό χρηματοδότησης 24,51%) και βραχυπρόθεσμα δάνεια (25,62%) από τράπεζες ενώ αύξησε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της απέναντι στους προμηθευτές και τις λοιπές υποχρεώσεις (17,47%). Παρόμοια ήταν η τακτική της εταιρείας και το διάστημα 2006-2007 με ποσοστά συμμετοχής στη χρηματοδότηση 30,45%, 14,10% και 36,52% αντίστοιχα. Το διάστημα 2005-2006 υπήρξε μεγαλύτερη συμμετοχή στη χρηματοδότηση από ίδια κεφάλαια.

Τα κεφάλαια που εξασφάλισε η εταιρεία τα διέθεσε το διάστημα 2004-2005 κατά 95,38% στην αύξηση του ενεργητικού της και πιο συγκεκριμένα κατά 30,22% για αύξηση των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων της και κατά 15,28% για αύξηση των παγίων και του εξοπλισμού της. Μεγάλο ποσοστό της χρηματοδότησης (42,85%) το διέθεσε για την αύξηση των ταμιακών διαθεσίμων και ισοδύναμων την στιγμή που το σύνολο των εισηγμένων εταιριών διαθέτουν το μέγιστο ποσοστό χρηματοδότησης 9,57% για το συγκεκριμένο σκοπό. Το διάστημα 2005-2006 η εταιρεία με τα κεφάλαια που εξασφάλισε τα διοχέτευσε σε ποσοστό 33,45 % για την αύξηση του πάγιου ενεργητικού και σε ποσοστό 52,23% για την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Το διάστημα 2006-2007 το 99,65 των κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για την αύξηση του ενεργητικού και πιο συγκεκριμένα το 47,14% για την αύξηση των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων και το 34,95% για την αύξηση των αποθεμάτων. Σε γενικές γραμμές ακολουθεί την πορεία του συνόλου των εταιριών.

7.6 ΓΑΛΑΞΙΑΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ

Ο δείκτης συνολικής αποδοτικότητας δεν παρουσιάζει μεγάλες μεταβολές κατά το διάστημα της τετραετίας και παραμένει με εξαίρεση το 2005, πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Από την άλλη πλευρά ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι καθ' όλη την τετραετία κάτω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών ,γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία δεν εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαιά της.

Όσον αφορά στους δείκτες καθαρού και μεικτού περιθωρίου κέρδους, η εταιρεία παρουσιάζει τις μεγαλύτερες τιμές από όλες τις εισηγμένες εταιρείες και μάλιστα κυμαίνεται σε σχεδόν διπλάσιες τιμές από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία έχει αυξήσει τις πωλήσεις της περιορίζοντας ιδιαίτερα το κόστος πωληθέντων της.

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού και κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζονται μικρότεροι της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα πάγια και κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επομένως παρουσιάζει κάποιου είδους υπερεπένδυσης κεφαλαίων σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού, το οποίο όμως χαρακτηρίζει και τις υπόλοιπες εισηγμένες εταιρείες του κλάδου. Σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών κυμαίνεται σε λίγο χαμηλότερα επίπεδα.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων κινείται πάνω από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών, αυξάνεται ιδιαίτερα το 2005 και μέχρι και το 2007 μειώνεται αλλά παραμένει σε υψηλότερα επίπεδα από το 2004. Αντίστροφη είναι η πορεία της μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων κυμαίνεται σε χαμηλότερες τιμές από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών και αντίστοιχα η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων σε υψηλότερες τιμές. Το 2007 οι δείκτες αυτοί παρουσιάζουν βελτιωμένη εικόνα αλλά θα πρέπει να συνεχιστεί η προσπάθεια.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων κυμαίνεται πολύ πάνω από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών ενώ αυξάνεται ιδιαίτερα το 2006 και 2007. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων κυμαίνεται στα επίπεδα της μέσης τιμής των εισηγμένων εταιρειών καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο.

Ο δείκτης τρέχουσας ρευστότητας μειώνεται κατά την εξεταζόμενη διάρκεια αλλά κυμαίνεται πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών και πάνω από την μονάδα. Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ήταν μικρότερος της μονάδας το 2004 αλλά η εταιρεία κατάφερε να διορθώσει την ρευστότητά της τα επόμενα έτη και μάλιστα πάνω από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών.

Η εταιρεία αν και παρουσιάζει δανειακή επιβάρυνση όπως δείχνουν ο δείκτης ιδίων προς ξένων κεφαλαίων είναι σε αρκετά μικρό βαθμό σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών. Η εταιρεία βασίζεται κυρίως στον βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Παράλληλα ο δείκτης κάλυψης τόκων κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα κοντά στις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών.

Όσον αφορά στους αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας αυτοί είναι πολύ μικρότεροι από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών και η εταιρεία χαρακτηρίζεται καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο ως κυκλοφοριακής εντάσεως.

Η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού πραγματοποιείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, και ο δείκτης απασχολημένα κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό έχει μεγαλύτερες τιμές από τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Μάλιστα για το διάστημα 2004-2006 έχει τις μεγαλύτερες τιμές από όλες τις εισηγμένες εταιρείες. Παράλληλα σύμφωνα με το δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό που για όλη την εξεταζόμενη περίοδο είναι αρκετά πάνω από την μονάδα, σε αντίθεση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών, η εταιρεία χρηματοδοτεί τα πάγια στοιχεία της χρησιμοποιώντας κατά κύριο λόγο ίδια κεφάλαια

Η εταιρεία παρουσιάζει θετικές τιμές του δείκτη χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας ακολουθώντας τον μέσο όρο των εισηγμένων εταιρειών. Αυτό σημαίνει πως το μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού που συμπεριφέροντε σαν πάγιο χρηματοδοτείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Στο διάστημα 2004-2005 η εταιρεία χρησιμοποιεί ως πηγή χρηματοδότησης κατά κύριο λόγο την μείωση του ενεργητικού της σε αντίθεση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών. Τα επόμενα χρόνια χρησιμοποιεί περισσότερο την αύξηση των υποχρεώσεων της. Πιο συγκεκριμένα το διάστημα 2005-2006 χρησιμοποιεί (33,38%) μακροπρόθεσμα δάνεια και σε λιγότερο βαθμό βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (30,35%) ενώ το αμέσως επόμενο διάστημα χρησιμοποιεί κατά κύριο λόγο (75,65%) τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Τα κεφάλαια που εξασφάλισε η εταιρεία τα διέθεσε το διάστημα 2004-2005 κατά 97,39% στην αύξηση του ενεργητικού της και πιο συγκεκριμένα κατά 78,03% για αύξηση των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων της και κατά 2,72% για αύξηση των παγίων και του εξοπλισμού της. Το διάστημα 2005-2006 η εταιρεία με τα κεφάλαια που εξασφάλισε τα διοχέτευσε σε ποσοστό 45,15% για την αύξηση των παγίων και του εξοπλισμού και σε ποσοστό 50,99% για την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Το διάστημα 2006-2007 το 98,05 των κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για την αύξηση του ενεργητικού και πιο συγκεκριμένα το 17,70% για την αύξηση του πάγιου και του εξοπλισμού και 73,10 για την αύξηση των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων. Σε γενικές γραμμές ακολουθεί την πορεία του συνόλου των εταιρειών το διάστημα 2005-2007 μιας και χρησιμοποιεί τα κεφάλαια που συγκεντρώνει για την αύξηση του ενεργητικού και όχι για την μείωση του παθητικού.

7.7 INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ

Η συνολική αποδοτικότητα αν και αυξήθηκε σταδιακά το διάστημα της εξεταζόμενης περιόδου παρέμεινε σε πολύ μικρές τιμές, αρκετά χαμηλότερες από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων το 2004 παρουσιάζει αρνητική τιμή που οφείλεται στο ότι τη χρονιά αυτή η εταιρεία παρουσιάζει ζημιές. Τα επόμενα χρόνια ο δείκτης αυτός γίνεται θετικός και αυξάνεται περαιτέρω αλλά εξακολουθεί να έχει μικρότερες τιμές από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών.

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει ανοδική πορεία σε αντίθεση με του μικτού περιθωρίου κέρδους. Και οι δύο δείκτες κινούνται πολύ χαμηλότερα από τις τιμές των εισηγμένων εταιρειών και ιδίως του μικτού περιθωρίου κέρδους, ενώ το 2004 το καθαρό περιθώριο κέρδους είχε αρνητική τιμή λόγω των ζημιών που παρουσίαζε η εταιρεία.

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού και κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζονται μικρότεροι της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου το οποίο όμως χαρακτηρίζει και τις υπόλοιπες εισηγμένες εταιρείες του κλάδου.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων αυξάνεται σταδιακά από το 2004 έως το 2006 και το 2007 μειώνεται αλλά πάντα κινείται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Αντιστρόφως ανάλογα κινήθηκε η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα.

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις και το 2004 και το 2006 είναι πάνω από τη μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών ενώ το 2005 και το 2007 έχει μικρότερη τιμή. Αντίθετη πορεία έχει η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων. Σίγουρα η εταιρεία θα πρέπει να προσέξει γιατί το 2007 η κυκλοφοριακή ταχύτητα μειώθηκε αρκετά και θα πρέπει να αναστρέψει την τάση αυτή για να μην έχει πρόβλημα επισφαλών πελατών.

Η εταιρεία παρουσιάζει μεγάλη αύξηση της μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων το 2007 που είναι υψηλότερη από κάθε άλλη εισηγμένη εταιρεία ενώ είναι πολύ υψηλότερη από την μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών. Το γεγονός αυτό υποδεικνύει ότι η εταιρεία κατάφερε να πάρει πολύ μεγάλη πίστωση από τους προμηθευτές της για τη λειτουργία της αλλά είναι πολύ πιθανό να έχει δημιουργήσει δυσαρεστημένους προμηθευτές κάτι που θα πρέπει να προσεχθεί ιδιαίτερα από τη διοίκηση.

Η εταιρεία παρουσίασε πρόβλημα ρευστότητας το 2006 όταν οι δείκτες άμεσης και τρέχουσας ρευστότητας μειώθηκαν κάτω από τη μονάδα. Το 2007 υπήρξε βελτίωση της κατάστασης με αύξηση των δεικτών πάνω από τη μονάδα αλλά κάτω από την μέση τιμή των εισηγμένων εταιρειών. Η βελτίωση αυτή ενδεχομένως να οφείλεται και στην μεγάλη πίστωση που έχει εξασφαλίσει από τους προμηθευτές της. Σίγουρα όμως είναι ένα σημείο που θα πρέπει να προσεχθεί από τη διοίκηση.

Η εταιρεία παρουσιάζει την μεγαλύτερη δανειακή επιβάρυνση από όλες τις εισηγμένες εταιρείες ενώ βασίζεται σε μακροπρόθεσμα δάνεια όπως αποδεικνύει η αύξηση του δείκτη ξένων μακροπρόθεσμων προς απασχολούμενων κεφαλαίων. Παρόλα αυτά ο δείκτης κάλυψης τόκων αν και μέχρι και το 2006 είναι γύρω στο μηδέν, το 2007 αυξάνετε πάνω από τη μονάδα. Σίγουρα όμως οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας είναι πολύ μεγάλες και αποτελούν σημαντικό θέμα προσοχής από τη διοίκηση.

Όσον αφορά στους αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας αυτοί είναι μικρότεροι από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών και η Inderfish χαρακτηρίζεται καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο ως εταιρεία κυκλοφοριακής εντάσεως.

Η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού πραγματοποιείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας με εξαίρεση το 2005 όπου ο δείκτης απασχοληθέντα κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό είναι μικρότερο από την μονάδα. Παράλληλα σύμφωνα με το δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό που για όλη την εξεταζόμενη περίοδο είναι μικρότερος της μονάδας, η εταιρεία χρηματοδοτεί τα πάγια στοιχεία της χρησιμοποιώντας πέρα από τα ίδια και ξένα κεφάλαια. Επιπλέον η εταιρεία παρουσιάζει θετικές τιμές του δείκτη χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας με εξαίρεση το 2004 όπου ο δείκτης είναι αρνητικός

Στο διάστημα 2004-2005 η εταιρεία χρησιμοποιεί ως πηγή χρηματοδότησης (61,17%) την μείωση του ενεργητικού της, την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (30,57 %) και την αύξηση των μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων (5,39%). Τα επόμενα χρόνια χρησιμοποιεί περισσότερο την αύξηση των υποχρεώσεων της και πλησιάζει την τακτική του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Πιο συγκεκριμένα το διάστημα 2005-2006 χρησιμοποιεί περισσότερο τα βραχυπρόθεσμα δάνεια και την αύξηση των προμηθευτών και των λοιπών υποχρεώσεων ενώ το αμέσως επόμενο διάστημα χρησιμοποιεί σχεδόν στο ίδιο βαθμό τους προμηθευτές και τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα δάνεια των τραπεζών.

Τα κεφάλαια που εξασφαλίστηκαν διοχετεύθηκαν στο διάστημα 2004-2005 για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων όπως βραχυπρόθεσμα δάνεια καθώς και για την πληρωμή προμηθευτών. Το διάστημα 2005-2006 χρησιμοποιήθηκαν σε ποσοστό 16,9% για να πληρωθούν μακροπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και σε 75,57 % για την αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού. Το 2006-2007 το σύνολο της χρηματοδότηση που εξασφαλίστηκε διοχετεύθηκε για την αύξηση του ενεργητικού, τακτική που ακολούθησε και το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 7^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Αρτίκης Γεώργιος *Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός*, Interbooks, 2003.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

8.1 ΓΕΝΙΚΑ

Στο κεφάλαιο αυτό θα εξαχθούν συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν από την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου ιχθυοκαλλιέργειας. Βασικός σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης κάθε εταιρείας, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών. Ωστόσο, εξίσου σημαντικές με την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων αποτελούν οι αναλύσεις της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας, καθώς και του κλάδου στον οποίο ανήκουν οι εξεταζόμενες εταιρείες. Επομένως, σε αυτό το κεφάλαιο περιλαμβάνονται συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν από όλες τις παραπάνω αναλύσεις οι οποίες έχουν παρουσιαστεί στα προηγούμενα κεφάλαια της παρούσας μελέτη. Στο τέλος του κεφαλαίου παρουσιάζονται προτάσεις περαιτέρω έρευνας για κάθε επίδοξο μελλοντικό αναλυτή.

8.2 ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Η Παγκόσμια οικονομία στη διάρκεια της τετραετίας 2004-2007 παρουσίασε σε γενικές γραμμές θετική πορεία. Παρά τις όποιες διακυμάνσεις ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ διατηρήθηκε σε πολύ υψηλά επίπεδα καθ' όλη την τετραετία. Οι αναπτυσσόμενες και αναδυόμενες οικονομίες παρουσίασαν τον μεγαλύτερο ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ. Χαρακτηριστικό της περιόδου αυτής είναι οι σημαντικές εξελίξεις για την παγκόσμια οικονομία που ξεκίνησαν τον Αύγουστο του 2007 από τις ΗΠΑ και οδήγησαν σε περιορισμό της ρευστότητας και σε διαταραχή της ομαλής λειτουργίας διαφόρων τομέων των αγορών χρήματος. Η αναταραχή αυτή ξεκίνησε λόγω της αύξησης των επισφαλειών στα στεγαστικά δάνεια προς νοικοκυριά χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας. Οι επιπτώσεις της συγκεκριμένης αναταραχής εμφανίστηκαν στις ΗΠΑ αλλά δεν πρόλαβαν να επηρεάσουν την συνολική εικόνα της παγκόσμια οικονομία στο διάστημα που μελετάμε.

Ο πληθωρισμός σημείωσε, με κάποιες διακυμάνσεις, μικρή αύξηση στις προηγμένες οικονομίες ενώ παρόμοια πορεία είχε και στις αναπτυσσόμενες και αναδυόμενες οικονομίες. Παράλληλα το ποσοστό ανεργίας παγκοσμίως σημείωσε σημαντική μείωση το διάστημα που μελετάμε.

Τα βασικά επιτόκια των Κεντρικών Τραπεζών αυξήθηκαν ιδιαίτερα μέσα στην τετραετία. Οι κυριότερες αιτίες της αύξησης των βασικών επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες υπήρξαν οι πληθωριστικές πιέσεις που ασκούν οι διαρκώς αυξανόμενες τιμές των βασικών εμπορευμάτων, σε ένα περιβάλλον υψηλών ρυθμών ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας, καθώς και η γενικά ταχεία πιστωτική επέκταση. Η νομισματική πολιτική στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες κινήθηκε γενικά προς περισσότερο περιοριστική ή λιγότερο διευκολυντική, κατά περίπτωση, κατεύθυνση μέχρι και τα μέσα του 2007. Στη συνέχεια αυτή μεταβλήθηκε καθώς η αναταραχή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές οδήγησε σε έλλειψη ρευστότητα και αύξηση της μεταβλητότητας στις αγορές χρήματος.

8.3 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Το διάστημα 2004-2007 ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ παρουσιάζει διακυμάνσεις αλλά σε γενικές γραμμές κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα. Πιο συγκεκριμένα το 2004 υπάρχει επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ αλλά εξακολουθεί να βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, (4,6%). Παράλληλα παρατηρείται αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης, οριακή αύξηση των εξαγωγών αγαθών, σημαντική αύξηση των εξαγωγών υπηρεσιών και αύξηση των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών. Το 2005 συνεχίζεται η μείωση του ρυθμού ανάπτυξης του ΑΕΠ στο 3,8%. Το 2006 ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 4,2%. Σε αυτό συνέβαλαν από την πλευρά της ζήτησης το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον, καθώς και οι επικρατούσες νομισματικές και χρηματοοικονομικές συνθήκες, οι οποίες επέτρεψαν την περαιτέρω χρηματοδότηση της δαπάνης των νοικοκυριών και των επιχειρηματικών επενδύσεων. Το 2007 το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 4,0%. Όμως ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε στη διάρκεια του έτους και το δεύτερο εξάμηνο υποχώρησε στο 3,7% από 4,2% το πρώτο εξάμηνο. Παρά την επιβράδυνση αυτή, ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ το 2007 και πάλι υπερέβη αυτόν της ζώνης του ευρώ (2,6%) και η ελληνική οικονομία παρέμεινε μια από τις πιο ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ε.Ε. Φαίνεται πως η διεθνής χρηματοπιστωτική αναταραχή και οι εξελίξεις στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον είχαν το 2007 περιορισμένες επιπτώσεις στην ελληνική οικονομία.

Όσον αφορά στον πληθωρισμό, το 2004, υπήρξε υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) για να αυξηθεί στη συνέχεια το 2005. Η επιτάχυνση αυτή του πληθωρισμού οφειλόταν κυρίως σε εξωγενείς παράγοντες όπως είναι η άνοδος της τιμής του αργού πετρελαίου και των άλλων εισαγόμενων προϊόντων καθώς και η ανακοπή της ανατίμησης του ευρώ έναντι του δολαρίου. Το 2006 ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός υποχώρησε ελαφρά και συνέχισε στην ίδια κατεύθυνση και το 2007. Στην υποχώρηση του μέσου ετήσιου πληθωρισμού συνέβαλε σημαντικά η μείωση του εισαγόμενου πληθωρισμού ο οποίος επηρεάστηκε από την τιμή του πετρελαίου τύπου Brent, το μέσο ετήσιο ρυθμό ανόδου των διεθνών τιμών των άλλων πρώτων υλών σε ευρώ και την ανατίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου και άλλων νομισμάτων στη διάρκεια του 2007.

Στο διάστημα που μελετάμε παρουσιάστηκε μείωση της ανεργίας στην Ελλάδα. Παρά τις θετικές εξελίξεις για την ανεργία και την απασχόληση το 2007, φαίνεται ότι η ελληνική οικονομία χαρακτηρίζεται ακόμη από μικρότερη δυνατότητα δημιουργίας θέσεων εργασίας σε σύγκριση με άλλες χώρες της ζώνης του ευρώ. Αυτό επηρεάζει και το ποσοστό απασχόλησης στην ελληνική αγορά εργασίας το οποίο εξακολούθησε να βρίσκεται σε αρκετά χαμηλότερο από το μέσο όρο της ΕΕ-15. Η απόκλιση αυτή με τη σειρά της αντανακλά κυρίως το πολύ χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των γυναικών στην Ελλάδα σε σχέση με το αντίστοιχο ποσοστό της ΕΕ-15.

Όσον αφορά στις νομισματικές εξελίξεις στην Ελλάδα, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του συνόλου των καταθέσεων που περιλαμβάνονται στο Μ3 αυξήθηκε σε 9,2% το τέταρτο τρίμηνο του 2004, μειώθηκε στο 6,4% το ίδιο τρίμηνο του 2005 για να επιταχυνθεί σημαντικά τα επόμενα χρόνια φτάνοντας το 10,6% και το 14,7% το τέταρτο τρίμηνο του 2006 και του 2007 αντίστοιχα. Τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων δεν μεταβλήθηκαν πολύ μέσα στο 2004 ενώ σχετικά μεγάλη μείωση σημείωσαν τα επιτόκια των καταναλωτικών δανείων. Το 2005, τα επιτόκια παρουσίασαν μικτές μεταβολές, οι οποίες ήταν μικρού μεγέθους όσον αφορά τις καταθέσεις και σχετικά μεγαλύτερες όσον

αφορά τα δάνεια. Το 2007 υπήρξε άνοδος των επιτοκίων στην αγορά χρήματος (λόγω της αύξησης των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ το πρώτο εξάμηνο του 2007 αλλά και της αναταραχής που εκδηλώθηκε στις χρηματοπιστωτικές αγορές). Παράλληλα ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα, παρουσίασε αξιόλογη επιτάχυνση το 2004 η οποία συνεχίστηκε μέχρι και το 2007.

Το 2004, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διευρύνθηκε ακόμα περισσότερο σε σχέση με το 2003, ενώ το ίδιο έτος ενεργοποιήθηκε η Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος για την Ελλάδα. Το 2005 καταβλήθηκε ιδιαίτερη προσπάθεια για την μείωση του υπερβολικού δημοσιονομικού ελλείμματος, το οποίο μειώθηκε στο -5,5% του ΑΕΠ. Το 2006 η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής παρέμεινε ιδιαίτερα περιοριστική και επέφερε την μείωση του ελλείμματος σε 2,6% του ΑΕΠ. Το 2007 το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης, σε εθνικολογιστική βάση έφθασε στο 2,8% του ΑΕΠ, έναντι στόχου για έλλειμμα 2,2%.

8.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΣ

Πλέον δραστηριοποιούνται στον κλάδο περίπου 130 επιχειρήσεις οι οποίες διαθέτουν μία ή περισσότερες μονάδες εκτροφής. Η πλειοψηφία αυτών (97% περίπου) είναι μικρού ή μεσαίου μεγέθους, ενώ αρκετές ανήκουν σε ομίλους επιχειρήσεων. Οι περισσότερες ασχολούνται με την πάχυνση. Οι ιχθυογεννητικοί σταθμοί (ΙΧΣ) αποτελούν συνήθως επιχειρησιακές μονάδες των μεγαλύτερων εταιρειών του κλάδου, ενώ αυτοί που αποτελούν χωριστή οντότητα με νομική μορφή είναι ελάχιστοι και αποτελούν συνήθως θυγατρικές εταιρίες άλλων εταιρειών.

Ο κλάδος της ιχθυοκαλλιέργειας, είναι σήμερα ο δεύτερος εξαγωγικός τομέας στη χώρα μας και ταυτόχρονα ο μεγαλύτερος μεσογειακός παραγωγός με μερίδιο 53%. Παράλληλα είναι ο μεγαλύτερος ευρωπαϊκός και παγκόσμιος παραγωγός των μεσογειακών ειδών, με κύκλο εργασιών 460 εκατ. ευρώ και αξία εξαγωγών 340 εκατ. Ευρώ.

Οι 10 κυριότερες εταιρείες του κλάδου είναι η Νηρέυς Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε., η Σελόντα Ιχθυοτροφεία Α.Ε.Γ.Ε, οι Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Β.Ε.Ε., η Δίας Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Β.Ε.Ε., η Interfish Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε., η Γαλαξίδι Θαλάσσιες Καλλιέργειες Α.Ε. οι Καλλιέργειες Υδροβίων Οργανισμών Ανδρομέδα ΑΕ, η SeaFarm Ionian Α.Ε., , οι Ιχθυοκαλλιέργειες Φορκύς Α.Ε. και τα Ιχθυοτροφεία Κεφαλλονιάς Α.Β.Ε.Ε. Οι έξι πρώτες από αυτές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η ζήτηση των προϊόντων της θαλάσσιας ιχθυοκαλλιέργειας επηρεάζεται από παράγοντες όπως οι διατροφικές συνήθειες, η εποχικότητα, η τιμή πώλησης και την διαθεσιμότητα των αλιευμάτων. Η τιμή πώλησης των προϊόντων ιχθυοκαλλιέργειας, παρουσιάζει μεγάλη μεταβλητότητα ανά έτος, αλλά και κατά τη διάρκεια του ίδιου έτους. Παράλληλα μεγάλη εξάρτηση του κλάδου από τη διαθεσιμότητα και την τιμή των πρώτων υλών (γόνος, ιχθυοτροφές), είναι ένα βασικό σημείο το οποίο απασχολεί και κατά καιρούς έχει δημιουργήσει σημαντικά προβλήματα στις επιχειρήσεις ιχθυοκαλλιέργειας.

Η ραγδαία ανάπτυξη των ιχθυοκαλλιεργειών κατά τη δεκαετία του '90 είχε σαν αποτέλεσμα την απότομη αύξηση της παραγωγής των καλλιεργούμενων ειδών (κατά βάση τσιπούρα & λαβράκι) χωρίς ανάλογη αύξηση της ζήτησης, με συνέπεια τη μείωση των τιμών πώλησης των παραγωγών, που σε ορισμένες περιπτώσεις έφθασε κάτω από τα όρια του κόστους.

Πολλές επιχειρήσεις του κλάδου αναγκάστηκαν να αυξήσουν το δανεισμό τους για να ανταποκριθούν στην τιμολογιακή πολιτική και να διατηρηθούν στην αγορά. Τα υψηλά δανειακά βάρη οδήγησαν τελικά εκτός αγοράς πολλές μικρές επιχειρήσεις, ενώ επιβάρυναν σημαντικά τους ισολογισμούς των μεγαλύτερων επιχειρήσεων.

Επίσης, δημιούργησε την ανάγκη για συγχωνεύσεις μεταξύ επιχειρήσεων και απορροφήσεις / εξαγορές των μικρότερων από τις μεγαλύτερες, προκειμένου να δημιουργηθούν μονάδες ικανές να σταθούν ανταγωνιστικά και φυσικά να ελεγχθεί η προσφορά τελικού προϊόντος, ώστε να είναι συμβατή με τη ζήτηση και να διατηρηθεί έτσι ένα ικανοποιητικό επίπεδο τιμών για τους παραγωγούς.

8.5 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σύμφωνα με τις μέσες τιμές αριθμοδεικτών των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας (Πίνακας Π-43) ο οποίος παρατίθεται στο παράρτημα, η συνολική αποδοτικότητα παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις το διάστημα 2004-2007. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται μετά το 2004 και μεταβάλλεται ελάχιστα τα επόμενα χρόνια, παραμένοντας σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα. Παράλληλα το καθαρό περιθώριο κέρδους αν και μειώνεται διαχρονικά την περίοδο που μελετάμε παραμένει σε υψηλά επίπεδα.

Οι εισηγμένες εταιρείες κατά μέσο όρο παρουσιάζουν χαμηλές τιμές των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητα πάγιου ενεργητικού και κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι χρησιμοποιούν σε μικρότερο βαθμό τα πάγια και τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού, σε σχέση με τις πωλήσεις. Επομένως, παρουσιάζουν σε κάποιο βαθμό, υπερεπένδυση σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

Η πολιτική των αποθεμάτων την οποία ακολουθούν οι εισηγμένες εταιρείες του κλάδου κρίνεται ικανοποιητική. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων είναι αρκετά μικρή γεγονός που ενδεχομένως να δημιουργεί στις εταιρείες κάποιο πρόβλημα λόγω του ότι δεσμεύουν κεφάλαιά τους για μεγάλο διάστημα. Από την άλλη πλευρά η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων κρίνεται αρκετά πιο ικανοποιητική αν και στη διάρκεια της τετραετίας μειώνεται.

Η ρευστότητα των εταιρειών κατά μέσο όρο δεν κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα, καθώς είναι αρκετά κοντά στη μονάδα και τα τελευταία χρόνια έχει πτωτική τάση. Αυτό πιθανόν να δημιουργήσει μελλοντικά μεγαλύτερα προβλήματα στις εταιρείες ιδίως όταν οι επιπτώσεις της παγκόσμιας έλλειψης ρευστότητας φτάσουν και στην ελληνική αγορά. Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης των εταιρειών κατά μέσο όρο, παρουσιάζεται ιδιαίτερα υψηλός, εκφράζοντας την πολιτική των εταιρειών να αντλούν κεφάλαια κυρίως με δανεισμό.

Σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας, ο μέσος όρος των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου χαρακτηρίζονται ως κυκλοφοριακής εντάσεως. Ενώ παρουσιάζουν θετικές τιμές στην χρηματοδότηση του ενεργητικού τους από μακροπρόθεσμα κεφάλαια καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο.

Βασικότερη πηγή χρηματοδότησης για την πλειοψηφία των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας αποτελεί ο δανεισμός κυρίως μακροπρόθεσμος αλλά και η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων των εταιρειών κυρίως απέναντι στους προμηθευτές τους. Το 2007 το σύνολο της χρηματοδότησης (100%) εξασφαλίστηκε από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και των υποχρεώσεων.

Τα κεφάλαια που εξασφαλίστηκαν διοχετεύτηκαν κατά κύριο λόγο στην αύξηση του ενεργητικού και σε ελάχιστο βαθμό για την μείωση στοιχείων του παθητικού όπως την αποπληρωμή δανείων. Από το 2004 έως το 2007 όλο και περισσότερα κεφάλαια δόθηκαν για την αύξηση του ενεργητικού του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών (74,08% το διάστημα 2004-2005 και 98,31% το διάστημα 2006-2007). Ειδικότερα χρησιμοποιήθηκαν κεφάλαια για την αύξηση των παγίων και του εξοπλισμού, την αύξηση των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων, των αποθεμάτων, των πελατών αλλά και για την αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων.

8.6 ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Στη συγκεκριμένη διπλωματική εργασία πραγματοποιήθηκε ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων στο ΧΑΑ εταιρειών του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων τους. Παράλληλα, για πιο αξιόλογα αποτελέσματα, έγινε αναφορά στο περιβάλλον στο οποίο λειτουργούν οι εταιρείες αυτές. Πιο συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε ανάλυση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας καθώς και του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας.

Ωστόσο, τα όρια της έρευνας είναι απεριόριστα. Επομένως, κάποια πιθανή πρόταση έρευνας για οποιονδήποτε επίδοξο μελλοντικό αναλυτή θα μπορούσε να αποτελέσει η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων στο σύνολο των εταιρειών του κλάδου της ιχθυοκαλλιέργειας και όχι μόνο των εισηγμένων στο ΧΑΑ. Επιπλέον, στα πλαίσια της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών, αξιόλογα συμπεράσματα θα μπορούσαν να εξαχθούν από τον υπολογισμό και των επενδυτικών αριθμοδεικτών. Τέλος, μελλοντική πρόταση θα μπορούσε να αποτελέσει η εξαγωγή συμπερασμάτων από την ανάλυση των εταιρειών με βάση τη θεωρία του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής των επιχειρήσεων σε συνδυασμό με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεών τους.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ΒΙΒΛΙΑ

Αρτίκης Γεώργιος *Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός*, Interbooks, 2003.

2. ΕΚΘΕΣΕΙΣ

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2005.

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2006.

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2006, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2007.

Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2007, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2008.

Λαπατίνας Αθανάσιος & Μαραγκού Γεωργία, Ετησία Έκθεση 2007, Ελληνική Βιομηχανία Τροφίμων – Ποτών, 2008

3. ΜΕΛΕΤΕΣ- ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Κουτίβα Αθανασία, Eurobank, «Ο Κλάδος της Ιχθυοκαλλιέργειας», Αύγουστος 2006.

Eurobank, «Ο Κλάδος της Ιχθυοκαλλιέργειας», Οκτώβριος 2004.

Eurobank, «Ο Κλάδος της Ιχθυοκαλλιέργειας», Ενημερωτικό Σημείωμα, Οκτώβριος 2007.

ICAP, «Ιχθυοκαλλιέργειες», Κλαδική μελέτη, Μάρτιος 2009.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007, ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., 26 Μαρτίου 2008.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., 29 Μαρτίου 2008.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007, ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ Α.Β.Ε.Ε.

Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007, ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε., Απρίλιος 2008.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007, ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007, INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., 2008.

4. ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ

Αβραμοπούλου Σοφία, «Χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α εταιριών του κλάδου υγείας», 2008

Βούρδα Μαγδαληνή, «Χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιριών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας», 2007

5. ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ ΣΤΟ INTERNET

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., www.nireus.gr

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., www.selonda.com.

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ Α.Β.Ε.Ε. www.helfish.gr.

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε. . www.diassa.gr

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., www.gmf-sa.gr.

Επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., www.interfish.gr.

Κονδυλόπουλος Νίκος «Ιχθυοκαλλιέργειες: Αναμένονται ανακατατάξεις στον κλάδο», www.sofokleousin.gr Σεπτεμβρίου 2007.

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι
ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ**

**ΠΙΝΑΚΑΣ Π-1
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ**

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	24.705.770	37.304.506	43.169.594	42.452.540
Επενδύσεις σε Ακίνητα	3.538.330	2.138.330	2.152.900	2.141.600
Υπεραξία Επιχείρησης	2.009.935	5.718.910	9.719.551	9.719.551
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	749.153	511.475	615.724	483.716
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	17.031.749	11.091.627	9.656.234	33.302.064
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	483.554	518.959	462.959	35.581.656
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	2.378.016	2.384.016	123.229	48.955
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	68.497	123.491	124.224	119.053
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	48.184.818	40.877.803	52.347.777	55.158.250
Σύνολο Μη κυκλοφοριακών Στοιχείων Ενεργητικού	99.149.822	100.669.117	118.372.192	179.007.385
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	39.181.110	59.491.523	75.967.865	94.354.315
Αποθέματα	2.223.724	7.118.793	9.886.969	8.249.905
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	25.407.713	56.723.250	57.976.850	66.664.550
Λοιπές Απαιτήσεις	15.383.033	20.388.432	19.209.293	23.776.301
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	583.397	1.312.246	515.895	1.089.242
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	0	0	0	15.530
Χρημ/μικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	329	595	1.304	1.166
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	227.878	1.938.495	10.681.222	37.522.104
Σύνολο Κυκλοφοριακών Περιουσιακών Στοιχείων	83.007.184	146.973.334	174.239.398	231.673.113
Σύνολο Ενεργητικού	182.157.006	247.642.451	292.611.590	410.680.498
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	46.989.187	50.460.643	51.165.774	78.326.015
Μείον : Ίδιες μετοχές	-479.554	0	0	0
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	36.223.490	37.152.013	37.664.159	47.797.637
Λοιπά Αποθεματικά	2.630.089	8.069.038	13.123.657	5.973.248
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	7.667.186	8.691.297	9.436.057	8.500.933
Αποτελέσματα εις νέο	3.657.425	10.337.463	11.192.706	17.601.368
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	96.687.823	114.710.454	122.582.353	158.199.201
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	96.687.823	114.710.454	122.582.353	158.199.201
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	14.203.099	55.411.896	51.829.195	74.325.478
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	308471	0
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	4.975.810	4.516.611	4.333.010	6.342.620
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	903.513	1.318.626	1.876.440	1.990.487
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0	0	0
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	3.186.915	4.654.290	5.039.770	4.812.059
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	23.269.337	65.901.423	63.386.886	87.470.644
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	38.764.495	43.589.359	63.768.320	73.668.098
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.012.342	15.888.935	28.424.023	67.629.959
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.902.551	38.576	5.368.777	10.597.456
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.520.458	7.513.704	9.081.231	13.115.140
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	62.199.846	67.030.574	106.642.351	165.010.653
Σύνολο Υποχρεώσεων	85.469.183	132.931.997	170.029.237	252.481.297
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	182.157.006	247.642.451	292.611.590	410.680.498

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-2
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	13,56	15,06	14,75	10,34
Επενδύσεις σε Ακίνητα	1,94	0,86	0,74	0,52
Υπεραξία Επιχείρησης	1,10	2,31	3,32	2,37
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,41	0,21	0,21	0,12
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	9,35	4,48	3,30	8,11
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,27	0,21	0,16	8,66
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	1,31	0,96	0,04	0,01
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,04	0,05	0,04	0,03
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	26,45	16,51	17,89	13,43
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	54,43	40,65	40,45	43,59
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	21,51	24,02	25,96	22,98
Αποθέματα	1,22	2,87	3,38	2,01
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	13,95	22,91	19,81	16,23
Λοιπές Απαιτήσεις	8,44	8,23	6,56	5,79
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	0,32	0,53	0,18	0,27
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρημ/μικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,13	0,78	3,65	9,14
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	45,57	59,35	59,55	56,41
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,00	100,00	100,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	25,80	20,38	17,49	19,07
Μείον : Ίδιες μετοχές	-0,26	0,00	0,00	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	19,89	15,00	12,87	11,64
Λοιπά Αποθεματικά	1,44	3,26	4,49	1,45
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	4,21	3,51	3,22	2,07
Αποτελέσματα εις νέο	2,01	4,17	3,83	4,29
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	53,08	46,32	41,89	38,52
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	53,08	46,32	41,89	38,52
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	7,80	22,38	17,71	18,10
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,11	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	2,73	1,82	1,48	1,54
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0,50	0,53	0,64	0,48
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0	0	0
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	1,75	1,88	1,72	1,17
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	12,77	26,61	21,66	21,30
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	21,28	17,60	21,79	17,94
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	6,59	6,42	9,71	16,47
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	3,24	0,02	1,83	2,58
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,03	3,03	3,10	3,19
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	34,15	27,07	36,45	40,18
Σύνολο Υποχρεώσεων	46,92	53,68	58,11	61,48
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	100,00	100,00	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-3
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	100,00	151,00	174,73	171,83
Επενδύσεις σε Ακίνητα	100,00	60,43	60,85	60,53
Υπεραξία Επιχείρησης	100,00	284,53	483,58	483,58
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	100,00	68,27	82,19	64,57
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	100,00	65,12	56,70	195,53
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	100,00	107,32	95,74	7.358,36
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	100,00	100,25	5,18	2,06
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	100,00	180,29	181,36	173,81
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	84,84	108,64	114,47
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	100,00	101,53	119,39	180,54
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	151,84	193,89	240,82
Αποθέματα	100,00	320,13	444,61	371,00
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100,00	223,25	228,19	262,38
Λοιπές Απαιτήσεις	100,00	132,54	124,87	154,56
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	100,00	224,93	88,43	186,71
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	0,00	0,00	100,00
Χρημ/μικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	100,00	180,85	396,35	354,41
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	850,67	4.687,25	16.465,87
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	100,00	177,06	209,91	279,10
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	135,95	160,64	225,45
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	100,00	107,39	108,89	166,69
Μειόν: Ίδιες μετοχές	100,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	102,56	103,98	131,95
Λοιπά Αποθεματικά	100,00	306,80	498,98	227,11
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	0,00	113,36	123,07	110,87
Αποτελέσματα εις νέο	100,00	282,64	306,03	481,25
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	100,00	118,64	126,78	163,62
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00	118,64	126,78	163,62
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	100,00	390,14	364,91	523,30
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	100,00	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	100,00	90,77	87,08	127,47
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	100,00	145,94	207,68	220,31
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0	0	0
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	100,00	146,04	158,14	150,99
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	283,21	272,41	375,91
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	100,00	112,45	164,50	190,04
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100,00	132,27	236,62	563,00
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	100,00	0,65	90,96	179,54
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00	136,11	164,50	237,57
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	107,77	171,45	265,29
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00	155,53	198,94	295,41
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	135,95	160,64	225,45

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-4
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	74.016.847,00	132.044.195,00	154.557.780,00	184.141.604,00
Κόστος πωληθέντων	-32.160.235,00	-70.279.356,00	-79.486.685,00	-97.818.345,00
Μικτό Κέρδος	41.856.612,00	61.764.839,00	75.071.095,00	86.323.259,00
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-10.415.115	-18.100.861	-22.925.080,00	-26.497.590,00
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-6.732.293	-14.274.585	-16.241.958,00	-20.449.855,00
Αποσβέσεις	-1.897.514	-4.298.671	-4.713.072	-5.180.747
Λοιπά Αποτελέσματα	-5.599.985,00	-9.436.886,00	-14.518.675,00	-16.623.072,00
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	1.068.162,00	-2.724.169,00	-4.239.577,00	-3.861.192,00
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	18.279.867,00	12.929.667,00	12.432.733,00	13.710.803,00
Φόρος εισοδήματος	-1.430.535	-2.984.774	-1.258.827	-1.323.748
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	-2.923.077	-3.128	-287.743	-2.143.261
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	-89.771	-1.115.958	-424.605
Καθαρά αποτελέσματα	13.926.255,00	9.851.994,00	9.770.205,00	9.819.189,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-5
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100	100	100	100
Κόστος πωληθέντων	-43,45	-53,22	-51,43	-53,12
Μικτό Κέρδος	56,55	46,78	48,57	46,88
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-14,07	-13,71	-14,83	-14,39
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-9,10	-10,81	-10,51	-11,11
Αποσβέσεις	-2,56	-3,26	-3,05	-2,81
Λοιπά Αποτελέσματα	-7,57	-7,15	-9,39	-9,03
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	1,44	-2,06	-2,74	-2,10
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	24,70	9,79	8,04	7,45
Φόρος εισοδήματος	-1,93	-2,26	-0,81	-0,72
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	-3,95	0,00	-0,19	-1,16
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	-0,07	-0,72	-0,23
Καθαρά αποτελέσματα	18,81	7,46	6,32	5,33

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-6
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100	178,40	208,81	248,78
Κόστος πωληθέντων	100	218,53	247,16	304,16
Μικτό Κέρδος	100	147,56	179,35	206,24
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	100	173,79	220,11	254,41
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	100	212,03	241,25	303,76
Αποσβέσεις	100	226,54	248,38	273,03
Λοιπά Αποτελέσματα	100	168,52	259,26	296,84
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	100	-255,03	-396,90	-361,48
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	100	70,73	68,01	75,00
Φόρος εισοδήματος	100	208,65	88,00	92,54
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	100	0,11	9,84	73,32
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100	100,00	1243,12	472,99
Καθαρά αποτελέσματα	100	70,74	70,16	70,51

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-7
ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	15.535.679	15.112.877	15.903.364	17.247.990
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0	180.000	1.958.440
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	98.135	81.268	25.400	19.283
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	16.799.457	17.691.356	23.616.776	32.536.872
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	830.165	820.865	2.663.134	9.353.097
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	609.371	337.821	216.925	210.297
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	3.710.818	107.953	39.471	36.097
Άλλες Επενδύσεις	178.797	489.682	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	73.996	110.034	120.986	124.166
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	18.218.626	18.582.313	17.268.018	14.559.184
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	56.055.044	53.334.169	60.034.075	76.045.424
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	22.010.268	29.619.518	34.860.982	48.610.494
Αποθέματα	786.022	888.715	871.044	1.570.429
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12.769.356	18.914.777	18.477.402	26.688.773
Λοιπές Απαιτήσεις	823.284	5.326.400	7.886.566	7.906.828
Προκαταβολές	1.876.891	2.362.688	966.336	2.880.952
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	3.178.093	462.825	490.796	517.320
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.521.610	3.625.567	5.216.258	8.199.183
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	42.965.524	61.200.492	68.769.383	96.373.980
Σύνολο Ενεργητικού	99.020.568	114.534.661	128.803.458	172.419.404
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	29.281.594	29.281.594	29.281.594	29.281.594
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	54.662.547	17.674.828	17.674.828	17.674.828
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0	0	0
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	11.238.529	11.238.529	11.412.472	11.497.568
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0
Αδιανέμητα κέρδη	39.533.607	4.169.033	7.374.790	10.882.729
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	55.649.063	62.363.984	65.743.684	69.336.719
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	55.649.063	62.363.984	65.743.684	69.336.719
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	13.914.460	12.209.982	15.685.539	44.600.000
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	112.539	78.766	44.994
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	3.867.863	5.109.235	5.239.260	6.237.064
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	216.207	277.649	319.091	316.828
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	707.713	360.848	714.148	595.726
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	18.706.243	18.070.254	22.036.803	51.794.612
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	8.189.720	15.432.810	20.677.236	27.886.074
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.313.675	1.010.555	633.035	987.938
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.421.914	14.725.533	16.638.914	17.489.767
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	1.750.000	1.750.000	1.843.750	612.203
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	989.953	1.181.525	1.230.035	4.312.089
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	24.665.262	34.100.423	41.022.970	51.288.072
Σύνολο Υποχρεώσεων	43.371.505	52.170.677	63.059.773	103.082.684
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	99.020.568	114.534.661	128.803.458	172.419.404

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-8
ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	15,69	13,20	12,35	10,00
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00	0,14	1,14
Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,10	0,07	0,02	0,01
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	16,97	15,45	18,34	18,87
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,84	0,72	2,07	5,42
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,62	0,29	0,17	0,12
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	3,75	0,09	0,03	0,02
Άλλες Επενδύσεις	0,18	0,43	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,07	0,10	0,09	0,07
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	18,40	16,22	13,41	8,44
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	56,61	46,57	46,61	44,10
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	22,23	25,86	27,07	28,19
Αποθέματα	0,79	0,78	0,68	0,91
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12,90	16,51	14,35	15,48
Λοιπές Απαιτήσεις	0,83	4,65	6,12	4,59
Προκαταβολές	1,90	2,06	0,75	1,67
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	3,21	0,40	0,38	0,30
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1,54	3,17	4,05	4,76
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	43,39	53,43	53,39	55,90
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,00	100,00	100,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	29,57	25,57	22,73	16,98
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	55,20	15,43	13,72	10,25
Διαφορές αναπροσαρμογής	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	11,35	9,81	8,86	6,67
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	-39,92	3,64	5,73	6,31
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	56,20	54,45	51,04	40,21
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	56,20	54,45	51,04	40,21
		0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		0,00	0,00	0,00
Δάνεια Τραπεζών	14,05	10,66	12,18	25,87
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,10	0,06	0,03
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	3,91	4,46	4,07	3,62
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0,22	0,24	0,25	0,18
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0,71	0,32	0,55	0,35
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	18,89	15,78	17,11	30,04
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	8,27	13,47	16,05	16,17
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1,33	0,88	0,49	0,57
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	12,54	12,86	12,92	10,14
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	1,77	1,53	1,43	0,36
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,00	1,03	0,95	2,50
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	24,91	29,77	31,85	29,75
Σύνολο Υποχρεώσεων	43,80	45,55	48,96	59,79
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	100,00	100,00	100,00

**ΠΙΝΑΚΑΣ Π-9
ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	100,00	97,28	102,37	111,02
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00	100,00	1.088,02
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	100,00	82,81	25,88	19,65
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	100,00	105,31	140,58	193,68
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	100,00	98,88	320,80	1.126,66
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100,00	55,44	35,60	34,51
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	100,00	2,91	1,06	0,97
Άλλες Επενδύσεις	100,00	273,88	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	100,00	148,70	163,50	167,80
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	102,00	94,78	79,91
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	100,00	95,15	107,10	135,66
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	134,57	158,39	220,85
Αποθέματα	100,00	113,06	110,82	199,79
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100,00	148,13	144,70	209,01
Λοιπές Απαιτήσεις	100,00	646,97	957,94	960,40
Προκαταβολές	100,00	125,88	51,49	153,50
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	100,00	14,56	15,44	16,28
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	238,27	342,81	538,85
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	100,00	142,44	160,06	224,31
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	115,67	130,08	174,12
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	100,00	100,00	100,00	100,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	100,00	32,33	32,33	32,33
Διαφορές αναπροσαρμογής	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	100,00	100,00	101,55	102,30
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	100,00	-10,55	-18,65	-27,53
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	100,00	112,07	118,14	124,60
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00	112,07	118,14	124,60
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	100,00	87,75	112,73	320,53
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	100,00	69,99	39,98
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	100,00	132,09	135,46	161,25
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	100,00	128,42	147,59	146,54
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	100,00	50,99	100,91	84,18
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	96,60	117,80	276,88
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	100,00	188,44	252,48	340,50
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	100,00	76,93	48,19	75,20
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100,00	118,54	133,95	140,80
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	100,00	100,00	105,36	34,98
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00	119,35	124,25	435,59
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	138,25	166,32	207,94
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00	120,29	145,39	237,67
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	115,67	130,08	174,12

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-10
ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	37.590.600,85	36.614.846,66	51.231.573,14	60.179.828,31
Κόστος Πωληθέντων	-	-	-	-
	24.328.041,58	10.088.946,48	23.708.165,15	27.572.519,90
Μικτό Κέρδος	13.262.559,27	26.525.900,18	27.523.407,99	32.607.308,41
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	-6.639.128,29	-7.699.163,19	-8.695.414,25	-9.898.486,72
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-5.064.129,19	-5.452.076,99	-5.382.459,15	-7.014.011,29
Αποσβέσεις	-1.588.459,55	-1.732.170,52	-2.005.771,84	-1.841.009,54
Λοιπά Αποτελέσματα	-468.176,44	-1.583.053,42	-3.556.054,70	-4.747.285,57
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-1356043,44	-404319,1	-1825947,89	-1669660,06
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	-1.853.377,64	9.655.116,96	6.057.760,16	7.436.855,23
Φόρος Εισοδήματος	-1.206.819,59	-770.008,08	-890.698,76	-527.833,34
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	1.980.031,71	-1.619.428,25	-250.920,20	-1.170.107,58
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0	0	0,00	-467.431,52
Καθαρά αποτελέσματα	-1.080.165,52	7.265.680,63	4.916.141,20	5.271.482,79

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-11
ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ
ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100	100	100	100
Κόστος Πωληθέντων	-64,72	-27,55	-46,28	-45,82
Μικτό Κέρδος	35,28	72,45	53,72	54,18
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	-17,66	-21,03	-16,97	-16,45
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-13,47	-14,89	-10,51	-11,66
Αποσβέσεις	-4,23	-4,73	-3,92	-3,06
Λοιπά Αποτελέσματα	-1,25	-4,32	-6,94	-7,89
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-3,61	-1,10	-3,56	-2,77
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	-4,93	26,37	11,82	12,36
Φόρος Εισοδήματος	-3,21	-2,10	-1,74	-0,88
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	5,27	-4,42	-0,49	-1,94
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0,00	0,00	0,00	-0,78
Καθαρά αποτελέσματα	-2,87	19,84	9,60	8,76

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-12
ΣΕΛΟΝΤΑ ΔΕΓΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100	97,40	136,29	160,09
Κόστος Πωληθέντων	100	41,47	97,45	113,34
Μικτό Κέρδος	100	200,01	207,53	245,86
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	100	115,97	130,97	149,09
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	100	107,66	106,29	138,50
Αποσβέσεις	100	109,05	126,27	115,90
Λοιπά Αποτελέσματα	100	338,13	759,55	1013,99
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	100	29,82	134,65	123,13
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	100	-520,95	-326,85	-401,26
Φόρος Εισοδήματος	100	63,80	73,81	43,74
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	100	-81,79	-12,67	-59,10
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0	0,00	0,00	100,00
Καθαρά αποτελέσματα	100	-672,65	-455,13	-488,03

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-13
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	3.168.348	13.045.292	14.392.870	15.880.109
Υπεραξία επιχείρησης	0	0	0	0
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	20.865	26.872	23.546	25.598
Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς Επιχειρήσεις	17.981.619	446.687	2.756.687	5.429.874
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.062.133	0	0	0
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0	0	0
Άλλες Επενδύσεις	0	0	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0	0	0
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	528.822	53.700	49.328	47.419
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	22.761.788	13.572.552	17.222.432	21.383.000
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	8.657.725	27.418.232	30.010.493	43.238.239
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	36.759.815	27.251.601	24.768.311	42.607.285
Λοιπές Απαιτήσεις	7.071.531	6.251.961	3.637.135	5.224.970
Προκαταβολές	43.485	65.248	101.846	401.884
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0	0	0
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	735.200	362.190	1.108.087	1.484.417
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	53.267.757	61.349.232	59.625.872	92.956.795
Σύνολο Ενεργητικού	76.029.545	74.921.784	76.848.303	114.339.794
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.570.150	1.570.150	9.420.900	9.420.900
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	23.753.485	23.753.485	15.902.735	15.902.735
Διαφορές αναπροσαρμογής				
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	3.863.330	4.352.303	4.445.818	4.560.818
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0
Αδιανέμητα κέρδη	2.268.528	-619.265	1.556.345	4.622.404
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	31.455.493	29.056.673	31.325.798	34.506.857
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	31.455.493	29.056.673	31.325.798	34.506.857
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	4.077.730	5.576.597	4.003.272	11.200.000
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	62.728	80.000	320.257	738.360
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	278.261	176.149	1.839.038
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	76.584	105.626	122.223	122.223
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0	0	0
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.217.042	6.040.484	4.621.901	13.899.621
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	20.257.051	21.616.496	19.913.411	37.451.224
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.116.121	384.628	773.108	581.297
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	18.822.348	16.070.548	18.431.073	26.252.147
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0	1.560.264	1.399.506
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	161.490	1.752.955,38	222.749	249.142
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	40.357.010	39.824.627	40.900.605	65.933.317
Σύνολο Υποχρεώσεων	44.574.052	45.865.111	45.522.506	79.832.937
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	76.029.545	74.921.784	76.848.303	114.339.794

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-14
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	4,17	17,41	18,73	13,89
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00	0,00	0,00
Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,03	0,04	0,03	0,02
Επενδύσεις σε θυγατρικές/ Συγγενείς Επιχειρήσεις	23,65	0,60	3,59	4,75
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1,40	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,70	0,07	0,06	0,04
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	29,94	18,12	22,41	18,70
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα	11,39	36,60	39,05	37,82
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	48,35	36,37	32,23	37,26
Λοιπές Απαιτήσεις	9,30	8,34	4,73	4,57
Προκαταβολές	0,06	0,09	0,13	0,35
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,97	0,48	1,44	1,30
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	70,06	81,88	77,59	81,30
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,00	100,00	100,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	2,07	2,10	12,26	8,24
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	31,24	31,70	20,69	13,91
Διαφορές αναπροσαρμογής	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	5,08	5,81	5,79	3,99
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	2,98	-0,83	2,03	4,04
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	41,37	38,78	40,76	30,18
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	41,37	38,78	40,76	30,18
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	5,36	7,44	5,21	9,80
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,08	0,11	0,42	0,65
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,00	0,37	0,23	1,61
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0,10	0,14	0,16	0,11
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5,55	8,06	6,01	12,16
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	26,64	28,85	25,91	32,75
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1,47	0,51	1,01	0,51
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	24,76	21,45	23,98	22,96
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	2,03	1,22
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,21	2,34	0,29	0,22
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	53,08	53,15	53,22	57,66
Σύνολο Υποχρεώσεων	58,63	61,22	59,24	69,82
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	100,00	100,00	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-15
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	100,00	411,74	454,27	501,21
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	100,00	128,79	112,85	122,69
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	100,00	2,48	15,33	30,20
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	10,15	9,33	8,97
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	100,00	59,63	75,66	93,94
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα	100,00	316,69	346,63	499,42
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100,00	74,13	67,38	115,91
Λοιπές Απαιτήσεις	100,00	88,41	51,43	73,89
Προκαταβολές	0,00	150,05	234,21	924,19
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	49,26	150,72	201,91
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	100,00	115,17	111,94	174,51
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	98,54	101,08	150,39
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	100,00	100,00	600,00	600,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	100,00	100,00	66,95	66,95
Διαφορές αναπροσαρμογής	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	100,00	112,66	115,08	118,05
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	100,00	-27,30	68,61	203,76
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	100,00	92,37	99,59	109,70
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00	92,37	99,59	109,70
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	100,00	136,76	98,17	274,66
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00	127,53	510,55	1.177,08
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,00	100,00	63,30	660,90
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	100,00	137,92	159,59	159,59
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	143,24	109,60	329,61
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	100,00	106,71	98,30	184,88
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	100,00	34,46	69,27	52,08
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100,00	85,38	97,92	139,47
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	100,00	89,70
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00	1.085,49	137,93	154,28
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	98,68	101,35	163,38
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00	102,90	102,13	179,10
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	98,54	101,08	150,39

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-16
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	62.107.004	45.300.714	49.643.012	58.602.515
Κόστος Πωληθέντων	-54.391.343	36.896.760	-32.987.441	-36.337.028
Μικτό Κέρδος	7.715.660	8.403.955	16.655.570	22.265.487
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	-1.314.643	-1.260.234	-5.035.948,37	-6.300.108,10
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-4.439.826	-4.699.368	-2.767.240,27	-2.848.612,00
Αποσβέσεις	0	0	-1.508.122	-1.562.018
Λοιπά Αποτελέσματα	79.702	185.461	-2.345.391,79	-3.787.730,92
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-1.613.638,32	-228.065	-1.788.088	-1.959.870
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	427.254	2.401.749	3.210.780	5.807.148
Φόρος Εισοδήματος	-308.722,66	531.446,08	-676.793	-2.018.289
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0	0	0	0
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0	0	0	0
Καθαρά αποτελέσματα	118.532	1.870.303	2.533.987	3.788.859

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-17
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00
Κόστος Πωληθέντων	-87,58	-81,45	-66,45	-62,01
Μικτό Κέρδος	12,42	18,55	33,55	37,99
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	-2,12	-2,78	-10,14	-10,75
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-7,15	-10,37	-5,57	-4,86
Αποσβέσεις	0,00	0,00	-3,04	-2,67
Λοιπά Αποτελέσματα	0,13	0,41	-4,72	-6,46
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-2,60	-0,50	-3,60	-3,34
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	0,69	5,30	6,47	9,91
Φόρος Εισοδήματος	-0,50	-1,17	-1,36	-3,44
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα	0,19	4,13	5,10	6,47

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-18
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00	72,94	79,93	94,36
Κόστος Πωληθέντων	100,00	67,84	60,65	66,81
Μικτό Κέρδος	100,00	108,92	215,87	288,58
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	100,00	95,86	383,07	479,23
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	100,00	105,85	62,33	64,16
Αποσβέσεις	0,00	0,00	100,00	103,57
Λοιπά Αποτελέσματα	100,00	232,69	-2942,70	-4752,37
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	100,00	14,13	110,81	121,46
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	100,00	562,14	751,49	1359,18
Φόρος Εισοδήματος	100,00	172,14	219,22	653,75
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα	100,00	1577,89	2137,81	3196,49

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-19
ΔΙΑΣ ΥΛΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	3.739.192	5.609.911	11.196.399	13.134.772
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0	0	0
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	8.926	172.727	173.287	271.071
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	4.307.245	4.055.392	6.461.987	22.320.514
Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις	134.670	134.670	134.670	134.670
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	24.333	12.594	12.594	12.594
Άλλες Επενδύσεις	0	0	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	7.636	10.322	21.940	27.998
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	0
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	8.222.002	9.995.617	18.000.877	35.901.619
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	16.163.037	19.862.069	26.107.568	44.001.051
Αποθέματα	517.278	576.865	559.364	574.151
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.122.180	4.460.638	8.206.017	18.516.917
Λοιπές Απαιτήσεις	787.872	1.422.539	3.929.274	6.571.494
Προκαταβολές	400.430	1.113	1.593	1.708
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0	0	0
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	263.882	5.508.168	1.612.937,10	356.445
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	23.254.680	31.831.392	40.416.752	70.021.764
Σύνολο Ενεργητικού	31.476.682	41.827.009	58.417.629	105.923.383
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.573.335	4.573.335	9.146.670	9.146.670
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	360.066	360.066	43.641	43.641
Διαφορές αναπροσαρμογής/ Αφορολόγητα αποθεματικά			1.632.406	1.632.406
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	3.584.307	5.125.220	2.811.655	3.617.394
Συναλλαγματικές Διαφορές				
Αδιανέμητα κέρδη	1.585.530	2.010.801	1.933.727	6.420.395
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	10.103.238	12.069.422	15.568.099	20.860.506
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.103.238	12.069.422	15.568.099	20.860.506
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	1.250.000	4.250.000	4.529.929	19.430.729
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	1.723.124	1.930.243
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	118.940	761.677	1.821.244	3.210.000
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	95.251	127.965	317.472	145.835
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	835.527	718.412	0	0
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	51.449
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.299.718	5.858.054	8.391.769	24.768.256
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	9.919.060	12.057.144	21.067.834	38.940.373
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	283.990	73.348	450.928	856.777
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	8.024.756	11.160.597	12.014.856	18.912.535
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση				
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	845.919	608.444	924.144	1.584.937
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	19.073.725	23.899.533	34.457.761	60.294.621
Σύνολο Υποχρεώσεων	21.373.444	29.757.587	42.849.530	85.062.877
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	31.476.682	41.827.009	58.417.629	105.923.383

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-20
ΔΙΑΣ ΥΛΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	11,88	13,41	19,17	12,40
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,03	0,41	0,30	0,26
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	13,68	9,70	11,06	21,07
Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις	0,43	0,32	0,23	0,13
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0,08	0,03	0,02	0,01
Άλλες Επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,02	0,02	0,04	0,03
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	26,12	23,90	30,81	33,89
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	51,35	47,49	44,69	41,54
Αποθέματα	1,64	1,38	0,96	0,54
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	16,27	10,66	14,05	17,48
Λοιπές Απαιτήσεις	2,50	3,40	6,73	6,20
Προκαταβολές	1,27	0,00	0,00	0,00
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,84	13,17	2,76	0,34
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	73,88	76,10	69,19	66,11
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,00	100,00	100,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	14,53	10,93	15,66	8,64
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1,14	0,86	0,07	0,04
Διαφορές αναπροσαρμογής	0,00	0,00	2,79	1,54
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	11,39	12,25	4,81	3,42
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	5,04	4,81	3,31	6,06
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	32,10	28,86	26,65	19,69
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	32,10	28,86	26,65	19,69
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	3,97	10,16	7,75	18,34
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	2,95	1,82
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,38	1,82	3,12	3,03
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0,30	0,31	0,54	0,14
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	2,65	1,72	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,05
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7,31	14,01	14,37	23,38
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	31,51	28,83	36,06	36,76
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,90	0,18	0,77	0,81
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	25,49	26,68	20,57	17,85
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2,69	1,45	1,58	1,50
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	60,60	57,14	58,99	56,92
Σύνολο Υποχρεώσεων	67,90	71,14	73,35	80,31
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	100,00	100,00	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-21
ΔΙΑΣ ΥΛΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	100,00	150,03	299,43	351,27
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	100,00	1.935,05	1.941,32	3.036,78
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	100,00	94,15	150,03	518,21
Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	100,00	51,76	51,76	51,76
Άλλες Επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	100,00	135,18	287,34	366,68
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	100,00	121,57	218,94	436,65
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	122,89	161,53	272,23
Αποθέματα	100,00	111,52	108,14	110,99
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100,00	87,08	160,21	361,50
Λοιπές Απαιτήσεις	100,00	180,55	498,72	834,08
Προκαταβολές	100,00	0,28	0,40	0,43
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	2.087,36	611,23	135,08
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	100,00	136,88	173,80	301,11
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	132,88	185,59	336,51
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	100,00	100,00	200,00	200,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	100,00	100,00	12,12	12,12
Διαφορές αναπροσαρμογής	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	100,00	142,99	78,44	100,92
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	100,00	126,82	121,96	404,94
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	100,00	119,46	154,09	206,47
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00	119,46	154,09	206,47
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	100,00	340,00	362,39	1.554,46
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	100,00	112,02
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	100,00	640,39	1.531,23	2.698,84
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	100,00	134,35	333,30	153,11
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	100,00	85,98	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	254,73	364,90	1.077,01
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	100,00	121,56	212,40	392,58
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	100,00	25,83	158,78	301,69
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100,00	139,08	149,72	235,68
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00	71,93	109,25	187,36
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	125,30	180,66	316,11
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00	139,23	200,48	397,98
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	132,88	185,59	336,51

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-22
ΔΙΑΣ ΥΛΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	13.837.406	20.536.320	32.370.319	51.259.480
Κόστος πωληθέντων	-7.796.921	-12.219.476	-18.104.930	-29.109.687
Μικτό Κέρδος	6.040.484	8.316.844	14.265.389	22.149.793
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-1.412.670	-2.586.527	3.919.203,27	5.818.729,69
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-689.722	-1.189.873	2.006.885,86	2.095.944,87
Αποσβέσεις	-698.686	-685.776	-972.122	-1.293.600
Λοιπά Αποτελέσματα	-1.442.411	-367.803	-1.869.362	-2.786.372
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-614.510	-587.870	-260.733	-1.567.578
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	1.182.484	2.898.996	5.237.083	8.587.569
Φόρος εισοδήματος	-244.918	-849.571	-1.057.271	-2.322.162
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0	0		
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	0	0	0
Καθαρά αποτελέσματα	937.566	2.049.425	4.179.812	6.265.407

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-23
ΔΙΑΣ ΥΛΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00
Κόστος πωληθέντων	-56,35	-59,50	-55,93	-56,79
Μικτό Κέρδος	43,65	40,50	44,07	43,21
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-10,21	-12,59	-12,11	-11,35
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-4,98	-5,79	-6,20	-4,09
Αποσβέσεις	-5,05	-3,34	-3,00	-2,52
Λοιπά Αποτελέσματα	-10,42	-1,79	-5,77	-5,44
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-4,44	-2,86	-0,81	-3,06
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	8,55	14,12	16,18	16,75
Φόρος εισοδήματος	-1,77	-4,14	-3,27	-4,53
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα	6,78	9,98	12,91	12,22

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-24
ΔΙΑΣ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00	148,41	233,93	370,44
Κόστος πωληθέντων	100,00	156,72	232,21	373,35
Μικτό Κέρδος	100,00	137,69	236,16	366,69
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	100,00	183,09	277,43	411,90
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	100,00	172,51	290,97	303,88
Αποσβέσεις	100,00	98,15	139,14	185,15
Λοιπά Αποτελέσματα	100,00	25,50	129,60	193,17
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	100,00	95,66	42,43	255,09
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	100,00	245,16	442,89	726,23
Φόρος εισοδήματος	100,00	346,88	431,68	948,14
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα	100,00	218,59	445,82	668,26

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-25
ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	4.272.791	4.809.504	7.911.809	9199064,86
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0	0	0
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	38.951	34.360	30.394	25.564
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	0	199.500	199.500	199.500
Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις	134.053	134.053	134.053	134.053
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0	0	0
Άλλες Επενδύσεις	0	0	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	32.686	16.200	21.987	23.219
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία				
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	4.478.481	5.193.616	8.297.742	9.581.401
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	16.909.557	19.380.608	24.696.796
Αποθέματα	15.492.020	110.253	210.987	433.884
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	3.357.629	4.903.133	5.711.794	5.967.280
Λοιπές Απαιτήσεις	842.817	459.201	582.922	591.526
Προκαταβολές/	494.078	447.741	275.475	314.641
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0	0	0
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	101.362	109.308	33.026,19	25.673
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	20.287.906	22.939.193	26.194.812	32.029.799
Σύνολο Ενεργητικού	24.766.387	28.132.809	34.492.554	41.611.200
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.645.199	4.645.199	5.208.253	5.208.253
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	296.035	296.035	296.035	296.035
Διαφορές αναπροσαρμογής	-45.232	-45.232	-45.232	0
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	1.246.445	1.535.228	2.513.254	3.454.056
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0
Αδιανέμητα κέρδη	3.966.324	4.583.520	4.512.178	4.994.650
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	10.108.771	11.014.750	12.484.490	13.952.994
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.108.771	11.014.750	12.484.490	13.952.994
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	939.189	705.732	3.000.000	3.000.000
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.153.366	1.183.078	1.101.621	1.362.463
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	77.854	70.703	90.476	119.537
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	1.023.864	904.520	1.583.562	1.448.669
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.194.273	2.864.033	5.775.660	5.930.669
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	5.823.531	6.876.410	8.609.137	10.632.615
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	479.860	325.236	218098,72	211075,28
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.804.812	6.686.400	6.981.802	10.288.477
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση				
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	355.140	365.980	423.368	595.369
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	11.463.343	14.254.025	16.232.405	21.727.536
Σύνολο Υποχρεώσεων	14.657.616	17.118.059	22.008.064	27.658.206
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	24.766.387	28.132.809	34.492.554	41.611.200

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-26
ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	17,25	17,10	22,94	22,11
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,16	0,12	0,09	0,06
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	0,00	0,71	0,58	0,48
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,54	0,48	0,39	0,32
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,13	0,06	0,06	0,06
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	18,08	18,46	24,06	23,03
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	60,11	56,19	59,35
Αποθέματα	62,55	0,39	0,61	1,04
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	13,56	17,43	16,56	14,34
Λοιπές Απαιτήσεις	3,40	1,63	1,69	1,42
Προκαταβολές	1,99	1,59	0,80	0,76
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,41	0,39	0,10	0,06
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	81,92	81,54	75,94	76,97
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,00	100,00	100,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	18,76	16,51	15,10	12,52
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1,20	1,05	0,86	0,71
Διαφορές αναπροσαρμογής	-0,18	-0,16	-0,13	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	5,03	5,46	7,29	8,30
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	16,01	16,29	13,08	12,00
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	40,82	39,15	36,19	33,53
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	40,82	39,15	36,19	33,53
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	3,79	2,51	8,70	7,21
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	4,66	4,21	3,19	3,27
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0,31	0,25	0,26	0,29
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	4,13	3,22	4,59	3,48
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	12,90	10,18	16,74	14,25
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	23,51	24,44	24,96	25,55
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1,94	1,16	0,63	0,51
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	19,40	23,77	20,24	24,73
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,43	1,30	1,23	1,43
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	46,29	50,67	47,06	52,22
Σύνολο Υποχρεώσεων	59,18	60,85	63,81	66,47
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	100,00	100,00	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-27
ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	100,00	112,56	185,17	215,29
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	100,00	88,21	78,03	65,63
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	0,00	100,00	100,00	100,00
Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	100,00	49,56	67,27	71,04
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μη κυκλοφοριακών Στοιχείων Ενεργητικού	100,00	115,97	185,28	213,94
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	100,00	114,61	146,05
Αποθέματα	100,00	0,71	1,36	2,80
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100,00	146,03	170,11	177,72
Λοιπές Απαιτήσεις	100,00	54,48	69,16	70,18
Προκαταβολές	100,00	90,62	55,76	63,68
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα	100,00	107,84	32,58	25,33
Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων	100,00	113,07	129,12	157,88
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	113,59	139,27	168,01
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	100,00	100,00	112,12	112,12
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	100,00	100,00	100,00	100,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	100,00	100,00	100,00	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	100,00	123,17	201,63	277,11
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	100,00	115,56	113,76	125,93
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	100,00	108,96	123,50	138,03
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00	108,96	123,50	138,03
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	100,00	75,14	319,42	319,42
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	100,00	102,58	95,51	118,13
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	100,00	90,82	116,21	153,54
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	100,00	88,34	154,67	141,49
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	89,66	180,81	185,67
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	100,00	118,08	147,83	182,58
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	100,00	67,78	45,45	43,99
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100,00	139,16	145,31	214,13
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00	103,05	119,21	167,64
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	124,34	141,60	189,54
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00	116,79	150,15	188,70
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	113,59	139,27	168,01

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-28
ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	16.541.061	17.853.041	21.295.885	22.255.543
Κόστος Πωληθέντων	13.652.584	14.675.706	-17.211.601	-17.472.458
Μικτό Κέρδος	2.888.477	3.177.334	4.084.284	4.783.085
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	-428.416	-531.535	-642.988,91	-822.691,08
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-868.457	-851.903	-934.289,52	-1.067.478,19
Αποσβέσεις				
Λοιπά Αποτελέσματα	-346.536	78.063	-183.206,04	109.199,50
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-347.437	-347.437	-515.652,90	-715.025,19
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	1.324.929	1.524.523	1.808.146	2.287.090
Φόρος Εισοδήματος	-417.694	-29.712	-218.099	-165.000
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0	-307.304	81.457	-260.842
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	-17.053	0	79.762	-108.667
Καθαρά αποτελέσματα	890.182	1.187.506	1.751.266	1.752.581

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-29
ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00
Κόστος Πωληθέντων	-82,54	-82,20	-80,82	-78,51
Μικτό Κέρδος	17,46	17,80	19,18	21,49
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	-2,59	-2,98	-3,02	-3,70
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-5,25	-4,77	-4,39	-4,80
Αποσβέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Αποτελέσματα	-2,10	0,44	-0,86	0,49
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-2,10	-1,95	-2,42	-3,21
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	8,01	8,54	8,49	10,28
Φόρος Εισοδήματος	-2,53	-0,17	-1,02	-0,74
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0,00	-1,72	0,38	-1,17
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	-0,10	0,00	0,37	-0,49
Καθαρά αποτελέσματα	5,38	6,65	8,22	7,87

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-30
ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00	107,93	128,75	134,55
Κόστος Πωληθέντων	100,00	107,49	126,07	127,98
Μικτό Κέρδος	100,00	110,00	141,40	165,59
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	100,00	124,07	150,09	192,03
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	100,00	98,09	107,58	122,92
Αποσβέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Αποτελέσματα	100,00	-22,53	52,87	-31,51
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	100,00	100,00	148,42	205,80
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	100,00	115,06	136,47	172,62
Φόρος Εισοδήματος	100,00	7,11	52,21	39,50
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0,00	100,00	-26,51	84,88
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	100,00	0,00	-467,73	637,23
Καθαρά αποτελέσματα	100,00	133,40	196,73	196,88

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-31
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	4.270.982	3.896.625	6.137.336	14.515.385
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0	0	0
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0	0	0	68.543
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	2.128.939	2.128.939	0	1.343.964
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0	122.177
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0	0	0
Άλλες Επενδύσεις	0	0	0	99612,85
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	43.123	44.623	0	0
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	2.048.093	2.875.537	5.350.659	16.168.856
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	8.491.138	8.945.725	11.487.994	32.318.539
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	10.084.259	6.553.751	11.119.088	31.638.972
Αποθέματα	599.835	411.956	274.031	977.759
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.811.497	6.955.637	4.621.527	18.222.321
Λοιπές Απαιτήσεις	3.120.528	1.920.390	1.336.456	3.748.556
Προκαταβολές	0	0	1.433.491	530.507
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0	0	0
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.061.590	1.589.663	3.152.851	4.640.946
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	20.677.710	17.431.398	21.937.444	59.759.062
Σύνολο Ενεργητικού	29.168.848	26.377.123	33.425.438	92.077.601
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.322.380	3.967.140	3.967.140	10.690.337
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	3.057.750	2.033.853	2.033.853	2.033.853
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0	0	0
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	3.193.339	2.346.765	2.711.181	3.779.477
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0
Αδιανέμητα κέρδη	-1.501.897	-2.113.006	-2.417.528	-1.881.864
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	6.071.571	6.234.753	6.294.646	14.621.803
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	6.071.571	6.234.753	6.294.646	14.621.803
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	5.503.125	5.969.903	3.224.489	25.500.000
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	0	0
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	224.469	354.364	264.984	2.527.158
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	71.239	91.816	119.967	210.092
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0	1.423.903	1.592.939
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	735965,98	655652,17	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6.534.799	7.071.735	5.033.344	29.830.188
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	8.319.450	5.308.732	10.102.802	33.478.388
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	697.687	333.930	267.422	533.135
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.190.586	6.975.916	11.382.302	13.228.272
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0	0	0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	354.754	452.056	344.922	385.815
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.562.477	13.070.635	22.097.448	47.625.610
Σύνολο Υποχρεώσεων	23.097.276	20.142.370	27.130.792	77.455.798
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	29.168.848	26.377.123	33.425.438	92.077.601

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-32
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	14,64	14,77	18,36	15,76
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,07
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	7,30	8,07	0,00	1,46
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,13
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	0,11
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,15	0,17	0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	7,02	10,90	16,01	17,56
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	29,11	33,91	34,37	35,10
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	34,57	24,85	33,27	34,36
Αποθέματα	2,06	1,56	0,82	1,06
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	19,92	26,37	13,83	19,79
Λοιπές Απαιτήσεις	10,70	7,28	4,00	4,07
Προκαταβολές	0,00	0,00	100,00	0,58
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3,64	6,03	9,43	5,04
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	70,89	66,09	65,63	64,90
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,00	100,00	100,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4,53	15,04	11,87	11,61
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	10,48	7,71	6,08	2,21
Διαφορές αναπροσαρμογής	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	10,95	8,90	8,11	4,10
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	-5,15	-8,01	-7,23	-2,04
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	20,82	23,64	18,83	15,88
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	20,82	23,64	18,83	15,88
		0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		0,00	0,00	0,00
Δάνεια Τραπεζών	18,87	22,63	9,65	27,69
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,77	1,34	0,79	2,74
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0,24	0,35	0,36	0,23
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0,00	0,00	4,26	1,73
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	2,52	2,49	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22,40	26,81	15,06	32,40
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	28,52	20,13	30,22	36,36
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	2,39	1,27	0,80	0,58
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	24,65	26,45	34,05	14,37
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,22	1,71	1,03	0,42
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	56,78	49,55	66,11	51,72
Σύνολο Υποχρεώσεων	79,18	76,36	81,17	84,12
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	100,00	100,00	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-33
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Πάγια και εξοπλισμός	100,00	91,23	143,70	339,86
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,00	0,00	0,00	100,00
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	100,00	100,00	0,00	63,13
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	100,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	100,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	100,00	103,48	0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	140,40	261,25	789,46
Σύνολο Μη κυκλοφοριακών Στοιχείων Ενεργητικού	100,00	105,35	135,29	380,61
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία				
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	100,00	64,99	110,26	313,75
Αποθέματα	100,00	68,68	45,68	163,00
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100,00	119,69	79,52	313,56
Λοιπές Απαιτήσεις	100,00	61,54	42,83	120,13
Προκαταβολές	0,00	0,00	100,00	37,01
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	149,74	296,99	437,17
Σύνολο Κυκλοφοριακών Περιουσιακών Στοιχείων	100,00	84,30	106,09	289,00
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	90,43	114,59	315,67
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	100,00	300,00	300,00	808,42
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	100,00	66,51	66,51	66,51
Διαφορές αναπροσαρμογής	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	100,00	73,49	84,90	118,36
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	100,00	140,69	160,96	125,30
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	100,00	102,69	103,67	240,82
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00	102,69	103,67	240,82
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια Τραπεζών	100,00	108,48	58,59	463,37
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	100,00	157,87	118,05	1.125,84
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	100,00	128,88	168,40	294,91
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0,00	0,00	100,00	111,87
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	100,00	89,09	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	108,22	77,02	456,48
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	100,00	63,81	121,44	402,41
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	100,00	47,86	38,33	76,41
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100,00	97,01	158,29	183,97
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00	127,43	97,23	108,76
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	78,92	133,42	287,55
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00	87,21	117,46	335,35
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	100,00	90,43	114,59	315,67

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-34
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	17.854.133	17.518.973	21.709.168	26.571.795
Κόστος Πωληθέντων	-11.868.141	-12.305.793	-14.154.564	-14.521.255
Μικτό Κέρδος	5.985.992	5.213.180	7.554.603	12.050.540
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	-1.418.596	-1.524.965	-2.713.165	-3.298.983
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-623.990	-640.003	-845.046	-1.418.585
Αποσβέσεις	-638.979	-581.479	-1.061.719	-890.040
Λοιπά Αποτελέσματα	-1.153.492	-1.189.834	-1.377.990	-948.126
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-1.911.230	-930.212	-900.073	-3.472.821
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	239.707	346.687	656.611	2.021.984
Φόρος Εισοδήματος	-369.857	-129.895	-723	0
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0	0	-120.025	-723.821
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0	0	0	0
Καθαρά αποτελέσματα	-130.150	216.792	535.863	1.298.163

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-35
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00
Κόστος Πωληθέντων	-66,47	-70,24	-65,20	-54,65
Μικτό Κέρδος	33,53	29,76	34,80	45,35
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	-7,95	-8,70	-12,50	-12,42
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	-3,49	-3,65	-3,89	-5,34
Αποσβέσεις	-3,58	-3,32	-4,89	-3,35
Λοιπά Αποτελέσματα	-6,46	-6,79	-6,35	-3,57
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-10,70	-5,31	-4,15	-13,07
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	1,34	1,98	3,02	7,61
Φόρος Εισοδήματος	-2,07	-0,74	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0,00	0,00	-0,55	-2,72
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα	-0,73	1,24	2,47	4,89

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-36
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00	98,12	121,59	148,83
Κόστος Πωληθέντων	100,00	103,69	119,27	122,35
Μικτό Κέρδος	100,00	87,09	126,20	201,31
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	100,00	107,50	191,26	232,55
Αμοιβές Τρίτων & Παροχές Τρίτων	100,00	102,57	135,43	227,34
Αποσβέσεις	100,00	91,00	166,16	139,29
Λοιπά Αποτελέσματα	100,00	103,15	119,46	82,20
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	100,00	48,67	47,09	181,71
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	100,00	144,63	273,92	843,52
Φόρος Εισοδήματος	100,00	35,12	0,20	0,00
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	0,00	0,00	100,00	603,06
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα	100,00	-166,57	-411,73	-997,44

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Π
ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-37
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

		2004	2005	2006	2007
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας					
Συνολική Αποδοτικότητα	%	7,48	4,11	3,11	2,38
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	14,40	8,59	7,97	6,21
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κέρδους					
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	33,27	15,95	13,01	11,37
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	43,67	20,93	16,56	15,88
Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας					
Συνολική Κυκλοφορική Ταχύτητα	φορές	0,17	0,20	0,19	0,15
Κυκλ. Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	φορές	0,42	0,61	0,63	0,48
Κυκλ. Ταχύτητα Κυκλ. Ενεργητικού	φορές	0,50	0,42	0,43	0,37
Κυκλ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	18,82	8,68	7,59	10,46
Κυκλ. Ταχύτητα Απαιτήσεων	φορές	1,65	1,09	1,29	1,29
Κυκλ. Ταχύτητα Διαθεσίμων	φορές	183,68	31,86	7,03	2,30
Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας					
Μέση Διάρκ. Επένδυσης σε Αποθέματα	μέρες	19,39	42,07	48,07	34,88
Μέση Διάρκ. Εισπρ. Απαιτήσεων	μέρες	221,56	335,21	281,89	281,88
Μέση Διάρκ. Πληρωμής Υποχρεώσεων	μέρες	439,95	226,38	292,82	274,89
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας					
Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	1,33	2,19	1,63	1,40
Άμεση Ρευστότητα	φορές	1,30	2,09	1,54	1,35
Αριθμ. Δανειακής Επιβάρυνσης					
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	88,40	115,88	138,71	159,60
Ξένα Μακροπ. Κεφ/ Απασχολ.	%	19,40	36,49	34,08	35,60
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων					
Κάλυψη Τόκων	φορές	--	4,75	2,93	3,55
Αριθμ. Παγιοποίησης Περιουσίας					
Πάγιο Ενεργ./ Κυκλοφορούν	φορές	1,19	0,68	0,68	0,77
Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,54	0,41	0,40	0,44
Αριθμοδείκτες Χρηματοδότησης Ενεργητικού					
Απασχ. Κεφ. / Πάγιο Ενεργ.	φορές	1,21	1,79	1,57	1,37
Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,98	1,14	1,04	0,88
Καθ. Κεφ. Κίνησης/ Κυκλφ. Ενεργ.	%	25,07	54,39	38,80	28,77

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-38
ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

		2004	2005	2006	2007
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας					
Συνολική Αποδοτικότητα	%	-1,50	6,50	3,57	3,32
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	-1,94	11,65	7,48	7,60
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κέρδους					
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	-8,14	27,39	17,86	16,17
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	-13,97	36,40	22,01	22,81
Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας					
Συνολική Κυκλοφορική Ταχύτητα	φορές	0,13	0,23	0,21	0,19
Κυκλ. Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	φορές	0,24	0,50	0,46	0,43
Κυκλ. Ταχύτητα Κυκλ. Ενεργητικού	φορές	0,31	0,43	0,40	0,34
Κυκλ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	16,87	29,85	31,60	20,76
Κυκλ. Ταχύτητα Απαιτήσεων	φορές	1,04	1,40	1,49	1,22
Κυκλ. Ταχύτητα Διαθεσίμων	φορές	8,72	7,32	5,28	3,98
Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας					
Μέση Διάρκ. Επένδυσης σε Αποθέματα	μέρες	21,63	12,23	11,55	17,58
Μέση Διάρκ. Είσπρ. Απαιτήσεων	μέρες	351,43	260,27	245,04	298,75
Μέση Διάρκ. Πληρωμής Υποχρεώσεων	μέρες	122,87	558,33	318,34	369,15
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας					
Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	1,74	1,79	1,68	1,88
Άμεση Ρευστότητα	φορές	1,71	1,77	1,66	1,85
Αριθμ Δανειακής Επιβάρυνσης					
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	77,94	83,66	95,92	148,67
Ξένα Μακροπ. Κεφ/ Απασχολ.	%	25,16	22,47	25,10	42,76
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων					
Κάλυψη Τόκων	φορές	-1,37	7,34	3,07	2,98
Αριθμ Παγιοποίησης Περιουσίας					
Πάγιο Ενεργ./ Κυκλοφορούν	φορές	1,30	0,87	0,87	0,79
Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,57	0,47	0,47	0,44
Αριθμ. Χρηματοδότησης Ενεργητικού					
Απασχ. Κεφ. / Πάγιο Ενεργ.	φορές	1,33	1,51	1,46	1,59
Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,99	1,17	1,10	0,91
Καθ Κεφ. Κίνησης/ Κυκλοφ. Ενεργ.	%	42,59	44,28	40,35	46,78

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-39
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

		2004	2005	2006	2007
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας					
Συνολική Αποδοτικότητα	%	0,37	2,09	2,73	3,22
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	0,38	6,44	8,09	10,98
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κέρδους					
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	1,54	22,26	15,21	17,02
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	5,54	28,58	19,28	26,08
Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας					
Συνολική Κυκλοφορική Ταχύτητα	φορές	0,07	0,07	0,14	0,19
Κυκλ. Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	φορές	0,34	0,62	0,97	1,04
Κυκλ. Ταχύτητα Κυκλ. Ενεργητικού	φορές	0,14	0,14	0,28	0,24
Κυκλ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	0,89	0,31	0,55	0,51
Κυκλ. Ταχύτητα Απαιτήσεων	φορές	0,21	0,31	0,67	0,52
Κυκλ. Ταχύτητα Διαθεσίμων	φορές	10,49	23,20	15,03	15,00
Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας					
Μέση Διάρκ. Επένδυσης σε Αποθέματα	μέρες	409,57	1190,83	657,67	708,81
Μέση Διάρκ. Είστρη. Απαιτήσεων	μέρες	1738,97	1183,59	542,79	698,46
Μέση Διάρκ. Πληρωμής Υποχρεώσεων	μέρες	135,94	213,84	220,34	376,19
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας					
Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	1,32	1,54	1,46	1,41
Άμεση Ρευστότητα	φορές	1,11	0,85	0,72	0,75
Αριθμ Δανειακής Επιβάρυνσης					
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	141,71	157,85	145,32	231,35
Ξένα Μακροπ. Κεφ/ Απασχολ.	%	11,82	17,21	12,86	28,71
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων					
Κάλυψη Τόκων	φορές	0,35	1,97	1,80	2,42
Αριθμ Παγιοποίησης Περιουσίας					
Πάγιο Ενεργ./ Κυκλοφορούν	φορές	0,43	0,22	0,29	0,23
Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,30	0,18	0,22	0,19
Αριθμ. Χρηματοδότησης Ενεργ.					
Απασχ. Κεφ. / Πάγιο Ενεργ.	φορές	1,57	2,59	2,09	2,26
Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργ.	φορές	1,38	2,14	1,82	1,61
Καθ Κεφ. Κίνησης/ Κυκλοφ. Ενεργ.	%	24,24	35,09	31,40	29,07

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-40
ΔΙΑΣ ΥΛΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

		2004	2005	2006	2007
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας					
Συνολική Αποδοτικότητα	%	2,34	4,41	5,64	5,17
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	9,28	16,98	26,85	30,03
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κέρδους					
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	15,52	24,64	29,30	28,29
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	19,58	34,86	36,71	38,77
Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας					
Συνολική Κυκλοφορική Ταχύτητα	φορές	0,12	0,13	0,15	0,21
Κυκλ. Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	φορές	0,73	0,83	0,79	0,62
Κυκλ. Ταχύτητα Κυκλ. Ενεργητικού	φορές	0,26	0,26	0,35	0,32
Κυκλ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	11,68	14,42	25,50	38,58
Κυκλ. Ταχύτητα Απαιτήσεων	φορές	1,18	1,86	1,74	1,20
Κυκλ. Ταχύτητα Διαθεσίμων	φορές	22,89	1,51	8,84	62,14
Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας					
Μέση Διάρκ. Επένδυσης σε Αποθέματα	μέρες	31,26	25,32	14,31	9,46
Μέση Διάρκ. Είσπρ. Απαιτήσεων	μέρες	309,51	195,76	209,96	305,13
Μέση Διάρκ. Πληρωμής Υποχρεώσεων	μέρες	464,34	360,15	424,73	488,26
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας					
Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	1,22	1,33	1,17	1,16
Άμεση Ρευστότητα	φορές	1,19	1,31	1,16	1,15
Αριθμ. Δανεικής Επιβάρυνσης					
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	211,55	246,55	275,24	407,77
Ξένα Μακροπ. Κεφ/ Απασχολ.	%	18,54	32,68	35,02	54,28
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων					
Κάλυψη Τόκων	φορές	1,92	4,93	5,23	5,48
Αριθμ. Παγιοποίησης Περιουσίας					
Πάγιο Ενεργ./ Κυκλοφορούν	φορές	0,35	0,31	0,45	0,51
Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,26	0,24	0,31	0,34
Αριθμ. Χρηματοδότησης Ενεργ.					
Απασχ. Κεφ. / Πάγιο Ενεργ.	φορές	1,51	1,79	1,33	1,27
Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργ.	φορές	1,23	1,21	0,86	0,58
Καθ Κεφ. Κίνησης/ Κυκλοφ. Ενεργ.	%	17,98	24,92	14,74	13,89

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-41
ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

		2004	2005	2006	2007
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας					
Συνολική Αποδοτικότητα	%	3,66	3,60	3,56	3,61
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	8,81	10,78	14,03	12,56
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κέρδους					
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	30,82	37,37	42,88	36,64
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	45,87	47,98	44,27	47,82
Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας					
Συνολική Κυκλοφορική Ταχύτητα	φορές	0,08	0,07	0,08	0,11
Κυκλ. Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	φορές	0,64	0,61	0,49	0,50
Κυκλ. Ταχύτητα Κυκλ. Ενεργητικού	φορές	0,14	0,14	0,16	0,15
Κυκλ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	9,96	28,82	19,36	11,02
Κυκλ. Ταχύτητα Απαιτήσεων	φορές	0,86	0,65	0,72	0,80
Κυκλ. Ταχύτητα Διαθεσίμων	φορές	28,50	29,07	123,67	186,31
Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας					
Μέση Διάρκ Επένδυσης σε Αποθέματα	μέρες	36,65	12,67	18,86	33,11
Μέση Διάρκ Είσπρ. Απαιτήσεων	μέρες	424,28	563,25	510,45	455,37
Μέση Διάρκ Πληρωμής Υποχρεώσεων	μέρες	155,69	171,02	182,57	222,12
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας					
Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	1,77	1,61	1,61	1,47
Άμεση Ρευστότητα	φορές	0,42	1,60	1,60	1,45
Αριθμ Δανεικής Επιβάρυνσης					
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	145,00	155,41	176,28	198,22
Ξένα Μακροπ. Κεφ/ Απασχολ.	%	24,01	20,64	31,63	29,83
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων					
Κάλυψη Τόκων	φορές	--	4,39	3,51	3,20
Αριθμ Παγιοποίησης Περιουσίας					
Πάγιο Ενεργ./ Κυκλοφορούν	φορές	0,22	0,23	0,32	0,30
Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,18	0,18	0,24	0,23
Αριθμ. Χρηματοδότησης Ενεργ.					
Απασχ. Κεφ. / Πάγιο Ενεργ.	φορές	2,97	2,67	2,20	2,08
Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργ.	φορές	2,26	2,12	1,50	1,46
Καθ Κεφ. Κίνησης/ Κυκλοφ. Ενεργ.	%	43,50	37,86	38,03	32,16

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-42
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

		2004	2005	2006	2007
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας					
Συνολική Αποδοτικότητα	%	0,52	0,88	1,18	1,45
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	-2,14	3,48	8,51	8,88
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κέρδους					
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	-2,17	4,16	7,09	10,77
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	4,00	0,07	0,09	0,17
Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας					
Συνολική Κυκλοφορική Ταχύτητα	φορές	0,13	0,13	0,14	0,09
Κυκλ. Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	φορές	0,70	0,58	0,66	0,37
Κυκλ. Ταχύτητα Κυκλ. Ενεργητικού	φορές	0,29	0,30	0,34	0,20
Κυκλ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	9,98	12,65	27,57	12,32
Κυκλ. Ταχύτητα Απαιτήσεων	φορές	1,03	0,75	1,63	0,66
Κυκλ. Ταχύτητα Διαθεσίμων	φορές	5,64	3,28	2,40	2,60
Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας					
Μέση Διάρκ. Επένδυσης σε Αποθέματα	μέρες	36,58	28,84	13,24	29,62
Μέση Διάρκ. Είσπρα. Απαιτήσεων	μέρες	354,36	487,00	223,29	551,94
Μέση Διάρκ. Πληρωμής Υποχρεώσεων	μέρες	255,86	157,46	260,52	841,50
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας					
Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	1,25	1,33	0,99	1,25
Άμεση Ρευστότητα	φορές	1,21	1,30	0,98	1,23
Αριθμ Δανειακής Επιβάρυνσης					
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	380,42	323,07	431,01	529,73
Ξένα Μακροπρ. Κεφ/ Απασχολ.	%	51,84	53,15	44,43	67,11
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων					
Κάλυψη Τόκων	φορές	0,28	0,37	0,70	1,86
Αριθμ Παγιοποίησης Περιουσίας					
Πάγιο Ενεργ./ Κυκλοφορούν	φορές	0,41	0,51	0,52	0,54
Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,29	0,34	0,34	0,35
Αριθμ. Χρηματοδότησης Ενεργ.					
Απασχ. Κεφ. / Πάγιο Ενεργ.	φορές	1,48	1,49	0,99	1,38
Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,72	0,70	0,55	0,45
Καθ Κεφ. Κίνησης/ Κυκλοφ. Ενεργ.	%	19,90	25,02	-1,01	20,30

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-43
ΚΛΑΔΟΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΣ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

		2004	2005	2006	2007
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας					
Συνολική Αποδοτικότητα	%	3,18	4,10	3,32	3,19
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	12,93	18,59	18,02	18,40
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κέρδους					
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	18,86	19,79	16,32	15,65
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	25,21	26,24	20,26	22,12
Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας					
Συνολική Κυκλοφορική Ταχύτητα	φορές	0,13	0,16	0,16	0,13
Κυκλ. Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	φορές	0,39	0,59	0,62	0,51
Κυκλ. Ταχύτητα Κυκλ. Ενεργητικού	φορές	0,32	0,33	0,37	0,31
Κυκλ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	5,95	3,10	3,47	3,27
Κυκλ. Ταχύτητα Απαιτήσεων	φορές	0,87	0,95	1,21	1,01
Κυκλ. Ταχύτητα Διαθεσίμων	φορές	19,88	8,63	6,66	3,45
Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας					
Μέση Διάρκ. Επένδυσης σε Αποθέματα	μέρες	61,38	117,56	105,14	111,51
Μέση Διάρκ. Είσπρ. Απαιτήσεων	μέρες	418,89	383,69	301,15	361,94
Μέση Διάρκ. Πληρωμής Υποχρεώσεων	μέρες	132,91	142,98	158,01	243,06
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας					
Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	1,40	1,78	1,50	1,42
Άμεση Ρευστότητα	φορές	1,32	1,59	1,34	1,28
Αριθμ Δανεικής Επιβάρυνσης					
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	205,09	246,80	282,00	408,13
Ξένα Μακροπ. Κεφ/ Απασχολ.	%	21,70	31,00	30,08	40,69
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων					
Κάλυψη Τόκων	φορές	4,87	4,18	2,81	3,28
Αριθμ Παγιοποίησης Περιουσίας					
Πάγιο Ενεργ./ Κυκλοφορούν	φορές	0,82	0,56	0,60	0,61
Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,45	0,36	0,37	0,38
Αριθμ. Χρηματοδότησης Ενεργ.					
Απασχ. Κεφ. / Πάγιο Ενεργ.	φορές	1,35	1,78	1,56	1,48
Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,57	0,63	0,56	0,43
Καθ Κεφ. Κίνησης/ Κυκλοφ. Ενεργ.	%	28,40	43,76	33,17	29,33

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

**ΠΙΝΑΚΑΣ Π-44
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	12.598.736	14,53	5.865.088	10,77	0	0,00
Επενδύσεις σε Ακίνητα	0	0,00	14.570	0,03	0	0,00
Υπεραξία Επιχείρησης	3.708.975	4,28	4.000.641	7,35	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0	0,00	104.249	0,19	0	0,00
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	23.645.830	18,29
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	35.405	0,04	0	0,00	35.118.697	27,17
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις						
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	6.000	0,01	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	54.994	0,06	733	0,00	0	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	11.469.974	21,06	2.810.473	2,17
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	16.404.110	18,92	21.455.255	39,39	61.575.000	47,63
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	20.310.413	23,43	16.476.342	30,25	18.386.450	14,22
Αποθέματα	4.895.069	5,65	2.768.176	5,08	0	0,00
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	31.315.537	36,12	1.253.600	2,30	8.687.700	6,72
Λοιπές Απαιτήσεις	5.005.399	5,77	0	0,00	4.567.008	3,53
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	728.849	0,84	0	0,00	573.347	0,44
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	0	0,00	0	0,00	15.530	0,01
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	266		709		0	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.710.617	1,97	8.742.727	16,05	26.840.882	20,76
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	63.966.150	73,78	29.241.554	53,69	59.070.917	45,70
Σύνολο Ενεργητικού	80.370.260	92,71	50.696.809	93,08	120.645.917	93,33
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον: Ίδιες μετοχές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά Αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	7.150.409	5,53
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	0	0,00	0	0,00	935.124	0,72
Αποτελέσματα εις νέο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μη/κής	0	0,00	0	0,00	8.085.533	6,25
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	0	0,00	0	0,00	8.085.533	6,25
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	0	0,00	3.582.701	6,58	0	0,00
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	308.471	0,24
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	459.199	0,53	183.601	0,34	0	0,00
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0,00	0	0,00	227.711	0,18
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	459.199	0,53	3.766.302	6,92	536.182	0,41
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.863.975	6,76	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.863.975	6,76	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.323.174	7,29	3.766.302	6,92	536.182	0,41
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	6.323.174	7,29	3.766.302	6,92	8.621.715	6,67
	86.693.434	100	54.463.111	100,00	129.267.632	100,00

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	717.054	0,55
Επενδύσεις σε Ακίνητα	1.400.000	1,61	0	0,00	11.300	0,01
Υπεραξία Επιχειρήσης	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	237.678	0,27	0	0,00	132.008	0,10
Επενδύσεις σε Ουγατρικές Επιχειρήσεις	5.940.122	6,85	1.435.393	2,64	0	0,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	56.000	0,10	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις						
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0,00	2.260.787	4,15	74.274	0,06
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	5.171	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	7.307.015	8,43	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	14.884.815	17,17	3.752.180	6,89	939.807	0,73
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθέματα	0	0,00	0	0,00	1.637.064	1,27
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Απαιτήσεις	0	0,00	1.179.139	2,17	0	0,00
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	0	0,00	796.351	1,46	0	0,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0		0		138	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	0	0,00	1.975.490	3,63	1.637.202	1,27
Σύνολο Ενεργητικού	14.884.815	17,17	5.727.670	10,52	2.577.009	1,99
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.471.456	4,00	705.131	1,29	27.160.241	21,01
Μείον: Ίδιες μετοχές	479.554	0,55	0	0,00	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	928.523	1,07	512.146	0,94	10.133.478	7,84
Λοιπά Αποθεματικά	5.438.949	6,27	5.054.619	9,28	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	1.024.111	1,18	744.760	1,37	0	0,00
Αποτελέσματα εις νέο	6.680.038	7,71	855.243	1,57	6.408.662	4,96
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	18.022.631	20,79	7.871.899	14,45	43.702.381	33,81
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	18.022.631	20,79	7.871.899	14,45	43.702.381	33,81
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	41.208.797	47,53	0	0,00	22.496.283	17,40
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	308.471	0,57	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	2.009.610	1,55
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	415.113	0,48	557.814	1,02	114.047	0,09
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	1.467.375	1,69	385.480	0,71	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	43.091.285	49,71	1.251.765	2,30	24.619.940	19,05
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	4.824.864	5,57	20.178.961	37,05	9.899.778	7,66
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.876.593	4,47	12.535.088	23,02	39.205.936	30,33
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	5.330.201	9,79	5.228.679	4,04
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.993.246	2,30	1.567.527	2,88	4.033.909	3,12
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.694.703	12,34	39.611.777	72,73	58.368.302	45,15
Σύνολο Υποχρεώσεων	53.785.988	62,04	40.863.542	75,03	82.988.242	64,20
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	71.808.619	82,83	48.735.441	89,48	126.690.623	98,01
	86.693.434	100,00	54.463.111	100,00	129.267.632	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-45
ΣΕΛΟΝΤΑ ΔΕΓΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
<i>ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</i>	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	0	0,00	790.487	4,25	1.344.626	2,82
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	180.000	0,97	1.778.440	3,73
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	891.899	1,44	5.925.420	31,89	8.920.096	18,69
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	1.842.269	9,91	6.689.963	14,02
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άλλες Επενδύσεις	310.885	0,50	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	36.038	0,06	10.952	0,06	3.180	0,01
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	363.687	0,59	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	1.602.509	2,59	8.749.128	47,09	18.736.305	39,26
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	7.609.250	12,29	5.241.464	28,21	13.749.512	28,81
Αποθέματα	102.693	0,17	0	0,00	699.385	1,47
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.145.421	9,93	0	0,00	8.211.371	17,20
Λοιπές Απαιτήσεις	4.503.116	7,28	2.560.166	13,78	20.262	0,04
Προκαταβολές	485.797	0,78	0	0,00	1.914.616	4,01
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0,00	27.971	0,15	26.524	0,06
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.103.957	3,40	1.590.691	8,56	2.982.925	6,25
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	20.950.234	33,85	9.420.292	50,70	27.604.595	57,84
Σύνολο Ενεργητικού	22.552.743	36,44	18.169.420	97,79	46.340.900	97,10
<i>ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</i>						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	36.987.719	59,76	0	0,00	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	36.987.719	59,76	0	0,00	0	0,00
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	36.987.719	59,76	0	0,00	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	1.704.478	2,75	0	0,00	0	0,00
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	33.773	0,18	33.772	0,07
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0	0,00	0	0,00	2.263	0,00
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	346.865	0,56	0	0,00	118.422	0,25
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.051.343	3,31	33.773	0,18	154.457	0,32
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	303.120	0,49	377.520	2,03	0	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	1.231.547	2,58
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	303.120	0,49	377.520	2,03	1.231.547	2,58
Σύνολο Υποχρεώσεων	2.354.463	3,80	411.293	2,21	1.386.004	2,90
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	39.342.182	63,56	411.293	2,21	1.386.004	2,90
	61.894.925	100	18.580.713	100,00	47.726.904	100,00

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
<i>ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</i>	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	422.802	0,68	0	0,00	0	0,00
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	16.867	0,03	55.868	0,30	6.117	0,01
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	9.300	0,02	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	271.550	0,44	120.896	0,65	6629	0,01
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	3.602.865	5,82	68.482	0,37	3.375	0,01
Άλλες Επενδύσεις	0	0,00	489.682	2,64	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	1.314.295	7,07	2.708.834	5,68
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	4.323.384	6,99	2.049.223	11,03	2.724.955	5,71
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθέματα	0	0,00	17.671	0,10	0	0,00
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	0	0,00	437.375	2,35	0	0,00
Λοιπές Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προκαταβολές	0	0,00	1.396.352	7,52	0	0,00
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	2.715.268	4,39	0	0,00	0	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	2.715.268	4,39	1.851.398	9,96	0	0,00
Σύνολο Ενεργητικού	7.038.652	11,37	3.900.621	20,99	2.724.955	5,71
<i>ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</i>						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	0	0,00	173.943	0,94	85.096	0,18
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	43.702.640	70,61	3.205.757	17,25	3.507.939	7,35
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	43.702.640	70,61	3.379.700	18,19	3.593.035	7,53
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	43.702.640	70,61	3.379.700	18,19	3.593.035	7,53
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	0	0,00	3.475.557	18,71	28.914.461	60,58
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	112.539	0,18	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.241.372	2,01	130.025	0,70	997.805	2,09
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	61.442	0,10	41.442	0,22	0	0,00
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0,00	353.300	1,90	0	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.415.353	2,29	4.000.324	21,53	29.912.266	62,67
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	7.243.090	11,70	5.244.426	28,23	7.208.838	15,10
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	354.903	0,74
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	2.303.619	3,72	1.913.381	10,30	850.853	1,78
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	93.750	0,50	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	191.572	0,31	48.510	0,26	3.082.054	6,46
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	9.738.281	15,73	7.300.067	39,29	11.496.648	24,09
Σύνολο Υποχρεώσεων	11.153.634	18,02	11.300.391	60,82	41.408.914	86,76
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	54.856.274	88,63	14.680.091	79,01	45.001.949	94,29
	61.894.926	100,00	18.580.712	100,00	47.726.904	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-46
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
<i>ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</i>	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	9.876.944	28,19	1.347.578	6,81	1.487.239	3,93
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	6.008	0,02	0	0,00	2.052	0,01
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	0	0,00	2.310.000	11,67	2.673.187	7,06
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία (Λ ΠΕΡ ΣΤΟΙΧΕΙΑ)	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	9.882.951	28,21	3.657.578	18,48	4.162.477	11,00
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθέματα	18.760.507	53,55	2.592.261	13,10	13.227.746	34,95
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	17.838.975	47,14
Λοιπές Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	1.587.835	4,20
Προκαταβολές	21.763	0,06	36.598	0,18	300.038	0,79
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0,00	745.898	3,77	376.330	0,99
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	18.782.270	53,61	3.374.756	17,05	33.330.923	88,07
Σύνολο Ενεργητικού	28.665.221	81,82	7.032.334	35,53	37.493.400	99,07
<i>ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</i>						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	7.850.750	39,67	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	2.887.793	8,24	0	0,00	0	0,00
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	2.887.793	8,24	7.850.750	39,67	0	0,00
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.887.793	8,24	7.850.750	39,67	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	0	0,00	1.573.325	7,95	0	0,00
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	102.112	0,52	0	0,00
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0,00	1.675.437	8,47	0	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	0	0,00	1.703.085	8,60	0	0,00
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	731.494	2,09	0	0,00	191.811	0,51
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	2.751.799	7,85	0	0,00	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	160.758	0,42
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	1.530.206	7,73	0	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.483.293	9,94	3.233.291	16,34	352.569	0,93
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.483.293	9,94	4.908.728	24,80	352.569	0,93
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	6.371.086	18,18	12.759.478	64,47	352.569	0,93
	35.036.307	100	19.791.812	100,00	37.845.969	100,00

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0	0,00	3.326	0,02	0	0,00
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	17.534.932	50,05	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.062.133	3,03	0	0,00	0	0,00
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία (Λ ΠΕΡ ΣΤΟΙΧΕΙΑ)	475.122	1,36	4.372	0,02	1.909	0,01
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	19.072.187	54,44	7.698	0,04	1.909	0,01
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθέματα	9.508.214	27,14	0	0,00	0	0,00
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	819.570	2,34	2.483.291	12,55	0	0,00
Λοιπές Απαιτήσεις	0	0,00	2.614.826	13,21	0	0,00
Προκαταβολές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	373.011	1,06	0	0,00	0	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	10.700.795	30,54	5.098.116	25,76	0	0,00
Σύνολο Ενεργητικού	29.772.982	84,98	5.105.814	25,80	1.909	0,01
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	7.850.750	39,67	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	488.973	1,40	93.515	0,47	115.000	0,30
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	0	0,00	2.175.610	10,99	3.066.059	8,10
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	488.973	1,40	10.119.875	51,13	3.181.059	8,41
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	488.973	1,40	10.119.875	51,13	3.181.059	8,41
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	1.498.867	4,28	0	0,00	7.196.728	19,02
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	17.272	0,05	240.257	1,21	418.103	1,10
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	278.261	0,79	0	0,00	1.662.889	4,39
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	29.042	0,08	16.597	0,08	0	0,00
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.823.441	5,20	256.854	1,30	9.277.720	24,51
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	1.359.445	3,88	0	0,00	17.537.813	46,34
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	388.480	1,96	0	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0	0,00	2.360.524	11,93	7.821.075	20,67
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	1.560.264	7,88	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.591.465	4,54	0	0,00	26.392	0,07
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.950.910	8,42	4.309.269	21,77	25.385.280	67,08
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.774.351	13,63	4.566.122	23,07	34.663.000	91,59
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	5.263.324	15,02	14.685.997	74,20	37.844.060	99,99
	35.036.307	100,00	19.791.812	100,00	37.845.969	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-47
ΔΙΑΣ ΥΛΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
<i>ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</i>	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	1.870.720	15,28	5.586.488	23,35	1.938.373	3,96
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	163.801	1,34	560	0,00	97.784	0,20
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	0	0,00	2.406.595	10,06	15.858.527	32,41
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2.686	0,02	11.618	0,05	6.059	0,01
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	2.037.207	16,64	8.005.260	33,45	17.900.742	36,58
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	3.699.032	30,22	6.245.499	26,10	17.893.482	36,57
Αποθέματα	59.587	0,49	0	0,00	14.787	0,03
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	0	0,00	3.745.378	15,65	10.310.900	21,07
Λοιπές Απαιτήσεις	634.667	5,19	2.506.735	10,48	2.642.220	5,40
Προκαταβολές/Χρημ/μικά Στ σε Εύλ Αξ μέσω απ/των	0	0,00	480	0,00	115	0,00
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.244.286	42,85	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	9.637.571	78,74	12.498.092	52,23	30.861.504	63,07
Σύνολο Ενεργητικού	11.674.778	95,38	20.503.352	85,68	48.762.246	99,65
<i>ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</i>						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	316.425	1,32	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	0	0,00	2.313.565	9,67	0	0,00
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	0	0,00	77.074	0,32	0	0,00
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	0	0,00	2.707.064	11,31	0	0,00
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	0	0,00	2.707.064	11,31	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0	0,00	0	0,00	171.637	0,35
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	117.115	0,96	718.412	3,00	0	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	117.115	0,96	718.412	3,00	171.637	0,35
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	210.642	1,72	0	0,00	0	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	237.476	1,94	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	448.118	3,66	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Υποχρεώσεων	565.233	4,62	718.412	3,00	171.637	0,35
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	565.233	4,62	3.425.477	14,32	48.933.883	100,00
	12.240.011	100	23.928.829	100,00	48.933.883	100,00

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
<i>ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</i>	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	251.853	2,06	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	11.739	0,10	0	0,00	0	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μη κυκλοφοριακών Στοιχείων Ενεργητικού	263.592	2,15	0	0,00	0	0,00
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθέματα	0	0,00	17.501	0,07	0	0,00
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	661.542	5,40	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προκαταβολές	399.317	3,26	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0,00	3.895.231	16,28	1.256.492	2,57
Σύνολο Κυκλοφορών Περιουσιακών Στοιχείων	1.060.859	8,67	3.912.732	16,35	1.256.492	2,57
Σύνολο Ενεργητικού	1.324.451	10,82	3.912.732	16,35	1.256.492	2,57
<i>ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</i>						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	4.573.335	19,11	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	1.632.406	6,82	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	1.540.913	12,59	0	0,00	805.739	1,65
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	425.271	3,47	0	0,00	4.486.668	9,17
Ίδια Κεφάλαια αποδόμενα στους Μ/χους Μητρικής	1.966.184	16,06	6.205.741	25,93	5.292.407	10,82
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.966.184	16,06	6.205.741	25,93	5.292.407	10,82
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	3.000.000	24,51	279.929	1,17	14.900.800	30,45
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	1.723.124	7,20	207.119	0,42
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	642.737	5,25	1.059.568	4,43	1.388.755	2,84
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	32.714	0,27	189.507	0,79	0	0,00
Εσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0,00	0	0,00	51.449	0,11
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.675.451	30,03	3.252.127	13,59	16.548.124	33,82
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	2.138.084	17,47	9.010.690	37,66	17.872.539	36,52
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	377.579	1,58	405.849	0,83
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.135.841	25,62	854.259	3,57	6.897.680	14,10
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	315.700	1,32	660.793	1,35
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.273.925	43,09	10.558.228	44,12	25.836.860	52,80
Σύνολο Υποχρεώσεων	8.949.376	73,12	13.810.356	57,71	42.384.984	86,62
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	10.915.560	89,18	20.016.097	83,65	47.677.391	97,43
	12.240.011	100,00	23.928.829	100,00	48.933.883	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-48
ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
<i>ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</i>	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	536.713	2,72	3.102.305	45,14	1.287.256	17,70
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	199.500	1,01	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0,00	5.787	0,08	1.233	0,02
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	736.213	3,73	3.108.092	45,23	1.288.489	17,72
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	16.909.557	85,78	2.471.050	35,96	5.316.188	73,10
Αποθέματα	0	0,00	100.733	1,47	222.897	3,06
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	1.545.504	7,84	808.662	11,77	255.485	3,51
Λοιπές Απαιτήσεις	0	0,00	123.721	1,80	8.604	0,12
Προκαταβολές/	0	0,00	0	0,00	39.166	0,54
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.946	0,04	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	18.463.007	93,66	3.504.166	50,99	5.842.341	80,33
Σύνολο Ενεργητικού	19.199.220	97,39	6.612.258	96,22	7.130.830	98,05
<i>ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</i>						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	0	0,00	71.342	1,04	0	0,00
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μ/κής	0	0,00	71.342	1,04	0	0,00
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	0	0,00	71.342	1,04	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	233.457	1,18	0	0,00	0	0,00
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	81.457	1,19	0	0,00
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	7.151	0,04	0	0,00	0	0,00
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	119.344	0,61	0	0,00	134.894	1,85
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	359.952	1,83	81.457	1,19	134.894	1,85
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	154.625	0,78	107.137	1,56	7.023	0,10
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	154.625	0,78	107.137	1,56	7.023	0,10
Σύνολο Υποχρεώσεων	514.577	2,61	188.594	2,74	141.917	1,95
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	514.577	2,61	259.936	3,78	141.917	1,95
	19.713.797	100	6.872.194	100,00	7.272.747	100,00

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	4.591	0,02	3.966	0,06	4.831	0,07
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	16.486	0,08	0	0,00	0	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	21.078	0,11	3.966	0,06	4.831	0,07
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθέματα	15.381.767	78,03	0	0,00	0	0,00
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Απαιτήσεις	383.616	1,95	0	0,00	0	0,00
Προκαταβολές	46.338	0,24	172.266	2,51	0	0,00
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0,00	76.282	1,11	7.354	0,10
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	15.811.720	80,21	248.548	3,62	7.354	0,10
Σύνολο Ενεργητικού	15.832.798	80,31	252.513	3,67	12.184	0,17
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	563.054	8,19	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	0	0,00	45.232	0,62
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	288.783	1,46	978.027	14,23	940.801	12,94
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	617.196	3,13	0	0,00	482.471	6,63
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	905.979	4,60	1.541.081	22,42	1.468.504	20,19
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	905.979	4,60	1.541.081	22,42	1.468.504	20,19
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	0	0,00	2.294.268	33,38	0	0,00
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	29.712	0,15	0	0,00	260.842	3,59
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0	0,00	19.773	0,29	29.062	0,40
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0,00	679.042	9,88	0	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	29.712	0,15	2.993.083	43,55	289.904	3,99
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	1.052.879	5,34	1.732.727	25,21	2.023.478	27,82
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	1.881.588	9,54	295.401	4,30	3.306.676	45,47
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.840	0,05	57.388	0,84	172.001	2,37
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.945.307	14,94	2.085.516	30,35	5.502.155	75,65
Σύνολο Υποχρεώσεων	2.975.019	15,09	5.078.599	73,90	5.792.059	79,64
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	3.880.999	19,69	6.619.680	96,33	7.260.563	99,83
	19.713.797	100,00	6.872.194	100,00	7.272.747	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-49
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
<i>ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</i>	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	0	0,00	2.240.711	13,79	8.378.049	14,07
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0	0,00	0	0,00	68.543	0,12
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	1.343.964	2,26
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	122.177	0,21
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0	0,00	0	0,00	99.613	0,17
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.500	0,02	0	0,00	0	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	827.444	9,56	2.475.121	15,23	10.818.197	18,17
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	828.944	9,58	4.715.832	29,03	20.830.544	34,98
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	4.565.337	28,10	20.519.884	34,46
Αποθέματα	0	0,00	0	0,00	703.729	1,18
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	1.144.140	13,22	0	0,00	13.600.795	22,84
Λοιπές Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	2.412.101	4,05
Προκαταβολές	0	0,00	1.433.491	8,82	0	0,00
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	528.073	6,10	1.563.188	9,62	1.488.095	2,50
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	1.672.213	19,33	7.562.016	46,55	38.724.602	65,02
Σύνολο Ενεργητικού	2.501.157	28,91	12.277.849	75,57	59.555.147	100,00
<i>ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</i>						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.023.896	11,83	0	0,00	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	846.573	9,78	0	0,00	0	0,00
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	611.109	7,06	304.523	1,87	0	0,00
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	2.481.578	28,68	304.523	1,87	0	0,00
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.481.578	28,68	304.523	1,87	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	0	0,00	2.745.414	16,90	0	0,00
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	89.379	0,55	0	0,00
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	80.314	0,93	655.652	4,04	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	80.314	0,93	3.490.445	21,48	0	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	3.010.718	34,80	0	0,00	0	0,00
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	363.757	4,20	66.508	0,41	0	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	214.670	2,48	0	0,00	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	107.134	0,66	0	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.589.145	41,48	173.642	1,07	0	0,00
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.669.459	42,41	3.664.088	22,55	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	6.151.037	71,09	3.968.610	24,43	0	0,00
	8.652.194	100	16.246.459	100,00	59.555.147	100,00

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	374.357	4,33	0	0,00	0	0,00
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	0	0,00	2.128.939	13,10	0	0,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0,00	44.623	0,27	0	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	374.357	4,33	2.173.563	13,38	0	0,00
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	3.530.508	40,80	0	0,00	0	0,00
Αποθέματα	187.879	2,17	137.925	0,85	0	0,00
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	0	0,00	2.334.111	14,37	0	0,00
Λοιπές Απαιτήσεις	1.200.139	13,87	583.934	3,59	0	0,00
Προκαταβολές	0	0,00	0	0,00	902.984	1,52
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	4.918.525	56,85	3.055.970	18,81	902.984	1,52
Σύνολο Ενεργητικού	5.292.882	61,17	5.229.533	32,19	902.984	1,52
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.644.760	30,57	0	0,00	6.723.197	11,29
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	0	0,00	364.416	2,24	1.068.296	1,79
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	0	0,00	0	0,00	535.664	0,90
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	2.644.760	30,57	364.416	2,24	8.327.157	13,98
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.644.760	30,57	364.416	2,24	8.327.157	13,98
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	466.778	5,39	0	0,00	22.275.511	37,40
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	129.895	1,50	0	0,00	2.262.174	3,80
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	20.577	0,24	28.151	0,17	90.125	0,15
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0,00	1.423.903	8,76	169.036	0,28
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	617.250	7,13	1.452.054	8,94	24.796.845	41,64
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	0	0,00	4.794.070	29,51	23.375.586	39,25
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	265.713	0,45
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0	0,00	4.406.386	27,12	1.845.970	3,10
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	97.302	1,12	0	0,00	40.893	0,07
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	97.302	1,12	9.200.456	56,63	25.528.161	42,86
Σύνολο Υποχρεώσεων	714.552	8,26	10.652.510	65,57	50.325.006	84,50
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	3.359.312	38,83	11.016.926	67,81	58.652.163	98,48
	8.652.194	100,00	16.246.459	100,00	59.555.147	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ Π-50
ΚΛΑΔΟΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
<i>ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</i>	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	4.014.326	13,80	3.155.443	17,90	2.286.415	4,32
Υπεραξία Επιχείρησης	0	0,00	32.428	0,18	294.523	0,56
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	642.888	2,21	656.340	3,72	26.239	0,05
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	0	0,00	1.436.221	8,15	4.777.294	9,02
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0	0,00	67.813	0,38	5.055.966	9,54
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	5.872.374	11,09
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Άλλες Επενδύσεις	52.814	0,18	0	0,00	4.223	0,01
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	13.122	0,05	0	0,00	883	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	2.104.405	11,94	1.819.655	3,44
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	4.723.149	16,23	7.452.649	42,29	20.137.572	38,01
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	7.499.624	25,78	5.833.282	33,10	12.644.253	23,87
Αποθέματα	1.374.702	4,73	881.345	5,00	2.205.246	4,16
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.996.808	17,18	92.144	0,52	9.817.538	18,53
Λοιπές Απαιτήσεις	1.289.976	4,43	135.454	0,77	1.873.005	3,54
Προκαταβολές	131.792	0,45	0	0,00	323.305	0,61
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	0	0,00	4.780	0,03	4.398	0,01
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.536.978	5,28	1.445.165	8,20	5.070.731	9,57
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	16.829.880	57,85	8.392.171	47,62	31.938.475	60,29
Σύνολο Ενεργητικού	21.553.029	74,08	15.844.820	89,91	52.076.047	98,31
<i>ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</i>						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.255.344	21,50	1.361.196	7,72	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	0	0,00	0	0,00	689.246	1,30
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	6.255.344	21,50	1.361.196	7,72	845.100	1,60
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	6.255.344	21,50	1.361.196	7,72	845.100	1,60
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	0	0,00	308.614	1,75	0	0,00
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	0	0,00	0	0,00	52.000	0,10
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	13.386	0,05	109.275	0,62	0	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	13.386	0,05	417.890	2,37	52.000	0,10
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	293.940	1,01	0	0,00	0	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	977.329	3,36	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.271.269	4,37	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.284.654	4,42	417.890	2,37	52.000	0,10
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	7.539.998	25,92	1.779.086	10,09	897.100	1,69
	29.093.027	100	17.623.905	100,00	52.973.147	100,00

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	2004-2005		2005-2006		2006-2007	
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Πάγια και εξοπλισμός	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υπεραξία Επιχείρησης	233.333	0,80	0	0,00	0	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	2.822.177	9,70	0	0,00	0	0,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	991.570	3,41	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	216.380	0,74	29.483	0,17	0	0,00
Χρημ/μικά Στοιχεία Διαθέσιμα Προς Πώληση	602.434	2,07	11.414	0,06	563	0,00
Άλλες Επενδύσεις	0	0,00	458.412	2,60	0	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0,00	2.589	0,01	0	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	1.098.501	3,78	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Μη κυκλ/ριακών Στοιχείων Ενεργητικού	5.964.396	20,50	501.897	2,85	563	0,00
Κυκλοφοριακά περιουσιακά Στοιχεία						
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθέματα	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προκαταβολές	0	0,00	149.067	0,85	0	0,00
Επενδύσεις κατεχόμενες για Εμπορικούς Σκοπούς	452.500	1,56	0	0,00	0	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Κυκλ/κών Περιουσιακών Στοιχείων	452.500	1,56	149.067	0,85	0	0,00
Σύνολο Ενεργητικού	6.416.896	22,06	650.963	3,69	563	0,00
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.019.369	3,50	2.282.045	12,95	5.647.240	10,66
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής	154.754	0,53	357.425	2,03	1.696.452	3,20
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	1.151.841	3,96	725.159	4,11	0	0,00
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αδιανέμητα κέρδη	7.987.707	27,46	963.945	5,47	3.081.244	5,82
Ίδια Κεφάλαια αποδ/μενα στους Μ/χους Μητρικής	10.484.356	36,04	4.452.701	25,27	10.424.935	19,68
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.484.356	36,04	4.452.701	25,27	10.424.935	19,68
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια Τραπεζών	7.372.751	25,34	0	0,00	15.963.964	30,14
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	21.635	0,07	373.013	2,12	47.163	0,09
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	310.463	1,07	122.174	0,69	1.430.347	2,70
Αποζημίωση / Παροχές Προσωπικού	91.956	0,32	142.214	0,81	9.889	0,02
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	147.342	0,51	353.886	2,01	0	0,00
Προβλέψεις	0	0,00	0	0,00	8.575	0,02
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.944.147	27,31	991.286	5,62	17.459.937	32,96
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	2.267.941	7,80	6.542.965	37,13	12.986.339	24,51
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0,00	35.816	0,20	137.938	0,26
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	1.371.862	4,72	3.727.507	21,15	9.988.031	18,85
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	1.164.036	6,60	639.396	1,21
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	607.825	2,09	58.631	0,33	1.336.007	2,52
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.247.628	14,60	11.528.954	65,42	25.087.711	47,36
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.191.775	41,91	12.520.240	71,04	42.547.649	80,32
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	22.676.131	77,94	16.972.942	96,31	52.972.584	100,00
	29.093.027	100,00	17.623.905	100,00	52.973.147	100,00

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ