

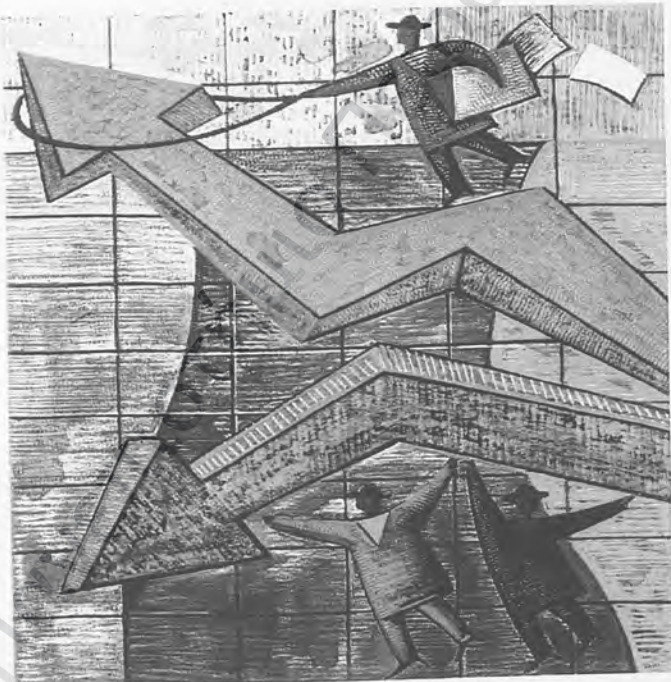
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
MBA TOURISM

73

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ  
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ "ΦΑΓΕ Α.Ε"



00152378



**ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ: ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ**  
**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: Γ.ΑΡΤΙΚΗΣ**

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	
ΑΡ. ΕΙΣ.	52378
ΟΜΑΔ.	34300
ΤΑΞΗ	636 2 ΔΙΑ
ΕΠΙ	

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2006

Πείραξη - Εξέταση

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	<b>3</b>
1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΙ ΣΚΟΠΟΙ .....	3
1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ .....	4
1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ .....	6
1.4 ΔΟΜΗ .....	7
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΕΘΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ</b> .....	<b>10</b>
2.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ .....	10
2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ (ΜΗΝΟΣ ΔΕΚΕΜΒΡΗ) ...	11
2.2.1 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 ΜΕ ΝΟΕΜΒΡΗ 2004 .....	11
2.2.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 ΜΕ ΔΕΚΕΜΒΡΗ 2003 .....	12
2.3 ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ ΕΘΝΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ .....	16
2.4 Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΑΝΕΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΕΡΓΑΤΙΚΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ .....	19
2.4.1 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΑΝΕΡΓΙΑΣ .....	20
2.4.2 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ .....	23
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΚΛΑΔΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ</b> .....	<b>25</b>
3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	25
3.2 ΓΕΝΙΚΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ .....	26
3.3 ΖΗΤΗΣΗ .....	30
3.4 ΠΡΟΣΦΟΡΑ .....	32
3.5 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΛΑΔΟΥ .....	33
3.6 ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ .....	34
3.7 ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΔΑΠΑΝΗ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ .....	36
3.8 ΔΙΚΤΥΑ ΔΙΑΝΟΜΗΣ – ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ .....	38
3.9 ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΟΥ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ ΣΤΗ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΤΗΣ Ε.Κ 41	
3.10 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....	45
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΦΑΓΕ Α.Ε.</b> .....	<b>50</b>
4.1 ΕΤΑΙΡΙΑ .....	50
4.1.1 ΙΣΤΟΡΙΑ .....	51
4.1.2 ΥΠΟΔΟΜΗ .....	53

4.1.3 ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ .....	54
4.1.4 ΠΟΙΟΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ .....	55
4.1.5 ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ .....	56
4.1.6 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ .....	57
4.1.7 ΔΙΚΤΥΑ ΔΙΑΝΟΜΗΣ .....	57
4.1.8 ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ .....	58
4.2 ΧΟΡΗΓΙΕΣ \ ΕΝΕΡΓΕΙΕΣ .....	60
4.2.1 ΑΘΗΝΑ 2004.....	61
4.2.2 ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ .....	62
4.2.3 ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΚΘΕΣΕΙΣ .....	63
4.2.4 ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ .....	65
4.2.5 ΑΘΛΗΤΙΚΕΣ ΧΟΡΗΓΙΕΣ .....	68
4.2.6 ΠΟΛΙΤΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΑΛΛΙΤΕΧΝΙΚΕΣ ΧΟΡΗΓΙΕΣ .....	69
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ "ΦΑΓΕ Α.Ε"</b> .....	<b>72</b>
5.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	72
5.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ "ΦΑΓΕ Α.Ε" .....	73
5.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΣΗΣ "ΦΑΓΕ Α.Ε" .....	75
5.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ "ΦΑΓΕ Α.Ε" .....	78
5.4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ "ΦΑΓΕ Α.Ε" .....	80
5.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ "ΦΑΓΕ Α.Ε" .....	82
5.5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ - ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	83
5.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ .....	86
5.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	90
5.5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ .....	95

#### ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

- Πίνακας 1. Οικονομικές Καταστάσεις (Χρήσεις 2001-2004)
- Πίνακας 2. Οικονομικές Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών (Χρήσεις 2001-2004)
- Πίνακας 3. Οικονομικές Καταστάσεις Τάσης (Χρήσεις 2001-2004)
- Πίνακας 4. Οικονομικές Καταστάσεις Ταμειακών Ροών (Χρήσεις 2002-2004)
- Πίνακας 5. Πίνακες Αριθμοδεικτών (Χρήσεις 2001-2004)

G. ΚΑΡΙΩΝ  
 Βασιλάκης  
 Βασιλάκης  
 ΚΑΡΩΝ

↑  
 η 2 ... 5 ... 6 ...  
 ...  
 ...

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

### 1.1 Αντικειμενικοί Σκοποί

Ο Ελληνικός κλάδος της Γαλακτοβιομηχανίας, παρουσιάζει τα τελευταία δέκα χρόνια σημαντική εξέλιξη, τόσο στον τομέα των πωλήσεων όσο και στον τομέα παρουσίασης και προώθησης νέων προϊόντων. Μεγάλες επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον υφιστάμενο κλάδο, όπως η ΦΑΓΕ Α.Ε και η ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, έχουν επενδύσει υπέρογκα χρηματικά ποσά, με σκοπό την αύξηση του μεριδίου αγοράς τους αλλά και την μελλοντική τους βιοσιμότητα. Πρωτοποριακές μέθοδοι και νέα Ευρωπαϊκά τεχνολογικά πρότυπα έχουν ήδη αρχίσει να εφαρμόζονται, τόσο στην παραγωγική όσο και στην τεχνολογική διαδικασία προώθησης των γαλακτοβιομηχανικών προϊόντων. Υπερσύγχρονα μηχανήματα παρασκευής και μεταποίησης γάλακτος, περισσότερα κατάλληλα εξοπλισμένα μέσα διανομής και μεταφοράς καθώς και νέοι τρόποι παραγγελιών και διαφήμισης, εντίνουν τον ήδη υπάρχον ανταγωνισμό και αδρανοποιούν νέες εισερχόμενες επιχειρήσεις. Είναι προφανές λοιπόν, ότι στα πλαίσια των νέων εξελίξεων του κλάδου, χρήζει πρέπον η χρηματοοικονομική μελέτη ορισμένων εταιριών. Για την καλύτερη και αναλυτικότερη άντληση και πρόβλεψη πληροφοριών, η ανάλυση θα επικεντρωθεί στην εταιρία ' Leader ' του κλάδου, όπως παρουσιάζεται τα τελευταία χρόνια από τον εγχώριο τύπο, τη ΦΑΓΕ Α.Ε.

Πιο συγκεκριμένα, η ακολουθήσα χρηματοοικονομική μελέτη έχει σαν πρωταρχικό σκοπό την άντληση όσο το δυνατόν περισσότερων πληροφοριών, μέσα από τις λογιστικές καταστάσεις της ΦΑΓΕ Α.Ε , με απότερο στόχο τη λεπτομερή οικονομική εικόνα της επιχείρησης. Πέραν όμως αυτού του γεγονότος, βασικός στόχος της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή οικονομικών πόρων. Αναλυτικότερα, παραδείγματα τέτοιων αποφάσεων αποτελούν, η επιλογή επενδύσεων, η χορήγηση πιστώσεων, η επιλογή προμηθευτών, η αμοιβή στελεχών επιχειρήσεων και εργαζομένων, η βιοσιμότητα της επιχείρησης, η θέση της στον εγχώριο ανταγωνισμό κ.λ.π. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιτρέπει την εκτίμηση τόσο του κινδύνου όσο και της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης, προκειμένου να ληφθεί μια απόφαση σχετική με την κατανομή οικονομικών πόρων.

## 1.2 Μεθοδολογία

Η συγκεκριμένη μελέτη αφορά τη χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας ΦΑΓΕ Α.Ε που δραστηριοποιείται στον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας. Τα έτη χρήσεις, πάνω στα οποία στηρίχθηκε η μελέτη και η εξαγωγή των συμπερασμάτων, είναι από τους ισολογισμούς της 31 Δεκεμβρίου 2001 έως της 31 Δεκεμβρίου 2004. Με βάση λοιπόν αυτών των οικονομικών πηγών, παρουσιάζουμε αναλυτικά τους πίνακες Καστάσεων Κοινών Μεγεθών, Καταστάσεων Τάσης, Καθαρών Ταμειακών Ροών καθώς και Αριθμοδεικτών. Πέραν της παρουσίασης, όλων αυτών των στοιχείων, μέσω πινάκων,

ακολουθήσαμε και τη θεωρητική διαχρονική - συγκριτική μέθοδο, μεταξύ των τεσσάρων ετών χρήσης.

Η άντληση των πληροφοριών παρήλθε μέσα από την κλαδική μελέτη της ICAP, για τον κλάδο της γαλακτοβιομηχανίας, της ΕΣΥΕ, για την κατάσταση της Εθνικής Οικονομίας, το site της ΦΑΓΕ Α.Ε, για τη λεπτομερέστερη παροχή πηγών της εταιρίας καθώς επίσης και σε δημοσιευμένα έντυπα ηλεκτρονικής μορφής με θέμα την ελληνική γαλακτοβιομηχανία. Ωστόσο, δεν αρκεστήκαμε μόνο σε εγχώριες δημοσιεύσεις, αλλά και σε Ευρωπαϊκά άρθρα, όπως της Ε.Ε, πάνω στα οποία παρουσιάζονται πολύ σημαντικά στοιχεία για την εταιρία. Τέλος, για την παρουσίαση της παρούσας εργασίας χρησιμοποιήθηκαν τα ακόλουθα ηλεκτρονικά πακέτα.

- Microsoft Office Word 2003
- Microsoft Excel 2003
- e-Val 2003

### 1.3 Χρησιμότητα

Η παρούσα εργασία πιστεύουμε ότι θα αποτελέσει χρήσιμο στοιχείο, όσον αφορά την προβολή και την κατανόηση, στο πως κατασκευάζεται, αναλύεται και παρουσιάζεται μια χρηματοοικονομική μελέτη. Στόχος επίσης της εργασίας είναι, η παρουσίαση ορισμένων βασικών και απολύτως απαραίτητων γνώσεων για τη διεξαγωγή μιας συστηματικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στον ακριβή υπολογισμό των διαφόρων μεγεθών που χρησιμοποιούνται κατά την ανάλυση και στην αναγκαιότητα αναζήτησης πρόσθετων πληροφοριών, με σκοπό την ολοκληρωμένη παρουσίαση της μελέτης ακόμα και σε κάποιον που δεν έχει αρκετή ειδικευση στη χρηματοοικονομική ανάλυση.

Ακολούθως, ένας από τους σκοπούς της εργασίας είναι ότι, η παρουσίαση και η προβολή μόνο αριθμητικών πινάκων και καταστάσεων, δεν οδηγεί στη σωστή διεξαγωγή συμπερασμάτων και πολλές φορές οδηγεί σε μη κατανοητά αποτελέσματα. Η θεωρητική ανάλυση των οικονομικών στοιχείων που προκείπουν ή παρουσιάζονται στις καταστάσεις, αποτελούν το πιο βασικό στοιχείο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Επίσης, πέραν της χρησιμότητας που έχει μια ολοκληρωμένη χρηματοοικονομική μελέτη για μια εταιρία, αξίζει να σημειωθεί ότι χρειάζεται να γνωρίζουμε το εγχώριο περιβάλλον – κλάδο που δραστηριοποιείται η εταιρία, τη θέση της στον κλάδο, τα μερίδια αγοράς της σε αυτόν, τους ανταγωνιστές της, την κατάσταση της εθνικής της οικονομίας καθώς και τις προβλεπόμενες οικονομικές εξελίξεις. Όλα αυτά τα στοιχεία ευελπιστούμε ότι παρουσιάζονται και εξετάζονται στην ακόλουθη μελέτη.

Τέλος, θεωρούμε ότι με την προβολή και την ανάλυση της ΦΑΓΕ Α.Ε, μπορούμε να κατανοήσουμε το πως μια μεγάλη εταιρία μπορεί και δραστηριοποιείται στον κλάδο όλα αυτά τα χρόνια, αντιμετωπίζοντας τους ανταγωνιστές της και έχοντας μεγάλα μερίδια αγοράς, πως είναι κατανεμιμένη η κεφαλαιακή της διάρθρωση, πως διαμοιράζονται οι οικονομικοί της πόροι καθώς και ποιές είναι η προσδοκόμενες μελλοντικές της κινήσεις στην ελληνική και ευρωπαϊκή αγορά. Μέσω λοιπόν αυτής της παρουσίασης, μας δίνεται η δυνατότητα να εξετάσουμε όλα αυτά τα στοιχεία που κάνουν μια εταιρία να πρωταγωνιστεί και να ηγείται χρόνια στον κλάδο της εγχώριας γαλακτοβιομηχανίας και τα τελευταία χρόνια και στην ευρωπαϊκή.

#### 1.4 Δομή

Ο τρόπος με τον οποίο είναι δομημένη η παρούσα εργασία είναι βασισμένος πάνω σε χρηματοοικονομικά υποδείγματα για τη μορφή δόμησης μιας ολοκληρωμένης χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι λοιπόν, οι ενότητες που στελεχώνουν τη μελέτη μας είναι πέντε. Όλες οι ενότητες αποτελούν αυτόνομα κεφάλαια και είναι δομημένα με τέτοιο τρόπο ώστε να ακολουθείται μια αλληλένδετη σειρά μεταξύ τους. Η σειρά με τη οποία παρουσιάζονται ξεκινάει από την κατάσταση της Εθνικής Οικονομίας (κεφ. 2ο), ακολουθεί ο Κλάδος Της Γαλακτοβιομηχανίας (κεφ.3ο), συνεχίζεται με την παρουσίαση της ΦΑΓΕ Α.Ε (κεφ. 4ο) και τελειώνει με την Χρηματοοικονομική Ανάλυση της εταιρίας (κεφ. 5ο). Τέλος, έπειτα από το κεφάλαιο 5, ακολουθεί το Προσάρτημα, με τους πίνακες των ισολογισμών αλλά και των αριθμητικών στοιχείων της ανάλυσης.



Αναλυτικότερα, στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζεται, με τη μορφή πινάκων και διαγραμμάτων, η διαχρονική εξέλιξη της Εθνικής Οικονομίας και η τωρινή της κατάσταση. Επίσης, αναφέρονται αριθμητικά στοιχεία που αφορούν τα ποσοστά ανεργίας και απασχόλησης, οικονομικοί δείκτες τιμών καταναλωτή και συσχέτισή τους με τον Εθνικό Δείκτη Τιμών, δημόσια οικονομικά στοιχεία, ακαθάριστο εγχώριο προϊόν καθώς και η λεπτομερή ανάλυση των τριμηνιαίων Εθνικών Λογαριασμών για το έτος 2004. Το κεφάλαιο αυτό, αποτελεί σημαντικό μέρος μιας χρηματοοικονομικής μελέτης, καθώς μας παρουσιάζει την εγχώρια οικονομική κατάσταση δραστηριοποίησής της. Ουσιαστικά, οποιαδήποτε μεταβολή της Εθνικής Οικονομίας, μπορεί να επηρεάσει άμεσα προβλεπόμενες επενδυτικές και στρατηγικές κινήσεις μιας εταιρίας.

Στο τρίτο κεφάλαιο, γίνεται μια αναλυτική παρουσίαση του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας με σκοπό να εστιάσουμε και να αναλύσουμε τον κλάδο δραστηριοποίησης της ΦΑΓΕ Α.Ε. Η μελέτη του κλάδου, μας βοηθάει στο να παρακολουθούμε και να ενημερωνόμαστε για τα μερίδια αγοράς της εταιρίας μας, τα μερίδια αγορών των ανταγωνιστών μας και να εντοπίζουμε καλύτερα το 'positioning' της εταιρίας στην αγορά. Πολλές φορές, οι διακυμάνσεις του κλάδου μπορεί να αποφέρουν μεγάλες αλλαγές στις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε αυτόν, καθώς και να αποτελέσουν καθοριστικό παράγοντα για τη διάλυσή τους. Αρκετές είναι αυτές οι εταιρίες, όπου λόγω ζημιών του κλάδου και ισχυρού ανταγωνισμού, αναγκάστικαν να εγκαταλείψουν. Για τη συγκεκριμένη μελέτη, παρατηρούμε λοιπόν, ότι η ΦΑΓΕ Α.Ε, ως εταιρία ηγέτης στο χώρο της γαλακτοβιομηχανίας, πολλές φορές είναι αυτή που

προσαρμόζει και διαφοροποιεί τις καταστάσεις του κλάδου της. Το γεγονός όμως αυτό την καθιστά υπεύθυνη στο να μελετά και να αναλύει τις κλαδικές καταστάσεις αρκετά συχνά.

Έπειτα από τη μελέτη και την παρουσίαση του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας, παρουσιάζεται στο τέταρτο κεφάλαιο, μια λεπτομερή ανάλυση της ίδιας της εταιρίας. Η ιστορική εξέλιξη, οι εγκαταστάσεις, το ανθρώπινο δυναμικό, ο τεχνολογικός εξοπλισμός, τα δίκτυα διανομής, το κοινωνικό προφίλ, αποτελούν πολύ σημαντικά στοιχεία στο να γνωρίσουμε ακόμα περισσότερο την εταιρία. Έτσι λοιπόν, στο κεφάλαιο αυτό, παρατείνονται αρκετά πληροφοριακά στοιχεία για τη δραστηριοποίηση αλλά και για το προφίλ της ΦΑΓΕ Α.Ε στο χώρο της γαλακτοβιομηχανίας.

Τέλος, στο πέμπτο κεφάλαιο, παρουσιάζεται όλη η χρηματοοικονομική ανάλυση της ΦΑΓΕ Α.Ε, καθώς επίσης και όλες οι διαχρονικές συγκρίσεις από το 2001 έως το και 2004. Η σειρά των αναλύσεών μας ξεκινάει από την παρουσίαση των καταστάσεων κοινών μεγεθών, καταστάσεων τάσης, ανάλυση καθαρών ταμειακών ροών και ανάλυση των αριθμοδεικτών. Όλες οι παραπάνω καταστάσεις και αναλύσεις, έχουν γίνει με τη βοήθεια των πινάκων που παρουσιάζονται στο Προσάρτημα της εργασίας.

Παρατηρούμε λοιπόν ότι, για τη σωστή παρουσίαση της ανάλυσης, ακολουθήσαμε μια σειρά δόμησης από το γενικό στο ειδικό, με κεφάλαια τα οποία είναι άμεσα συνδεδεμένα το ένα με το άλλο, για να καταλήξουμε στα γενικά συμπεράσματα και την άποψή μας για την οικονομική κατάσταση της εταιρίας.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### ΕΘΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Στο κεφάλαιο που ακολουθεί θα εξετάσουμε και θα ερμηνεύσουμε με τη βοήθεια πινάκων, ποσοστών και δεικτών, τη κατάσταση της Εθνικής Οικονομίας τα τελευταία έτη. Κυρίως, από το 2001 μέχρι το 2004. Αναλυτικότερα, θα παρουσιαστούν πίνακες που αφορούν την Απασχόληση – Ανεργία, Οικονομικούς δείκτες του καταναλωτή για το έτος 2004, Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (Α.Ε.Π), Τελική Κατανάλωση, Επενδύσεις καθώς και Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί για το έτος 2004.

#### 2.1 Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Η Διεύθυνση Οικονομικών & Βραχυχρόνιων Δεικτών της Γενικής Γραμματείας Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος, ανακοινώνει ότι η εξέλιξη του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, με βάση το έτος 1999=100,0, του μηνός Δεκεμβρίου 2004, έχει ως εξής:

- Από τη σύγκριση του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (Γ.Δ.Τ.Κ) του μηνός Δεκεμβρίου 2004, προς τον αντίστοιχο Δείκτη του Δεκεμβρίου 2003, προκύπτει αύξηση κατά 3,1%, έναντι της ίδιας αύξησης που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2003 προς το 2002.
- Ο Γενικός Δείκτης κατά το μήνα Δεκέμβριο 2004 σε σύγκριση με τον προηγούμενο μήνα Νοέμβριο 2004 παρουσίασε αύξηση 0,4%, έναντι της ίδιας

αύξησης που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του προηγούμενου έτους.

• Ο μέσος Δείκτης του δωδεκαμήνου Ιανουαρίου 04 - Δεκεμβρίου 04 σε σύγκριση προς τον ίδιο Δείκτη του δωδεκαμήνου Ιανουαρίου 03 - Δεκεμβρίου 03 παρουσίασε αύξηση 2,9%, έναντι αυξήσεως 3,5% που σημειώθηκε κατά τα αντίστοιχα προηγούμενα δωδεκάμηνα.

## 2.2 Ανάλυση μεταβολών Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, μηνός Δεκεμβρίου 2004

### 2.2.1 Σύγκριση Δεκεμβρίου 2004, με Νοέμβριο 2004

Η αύξηση του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, κατά 0,4% το μήνα Δεκέμβριο 2004, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Νοεμβρίου 2004, προήλθε από τις ακόλουθες μεταβολές:

#### 1. Από τις αυξήσεις των δεικτών

α) Κατά 2,4 % της ομάδας " Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά ", λόγω αύξησης των τιμών, κυρίως, στα είδη: αρνί και κατσίκι (νωπά), φρούτα νωπά, λαχανικά νωπά και πατάτες νωπές.

β) Κατά 0,4% της ομάδας "Αναψυχή –Πολιτιστικές δραστηριότητες", λόγω αύξησης των τιμών, κυρίως, στα άνθη και στο πακέτο διακοπών.

γ) Κατά 2,1% της ομάδας" Ξενοδοχεία – καφέ - εστιατόρια", λόγω επιβάρυνσης των τιμών, των σερβιριζόμενων ειδών (φαγητών, ποτών, αναψυκτικών και καφέ) από το Δώρο Χριστουγέννων.

δ) Κατά 0,9% της ομάδας " Άλλα αγαθά και υπηρεσίες ", λόγω επιβάρυνσης των τιμών στα κουρέια και κομμωτήρια από το Δώρο Χριστουγέννων.

## 2. Από τις μειώσεις των δεικτών

α) Κατά 1,3 % της ομάδας " Στέγαση ", λόγω μείωσης των τιμών του πετρελαίου θέρμανσης. Μέρος της μείωσης αυτής αντισταθμίστηκε από την αύξηση των τιμών των ενοικίων κατοικιών και της ύδρευσης.

β) Κατά 1,5% της ομάδας "Μεταφορές", λόγω μείωσης των τιμών των καυσίμων αυτοκινήτου(βενζίνη). Μέρος της μείωσης αυτής αντισταθμίστηκε από την αύξηση των τιμών στα εισιτήρια αεροπλάνων και την επιβάρυνση του κομίστρου του ταξί από το Δώρο Χριστουγέννων.

### 2.2.2 Σύγκριση Δεκεμβρίου 2004, με Δεκέμβριο 2003

Η αύξηση του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, κατά 3,1% το μήνα Δεκέμβριο 2004, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Δεκεμβρίου 2003, προήλθε από τις ακόλουθες μεταβολές:

#### 1. Από τις αυξήσεις των δεικτών

α) Κατά 1,9 % της ομάδας " Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά ", λόγω αύξησης των τιμών, κυρίως, στα είδη: ψωμί, μοσχάρι νωπό, γαλακτοκομικά και αυγά, ελαιόλαδο, γλυκά-ζαχαρωτά. Μέρος της αύξησης αυτής αντισταθμίστηκε από τη μείωση των τιμών στα είδη: ψάρια νωπά, πατάτες νωπές.

β) Κατά 0,4% της ομάδας "Αλκοολούχα ποτά και καπνός", λόγω αύξησης, κυρίως, των τιμών στα αλκοολούχα ποτά (μη σερβιριζόμενα).

- γ) Κατά 3,4% της ομάδας " Ένδυση και υπόδηση", λόγω αύξησης των τιμών των ειδών ένδυσης και υπόδησης.
- δ) Κατά 7,4% της ομάδας " Στέγαση " , λόγω αύξησης των τιμών, κυρίως, των ενοικίων κατοικιών , των ειδών επισκευής και συντήρησης κατοικίας, της ύδρευσης-αποχέτευσης, των δημοτικών τελών του ηλεκτρισμού και του πετρελαίου θέρμανσης.
- ε) Κατά 1,8% της ομάδας "Διαρκή αγαθά - Είδη νοικοκυριού και υπηρεσίες", λόγω αύξησης των τιμών, κυρίως, στα είδη: έπιπλα-καλύμματα δαπέδου, υαλικά-επιτραπέζια σκεύη, είδη άμεσης κατανάλωσης νοικοκυριού, οικιακές υπηρεσίες.
- στ) Κατά 4,4% της ομάδας "Υγεία", λόγω αύξησης των τιμών, κυρίως, των ιατρικών, οδοντιατρικών και παραϊατρικών υπηρεσιών και της νοσοκομειακής περίθαλψης.
- ζ) Κατά 2,8% της ομάδας "Μεταφορές", λόγω αύξησης των τιμών, κυρίως, στα είδη: αυτοκίνητα, συντήρηση και επισκευή αυτοκινήτου, καύσιμα αυτοκινήτου (βενζίνη), κόμιστρο ταξί.
- η) Κατά 2,6 % της ομάδας "Αναψυχή-Πολιτιστικές δραστηριότητες", λόγω αύξησης των τιμών, κυρίως, στα είδη: άνθη, δραστηριότητες ελεύθερου χρόνου, εισφορά ραδιοφώνου και τηλεόρασης, βιβλία – εφημερίδες – περιοδικά - γραφικά.

θ) Κατά 4,3 % της ομάδας "Εκπαίδευση", λόγω αύξησης των τιμών, στα διδάκτρα των ιδιωτικών σχολείων, των εκπαιδευτηρίων ξένων γλωσσών και των φροντιστηρίων.

ι) Κατά 3,8% της ομάδας "Ξενοδοχεία - Καφέ - Εσπιατόρια", λόγω αύξησης των τιμών, κυρίως, των ειδών : φαγητό εκτός οικίας, αναψυκτικά- γλυκά- καφές- ποτά (σερβιριζόμενα), έξοδα ξενοδοχείων.

ια) Κατά 2,6% της ομάδας "Άλλα αγαθά και υπηρεσίες", λόγω αύξησης των τιμών, κυρίως, στα είδη: κουρεία - κομμωτήρια, είδη ατομικής φροντίδας, ασφάλιστρα αυτοκινήτων και δικύκλων.

## 2. Από τις μειώσεις των δεικτών

α) Κατά 5,1% της ομάδας " Επικοινωνίες ", λόγω μείωσης των τιμών των τηλεφωνικών υπηρεσιών.

Πίνακας 2.1

Πίνακας Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή							
Μήνας	Γενικός δείκτης	Μεταβολή % από μήνα σε μήνα	Μεταβολή % με αντίστοιχο δείκτη προηγούμενου έτους	Αναπροσαρμογή μισθωμάτων (75%)	Μεταβολή % με δείκτη προηγούμενου Δεκεμβρίου	Μέσος δείκτης δωδεκαμήνου	Μεταβολή % μέσου δείκτη δωδεκαμήνου με αντίστοιχο δείκτη προηγούμενου δωδεκαμήνου
	115,1	-0,7	2,9	2,2	-0,7	114,4	3,5
	114,8	-0,3	2,5	1,9	-1,0	114,6	3,4
	117,6	2,5	2,7	2,0	1,5	114,9	3,2
	117,9	0,3	2,9	2,2	1,8	115,2	3,2
	118,5	0,4	2,9	2,2	2,2	115,4	3,1
	118,1	-0,3	2,8	2,1	1,9	115,7	3,1
	116,0	-1,8	2,9	2,2	0,1	116,0	3,0
	115,7	-0,2	2,7	2,0	-0,2	116,2	2,9
	118,0	2,0	2,8	2,1	1,8	116,5	2,9
0	118,9	0,8	3,2	2,4	2,6	116,8	2,9
1	119,0	0,1	3,1	2,3	2,7	117,1	2,9
2	119,5	0,4	3,1	2,3	3,1	117,4	2,9
Μέσος δείκτης	117,4	-	-	-	-	117,4	2,9

Ο Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Εν. ΔΤΚ) του μήνα Δεκεμβρίου 2004, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο Δείκτη του Δεκεμβρίου 2003, παρουσίασε αύξηση 3,1%, έναντι αυξήσεως, επίσης 3,1%, που σημειώθηκε κατά την ίδια σύγκριση του έτους 2003 προς το 2002.

Ο Εν.ΔΤΚ κατά το μήνα Δεκέμβριο 2004 σε σύγκριση με τον προηγούμενο μήνα Νοέμβριο 2004 παρουσίασε αύξηση 0,5%, έναντι αυξήσεως 0,6%, που σημειώθηκε κατά την ίδια σύγκριση του προηγούμενου έτους.

Ο μέσος Εν.ΔΤΚ του δωδεκαμήνου Ιανουαρίου 04 - Δεκεμβρίου 04 σε σύγκριση προς τον ίδιο Δείκτη του δωδεκαμήνου Ιανουαρίου 03 - Δεκεμβρίου 03 παρουσίασε αύξηση 3,0%, έναντι αυξήσεως 3,4%, που σημειώθηκε κατά τα αντίστοιχα προηγούμενα δωδεκάμηνα.

Πίνακας 2.2

Πίνακας Μηνιαίας εξέλιξης (γενικού) Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή							
1996=100,0							
Μήνες	Δείκτες			Ετήσια μεταβολή (%)		Μέση ετήσια μεταβολή (%)	
	2002	2003	2004	2003/2002	2004/2003	2003/2002	2004/2003
Ιανουάριος	122,4	126,4	130,3	3,3	3,1	3,8	3,4
Φεβρουάριος	121,0	126,1	129,4	4,2	2,6	3,8	3,3
Μάρτιος	124,5	129,3	133,1	3,9	2,9	3,8	3,2
Απρίλιος	125,5	129,6	133,6	3,3	3,1	3,7	3,2
Μάιος	125,8	130,2	134,2	3,5	3,1	3,7	3,2
Ιούνιος	125,5	130,0	133,9	3,6	3,0	3,7	3,1
Ιούλιος	123,0	127,3	131,3	3,5	3,1	3,7	3,1
Αύγουστος	123,2	127,3	130,9	3,3	2,8	3,6	3,0
Σεπτέμβριος	125,8	129,9	133,7	3,3	2,9	3,6	3,0
Οκτώβριος	126,4	130,4	134,7	3,2	3,3	3,5	3,0
Νοέμβριος	126,5	130,6	134,8	3,2	3,2	3,5	3,0
Δεκέμβριος	127,4	131,4	135,5	3,1	3,1	3,4	3,0
Μέσος ετήσιος	124,8	129,0	133,0			3,4	3,0



## 2.3 Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί

### Γ' Τρίμηνο 2004 (Προσωρινά Στοιχεία)

Από τη Γενική Γραμματεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος ανακοινώνονται τα αποτελέσματα των τριμηνιαίων Εθνικών Λογαριασμών που αφορούν στις εκτιμήσεις των κυριοτέρων μακρομεγεθών του τρίτου τριμήνου του 2004. Τα στοιχεία αυτά είναι εναρμονισμένα με το ESA (European System of Accounts) 1995.

### Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ)

Το τρίτο τρίμηνο του 2004 το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 3,8% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2003 (Πίνακας 2.3). Η αύξηση αυτή διαδέχεται την ιδιαίτερα σημαντική αύξηση του ΑΕΠ κατά 3,9% το προηγούμενο τρίμηνο.

Πίνακας 2.3

		Τριμηνιαίο Α.Ε.Π.	Μεταβολή v/v-4 (%)
2001	I	24.350	5,3
	II	24.516	4,2
	III	24.937	3,7
	IV	24.937	3,9
2002	I	25.366	4,2
	II	25.454	3,8
	III	25.792	3,4
	IV	25.710	3,1
2003	I	26.601	4,9
	II	26.476	4,0
	III	26.967	4,6
	IV	26.879	4,5
2004	I	27665	4,0
	II	27.497	3,9
	III	27.984	3,8

Α.Ε.Π. (σε εκ. €)

## Τελική Κατανάλωση

Οι δαπάνες για την τελική κατανάλωση το τρίτο τρίμηνο του 2004 αυξήθηκαν σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους κατά 4,3% συμβάλλοντας κατά 2,7% στην αύξηση της τελικής ζήτησης (Πίνακας 2.4). Η αύξηση αυτή της τελικής κατανάλωσης είναι μεγαλύτερη από την αντίστοιχη αύξηση του ΑΕΠ γεγονός που έχει ως συνέπεια την αύξηση του σχετικού μεριδίου της τελικής κατανάλωσης στην τελική ζήτηση.

Πίνακας 2.4

		Τριμηνιαία Κατανάλωση	Μεταβολή v/v-4 (%)
2001	I	20.432	2,1
	II	20.649	1,9
	III	20.967	1,5
	IV	21.090	1,5
2002	I	21.396	4,7
	II	21.209	2,7
	III	21.711	3,5
	IV	21.722	3,0
2003	I	22.010	2,9
	II	21.828	2,9
	III	22.264	2,5
	IV	22.510	3,6
2004	I	22.780	3,5
	II	22.573	3,4
	III	23.212	4,3

Τελική Κατανάλωση (εκ. €)

## Επενδύσεις

Οι επενδύσεις στο τρίτο τρίμηνο του 2004 αυξήθηκαν κατά 2,6% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους (Πίνακας 3). Η αύξηση αυτή των επενδύσεων, συνέβαλε στην αύξηση της τελικής ζήτησης της οικονομίας

κατά 0,5%. Ο ρυθμός ανόδου των επενδύσεων είναι μικρότερος από τον αντίστοιχο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ με αποτέλεσμα να μειωθεί το σχετικό μερίδιο των επενδύσεων στην τελική ζήτηση της οικονομίας.

Πίνακας 2.5

		Τριμηνιαίες Επενδύσεις	Μεταβολή v/v-4 (%)
2001	I	6.042	8,8
	II	6.020	4,2
	III	6.186	3,0
	IV	6.070	4,0
2002	I	6.552	8,4
	II	6.414	6,5
	III	6.523	5,4
	IV	6.445	6,2
2003	I	7.556	15,3
	II	7.016	9,4
	III	7.371	13,0
	IV	7.411	15,0
2004	I	7.941	5,1
	II	7.367	5,0
	III	7.563	2,6

Επενδύσεις (σε εκ. €)

### Ανεργία

Η Γενική Γραμματεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος ανακοινώνει τα αποτελέσματα της δειγματοληπτικής έρευνας Εργατικού Δυναμικού για το Γ' 3μηνο του έτους 2004. Η έρευνα αυτή είναι εναρμονισμένη με τους Κανονισμούς της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Eurostat).

Η έρευνα είναι δειγματοληπτική και ο σχεδιασμός της βασίστηκε στα στοιχεία της Απογραφής Πληθυσμού έτους 2001. Η έρευνα σχεδιάστηκε εφαρμόζοντας τη δισταδιακή στρωματοποιημένη δειγματοληψία με πρωτογενή

μονάδα δειγματοληψίας την επιφάνεια (ένα ή περισσότερα οικοδομικά τετράγωνα) και δευτερογενή μονάδα το νοικοκυριό. Οι επιφάνειες που ερευνήθηκαν σε ολόκληρη την επικράτεια ανέρχονται συνολικά σε 2.640 και τα νοικοκυριά που ερευνήθηκαν είναι 32.097 (ποσοστό 0,76% επί του συνόλου των νοικοκυριών).

Τα χαρακτηριστικά της έρευνας (αριθμός των απασχολούμενων, ανέργων κλπ) εκτιμήθηκαν με την εφαρμογή κατάλληλου αμερόληπτου εκτιμητή, ο υπολογισμός του οποίου βασίστηκε α) στην πιθανότητα επιλογής των νοικοκυριών του δείγματος, β) στο ποσοστό ανταπόκρισης των νοικοκυριών του δείγματος σε κάθε πρωτογενή μονάδα δειγματοληψίας (επιφάνεια) και γ) στην κατανομή του πληθυσμού κατά φύλο και ομάδες ηλικιών κάθε Περιφέρειας για το 3ο τρίμηνο έτους 2004. Η κατανομή του πληθυσμού κατά φύλο και ομάδες ηλικιών κάθε Περιφέρειας προέκυψε με προβολή που βασίστηκε στη διαχρονική τάση που παρουσιάζει ο πληθυσμός της Χώρας κατά φύλο και ομάδες ηλικιών, καθώς και στον αριθμό των γεννήσεων, θανάτων και μεταναστών.

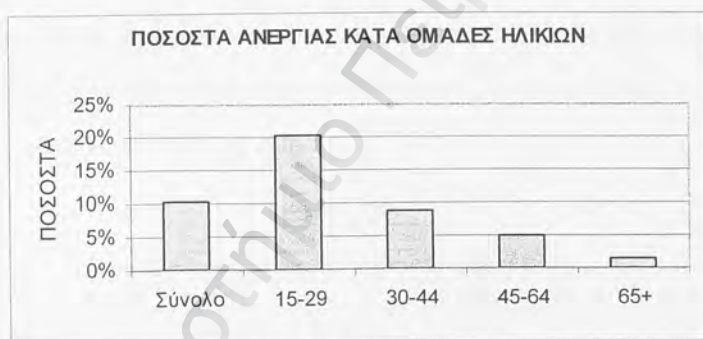
#### 2.4 Η Εξέλιξη των Ποσοστών Ανεργίας και του Εργατικού Δυναμικού

Κατά το Γ' τρίμηνο του 2004 το ποσοστό ανεργίας (δηλαδή η επί τοις % αναλογία των ανέργων στο σύνολο του εργατικού δυναμικού που είναι το άθροισμα απασχολούμενων και ανέργων) ανήλθε σε 10,1%. Το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο (Β') το ποσοστό ανεργίας ήταν 10,2% ενώ το πρώτο τρίμηνο του 2004 ανερχόταν στο 11,3%.

Το ποσοστό του εργατικού δυναμικού στο σύνολο του πληθυσμού ηλικίας 15 ετών και άνω είναι 53,2%, ποσοστό ίδιο με αυτό του Β' τριμήνου του 2004, ενώ είναι αυξημένο σε σχέση με το αντίστοιχο των προηγούμενων τριμήνων που κυμαινόταν σταθερά κάτω από το 53%.

#### 2.4.1 Χαρακτηριστικά Ανεργίας

Το ποσοστό ανεργίας των γυναικών (15,8%) εξακολουθεί να είναι υπερδιπλάσιο από εκείνο των ανδρών (6,1%).



Διάγραμμα 2.1

Από την κατά ομάδες ηλικιών διάρθρωση της ανεργίας, προκύπτει ότι τα υψηλότερα ποσοστά παρατηρούνται στους νέους ηλικίας 15-29 ετών, όπου το ποσοστό ανεργίας ανέρχεται στο 19,9% μάλιστα δε στις νέες γυναίκες το αντίστοιχο ποσοστό φθάνει στο 27,5% του οικονομικά ενεργού πληθυσμού τους.

Πίνακας 2.6

Η ανεργία κατά φύλο και ηλικία			
Ηλικία	Άρρενες	Θήλειες	Σύνολο
15-29	13,7%	27,5%	19,9%
30-44	4,6%	14,8%	8,9%
45-64	3,6%	7,5%	5,0%
65+	0,2%	1,8%	0,6%
Σύνολο	6,1%	15,8%	10,1%

Ως προς το επίπεδο εκπαίδευσης, τα ποσοστά ανεργίας βρίσκονται πάνω από το συνολικό ποσοστό κυρίως στους απόφοιτους μέσης ή ανώτερης εκπαίδευσης, ενώ χαμηλότερα ποσοστά παρατηρούνται στα άκρα, δηλαδή στους απόφοιτους της τριτοβάθμιας εκπαίδευσης και όσους έχουν το πολύ απολυτήριο δημοτικού (Πίνακας 2.7).

Πίνακας 2.7

Η ανεργία κατά φύλο και επίπεδο εκπαίδευσης *			
Επίπεδο εκπαίδευσης	Άρρενες	Θήλειες	Σύνολο
Διδακτορικό ή Μεταπτυχιακός τίτλος	6,4%	8,4%	7,2%
Τριτοβάθμια Εκπαίδευση **	5,1%	12,0%	8,4%
Πτυχίο Ανώτερης Τεχν. Επαγ. Εκπαίδευσης	6,6%	18,2%	12,2%
Απολυτήριο Μέσης Εκπαίδευσης	6,6%	18,5%	11,4%
Απολυτήριο 3-ταξιας Μέσης Εκπαίδευσης	6,8%	18,4%	10,3%
Απολυτήριο Δημοτικού	5,4%	12,5%	8,0%
Μερικές τάξεις Δημοτικού	5,6%	6,3%	5,9%
Δεν πήγε καθόλου σχολείο	9,0%	14,0%	11,6%
<b>Σύνολο</b>	<b>6,1%</b>	<b>15,8%</b>	<b>10,1%</b>

\* Τα στοιχεία θα πρέπει να θεωρούνται ενδεικτικά.  
 \*\* Περιλαμβάνονται και οι μη απόφοιτοι με τουλάχιστον ένα χρόνο φοίτησης.

Από το σύνολο των 485.897 ανέργων, το 34,1% αναζητά αποκλειστικά εργασία με πλήρη απασχόληση, ενώ το 85,1 % είναι διατεθειμένο να εργαστεί, είτε με πλήρη, είτε στην ανάγκη με μερική απασχόληση.

Σε ένα σημαντικό ποσοστό (14%) του συνόλου των ανέργων έγινε κάποια πρόταση ανάληψης απασχόλησης, η οποία όμως απορρίφθηκε για διάφορους λόγους, οι κυριότεροι από τους οποίους ήταν: α) δεν εξυπηρετούσε ο τόπος εργασίας (21,2%), β) οι μη ικανοποιητικές αποδοχές (20,8%) και γ) η ανυπαρξία προοπτικών επαγγελματικής σταδιοδρομίας. Αξίζει να σημειωθεί ότι το προηγούμενο τρίμηνο το αντίστοιχο ποσοστό ήταν μόλις 5,5%.

Το ποσοστό των «νέων ανέργων», δηλαδή όσων εισέρχονται για πρώτη φορά στην αγορά εργασίας αναζητώντας απασχόληση, ανέρχεται στο 42,4% του συνόλου των ανέργων. Εξ' άλλου, οι μακροχρόνια άνεργοι (πάνω από 12 μήνες-ανεξάρτητα αν είναι «νέοι» ή «παλαιοί») αποτελούν το 57,6% του συνόλου.

Σχετικά με τα ποσοστά ανεργίας των ατόμων με ξένη υπηκοότητα που ερευνήθηκαν, αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι εμφανίζουν ποσοστό ανεργίας πολύ χαμηλότερο του μέσου εθνικού (8,5%), το δε ποσοστό απασχόλησης τους ανέρχεται στο ύψος του 71,2 % του αντίστοιχου συνολικού πληθυσμού.

Σε περιφερειακό επίπεδο το μεγαλύτερο ποσοστό ανεργίας παρατηρείται στη Δυτική Μακεδονία (16,4%) και ακολουθούν η Δυτική Ελλάδα με 13,0% και Ανατολική Μακεδονία & Θράκη με 12,6%. Στον αντίποδα βρίσκονται τα Ιόνια Νησιά με 4,7 % και η Κρήτη με ποσοστό ανεργίας 5,8% (Πίνακας 2.8).

Πίνακας 2.8

Ποσοστά ανεργίας κατά περιφέρεια	
Αν. Μακεδονία & Θράκη	12,6%
Κεντρική Μακεδονία	12,2%
Δ. Μακεδονία	16,4%
Ήπειρος	11,2%
Θεσσαλία	9,9%
Ιόνιοι νήσοι	4,7%
Δ. Ελλάδα	13,0%
Στ. Ελλάδα & Εύβοια	12,2%
Αττική	8,9%
Πελοπόννησος	8,7%
Β. Αιγαίο	8,6%
Ν. Αιγαίο	6,1%
Κρήτη	5,8%
<b>Σύνολο Χώρας</b>	<b>10,1%</b>

#### 2.4.2 Χαρακτηριστικά Απασχόλησης

Ο αριθμός των απασχολουμένων το Γ' τρίμηνο του 2004 ανήλθε στα 4.342 χιλιάδες άτομα. Συνολικά, κατά το Γ' τρίμηνο του 2004 βρήκαν απασχόληση 136 χιλιάδες άτομα, τα οποία ήταν άνεργα πριν από ένα έτος. Παράλληλα, κατά το ίδιο χρονικό διάστημα 93 χιλιάδες περίπου άτομα μετακινήθηκαν από τον οικονομικά μη ενεργό πληθυσμό σε θέσεις απασχόλησης. Αντίθετα, 102 χιλιάδες άτομα, τα οποία ένα χρόνο πριν ήταν απασχολούμενοι, σήμερα είναι άνεργοι. Επιπλέον 86 χιλιάδες άτομα (που πέρσι ανήκαν στον οικονομικά μη ενεργό πληθυσμό) εισήλθαν στην αγορά εργασίας αναζητώντας απασχόληση, αλλά ωστόσο παρέμειναν άνεργοι.

Το ποσοστό μερικής απασχόλησης παραμένει χαμηλό και ανέρχεται στο 4,5% των απασχολουμένων. Από τους μερικώς απασχολούμενους, το 27,1% προέβη στην επιλογή αυτή επειδή για διάφορους λόγους δεν ήθελε πλήρη



απασχόληση, ενώ το 48,4%, επειδή δεν κατέστη δυνατό να βρει εργασία με πλήρη απασχόληση.

ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΤΩΝ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ



Διάγραμμα 2.2

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

### ΚΛΑΔΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

#### 3.1 Εισαγωγή

Ο κλάδος των γαλακτοκομικών προϊόντων κατέχει σημαντική θέση στο ευρύτερο κλάδο των τροφίμων, καθώς περιλαμβάνει μερικές από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες ειδών διατροφής της χώρας. Οι μεγάλες κυρίως εταιρίες του κλάδου δαπανούν σημαντικά κονδύλια για νέες επενδύσεις και εκσυγχρονισμό των ήδη υφιστάμενων μονάδων τους.

Στον εξεταζόμενο κλάδο δραστηριοποιείται σημαντικός αριθμός παραγωγικών επιχειρήσεων, οι περισσότερες των οποίων είναι μικρού μεγέθους με χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα. Οι μεγάλες βιομηχανίες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, οργανωμένο δίκτυο διανομής και προσφέρουν στην αγορά ποικιλία προϊόντων. Αντίθετα, οι μικρές παραγωγικές μονάδες δυσκολεύονται, λόγω έλλειψης κεφαλαίων, να εκσυγχρονίσουν την παραγωγική τους διαδικασία, με αποτέλεσμα η παραγωγή τους να καλύπτει κυρίως τη γεωγραφική περιοχή στην οποία δραστηριοποιούνται. Ο κλάδος συμπληρώνεται από έναν αξιόλογο αριθμό εταιριών, οι οποίες πραγματοποιούν εισαγωγές γαλακτοκομικών προϊόντων και εντάσσονται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής.

Βασικό σημείο αναφοράς του κλάδου είναι το γεγονός ότι το σύνολο της εγχώριας πρωτογενούς παραγωγής αγελαδινού γάλακτος καθορίζεται από το

καθεστώς των ποσοστώσεων. Το εν λόγω καθεστώς, το οποίο εφαρμόζεται στη χώρα μας από το 1984, καθορίζει την παραγωγή αγελαδινού γάλακτος σε επίπεδα χαμηλότερα από τις ανάγκες της ελληνικής αγοράς. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2000-2001 το εν λόγω καθεστώς επέβαλλε ως ανώτερη επιτρεπτή παραγόμενη ποσότητα αγελαδινού γάλακτος τους 674,600 τόνους, ενώ η πρωτογενής παραγωγή αγελαδινού γάλακτος ανήλθε σε 778.100 τόνους. Η υπέρβαση των εγγυημένων ποσοτήτων αναγκάζει τις ελληνικές παραγωγικές εταιρίες να καταβάλλουν (για λογαριασμό των κτηνοτρόφων) συμπληρωματική εισφορά.

### 3.2 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία του Κλάδου

Ο εξεταζόμενος κλάδος κατέχει εξέχουσα θέση στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής και χαρακτηρίζεται από σημαντική παραγωγική δυναμικότητα. Οι διατροφικές συνήθειες του Έλληνα καταναλωτή κατατάσσουν τα γαλακτοκομικά προϊόντα στα βασικότερα είδη διατροφής.

Στη χώρα μας, η παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων αποτελεί παραδοσιακό τομέα δραστηριότητας. Ως οργανωμένος κλάδος αναπτύχθηκε μετά τις αρχές του 20ου αιώνα, όπου ξεκίνησαν τις δραστηριότητές τους μερικές από τις βασικότερες γαλακτοβιομηχανίες του κλάδου. Οι οικογενειακές επιχειρήσεις, οι οποίες λειτουργούσαν ως τότε εξελίχθηκαν σε μεγάλου μεγέθους παραγωγικές μονάδες, οι οποίες έδωσαν στον κλάδο βιομηχανικό χαρακτήρα. Η σύγχρονη βιομηχανική παραγωγή αφορά κυρίως το γάλα κατανάλωσης

(παστεριωμένο), το γιαούρτι και τα παραδοσιακά επιδόρπια γάλακτος (κρέμες, ρυζόγαλα, κλπ).

Σημαντικό σημείο αναφοράς για τον εξεταζόμενο κλάδο αποτελεί η εφαρμογή της τεχνικής παστερίωσης Ultra High Temperature (UHT). Το γεγονός αυτό έδωσε τη δυνατότητα να παραχθεί γάλα κατανάλωσης χωρίς συμπύκνωση και τη διατήρησή του εκτός ψυγείου για μεγάλο χρονικό διάστημα. Η εφαρμογή της νέας τεχνικής είχε σαν αποτέλεσμα την υποκατάσταση του συμπηκνωμένου γάλακτος (εβαπορέ), από το γάλα UHT και το φρέσκο παστεριωμένο γάλα. Οι περαιτέρω βελτιώσεις στην παραγωγή του φρέσκου παστεριωμένου γάλακτος και η δυνατότητα παραγωγής προϊόντων προστιθέμενης αξίας (γάλα υψηλής παστερίωσης), οδήγησαν στην καθιέρωση του παστεριωμένου γάλακτος ως βασικού Γαλακτος Κατανάλωσης.

Επίσης, σημαντική εξέλιξη στον παραγωγικό τομέα ήταν η εφαρμογή του συστήματος των ποσοτώσεων στις 31 Μαρτίου 1984, σκοπός του οποίου είναι η υιοθέτηση κανόνων που θα συνδέουν την κοινοτική παραγωγή γάλακτος με τις ανάγκες της αγοράς. Το σύστημα των ποσοτώσεων εφαρμόστηκε προκειμένου να σταματήσει η υπερπαραγωγή γάλακτος σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης που προέρχεται κυρίως από τις χώρες της Βορείου Ευρώπης. Σύμφωνα με τις διατάξεις του, η Ε.Ε. εγγυάται την τιμή του γάλακτος στους παραγωγούς, εφόσον οι συνολικές ποσότητες αγελαδινού γάλακτος που παραδίδονται στους αγοραστές σε κάθε κράτος-μέλος είναι εντός συγκεκριμένων ορίων. Η συνολική εγγυημένη ποσότητα που καθορίζεται για κάθε κράτος-μέλος αναφέρεται αφενός στην ανώτατη ποσότητα αγελαδινού γάλακτος που μπορεί να παραδοθεί από

τους παραγωγούς συνολικά σε γαλακτοκομεία και άλλες μονάδες παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων (εμπορεύσιμο γάλα) και αφετέρου στις ποσότητες γαλακτος που δύναται να πουλήσει ο παραγωγός απευθείας στην κατανάλωση. Οι εγγυημένες ποσότητες για κάθε κράτος-μέλος αποτελούν σημείο αναφοράς. Για να αποθαρρυνθεί η επιπλέον παραγωγή εφαρμόζεται συμπληρωματική εισφορά σε παραδόσεις, οι οποίες υπερβαίνουν τις ποσότητες αναφοράς. Η Ελλάδα εντάχθηκε σε αυτό το σύστημα παρά το γεγονός ότι η εγχώρια παραγωγή της δεν επαρκούσε για την κάλυψη της κατανάλωσης.

Ο εξεταζόμενος κλάδος παρά τις αλλαγές που έχουν συντελεστεί τόσο στη δομή όσο και στη μορφή του, εξακολουθεί να περιλαμβάνει σημαντικό αριθμό γεωργικών εκμεταλλεύσεων. Οι εν λόγω παραγωγικές μονάδες χαρα-κτηρίζονται από σημαντικά χαμηλότερη παραγωγική δυναμικότητα, καθώς στερούνται του απαιτούμενου σύγχρονου μηχανολογικού εξοπλισμού. Το γεγονός αυτό τις περιορίζει στις τοπικές αγορές στις οποίες εντάσσονται, ενώ η αδυναμία τους να προσαρμοστούν στις απαιτήσεις της κείμενης νομοθεσίας έχει σαν αποτέλεσμα τη σταδιακή συρρίκνωση του αριθμού τους.

Οι μεγάλες παραγωγικές μονάδες καλύπτουν σημαντικό μέρος των απαιτήσεων των καταναλωτών, καλύπτοντας αξιόλογο μέρος της εγχώριας αγοράς (κατανάλωσης). Ειδικότερα, πρόκειται για μονάδες οι οποίες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό τον οποίο ανανεώνουν διαθέτοντας σημαντικά κονδύλια για επενδύσεις, εφαρμόζουν σύγχρονες μεθόδους διοίκησης, ενώ μέσω των μεθόδων προώθησης που εφαρμόζουν και του οργανωμένου και ευρύτατου δικτύου διανομής τους, έχουν κατορθώσει να καλύπτουν σημαντικό

μέρος της ελληνικής επικράτειας. Αρκετές από αυτές έχουν εξαγωγική δραστηριότητα, ενώ ορισμένες διαθέτουν παραγωγικές μονάδες σε αρκετές βαλκανικές κυρίως, χώρες. Σημειώνεται ότι, οι περισσότερες επιχειρήσεις εφαρμόζουν στην παραγωγική τους διαδικασία σύγχρονα πιστοποιητικά διασφάλισης ποιότητας (HACCP, ISO).

Επίσης, από τον παραγωγικό τομέα, ο κλάδος περιλαμβάνει ένα σχετικά μικρό αριθμό μεγάλων εισαγωγικών εταιριών, οι οποίες κατέχουν αξιόλογη θέση στην εγχώρια αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων. Ορισμένες δε απ' αυτές βρίσκονται σε άμεση ή έμμεση σχέση με πολυεθνικές εταιρίες. Στον εισαγωγικό τομέα εντάσσονται και αρκετές μικρότερου μεγέθους εταιρίες που πραγματοποιούν εισαγωγές στα εξεταζόμενα είδη. Επισημαίνεται ότι σημαντικό μέρος των εισαγωγών αφορούν προϊόντα που προορίζονται για επαγγελματική χρήση, ενώ εισαγωγές πραγματοποιούν και αρκετές παραγωγικές εταιρίες με σκοπό τον εμπλουτισμό της γκάμας των προϊόντων τους.

Στον τομέα του λιανικού εμπορίου σημαντική εξέλιξη αποτέλεσε η ραγδαία ανάπτυξη των σουπερμάρκετ, τα οποία συγκεντρώνοντας όλο και μεγαλύτερο μέρος της συνολικής αγοράς, αποδυνάμωσαν τα παραδοσιακά γαλακτοπωλεία.

### 3.3 Ζήτηση

Τα γαλακτοκομικά προϊόντα αποτελούν βασικό είδος διατροφής και η ζήτησή τους παρουσιάζει σχετικά χαμηλή ελαστικότητα ως προς την τιμή και το διαθέσιμο εισόδημα. Η στροφή των καταναλωτών σε υγιεινότερους τρόπους διατροφής, η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος ενίσχυσαν την συνολική κατανάλωση γαλακτοκομικών προϊόντων και ειδικότερα των προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της Έρευνας Οικογενειακών Προϋπολογισμών που πραγματοποίησε η Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος κατά την περίοδο Νοεμβρίου 1998-Οκτωβρίου 1999, η μέση δαπάνη ανά νοικοκυριό για γαλακτοκομικά προϊόντα ανήλθε σε €22,78. Συγκεκριμένα, τα νοικοκυριά της περιφέρειας πρωτεύουσας δαπανούν το μεγαλύτερο ποσό για την κατανάλωση γαλακτοκομικών (κατά μέσο όρο €26,92 μηνιαίως) σε σχέση με τα νοικοκυριά του πολεοδομικού συγκροτήματος της Θεσσαλονίκης, των λοιπών αστικών και ημιαστικών περιοχών και των αγροτικών περιοχών. Μεταξύ των επιμέρους κατηγοριών το νωπό γάλα, το γιαούρτι και το γάλα σε κουτιά (ζαχαρούχο, εβαπορέ, μακράς διάρκειας) καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της μηνιαίας δαπάνης για γαλακτοκομικά.

Τα γαλακτοκομικά προϊόντα αποτελούν βασικό είδος διατροφής για τους καταναλωτές με αποτέλεσμα η ζήτησή τους να παρουσιάζει σχετικά χαμηλή ελαστικότητα ως προς την τιμή και το διαθέσιμο εισόδημά τους.

Οι διατροφικές τάσεις και ειδικότερα η στροφή των καταναλωτών σε υγιεινότερους τρόπους διατροφής έχει οδηγήσει σε αύξηση της ζήτησης ορισμένων προϊόντων όπως π.χ. γάλα και γιαούρτι με χαμηλότερα λιπαρά κλπ.

Οι τεχνολογικές εξελίξεις και βελτιώσεις, ιδιαίτερα στον τομέα του γάλατος, επηρεάζουν τη ζήτηση / κατανάλωση μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών γάλακτος (π.χ. αύξηση της ζήτησης για γάλα υψηλής παστερίωσης το οποίο λόγω και της μεγαλύτερης διάρκειας «ζωής» του είναι ευκολότερο να μεταφερθεί σε περισσότερα απομακρυσμένες γεωγραφικά περιοχές).

Επιπλέον, η διαφήμιση επηρεάζει ως ένα βαθμό τη ζήτηση των εξεταζομένων προϊόντων, υπό την έννοια ότι «κατευθύνει τους καταναλωτές σε συγκεκριμένα εμπορικά σήματα και τους εωημερώνει για την κυκλοφορία ενός νέου προϊόντος.



### 3.4 Προσφορά

Ο παραγωγικός τομέας του κλάδου περιλαμβάνει ορισμένες μεγάλο μεγέθους βιομηχανικές επιχειρήσεις, οι οποίες καλύπτουν σημαντικό μέρος της συνολικής αγοράς γαλακτοκομικών προϊόντων. Οι εν λόγω εταιρίες έχουν δημιουργήσει σύγχρονες παραγωγικές μονάδες και παράλληλα οργανωμένο και ευρύτατο δίκτυο διανομής μέσω του οποίου διαθέτουν τα προϊόντα τους σε ολόκληρη σχεδόν την ελληνική επικράτεια. Αντίθετα, οι μικρές παραγωγικές μονάδες, οι οποίες είναι σημαντικές σε αριθμό, λόγω της περιορισμένης παραγωγικής δυναμικότητας, καλύπτουν κυρίως τις ανάγκες της τοπικής αγοράς στην οποία εντάσσονται.

Εκτός από τον παραγωγικό τομέα, ο κλάδος περιλαμβάνει αρκετές μεγάλες εισαγωγικές εταιρίες, οι οποίες καλύπτουν αξιόλογο μέρος της συνολικής αγοράς γαλακτοκομικών, κυρίως γάλακτος εβαπορέ και μακράς διάρκειας, βουτύρου και κρέμας γάλακτος. Ορισμένες από τις εισαγωγικές εταιρίες διατηρούν άμεσες ή και έμμεσες σχέσεις με πολυεθνικές εταιρίες του κλάδου. Με την εισαγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων ασχολούνται και ορισμένες παραγωγικές εταιρίες με σκοπό τον εμπλουτισμό της γκάμας των προσφερόμενων προϊόντων.

Τα εξεταζόμενα προϊόντα διατίθενται κυρίως μέσω των σουπερμάρκετ, καθώς και μικρών σημείων πώλησης (περίπτερα, φούρνοι, ζαχαροπλαστεία, παντοπωλεία, κ.λ.π). Δεδομένου ότι ο κλάδος παρουσιάζει σημαντική ανομοιογένεια μεταξύ των εταιριών στην αλυσίδα της διανομής των προϊόντων εμπλέκονται τοπικοί αντιπρόσωποι, επιχειρήσεις διανομών με τοπικά ή ευρύτερα

δίκτυα διανομής, με σκοπό να καλύψουν τις ανάγκες διανομής των εξεταζόμενων προϊόντων, σε περιοχές που γεωγραφικά βρίσκονται μακριά από τις κεντρικές παραγωγικές μονάδες. Η σημαντική ανάπτυξη των μεγάλων αλυσίδων σουπερμάρκετ εντείνει τον υφιστάμενο ανταγωνισμό σε επίπεδο εμπορίου. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην ενίσχυση της διαπραγματευτικής τους δύναμης έναντι των προμηθευτών με αποτέλεσμα οι τελευταίοι να πιέζονται για μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα πίστωσης και υψηλότερα ποσοστά έκπτωσης.

### 3.5 Προοπτικές Κλάδου

Σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις της αγοράς, ο εξεταζόμενος κλάδος παρουσιάζει θετικές προοπτικές εξέλιξης τα προσεχή έτη (2003-2004). Τη «δυναμική ομάδα» του κλάδου αποτελούν τα προϊόντα υψηλής ποιότητας και προστιθέμενης αξίας όπως το γάλα υψηλής παστερίωσης, το φρέσκο παστεριωμένο γάλα, το γιαούρτι ευρωπαϊκού τύπου και ειδικότερα το γιαούρτι με πρόσθετα και το παιδικό, τα επιδόρπια γάλακτος και το εμπλουτισμένο συμπυκνωμένο γάλα. Χωρίς αξιόλογες μεταβολές εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί η αγορά γάλακτος μακράς διάρκειας, βουτύρου, κρέμας γάλακτος και ξυνόγαλου & ποτών με βάση το γάλα. Πτωχική τάση προβλέπεται ότι θα παρουσιάσει η κατανάλωση κοινού εβαπορέ και ζαχαρούχου γάλακτος.

Σε επίπεδο επιχειρήσεων αναμένεται συνεργασία μεταξύ των μεγάλων κυρίως εταιριών, με μικρότερες επιχειρήσεις του κλάδου, με σκοπό την παραγωγή ποικιλίας προϊόντων, την επέκταση των δικτύων διανομής τους, και γενικότερα την περαιτέρω ενίσχυσή τους στην ελληνική αγορά.

### 3.6 Δομή και Διάρθρωση του Κλάδου

Ο κλάδος παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων στην Ελλάδα εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται σε σημαντικό βαθμό ως κλάδος βιοτεχνικού χαρακτήρα, δεδομένου ότι εξακολουθεί να περιλαμβάνει αξιόλογο αριθμό μικρών παραγωγικών μονάδων. Ο περιορισμένος μηχανολογικός τους εξοπλισμός έχει σαν αποτέλεσμα τη χαμηλή παραγωγική δυναμικότητα, ενώ η δυσκολία ορισμένων εξ' αυτών να λειτουργήσουν σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία (ελληνική και κοινοτική), οδηγεί στη σταδιακή μείωση του αριθμού τους.

Ωστόσο, την τελευταία δεκαετία, ο παραγωγικός τομέας έχει αναβαθμιστεί σημαντικά με επίκεντρο την τυποποίηση της παραγωγικής διαδικασίας, την αποτελεσματικότερη διαχείριση και την αύξηση της ανταγωνιστικότητας, προσφέροντας έτσι ποικιλία κατηγοριών γάλακτος και λοιπών γαλακτοκομικών προϊόντων.

Ο εισαγωγικός τομέας αποτελείται από αρκετές εταιρίες, οι οποίες δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών διατροφής. Ορισμένες εξ αυτών, διαθέτουν στην αγορά προϊόντα με σημαντικά εμπορικά σήματα και διατηρούν άμεσες σχέσεις και συνεργασίες με πολυεθνικές εταιρίες του κλάδου.

Ο αριθμός των επιχειρήσεων, του εξεταζόμενου κλάδου, που είναι καταχωρημένος στην ICAP Data Base (πίνακας 3.1) ανέρχεται συνολικά σε 792, εκ των οποίων οι 249 ανήκουν στο βιομηχανικό τομέα και οι υπόλοιπες 543 εταιρίες στον εισαγωγικό / εμπορικό τομέα. Οι εν λόγω επιχειρήσεις δεν ασχολούνται αποκλειστικά με την παραγωγή ή εισαγωγή / εμπορία γαλακτοκομικών προϊόντων.

Όσον αφορά τη διάρθρωση των επιχειρήσεων βάσει του προσωπικού προκύπτει ότι, η πλειοψηφία των επιχειρήσεων είναι μικρού μεγέθους, καθώς 137 παραγωγικές και 363 εισαγωγικές εμπορικές επιχειρήσεις απασχολούν λιγότερα από 10 άτομα. Από το σύνολο των επιχειρήσεων, μόνο 4 παραγωγικές απασχολούν προσωπικό άνω των 500 ατόμων.

**Πίνακας 3.1** Διάρθρωση του κλάδου

	Βιομηχανία	Εμπόριο
<b>Σύνολο Εταιριών</b>	<b>249</b>	<b>543</b>
ως 10 άτομα	137	363
11 – 99 άτομα	87	174
100 – 499 άτομα	21	6
πλέον 500 ατόμων	4	-

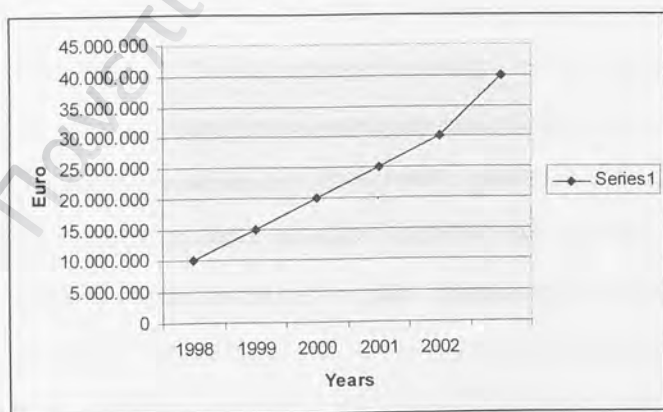
Πηγή : ICAP DATA BASE

### 3.7 Διαφημιστική Δαπάνη Γαλακτοκομικών Προϊόντων

Η διαφήμιση είναι από τα σημαντικότερα «εργαλεία» που χρησιμοποιούν οι εταιρίες για την προώθηση των προϊόντων τους, καθώς επηρεάζει σημαντικά την απόφαση του καταναλωτή και κατευθύνει ως έναν βαθμό τη ζήτηση σε συγκεκριμένα εμπορικά σήματα. Ένα αποτελεσματικό διαφημιστικό πρόγραμμα σε συνδυασμό με τις κατάλληλες προωθητικές ενέργειες (παρουσίαση του προϊόντος σε πολλά σημεία πώλησης, συσκευασία του προϊόντος, τιμή) συμβάλλει σημαντικά στη ζήτηση, ενισχύοντας τα ήδη υφιστάμενα εμπορικά σήματα και ενημερώνοντας τον καταναλωτή σχετικά με την κυκλοφορία ενός νέου προϊόντος. Η σπουδαιότητα της διαφήμισης επιβεβαιώνεται από την αυξητική πορεία της ετήσιας διαφημιστικής δαπάνης των εταιριών του κλάδου.

Στο διάγραμμα 3.2 που ακολουθεί εμφανίζεται η διαχρονική εξέλιξη των συνολικών διαφημιστικών δαπανών για την πενταετία 1998-2002.

**Διάγραμμα 3.2** Διαφημιστική Δαπάνη γαλακτοβιομηχανικών προϊόντων στα μέσα μαζικής επικοινωνίας (1998 – 2002).



Η διαφημιστική δαπάνη για γαλακτοκομικά προϊόντα παρουσίασε διαχρονική αύξηση την εξεταζόμενη περίοδο με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 13,79% (με εξαίρεση την περίοδο 2000/1999 όπου εμφάνισε οριακή μείωση), φτάνοντας τα €34.967.189 το 2002 από €20.858.644 το 1998. Η τηλεόραση απέσπασε το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής δαπάνης, καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο, με ποσοστό συμμετοχής μεταξύ του 85,0%-90,5%. Ακολουθούν τα περιοδικά των οποίων το μερίδιο συμμετοχής κυμάνθηκε μεταξύ του 6,3%-9,1% εμφανίζοντας πτωτική τάση την εξεταζόμενη περίοδο. Η δαπάνη για την προβολή των γαλακτοκομικών μέσω των εφημερίδων και του ραδιοφώνου κυμάνθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα την εξεταζόμενη πενταετία, καθώς δεν απέσπασε συνολικά ποσοστό μεγαλύτερο του 3,5% επί της συνολικής διαφημιστικής δαπάνης, με εξαίρεση το 1999 (7-49%).

Αναφορικά με τα εξεταζόμενα προϊόντα, σημειώνεται ότι η διαφήμιση για το *γιαούρτι* απέσπασε το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής διαφημιστικής δαπάνης γαλακτοκομικών προϊόντων, με μερίδιο συμμετοχής 31,09% το 2002 (1998: 20,30%). Ακολούθησε το *παστεριωμένο γάλα* με αντίστοιχο ποσοστό 22,03%, το ίδιο έως (1998: 8,68%). Το *γάλα εβαπορέ* κάλυψε το 15,53% του συνολικού ποσού για την προβολή των εξεταζόμενων προϊόντων το 2002 (1998: 20,96%), το *γιαούρτι με φρούτα* απέσπασε το 1,27% (1998: 10,75%), το *φρέσκο γάλα* το 8,98% (1998: 12,09%), το *γάλα με κακάο* το 5,97% (1998: 14,92%), η *κρέμα γάλακτος* το 2,52% (1998: 3,40%) και το *γάλα εβαπορέ light* το 1,34% (1998: 3,36%). Τα μερίδια συμμετοχής των λοιπών γαλακτοκομικών προϊόντων κυμάνθηκαν σε χαμηλότερα ποσοστά. (γάλα σκόνη 0,96%, γάλα γενικά 0,16%,

νωπό βούτυρο 0,08%, γάλα ζαχαρούχο 0,05% και ξυνόγαλα 0,02%), ενώ κανένα εμπορικό σήμα γάλακτος μακράς διάρκειας δεν προβλήθηκε από τα μέσα ενημέρωσης, το 2002.

Τα προϊόντα της Φάγε κάλυψαν το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής διαφημιστικής δαπάνης γαλακτοκομικών προϊόντων το 2002, καθώς το συνολικό ποσό που δαπανήθηκε για την προβολή τους ανήλθε σε €10.205.859 έναντι €10.227.745 το 2001. Ακολούθησαν τα εμπορικά σήματα της Δέλτα για τα οποία δαπανήθηκαν €9587.449 το 2002 από €7.458.640 το 2001, τα εμπορικά σήματα της εταιρίας Φρήσαντ (Νουπου) με €7.706.482 το 2002 έναντι €7.432.772 το 2001. Η Μεβγάλ δαπάνησε για τα προϊόντα της €4.011.783 το 2002 έναντι €3.576.870 το 2001 και η Nestle €2.829.218 το 2002 από €2.801.452 το 2001.

### 3.8 Δίκτυα Διανομής – Πιστωτική Πολιτική

Τα γαλακτοκομικά προϊόντα συγκαταλέγονται στα ευπαθή είδη διατροφής, με αποτέλεσμα η διανομή τους να απαιτεί συγκεκριμένες συνθήκες μεταφοράς και νύξης. Οι εταιρίες του κλάδου, ανάλογα με το μέγεθος και την οργάνωση του δικτύου διανομής τους, προμηθεύουν από αλυσίδες σσυπερμάρκετ έως μικρά σημεία πώλησης (περίπτερα, φούρνοι ζαχαροπλαστεία, παντοπωλεία κ.λπ). Δεδομένου ότι, ο κλάδος παρουσιάζει σημαντική ανομοιογένεια μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται σε αυτόν, στην αλυσίδα της διανομής εμπλέκονται τοπικοί αντιπρόσωποι, επιχειρήσεις διανομής με τοπικά ή ευρύτερα δίκτυα κλπ., οι οποίοι ουσιαστικά καλύπτουν τις ανάγκες διανομής των

εξεταζόμενων προϊόντων, σε περιοχές που βρίσκονται μακριά από τις κεντρικές παραγωγικές μονάδες.

Ειδικότερα, όσον αφορά τον τομέα διανομής φρέσκου γάλακτος, οι εταιρίες του κλάδου και κυρίως οι μεγάλες γαλακτοβιομηχανίες, έχουν προχωρήσει στη δημιουργία ή εξαγορά/συνεργασία μικρότερων παραγωγικών μονάδων (σταθμοί συγκέντρωσης γάλακτος κλπ.) με σκοπό, αφενός μεν την μείωση του κόστους μεταφοράς των προϊόντων τους, αφετέρου δε, τη πρόσβαση σε περιοχές που βρίσκονται μακριά από την έδρα τους.

Οι μικρομεσαίου μεγέθους εταιρίες προμηθεύουν κυρίως τις τοπικές αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται, μέσω του δικού τους δικτύου διανομής, ενώ σε συνεργασία με τρίτους (τοπικούς αντιπρόσωπους, εταιρίες διανομής κλπ.) έχουν παρουσία και σε άλλες περιοχές. Σημειώνεται ότι, ορισμένες «τοπικού» κυρίως χαρακτήρα γαλακτοβιομηχανίες έχουν διευρύνει τα δίκτυα διανομής τους και σε άλλα αστικά κέντρα και περιοχές (πλην των όμορων) εντείνοντας έτσι τον ανταγωνισμό.

Όσον αφορά τις πωλήσεις των εξεταζόμενων προϊόντων (από τα τελικά σημεία διάθεσης), σημειώνεται ότι τα σουπερμάρκετ καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος τους. Την τελευταία δεκαετία, η σημαντική ανάπτυξη των σουπερμάρκετ τόσο όσον αφορά τη γεωγραφική επέκταση των δικτύων καταστημάτων, όσο και τη διεύρυνση της γκάμας των διαθέσιμων προϊόντων, είχε ως αποτέλεσμα τη σταδιακή συγκέντρωση όλο και μεγαλύτερου μέρους της συνολικής αγοράς γαλακτοκομικών. Τα τελευταία χρόνια, ο αριθμός των καταστημάτων σουπερμάρκετ εκτιμάται περίπου στα 3.500, τα οποία, σύμφωνα με παράγοντες



της αγοράς, αποσπούν συνολικά περισσότερο από το 60% των συνολικών πωλήσεων παστεριωμένου γάλακτος. Τα σουπερμάρκετ αποτελούν και το κυριότερο κανάλι διάθεσης γιαουρτιού, καθώς εκτιμάται ότι καταλαμβάνουν πάνω από το 60%-70% των συνολικών πωλήσεων.

Δεδομένου του έντονου ανταγωνισμού που επικρατεί στο επίπεδο λιανεμπορίου, οι εταιρίες του εξεταζόμενου κλάδου χρησιμοποιούν ως σημαντικό μέσο προώθησης των προϊόντων τους διάφορες «παροχές» (εκπτώσεις, πιστώσεις), με σκοπό την τοποθέτηση των προϊόντων τους στα ράφια/ψυγεία των καταστημάτων. Τα τελευταία χρόνια οι εν λόγω «παροχές», κυρίως προς τα σουπερμάρκετ, έχουν δημιουργήσει σημαντικές δυσκολίες στις εταιρίες του κλάδου, καθώς οι επιχειρήσεις σουπερμάρκετ «εκμεταλλεόμενες» τις υψηλές πωλήσεις που πραγματοποιούν, πιέζουν για μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα πίστωσης και υψηλότερα ποσοστά έκπτωσης. Οι εκπτώσεις που τελικά παρέχουν οι μεγάλες κυρίως επιχειρήσεις του κλάδου διαφέρουν ανάλογα με τον τρόπο πληρωμής και γενικότερα το είδος της συμφωνίας μεταξύ των δύο μερών και κυμαίνονται μεταξύ του 20%-25% επί της χονδρικής τιμής για τις μεγάλες αλυσίδες σουπερμάρκετ, ενώ στα μικρά σημεία πώλησης διαμορφώνονται σε χαμηλότερα επίπεδα. Οι χορηγούμενες πιστώσεις κυμαίνονται κατά μέσο όρο, κυρίως από τις μεγάλες γαλακτοβιομηχανίες, μεταξύ 3-4 μηνών.

### 3.9 Συμβολή του Γαλακτοκομικού τομέα στη συνολική παραγωγή της ΕΚ

Στην πλειοψηφία των κρατών μελών και σε ολόκληρη την ΕΚ η παραγωγή γαλακτος είναι η σημαντικότερη γεωργική δραστηριότητα. Σε επίπεδο ΕΚ ο γαλακτοκομικός τομέας αντιπροσωπεύει το 14% περίπου της συνολικής αξίας της γεωργικής παραγωγής σε επίπεδο παραγωγού, η οποία ανέρχεται σε περίπου €38 δις.

Το ποσοστό της γεωργικής παραγωγής που αντιπροσωπεύει η γαλακτοκομική παραγωγή, διαφέρει σημαντικά ανάμεσα στα κράτη μέλη και στις περιφέρειες. Σε ορισμένες περιοχές όπως είναι η Γαλικία (Ισπανία), η Λομβαρδία (Ιταλία), η Γουέστ Μίντλαντς (Η.Β) και η Άνω Νορμανδία και Βρετάνη (Γαλλία), η γαλακτοκομική παραγωγή αντιπροσωπεύει το 20% έως 30% της συνολικής παραγωγής, και συμμετέχει κατά 50% στη τελική γεωργική παραγωγή στην ισπανική περιφέρεια της Καντάμπρια καθώς και στις πλέον βόρειες περιοχές της Σουηδίας, της Φινλανδίας καθώς και στις Αζόρες. Εξάλλου, η παραγωγή γάλακτος παίζει πολύ περιορισμένο ρόλο, 1% έως 2% της συνολικής παραγωγής, στις νοτιότερες περιοχές της ΕΚ.

Σύμφωνα με την τελευταία έρευνα της Eurostat σχετικά με τη διάρθρωση των γεωργικών εκμεταλλεύσεων, το 1997 υπήρχαν 1,7 εκατ. εκμεταλλεύσεις βοοειδών στην ΕΚ, τόσο γαλακτοπαραγωγής όσο και κρεατοπαραγωγής, που αποτελούν το 24% του συνολικού αριθμού των 7 εκατ. εκμεταλλεύσεων. Ο μέσος αριθμός των αγελάδων γαλακτοπαραγωγής ανά εκμετάλλευση βοοειδών

ανερχόταν στο 24,9 έναντι 15,4 των άλλων αγελάδων (κυρίως θηλάζουσες αγελάδες) ανά εκμετάλλευση.

Το μέσο μέγεθος των κοπαδιών γαλακτοπαραγωγής κρύβει τις μεγάλες διαφορές που υπάρχουν ανάμεσα στα κράτη μέλη. Μόνο το 1 % των Αυστριακών εκμεταλλεύσεων γαλακτοπαραγωγής έχουν πάνω από 30 αγελάδες γαλακτοπαραγωγής, με μέσο όρο 8 αγελάδες γαλακτοπαραγωγής ανά εκμετάλλευση. Τα μεγέθη των κοπαδιών στην Ελλάδα και στην Πορτογαλία είναι παρόμοια. Τα μεγαλύτερα μεγέθη κοπαδιών (πάνω από 100 αγελάδες ανά εκμετάλλευση κατά μέσο όρο) τα έχει η Ανατολική Γερμανία, η Βόρεια Αγγλία και η Σκωτία, η Γερμανία η Ισπανία (Καταλονία και Αραγκόν) και ορισμένες περιοχές της Γαλλίας (Βουργουνδία και Καμπανία-Αρδέννες).

Σε περιφερειακό επίπεδο και σε απόλυτους όρους, μεγάλα κοπάδια αγελάδων γαλακτοπαραγωγής βρίσκονται στη Γερμανία (Βαυαρία, Κάτω Σαξονία, Βάδη-Βιτεμβέργη, Βόρεια Ρηνανία-Βεστφαλία και Σλέσβιγκ-Χολστάιν), στη Γαλλία (στη Βρετανία, στην περιοχή του Λουάρ και στην Κάτω Νορμανδία). Υπάρχει μεγάλη πυκνότητα αγελάδων γαλακτοπαραγωγής στην Ολλανδία, σε όλες τις περιοχές εκτός από το νοτιοανατολικό μέρος της χώρας. Στην Ιταλία, μεγάλος αριθμός αγελάδων γαλακτοπαραγωγής υπάρχει στη Λομβαρδία και στη Αιμιλία Ρομάννα, ενώ στην Ισπανία, το μεγαλύτερο κοπάδι γαλακτοπαραγωγής υπάρχει στη Γαλικία. Στη νοτιοδυτική Αγγλία, υπάρχει μεγάλος αριθμός αγελάδων γαλακτοπαραγωγής, όπως και στην Ιρλανδία, στην Σκωτία και στη Βόρεια Ιρλανδία.

Το 2001, η παγκόσμια παραγωγή αγελαδινού γάλακτος ανήλθε στους 585 εκατ. τόνους. Η ΕΚ παρήγαγε το (21,3%), η Ινδία το (14,7%), οι ΗΠΑ το (13,1%), 11 Ρωσία το (5,5%) και η Βραζιλία το (3,9%) του συνόλου. Η Νέα Ζηλανδία (2,2%) και η Αυστραλία (1,9%) κατέλαβαν την έβδομη και την ενδέκατη θέση αντίστοιχα,

Η ζήτηση γάλακτος και γαλακτοκομικών προϊόντων είναι επίσης συγκεντρωμένη στην Ευρώπη. Ο μεγαλύτερος καταναλωτής στον κόσμο είναι η ΕΕ με (21%) και ακολουθούν, η Ινδία με (13%) και ΗΠΑ με (12%).

Σε παγκόσμιο επίπεδο υπάρχει μία τάση για αύξηση της κατανάλωσης, κυρίως στην Ασία, με τη ζήτηση να έχει αυξηθεί πάνω από 20% κατά την τελευταία δεκαετία (αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση στην Ινδία και στο Πακιστάν). Σε πολλές αναπτυσσόμενες χώρες αυξάνεται η παραγωγή ως αποτέλεσμα της αύξησης της εγχώριας κατανάλωσης. Εντούτοις, επειδή η εγχώρια παραγωγή σπάνια καλύπτει την αύξηση της ζήτησης, γεγονός που οφείλεται κυρίως στη μεγάλη αύξηση του πληθυσμού, υπάρχει μία διαρκής αύξηση της ζήτησης για εισαγωγές γαλακτοκομικών προϊόντων στις αναπτυσσόμενες χώρες, κυρίως προϊόντων χύμα και χαμηλής προστιθέμενης αξίας.

Σύμφωνα με τις στατιστικές του Παγκοσμίου Οργανισμού Τροφίμων, το 2001 οι ποσότητες γάλακτος που αποτέλεσαν αντικείμενο διεθνούς εμπορίου ανήλθαν στα 40,8 εκατ. τόνους. Μόνο το 6,9% της παγκόσμιας γαλακτοκομικής παραγωγής αποτελεί αντικείμενο εμπορίου, εξαιτίας των κανόνων υγιεινής που επιβάλλονται από το γεγονός ότι το γάλα αλλοιώνεται και από το ότι στις

περισσότερες χώρες οι αγορές είναι οργανωμένες σε εθνικό επίπεδο. Το γάλα σε υγρή μορφή, σπάνια αποτελεί αντικείμενο εμπορίου, και το πραγματικό εμπόριο αφορά προϊόντα, όπως είναι το βούτυρο, το τυρί και οι σκόνες γαλακτος. Εξάλλου, εξαιτίας του γεγονότος ότι είναι λίγα τα κράτη που συμμετέχουν στ εμπόριο σ'αυτή τη μικρή αγορά, η αστάθεια των τιμών βραχυπρόθεσμα αποτελεί επίσης ένα χαρακτηριστικό της παγκόσμιας αγοράς γαλακτοκομικών προϊόντων.

Το 1999 η ΕΚ εξακολουθούσε να αποτελεί τον κυριότερο εξαγωγέα γαλακτοκομικών προϊόντων με 11,8 εκατ. τόνους γάλακτος κατά μέσο όρο κατά τα τρία προηγούμενα έτη. Ακολουθούσε η Νέα Ζηλανδία με 7,9 εκατ. τόνους και η Αυστραλία με 5 εκατ. τόνους κατά μέσο όρο. Οι εξαγωγές των ΗΠΑ ανέρχονταν σε 2,2 εκατ. τόνους ετησίως κατά μέσο όρο.

Στην αγορά βουτύρου κυριαρχεί η Νέα Ζηλανδία με εξαγωγές ύψους, 03,1 εκατ. τόνων κατά μέσο όρο κατά την περίοδο 1997-1999. Οι εξαγωγές της ΕΕ ανήλθαν σε 0,18 εκατ. τόνους και της Αυστραλίας σε 0,12 εκατ. τόνους. Η παρουσία της ΕΚ στην παγκόσμια αγορά βουτύρου μειώθηκε κατά την τελευταία δεκαετία (-16%) και το κενό που δημιουργήθηκ καλύφθηκε από τις εξαγωγές της Νέα Ζηλανδίας, οι οποίες αυξήθηκαν κατά 35% από το 1992 έως το 1994 και από 1997 έως το 1999, καθώς και από τις εξαγωγές της Αυστραλίας (-75%).

Προς το παρόν η ΕΚ κατέχει την πρώτη θέση στην παγκόσμια αγορά όσον αφορά το τυρί και αντιπροσωπεύει το 37% του παγκόσμιου εμπορίου. Εντούτοις, η Αυστραλία, η Νέα Ζηλανδία, ακόμη και οι ΗΠΑ διπλασίασαν τις εξαγωγές τους κατά τις περιόδους 1992-1994 και 1997-1999. Παρά το γεγονός ότι από άποψη όγκου αυτό σημαίνει ότι η ΕΚ έχει χάσει το 5% (του μεριδίου της

στην αγορά τυριού, εντούτοις η αξία των εξαγωγών της, έχει αυξηθεί κατά 20% ανά μονάδα.

Επιπλέον, οι πρόσφατες στατιστικές, παρόλο ότι εξακολουθούν να είναι ελλιπείς, αρχίζουν να δείχνουν ότι 11 αύξηση των εξαγωγών από τη Νέα Ζηλανδία και την Αυστραλία είχαν ως συνέπεια να εκτοπιστεί από την πρώτη θέση η ΕΚ όσον αφορά τα περισσότερα προϊόντα εκτός από το τυρί (σύμφωνα με έκθεση της Ε.Ε - Ιούλιος 2002).

### 3.10 Συμπεράσματα

Το παρόν κεφάλαιο ολοκληρώνει την εξέταση των χαρακτηριστικών του κλάδου των γαλακτοκομικών προϊόντων στην εγχώρια αγορά, όπως αυτά παρουσιάστηκαν σε προηγούμενες ενότητες. Στόχος του κεφαλαίου δεν είναι η σύνοψη των ευρημάτων της μελέτης, αλλά η αναπαραγωγή των κυριότερων συμπερασμάτων σε συνδυασμό με τις εκτιμήσεις για την μελλοντική πορεία του κλάδου. Η συμπυκνωμένη εικόνα των βασικών παρατηρήσεων κάθε ενότητας, προσφέρεται στη σύνοψη που παρατίθεται στην αρχή της μελέτης.

Τα γαλακτοκομικά προϊόντα κατατάσσονται στα βασικά είδη διατροφής. Η στροφή των καταναλωτών σε υγιεινότερους τρόπους διατροφής, η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος έχουν οδηγήσει σε αύξηση της συνολικής τους κατανάλωσης.

Σε επίπεδο προσφοράς, το μεγαλύτερο πρόβλημα του κλάδου επικεντρώνεται στη διαθεσιμότητα της πρώτης ύλης (αγελαδινό γάλα), η οποία από το 1984 καθορίζεται με βάση το καθεστώς των ποσοστώσεων. Σύμφωνα με

το εν λόγω καθεστώς, καθορίζεται η ανώτερη επιτρεπτή παραγόμενη ποσότητα αγελαδινού γάλακτος, η οποία για την Ελλάδα επισημαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτήν που απαιτείται για την κάλυψη της εγχώριας αγοράς. Συνέπεια αυτού, είναι η υπέρβαση των εγγυημένων ποσοτήτων, με αποτέλεσμα την καταβολή συμπληρωματικής εισφοράς, κόστος το οποίο επιβαρύνονται οι γαλακτοβιομηχανίες.

Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τα υψηλά έξοδα μεταφοράς του γάλακτος, από τα σημεία παραγωγής στους χώρους επεξεργασίας και διανομής, έχει ως αποτέλεσμα τη συγκέντρωση της εν λόγω δραστηριότητας σε σχετικά μικρό αριθμό επιχειρήσεων. Οι γαλακτοβιομηχανίες του κλάδου, προσπαθώντας να δημιουργήσουν οικονομίες κλίμακας προχωρούν είτε στην εξαγορά / συνεργασία μικρότερων επιχειρήσεων, είτε στη δημιουργία νέων μονάδων παραγωγής και συγκέντρωσης γάλακτος, οι οποίες βρίσκονται μακριά από τις κεντρικές εγκαταστάσεις τους. Χαρακτηριστικό είναι το παράδειγμα των δύο μεγαλύτερων γαλακτοβιομηχανιών, οι οποίες σχετικά πρόσφατα δημιούργησαν νέες παραγωγικές μονάδες (συλλογής και επεξεργασίας γάλακτος) στη Β. Ελλάδα, καθώς και των δύο μεγάλων παραγωγικών μονάδων της Θεσσαλίας οι οποίες πρόσφατα «ένωσαν» τις δυνάμεις τους στον κλάδο των γαλακτοκομικών και τυροκομικών προϊόντων.

Ο κλάδος των γαλακτοκομικών προϊόντων στη χώρα μας χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό μεταξύ των επιχειρήσεων, τόσο στον παραγωγικό τομέα όσο και στον τομέα του λιανικού εμπορίου. Οι μεγάλες κυρίως γαλακτοβιομηχανίες στην προσπάθειά τους να ενισχύσουν ή και να διατηρήσουν

το μερίδιό τους στην αγορά, «επικεντρώνουν» το ενδιαφέρον τους στη δημιουργία βελτιωμένων προϊόντων, υψηλότερης προστιθέμενης αξίας. Συγκεκριμένα, τα τελευταία χρόνια στον τομέα του γάλακτος κατανάλωσης κυκλοφόρησαν προϊόντα υψηλότερων προδιαγραφών, εμπλουτισμένα με θρεπτικά συστατικά, με μεγαλύτερη διάρκεια ζωής (εκτός και εντός ψυγείου), σε πρωτότυπες συσκευασίες, κ.α. Επίσης, αρκετά νέα προϊόντα προωθήθηκαν στην ελληνική αγορά και στις λοιπές κατηγορίες προϊόντων γάλακτος (ποικιλία επιδορπίων γάλακτος για μικρούς και μεγάλους, γιαούρτι εμπλουτισμένο με θρεπτικά συστατικά για παιδιά, κ.ά.). Προς την κατεύθυνση αυτή συμβάλλουν και οι σημαντικού ύψους επενδύσεις που πραγματοποιούν οι εταιρίες, τόσο σε επίπεδο διασφάλισης της ποιότητας, όσο και σε εκσυγχρονισμό-βελτίωση και επέκταση των εγκαταστάσεών τους.

Σε επίπεδο εμπορίου, οι προσπάθειες των εταιριών, στρέφονται στη διεύρυνση του δικτύου διανομής και στην απόκτηση περισσότερων τελικών σημείων πώλησης. Η επέκταση του δικτύου διανομής σε γεωγραφικά διαμερίσματα απομακρυσμένα από τις κεντρικές μονάδες, κυρίως για το γάλα, επιβαρύνει το τελικό κόστος με τα έξοδα μεταφοράς. Για το λόγο αυτό, όπως έχει ήδη αναφερθεί οι μεγάλες βιομηχανίες έχουν δημιουργήσει σταθμούς συγκέντρωσης γάλακτος, ενώ παράλληλα επιδιώκουν και τη συνεργασία (μέσω εξαγοράς ή και συγχωνεύσεων) με τοπικές παραγωγικές μονάδες.

Ορισμένες εταιρίες του κλάδου, παρουσιάζουν ιδιαίτερη δυναμική τα τελευταία χρόνια, κάνοντας αισθητή την παρουσία τους και σε άλλες γεωγραφικές αγορές, πέραν αυτών στις οποίες δραστηριοποιούνταν μέχρι



πρόπινος. Ειδικότερα, ορισμένες από τις τοπικού κυρίως χαρακτήρα γαλακτοβιομηχανίες, κυρίως της Βόρειας και Κεντρικής Ελλάδας, έχουν «τοποθετήσει» τα προϊόντα τους στα ράφια των σουπερμάρκετ τόσο των δύο μεγάλων αστικών κέντρων όσο και άλλων περιοχών του ευρύτερου Ελλαδικού χώρου.

Ο έντονος ανταγωνισμός σε επίπεδο εμπορίου καθιστά, ιδιαίτερα «ευνοϊκή» τη θέση των σουπερμάρκετ, μέσω των οποίων πραγματοποιείται ο κυριότερος όγκος των πωλήσεων. Το συγκεκριμένο κανάλι διανομής έχει ενισχύσει σημαντικά τη διοπραγματευτική του δύναμη, με αποτέλεσμα οι εταιρίες του κλάδου να δέχονται έντονες πιέσεις για την παροχή υψηλότερων εκπτώσεων και ελαστικότερη πιστωτική πολιτική.

Χαρακτηριστικό του κλάδου αποτελεί και το γεγονός ότι η αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων στην Ελλάδα, ελέγχεται στο μεγαλύτερο μέρος της από εταιρίες ελληνικών συμφερόντων. Παράλληλα, στον κλάδο δραστηριοποιούνται και εταιρίες που διατηρούν άμεσες σχέσεις με πολυεθνικές επιχειρήσεις, οι οποίες κατέχουν ισχυρά εμπορικά σήματα και υψηλά μερίδια στις αγορές του εξωτερικού. Ο ανταγωνισμός που «δέχεται» ο ελληνικός παραγωγικός τομέας περιορίζεται κυρίως στα προϊόντα που απευθύνονται κατά το μεγαλύτερο μέρος τους στις εταιρίες μεταποίησης (βούτυρο και κρέμα γάλακτος).

Σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις της αγοράς, ο κλάδος των γαλακτοκομικών προϊόντων παρουσιάζει θετικές προοπτικές εξέλιξης. Ειδικότερα, τη «δυναμική» ομάδα του κλάδου αποτελούν τα προϊόντα υψηλής

προστιθέμενης αξίας και μακράς διάρκειας, όπως το γάλα υψηλής παστερίωσης, το εμπλουτισμένο συμπυκνωμένο γάλα, το φρέσκο γάλα με τη προσθήκη επιπλέον θρεπτικών συστατικών, τα γιαούρτια με χαμηλά λιπαρά και με πρόσθετα και τα γαλακτοκομικά προϊόντα υψηλών προδιαγραφών και θρεπτικής αξίας που απευθύνονται σε παιδιά (γάλα, γιαούρτι και επιδόρπια).

Σύμφωνα με εκτιμήσεις παραγόντων του κλάδου, αξιόλογη αύξηση προβλέπεται ότι θα παρουσιάσει η κατανάλωση γάλακτος υψηλής παστερίωσης κατά τη δίαιτα 2003-2004, με ομαλότερους όμως ρυθμούς, συγκριτικά με αυτών των προηγούμενων χρόνων.

Η συνολική κατανάλωση φρέσκου παστεριωμένου γάλακτος (σε ποσότητα) εκτιμάται ότι θα συνεχίσει την ανοδική της πορεία, σημειώνοντας μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής της τάξης του 1%-2%. Στη συγκεκριμένη κατηγορία, το σοκολατούχο γάλα υπολογίζεται ότι θα παρουσιάσει υψηλότερους ρυθμούς ανόδου. Το γάλα μακράς διάρκειας προβλέπεται ότι θα παραμείνει σχεδόν σταθερό στα μεγέθη των τελευταίων χρόνων.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

### ΦΑΓΕ Α.Ε

Στο ακόλουθο κεφάλαιο, πριν περάσουμε στην χρηματοοικονομική ανάλυση της ΦΑΓΕ Α.Ε. κρίθηκε σκόπιμο να επισημάνουμε και να αναφέρουμε λίγα λόγια για την εταιρία και τον εγχώριο κλάδο δραστηριοποίησής της. Ειδικότερα, θα αναφερθούμε σε ιστορικά στοιχεία της εταιρίας, στην εταιρική της διάθρωση καθώς και σε τομείς δραστηριοποίησής της, ως προς το κοινωνικό σύνολο.

#### 4.1 Εταιρία

"Δεν θα φτιάχναμε ποτέ ένα προϊόν που δεν θα δίνουμε στα παιδιά μας"

Μια φράση των ιδρυτών της ΦΑΓΕ που συνοψίζει όλη τη φιλοσοφία της εταιρίας. Αυτή η φράση έγινε κινητήρια δύναμη, λόγος ύπαρξης και αποστολή της. Ό, τι γίνεται στη ΦΑΓΕ, γίνεται με άξονα αυτή την ασυμβίβαστη αρχή. Έτσι η ΦΑΓΕ κατάφερε να είναι σήμερα μια εταιρία, που το όνομά της αποτελεί εγγύηση και το εμπιστεύονται εκατομμύρια καταναλωτές τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Σίγουρα η δημιουργικότητά της, φαίνεται στα πρωτοποριακά προϊόντα της. Προϊόντα άριστης ποιότητας, που δημιουργούνται σε εγκαταστάσεις μέσα στις οποίες συντελείται ένα εντυπωσιακό "πάντρεμα" των παραδοσιακών συνταγών και της πιο σύγχρονης τεχνολογίας. Η ΦΑΓΕ παράγει και διακινεί

περισσότερα από 100 επώνυμα γαλακτοκομικά προϊόντα: Γιαούρτια, επιδόρπια, γάλατα, κρέμες γάλακτος, τυριά και delicatessen. Πολλά από αυτά τα προϊόντα έχουν ήδη κατακτήσει και τις ξένες αγορές αφού διατίθενται σε περισσότερα από 20.000 σημεία πώλησης στην Ευρώπη και στον υπόλοιπο κόσμο.

Σήμερα περισσότερο από ποτέ, η ΦΑΓΕ εξακολουθεί να δημιουργεί, να πρωτοτυπεί, να εξελίσσεται και να αναπτύσσεται ραγδαία. Οι ιδέες της παραμένουν φρέσκιες και αιτολαυστικές. Είναι ιδέες που γεννιούνται μέσα από έρευνα, ενημέρωση και μελέτη γύρω από τις διατροφικές συνήθειες των σύγχρονων ανθρώπων με σκοπό τη δημιουργία νέων γεύσεων που καλύπτουν κάθε ανάγκη. Όλα όσα γίνονται ακολουθούν πάντα την ίδια αρχή, την ίδια φιλοσοφία, που έχει σαν άξονά της την υπόσχεση της απόλυτης ποιότητας. Την υπόσχεση που έδωσε η ΦΑΓΕ από την πρώτη στιγμή της λειτουργίας της και τηρεί από τότε.

#### 4.1.1 Ιστορία

Βήμα 1ο. 1920. Ο πατέρας Φιλίππου ανοίγει ένα μικρό γαλακτοπωλείο στην Πατησίων και το γιαούρτι του γίνεται ξακουστό για τη γεύση του. Αυτή ήταν η αρχή. Το θεμέλιο πάνω στο οποίο χτίστηκε μια από τις μεγαλύτερες ελληνικές γαλακτοβιομηχανίες.

Βήμα 2ο. Το 1954 ξεκινάει το πρώτο δίκτυο χονδρικής πώλησης γιαουρτιού στην Αττική.

Βήμα 3ο. Το 1964 ανοίγουν στο Γαλάτσι το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής γιαουρτιού. Ένα μεγάλο βήμα με τεράστια επιτυχία!

Το 1974 κατασκευάστηκε το σημερινό εργοστάσιο της ΦΑΓΕ. Μέσα σε αυτό επιτεύχθηκε το 1975 η μεγαλύτερη πρωτοπορία της ΦΑΓΕ: η τυποποίηση του γιαουρτιού, που άλλαξε ριζικά την αγορά στην Ελλάδα. Το γιαούρτι αποκτά σταθερή γεύση και μεγαλύτερη διάρκεια ζωής. Παρουσιάζονται νέοι τύποι και πρωτότυπες γεύσεις. Η ΦΑΓΕ μετατρέπει το γιαούρτι σε εύγευστη, μοντέρνα και βασική τροφή, κομμάτι της καθημερινής διατροφής. Το 1981 αρχίζουν οι εξαγωγές στην Ευρωπαϊκή αγορά και τα προϊόντα της ΦΑΓΕ κερδίζουν ακόμη και τους απαιτητικούς καταναλωτές του εξωτερικού. Το TOTAL, το πρώτο στραγγιστό γιαούρτι γίνεται τεράστια επιτυχία και δημιουργεί την καινούρια κατηγορία "Greek Yoghurt". Το 1991 η ΦΑΓΕ στρέφει την προσοχή της και στα τυριά. Μπαίνει δυναμικά στην αγορά των τυροκομικών, δείχνοντας ιδιαίτερη ευαισθησία προς τα γνήσια ελληνικά τυριά. Παράγει, συσκευάζει και προσφέρει στους καταναλωτές στην Ελλάδα και στο εξωτερικό τα ωραιότερα παραδοσιακά τυριά της χώρας. Σήμερα η ΦΑΓΕ έχει να παρουσιάσει μια μεγάλη γκάμα τυριών υψηλής ποιότητας.

Η ΦΑΓΕ δεν σταματά εδώ. Το 1993 κάνει ακόμη ένα μεγάλο βήμα, μπαίνοντας και στην αγορά του φρέσκου γάλακτος. Αυτό το βήμα συνεπάγεται για τη ΦΑΓΕ νέες εγκαταστάσεις αποκλειστικά για το φρέσκο παστεριωμένο γάλα, νέα γραμμή παστερίωσης και ομογενοποίησης, νέες μηχανές συσκευασίας, ώστε να μπορεί να προσφέρει καθημερινά στους καταναλωτές το Φρέσκο Γάλα ΦΑΓΕ. Επιπλέον μετά από μια σημαντική επένδυση σε έρευνα και μηχανολογικό εξοπλισμό, η ΦΑΓΕ παρουσίασε στην ελληνική αγορά ένα νέο

πρωτοποριακό προϊόν. Το Γάλα Υψηλής Παστερίωσης, που δημιούργησε μια νέα κατηγορία.

#### 4.1.2 Υποδομή

Στην εθνική οδό Αθηνών-Λαμίας, δεσπόζει ένα εντυπωσιακό σε σύλληψη και κατασκευή, κτιριακό συγκρότημα 50.000 τ.μ. Πρόκειται για μια από τις πλέον σύγχρονες σε παγκόσμια κλίμακα, μονάδες παραγωγής και διανομής γάλακτος σε όλη την Ευρώπη.

Κάθε μέρα έρχεται να αποθηκευτεί εκεί μια ποσότητα 400.000 λίτρων φρέσκου γάλακτος που στη συνέχεια μέσα από μια υγιεινή, σύγχρονη διαδικασία μετατρέπεται στη γνωστή ποικιλία προιόντων ΦΑΓΕ.

Επιπλέον χάρη στις πιο εξελιγμένες μορφές αυτοματισμού, γίνεται δυνατή η επεξεργασία 50.000 λίτρων γάλακτος την ώρα, εξασφαλίζοντας έτσι για τις ανάγκες της ευρωπαϊκής αγοράς, μια ετήσια δυναμικότητα παραγωγής που φτάνει τον αριθμό των 500.000.000 κυπέλων γιαουρτιού.

• Όμως με νέες επενδύσεις έχει δημιουργήσει νέες εγκαταστάσεις παστερίωσης και ομογενοποίησης στο Αμύνταιο, στη Φλώρινα, προσφέροντας έτσι ακόμη πιο φρέσκα προϊόντα στη Βόρεια Ελλάδα και ταυτόχρονα μειώνοντας το κόστος μεταφοράς.

Επιπλέον, η ΦΑΓΕ έχει επενδύσει σημαντικά ποσά για την εξαγορά τυροκομείων σε διάφορα μέρη της Ελλάδας, τα οποία έχει εκσυγχρονίσει. Εκεί με έναν άριστο συνδυασμό της τεχνογνωσίας της, με την πείρα των παραδοσιακών τυροκόμων,

παράγονται τα παραδοσιακά τυριά της. Με σχολαστικό έλεγχο των εγκαταστάσεων και του γάλακτος, η ΦΑΓΕ βάζει πάντα και στα τυροκομικά της, τη σφραγίδα του γνήσιου ελεγχόμενου και εγκεκριμένου προϊόντος, με εγγύηση σταθερής ποιότητας και γεύσης.

#### 4.1.3 Πρώτες Ύλες

Για τη συλλογή, την επεξεργασία και τη διασφάλιση της ποιότητας της πρώτης ύλης, η ΦΑΓΕ έχει αναπτύξει σε όλη την Ελλάδα ένα δίκτυο 11 σταθμών συγκέντρωσης γάλακτος, οι οποίοι βρίσκονται στις εξής περιοχές:

- Λάρισα
- Ηράκλειο
- Ιωάννινα
- Αγρίνιο
- Λαμία
- Αλιβέρι
- Καρδίτσα
- Ξάνθη
- Αμύνταιο
- Λαγκαδάς
- Ανδραβίδα

Οι σταθμοί διαθέτουν τον πλέον σύγχρονο μηχανολογικό και εργαστηριακό εξοπλισμό, όπως επίσης και ένα άριστα εξειδικευμένο επιστημονικό προσωπικό. 1.100 παραγωγοί αγελαδινού γάλακτος και 2.000 παραγωγοί αιγοπρόβειου γάλακτος από τη Μακεδονία, τη Θράκη, την Ήπειρο, τη Θεσσαλία, τη Στερεά Ελλάδα, την Πελοπόννησο και την Κρήτη, σε συνεργασία με το επιστημονικό προσωπικό της Εταιρίας, σε θέματα όπως η επιλογή του γενετικού υλικού, η

διατροφή των ζώων, η υγιεινή παραγωγή του γάλακτος, φροντίζουν να παράγουν ένα προϊόν υψηλών προδιαγραφών, σύμφωνα πάντα με τις απαιτήσεις και τις ανάγκες των καταναλωτών.

Το φρέσκο γάλα που συλλέγεται καθημερινά αμέσως μετά το άρμεγμα με ένα στόλο 40 ειδικά εξοπλισμένων βυτίων, μεταφέρεται στους κατά τόπους σταθμούς συγκέντρωσης γάλακτος και στη συνέχεια στα εργοστάσια της εταιρίας για το τελικό στάδιο της επεξεργασίας και μετατροπής του στα προϊόντα ΦΑΓΕ. Σήμερα η ΦΑΓΕ συλλέγει το 17% της συνολικής παραγωγής γάλακτος στην Ελλάδα και έχει αναπτύξει έναν «ποιοτικό χάρτη» με αυστηρές προδιαγραφές πολλαπλών σημείων ελέγχου, από την παραγωγή της πρώτης ύλης μέχρι και το τελικό προϊόν στο ράφι, που τηρείται ευλαβικά και εξασφαλίζει την επιθυμητή απaráμιλλη ποιότητα όλων των προϊόντων της.

#### 4.1.4 Ποιοτικός Έλεγχος

Στρατηγική επιλογή της εταιρίας είναι η παραγωγή προϊόντων κορυφαίας ποιότητας. Για την επίτευξη αυτού του στόχου εφαρμόζονται οι ακόλουθες ενέργειες:

- Αυστηρή επιλογή και απόλυτο έλεγχο των πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή των προϊόντων. Ιδιαίτερα για το γάλα, που είναι η κύρια πρώτη ύλη, η ΦΑΓΕ παρακολουθεί και ελέγχει την ποιότητα στις φάρμες κατά την παραγωγή του.
- Χρησιμοποίηση της πλέον σύγχρονης τεχνολογίας στις εγκαταστάσεις παραγωγής.



• Εφαρμογή, με βάση σύγχρονες αντιλήψεις και τα υψηλά πρότυπα για την ασφάλεια των προϊόντων, συστημάτων ελέγχου και διασφάλισης από την παραγωγή των πρώτων υλών έως και τη διάθεση του ετοιμού προϊόντος για κατανάλωση.

Η ΦΑΓΕ έχει αναπτύξει συστήματα HACCP (ανάλυση επικινδυνότητας στα κρίσιμα σημεία ελέγχου ) για κάθε γραμμή παραγωγής ώστε να διασφαλίζεται πλήρως η ασφάλεια των προϊόντων. Επίσης, η εταιρία έχει πιστοποιημένο σύστημα διασφάλισης ποιότητας σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 9001:2000 για την παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων. Τέλος, διαθέτει ανεγνωρισμένα εργαστήρια αυτοελέγχου σύμφωνα με την οδηγία 89/662 ΕΕ με άρτιο εξοπλισμό και εξειδικευμένο επιστημονικό προσωπικό για την διεξαγωγή των ελέγχων.

#### 4.1.5 Έρευνα & Ανάπτυξη

Η ανάπτυξη των νέων προϊόντων γίνεται στο εργαστήριο πιλοτικών δοκιμών που διαθέτει σε μικρή κλίμακα ολοκληρωμένες γραμμές παραγωγής διαφόρων προϊόντων. Εκεί δοκιμάζεται κάθε τεχνολογική εξέλιξη και καινοτομία πριν αποφασιστεί η εφαρμογή της σε πραγματικές συνθήκες παραγωγής. Η σχεδίαση των νέων προϊόντων απαιτεί τη σύνθετη γνώση από ομάδες επιστημόνων για την επιλογή των συστατικών, την τεχνολογία παραγωγής, την συσκευασία και τη διατηρησιμότητα τους. Έτσι τα παραγόμενα προϊόντα είναι εύγευστα, υψηλής ποιότητας και διατροφικής αξίας σύμφωνα με τις επιθυμίες και τις απαιτήσεις των καταναλωτών.

#### 4.1.6 Ανθρώπινο Δυναμικό

Η ΦΑΓΕ επιδιώκει να έχει απόλυτα έμπειρο και ικανό ανθρώπινο δυναμικό. Έτσι, τα εκπαιδευτικά της προγράμματα έχουν σκοπό να αυξήσουν την παραγωγικότητα και να επιτρέψουν στους εργαζόμενους της να ενημερωθούν για τις εξελίξεις ώστε να επιτύχουν με μεγαλύτερη ευκολία τους επαγγελματικούς τους στόχους.

Το δυναμικό της εταιρίας, 1300 ειδικευμένοι εργαζόμενοι, βάζει την προσωπική του σφραγίδα σε κάθε στάδιο της παραγωγής, δουλεύοντας με ένα και μοναδικό στόχο: να κάνει το καλό, ακόμη καλύτερο. Αυτή η κοινή προσπάθεια, με τα εντυπωσιακά αποτελέσματα, αποδεικνύει ότι η πιο πολύτιμη επένδυση της ΦΑΓΕ είναι οι ίδιοι οι άνθρωποί της.

#### 4.1.7 Δίκτυα Διανομής

Η ΦΑΓΕ έχει ένα από τα μεγαλύτερα και καλύτερα οργανωμένα δίκτυα διανομής, με στόλο 400 αυτοκινήτων-ψυγείων που εφοδιάζουν 25.000 σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα, σε καθημερινή βάση. Τα προϊόντα της τοποθετούνται σε supermarkets, φούρνους, περίπτερα και μικρά μαγαζιά σε κάθε σημείο της χώρας.

Στην Αττική τα προϊόντα της μεταφέρονται καθημερινά απο ένα στόλο 200 φορητών-ψυγείων που χωρίζονται σε τρία δίκτυα ανάλογα με το χρόνο ζωής στο ράφι :

- Γιαούρτια
- Φρέσκο Γάλα και Χυμοί

- Τυριά και προϊόντα UHT (μακράς διάρκειας).

Στην υπόλοιπη Ελλάδα, η ΦΑΓΕ διανέμει τα προϊόντα της μέσω 70 αποκλειστικών αντιπροσώπων με περισσότερα από 200 φορτηγά- ψυγεία. Επιπλέον αυτή τη στιγμή η ΦΑΓΕ έχει ήδη 20.000 σημεία πώλησης στο εξωτερικό.

#### 4.1.8 Περιβάλλον

Η ΦΑΓΕ αναπτύσσει τη δραστηριότητά της σε αρμονία με το περιβάλλον της περιοχής αλλά και φροντίζοντας να δημιουργεί τις λιγότερες δυνατές επιπτώσεις στο περιβάλλον γενικότερα. Αναφέρουμε παρακάτω τομείς ιδιαίτερης σημασίας για την άσκηση της περιβαντολογικής πολιτικής

- Χρήση ενέργειας

Σε όλες τις χρήσεις ενέργειας καταβάλλεται προσπάθεια να χρησιμοποιούνται μορφές ενέργειας που μολύνουν όσο το δυνατόν λιγότερο το περιβάλλον. Προωθείται η χρήση του υγραερίου και του φυσικού αερίου τα οποία δημιουργούν λιγότερους ρύπους από το πετρέλαιο.

- Αέρια Απόβλητα

Ιδιαίτερη σημασία δίδεται στην εκπομπή αποβλήτων ώστε τα αέρια απόβλητα να βρίσκονται κάτω από το 50% των επιτρεπόμενων ορίων της περιοχής.

- Υγρά Απόβλητα

Η Εταιρία έχει ως στόχο τα υγρά απόβλητα ως προς τα χαρακτηριστικά BOD, COD να βρίσκονται κάτω από το 50% των ορίων της περιοχής, γι' αυτό διαθέτει τις απαραίτητες επενδύσεις για να επιτευχθεί ο στόχος αυτός.

- Στερεά Απόβλητα

Ενθαρρύνεται κάθε προσπάθεια για να επιλυθεί το παγκόσμιο πρόβλημα των στερεών αποβλήτων. Η εταιρία πιστεύει ότι η ανακύκλωση είναι μια από τις λύσεις που πρέπει να επιτευχθούν γι'αυτό συμμετέχει στην ΕΕΑΑ που έχει ως στόχο την ανάπτυξη λύσεων για την ανακύκλωση στερεών αποβλήτων, σύμφωνα με τις αντίστοιχες κοινοτικές οδηγίες. Εκτός από αυτό συλλέγει για ανακύκλωση τις δευτερεύουσες χάρτινες συσκευασίες και τις ξύλινες παλέτες που χρησιμοποιούνται στην βιομηχανία.

- Εξοικονόμηση Νερού

Το νερό είναι ένας φυσικός πόρος που πρέπει να χρησιμοποιείται με σύνεση. Για το λόγο αυτό λαμβάνεται υπόψη σε όλους τους σχεδιασμούς η κατεύθυνση της εξοικονόμησης νερού (CIP, καθαριότητες χώρων ,κ.λ.π.).

## 4.2 Χορηγίες / Ενέργειες

Η ΦΑΓΕ παραδοσιακά στοχεύει όχι μόνο στη διάδοση της σωστής διατροφής αλλά και του υγιεινού τρόπου ζωής και συμβάλλει ενεργά στα αθλητικά δρώμενα της χώρας με κορυφαία προσφορά τη Μεγάλη Χορηγία των Ολυμπιακών Αγώνων ΑΘΗΝΑ 2004 ακολουθώντας την αρχαιοελληνική αρχή "Νους υγιής εν σώματι υγεί".

Στο πνεύμα αυτό, η ΦΑΓΕ αναλαμβάνει τη χορηγία πολλών αθλητικών εκδηλώσεων σε συνεργασία με Δήμους αλλά και με ιδιωτικούς φορείς. Συγκεκριμένα, κατά τη διάρκεια του 2002 η εταιρία ήταν χορηγός της 'Γιορτής Γυμναστικής' που οργανώθηκε από τον Οργανισμό Νεολαίας και 'Αθλησης του Δήμου Αθηναίων. Στην εκδήλωση αυτή συμμετείχε και η νεοσύστατη 'ΦΑΓΕ ENERGY TEAM', η ομάδα από επιλεγμένες νεαρές γυμνάστριες που μέσα από προγράμματα γυμναστικής και aerobic που συνθέτουν και παρουσιάζουν, εκφράζουν το δυναμισμό και το αθλητικό πνεύμα της εταιρίας.

Παράλληλα, η ΦΑΓΕ ήταν χορηγός στα πρωταθλήματα ποδοσφαίρου και μπάσκετ που οργάνωσε ο Αθλητικός Οργανισμός του Δήμου Λάρισας για τους μαθητές των δημοτικών σχολείων του Δήμου παροτρύνοντας τους μικρούς μαθητές στην άθληση και την άμιλλα που αναπτύσσεται με τα ομαδικά αθλήματα. Επίσης, με τη χορηγία της ΦΑΓΕ πραγματοποιήθηκε για έβδομη συνεχή χρονιά από το Δήμο Θεσσαλονίκης το Τουρνουά Ποδοσφαίρου 4 x 4 με τη συμμετοχή περίπου 2000 παιδιών ηλικίας 8-14 ετών. Τέλος, ιδιαίτερα αυξημένη ήταν και η συμμετοχή στον Αλεξάνδρειο Δρόμο, που διοργανώνεται εδώ και πολλά χρόνια

από τον Οργανισμό Νεολαίας και Άθλησης του Δήμου Θεσσαλονίκης με τη χορηγία της ΦΑΓΕ.

Η εταιρία, έχει επίσης αναπτύξει μια έντονη δραστηριότητα με στόχο την εκπαίδευση των παιδιών σε θέματα που αφορούν γενικότερα τον υγιεινό τρόπο ζωής και ειδικότερα τους Ολυμπιακούς αγώνες. Η παιδική εφημερίδα «Τα Φιλαράκια της ΦΑΓΕ», η οποία διανέμεται δωρεάν, έχει σαν στόχο μέσα από τη θεματολογία της να προσφέρει γνώση στα παιδιά γύρω από θέματα που σχετίζονται με τον αθλητισμό και γενικότερα τον υγιεινό τρόπο ζωής, την προστασία του περιβάλλοντος και τους Ολυμπιακούς Αγώνες.

Στο πρώτο τεύχος της περιοδικής αυτής έκδοσης, διεξήχθη και ο δημιουργικός διαγωνισμός «ΖΩ ΥΓΙΕΙΝΑ», ενώ το δεύτερο τεύχος της ήταν μία έκδοση αφιερωμένη στους Ολυμπιακούς Αγώνες στην Αρχαία Ελλάδα στα πλαίσια της χορηγίας της ΦΑΓΕ - ΑΘΗΝΑ 2004. Με το τεύχος αυτό τα παιδιά μαθαίνουν για τους Ολυμπιακούς Αγώνες και πώς διεξάγονταν στην αρχαιότητα, όπως επίσης και για την έννοια της χορηγίας και πώς αυτή γεννήθηκε.

#### 4.2.1 ΑΘΗΝΑ 2004

Η επιδίωξη των ανθρώπων της ΦΑΓΕ ήταν να στηρίξουν την πανεθνική προσπάθεια για την άριστη διοργάνωση των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004 στην Αθήνα, σηματοδοτώντας την επιστροφή των αγώνων στη κοιτίδα τους.

Η εταιρία ιστορικά στηρίζει τον αθλητισμό, αναγνωρίζοντας την σημαντική συμβολή του, σε συνδυασμό με την σωστή διατροφή, στην σωματική και πνευματική υγεία του ανθρώπου. Η ανάληψη αυτής της χορηγίας, ήταν η

συνέχεια της διαδρομής που ξεκίνησε η ΦΑΓΕ το 1997, όταν ανακηρύχθηκε Χρυσός Χορηγός της Επιτροπής Διεκδίκησης ΑΘΗΝΑ 2004.

Τα προγράμματα που σχεδίασε και υπολοίησε στα πλαίσια της χορηγίας, στόχευαν στην αναπέρωση του Ολυμπιακού Πνεύματος και την προώθηση των ελληνικών προϊόντων παγκοσμίως. Ο ρόλος της ως Χορηγός, ήταν να μεταφέρει το Ολυμπιακό Πνεύμα και τα Ολυμπιακά Ιδεώδη, προωθώντας ταυτόχρονα το προφίλ μιας μεγάλης, δυναμικής, κοινωνικά υπεύθυνης εταιρίας σε όλο τον κόσμο, προσφέροντας ελληνικά προϊόντα υψηλής ποιότητας και μέγιστης διατροφικής αξίας.

#### 4.2.2 Διεθνείς Αγορές

Η ΦΑΓΕ παράγει και διανέμει περισσότερα από 100 επώνυμα προϊόντα. Η εταιρεία διαθέτει μια μεγάλη ποικιλία από γιαούρτια, επιδόρπια γάλακτος, γάλα, κρέμες γάλακτος, τυριά και τζατζίκι. Τα προϊόντα της ΦΑΓΕ προωθούνται στην αγορά με το σήμα ΦΑΓΕ και με εμπορικές ονομασίες όπως TOTAL, FETA FAGE, TZATZIKI FAGE, κτλ.

Ένα από τα πλέον σημαντικά επιτεύγματά της, είναι η διάθεση του ελληνικού γιαουρτιού στην Ευρωπαϊκή αγορά. Το TOTAL, ήταν το πρώτο στραγγισμένο γιαούρτι το οποίο πουλήθηκε με επιτυχία στην Ευρώπη. Η επιτυχία αυτή επαληθεύθηκε από τις προσπάθειες γνωστών Ευρωπαϊκών πολυεθνικών να μιμηθούν το γιαούρτι TOTAL δημιουργώντας μια κατηγορία την οποία ονόμασαν «Γιαούρτι Ελληνικού τύπου».

Σήμερα, τα επιλεγμένα γιαούρτια και τυριά ΦΑΓΕ απολαμβάνουν καταναλωτές σε 25 χώρες του κόσμου και τα βρίσκει κανείς σε 20,000 καταστήματα λιανικής σε όλο τον κόσμο. Η ΦΑΓΕ ηγείται της αγοράς στραγγισμένου γιαουρτιού στην Αγγλία και κατέχει ένα σημαντικό μερίδιο της αγοράς σε πολλές άλλες Ευρωπαϊκές χώρες. Στο ξεκίνημα του νέου αιώνα, η ΦΑΓΕ συνεχίζει να επεκτείνεται παγκοσμίως, διατηρώντας την πρωτοποριακή της θέση στην Ελληνική αγορά.

#### 4.2.3 Διεθνείς Εκθέσεις

Η ΦΑΓΕ συμμετέχει κάθε δυο χρόνια στις εκθέσεις S.I.AL (Παρίσι) και ANUGA (Κολωνία) και κάθε χρόνο στην έκθεση FANCY FOOD SHOW (Νέα Υόρκη) τρεις από τις πιο σημαντικές εκθέσεις στον χώρο των τροφίμων σε παγκόσμιο επίπεδο

Μέσα στις ταχέως μεταβαλλόμενες συνθήκες της σημερινής εποχής, σκοπός της είναι να βρίσκεται στο επίκεντρο των εξελίξεων αναγνωρίζοντας τις τελευταίες καταναλωτικές τάσεις, παρατηρώντας τις καινοτομίες στο κλάδο των γαλακτοκομικών προϊόντων, συγκεντρώνοντας πολύτιμες πληροφορίες σχετικά με τις αλλαγές οι οποίες συντελούνται σε παγκόσμιο επίπεδο.

Κατά την διάρκεια των εκθέσεων δίνεται η δυνατότητα εκτός από τις συναντήσεις οι οποίες πραγματοποιούνται με τους πελάτες, να γίνει μια καινούργια γνωριμία με μελλοντικούς πελάτες, με τους οποίους εξετάζονται οι εξαγωγικές δυνατότητες των προϊόντων της σε νέες αγορές. Επίσης, παρουσιάζονται τα ήδη



υπάρχοντα και τα νέα προϊόντα της, σε όλους όσους επισκέπτονται το περίπτερο.

- SIAL (Παρίσι)

Το Παρίσι η παγκόσμια πρωτεύουσα των τροφίμων και η Γαλλία η χώρα της γαστρονομίας φιλοξενούν κάθε δυο χρόνια την έκθεση SIAL η οποία είναι αφιερωμένη στην βιομηχανία τροφίμων. Το σημαντικότερο σημείο συνάντησης για ολόκληρο τον κλάδο των τροφίμων καλωσόρισε περισσότερους από 5,240 εκθέτες από 98 χώρες και περίπου 135,000 επισκέπτες κατά την διάρκεια του έτους 2002.

- ANUGA (Κολωνία)

Κάθε δυο χρόνια ο κλάδος τροφίμων και ο τομέας του catering στρέφουν το ενδιαφέρον τους προς μια και μόνο κατεύθυνση την έκθεση ANUGA στην Κολωνία. Η παγκοσμίως κυρίαρχη έκθεση στο κλάδο των τροφίμων προσφέρει ένα βλέμμα στο μέλλον, μέσα στα πλαίσια μιας καλά οργανωμένης και δημιουργικής έκθεσης

Με αναφορά σε δέκα διαφορετικούς κλάδους τροφίμων η ANUGA καταφέρνει να είναι το επίκεντρο του ενδιαφέροντος και μια αληθινή πηγή έμπνευσης για κάθε μελλοντική εξέλιξη σε ολόκληρο τον τομέα.

- FANCY FOOD SHOWS (Νέα Υόρκη)

Ο εμπορικός οργανισμός N.A.S.F.T χρηματοδοτεί και οργανώνει τα διεθνούς φήμης FANCY FOOD & CONFECTION SHOWS από το 1975. Τα FANCY FOOD SHOWS προσελκύουν από 19,000 έως 32,000 επισκέπτες οι

οποίοι έχουν την δυνατότητα να δουν περισσότερους από 1,000 έκθετες και να ανακαλύψουν δοκιμάζοντας πάνω από 50,000 προϊόντα από όλο τον κόσμο.

#### 4.2.4 Κοινωνικό Προφίλ

Με μια πορεία συνεχούς προσφοράς ελληνικών πρωτοποριακών προϊόντων άριστης ποιότητας, η ΦΑΓΕ θεωρεί ότι η στήριξη έργων κοινωνικής προσφοράς αποτελεί έναν ακόμη απαραίτητο συνδετικό κρίκο στη σχέση που έχει οικοδομήσει με την ελληνική κοινωνία. Είναι μια εταιρία, που πάνω απ' όλα επενδύει στον άνθρωπο και δεν θα μπορούσε παρά να είναι ευαισθητοποιημένη σε ζητήματα που απασχολούν τη σύγχρονη ελληνική κοινωνία: υγεία, παιδική διατροφή, σύγχρονες διατροφικές συνήθειες, υγιεινός τρόπος ζωής αλλά και ενδιαφέρον για την τέχνη.

Μακρόπνοα χορηγικά προγράμματα ευρύτερου ενδιαφέροντος υλοποιούνται με συνέπεια, εκεί όπου συναντώνται η απόλυτη ποιότητα με την κοινωνική ευθύνη, το μεράκι με τις σύγχρονες κοινωνικές ανάγκες, τα οράματα με την πολιτιστική ανάπτυξη. Εκεί βρίσκεται η ΦΑΓΕ, πιστεύοντας ότι μια υγιής επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικά και επιτυχημένα μόνο όταν συμβάλλει στη δημιουργία μιας υγιούς και ευήμερης κοινωνίας και αποδεικνύοντας ότι μια εταιρία εκτός από το να κερδίζει μπορεί καθημερινά και να προσφέρει. Η ΦΑΓΕ εδώ και πολλά χρόνια έχει αναπτύξει ένα κοινωνικό πρόγραμμα μέσω του οποίου ξεχωρίζει για την προσφορά της στην ελληνική κοινωνία γενικά και στους νέους ειδικότερα.

Το έργο αυτό περιλαμβάνει φιλανθρωπικές ενέργειες, με αξιόλογες προσφορές σε φιλανθρωπικά ιδρύματα και μη κερδοσκοπικούς οργανισμούς για την προστασία των παιδιών αλλά και κοινωνικές ενέργειες με άξονα δράσης τους νέους. Αυτό το ιδιαίτερο ενδιαφέρον της ΦΑΓΕ για τα παιδιά αλλά και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο, ήταν που ώθησε στην υλοποίηση με συνέπεια και αίσθημα κοινωνικής ευθύνης των παρακάτω προγραμμάτων:

- Ασφαλιστικό πρόγραμμα ΦΑΓΕ – Interamerican.

Περιλάμβανε την ανάπτυξη, εκτέλεση και χρηματοδότηση του μεγαλύτερου ασφαλιστικού προγράμματος στην Ελλάδα, με την δωρεάν ασφαλιστική κάλυψη 700.000 μαθητών δημοσίων σχολείων.

- Πρόγραμμα για την εκπαίδευση των παιδιών στη σωστή διατροφή.

Δημιουργία και υλοποίηση μακρόπνοου εκπαιδευτικού προγράμματος για την ενημέρωση παιδιών, από ειδικευμένους εκπαιδευτικούς μέσα από τη διαδικασία της βιωματικής εκπαίδευσης, για τη σωστή διατροφή και τον υγιεινό τρόπο ζωής. Το πρόγραμμα αυτό έχουν ήδη παρακολουθήσει 55.000 παιδιά σε όλη την Ελλάδα και συνεχίζεται με μεγάλη επιτυχία.

Στο πλαίσιο της εκπαίδευσης των νέων στη σωστή διατροφή έχουν εκδοθεί με χορηγία της ΦΑΓΕ, και διανέμονται δωρεάν, τα βιβλία 'ΧΤΙΖΩ ΣΩΣΤΑ ΕΜΕΝΑ' για παιδιά και 'ΕΦΗΒΟΣ ΜΕ ΣΩΣΤΗ ΔΙΑΤΡΟΦΗ' για εφήβους, με συμβουλές σωστής διατροφής.

- Υιοθεσία του ακριτικού χωριού ΔΡΟΣΑΤΟ του Νομού Κιλκίς.

Πρόγραμμα που ξεκίνησε το 1992 και περιλάμβανε ενέργειες υποστήριξης του ακριτικού χωριού, υλική, ηθική και οικονομική στήριξη (ενίσχυση της

σχολικής βιβλιοθήκης, οργάνωση συναυλιών και μεταφορά των κατοίκων, διοργάνωση εκπαιδευτικών εκδρομών για τα παιδιά του Δημοτικού Σχολείου για ενημέρωσή τους σε θέματα που αφορούν πολιτιστική και εθνική μας κληρονομιά- π.χ. Αρχαιολογικό Μουσείο Θεσσαλονίκης, Μουσείο Μακεδονικού Αγώνα-, οργάνωση γιορταστικών εκδηλώσεων στο σχολείο, ενίσχυση και ανανέωση του τεχνολογικού εξοπλισμού του Δημοτικού Σχολείου με προσφορά Η/Υ, συμμετοχή και ενίσχυση για τα εγκαίνια νηπιαγωγείου, συμμετοχή στην αγορά σχολικού λεωφορείου, κ.α).

• Ξεναγήσεις μαθητών στις εγκαταστάσεις της βιομηχανίας ΦΑΓΕ.

Επιπλέον, η ΦΑΓΕ φιλοξενεί καθημερινά έναν μεγάλο αριθμό σχολείων και εκπαιδευτικών ιδρυμάτων στις εγκαταστάσεις της, δίνοντας έτσι τη δυνατότητα σε πάνω από 12.000 μαθητές κάθε χρόνο να έρθουν σε επαφή και να γνωρίσουν από κοντά τη σύγχρονη ελληνική βιομηχανία.

Ταυτόχρονα, με ιδιαίτερη ευαισθησία σε ομάδες παιδιών με ειδικές ανάγκες, πραγματοποιούνται συχνά στις εγκαταστάσεις ξεναγήσεις αντίστοιχων συλλόγων (Χαμόγελο του Παιδιού, Σύλλογος ΕΡΜΗΣ, Ίδρυμα Θεοτόκος κ.α.)

• Εθελοντική Αιμοδοσία Εργαζομένων ΦΑΓΕ – Δημιουργία Τράπεζας Αίματος.

Από το 1995, η ΦΑΓΕ υλοποιεί πρόγραμμα αιμοδοσίας στις εγκαταστάσεις της. Σκοπός του προγράμματος αυτού είναι η ευαισθητοποίηση των εργαζομένων στο πολύ σημαντικό κοινωνικό θέμα της αιμοδοσίας καθώς και η ενίσχυση της εθελοντικής προσφοράς, όπως επίσης και η ενίσχυση της Τράπεζας Αίματος του Νοσοκομείου Παίδων 'ΑΓΙΑ ΣΟΦΙΑ'

- Χορηγία της κινητής μονάδας ενημέρωσης του Ινστιτούτου Καταναλωτών και διανομή βιβλίου υγιεινής διατροφής στα πλαίσια της εκστρατείας ενημέρωσης για την Ασφάλεια των Τροφίμων.

Συμμετοχή της ΦΑΓΕ στο πανελλήνιο πρόγραμμα ενημέρωσης καταναλωτών για την ασφάλεια των τροφίμων με πληροφοριακό υλικό και ειδικό παιδικό βιβλίο για τη σωστή διατροφή, συμμετοχή στις ενημερωτικές εκθέσεις του ΙΝΚΑ για το ευρύ κοινό (μαθητές, καταναλωτές, φοιτητές κλπ.) και υποστήριξη της κινητής μονάδας (mini van) του ΙΝΚΑ στα πλαίσια του Ευρωπαϊκού προγράμματος Ασφάλειας Τροφίμων.

#### 4.2.5 Αθλητικές Χορηγίες

Η συμμετοχή της ΦΑΓΕ στην προσπάθεια της Ελλάδας να οργανώσει τους καλύτερους Ολυμπιακούς αγώνες ξεκίνησε με την χορηγία της διεκδίκησης της Ολυμπιάδας του 2004 και συνεχίζεται με τη χορηγία των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004 αφού η ΦΑΓΕ είναι ΜΕΓΑΣ ΧΟΡΗΓΟΣ ΑΘΗΝΑ 2004. Ενδεικτικές, σημαντικές χορηγικές ενέργειες που έχουν πραγματοποιηθεί στο παρελθόν και χαρακτηρίζουν τη συμβολή της ΦΑΓΕ στην προαγωγή του αθλητισμού και του αθλητικού πνεύματος είναι οι παρακάτω:

- ΦΑΓΕ ΜΕΓΑΣ ΧΟΡΗΓΟΣ ΑΘΗΝΑ 2004

Η ΦΑΓΕ από τον Μάρτιο του 2001 ανήκει στην κατηγορία των Μεγάλων Χορηγών του 2004, στο γιαούρτι, στα τυριά και στα κρεμοειδή προϊόντα. Της δόθηκε έτσι η δυνατότητα να συμβάλλει στην πραγματοποίηση του εθνικού οράματος, για την άρτια διοργάνωση της Ολυμπιάδας του 2004.

- Χρυσή Χορηγία της διεκδίκησης της ανάληψης της Ολυμπιάδας του 2004.

Η ΦΑΓΕ ήταν Χρυσός Χορηγός στη διεκδίκηση της ανάληψης των Ολυμπιακών Αγώνων πιστεύοντας ήδη από το 1997 στο εθνικό όραμα για την πραγματοποίηση των Ολυμπιακών Αγώνων στη γενέτειρά τους.

- Συνεργασία με τον Οργανισμό Νεολαίας και Άθλησης του Δήμου Αθηναίων.

Ποδηλατικός Γύρος Αθήνας, Γιορτή Γυμναστικής, εκδηλώσεις για παιδιά κ.α.

- Συνεργασία με το Δήμο Θεσσαλονίκης για διοργάνωση αθλητικών εκδηλώσεων.

Ετήσια χορηγία για τη διοργάνωση του Αλεξάνδρειου Δρόμου στον οποίο συμμετέχουν χιλιάδες Θεσσαλονικείς, διοργάνωση «Τουρνουά Ποδοσφαίρου 4x4» στην παραλία της Θεσσαλονίκης, οργάνωση χορηγικών ενεργειών με το μήνυμα «ΝΑΙ στον Αθλητισμό, ΟΧΙ στα ναρκωτικά», κ.α.

Η ΦΑΓΕ, εξάλλου, από τη δημιουργία της έως σήμερα, με στόχο τη διάδοση του ελληνικού πνεύματος, επιδιώκει την ενεργό συμμετοχή της σε πολιτιστικά και καλλιτεχνικά γεγονότα.

#### 4.2.6 Πολιτιστικές και Καλλιτεχνικές Χορηγίες

Χαρακτηριστικά αναφέρονται κάποιες πολιτιστικού και καλλιτεχνικού χαρακτήρα στις οποίες η ΦΑΓΕ είχε ενεργό χορηγική συμμετοχή:

- Πολιτιστικός Κύκλος 'Μνήμη Αλώσεως' (συναυλίες με οργάνωση της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Δυτικής Αττικής).

- 1η Πανελλήνια Συνάντηση Χορωδιών (Πολιτιστικός Οργανισμός Δήμου Τρικαίων)
  - 6η Συνάντηση Χορωδιών από την Ελλάδα και την Κύπρο (Πνευματικό Κέντρο Νεας Ερυθραίας).
  - Έκθεση στα πλαίσια σειράς εκθέσεων καλλιτεχνών διαφημιστών (Ένωση Διαφημιστικών Εταιριών Ελλάδος, Πλάκα).
  - Ευρωπαϊκή Συνάντηση Μαθητικού Θεάτρου (Φιλεκπαιδευτική Εταιρεία, Θέατρο Τέχνης 'Κάρολος Κουν' και Τμήμα Θεατρικών Σπουδών του Πανεπιστημίου Αθηνών).
  - 2<sup>ο</sup> Φεστιβάλ Παλαιομάνινας (Νομός Αιτωλοακαρνανίας).
  - 3<sup>ο</sup> Πρωτάθλημα του Συνδέσμου Κορυφαίων Ελλήνων Σκακιστών.
  - 'Σύγχρονα Βιομηχανικά Κτίρια', έκθεση και συζήτηση στο Γκάζι (Ελληνικό Ινστιτούτο Αρχιτεκτονικής και Πνευματικό Κέντρο Δήμου Αθηναίων)
  - 1<sup>ο</sup> Παιδικό Σαλόνι στον Οργανισμό Λιμένος Πειραιώς με τη συμμετοχή της Unicef
  - Διεθνής Κατασκήνωση ΟΛΥΜΠΙΑ '96 του Σώματος Ελληνίδων Οδηγών που περιλάμβανε τη φιλοξενία 2500 παιδιών και πολλές άλλες.
- Το Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών (Ε.Β.Ε.Α.), εξάλλου, αναγνωρίζοντας την κοινωνική προσφορά της εταιρίας απένειμε στη ΦΑΓΕ το 1997 το Βραβείο Κοινωνικής Προσφοράς 1996.
- Επίσης η ΦΑΓΕ το Νοέμβριο του 2001 τιμήθηκε με δύο Αριστεία από το Σύνδεσμο Διαφημιζομένων Ελλάδος, που ήταν τα εξής:

- Αριστείο Κοινωνικής Προσφοράς στην ενότητα «'Ανθρωπος» για τα κοινωνικά της εκπαιδευτικά προγράμματα με θέμα «Παιδί και Διατροφή» και
- Αριστείο Δημιουργικότητας για τη δημιουργικότητα και τα πρωτότυπα υλικά των προγραμμάτων αυτών.

Πανεπιστήμιο Πειραιώς



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

### ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ “ΦΑΓΕ Α.Ε.”

#### 5.1 Εισαγωγή

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μια λεπτομερή και συστηματική εξέταση των ποσοτικών και ποιοτικών στοιχείων τα οποία περιέχονται στις λογιστικές καταστάσεις και στο προσάρτημα. Μια συστηματική ανάλυση απαιτεί τη διεξαγωγή διαχρονικών (time-series) και διαστρωματικών (cross-sectional) συγκρίσεων μεταξύ επιχειρήσεων. Κατά τις συγκρίσεις αυτές, εξετάζεται η συμπεριφορά διαφόρων μετρήσεων και μεγεθών τα οποία υπολογίζονται με βάση καταστάσεις κοινών μεγεθών, καταστάσεις τάσης, καταστάσεις ταμιακών ροών και αριθμοδείκτες, προκειμένου να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βιωσιμότητα και την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.

Συγκεκριμένα, στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της ΦΑΓΕ Α.Ε, με τη βοήθεια των εξής μέσων: 1) καταστάσεων κοινών μεγεθών, 2) καταστάσεων τάσης, 3) καταστάσεων ταμιακών ροών και 4) αριθμοδεικτών. Επίσης, η ανάλυσή μας έχει τη μορφή των διαχρονικών συγκρίσεων και ο χρονικός ορίζοντας ο οποίος ελήφθη υπ' όψιν είναι από τις 31 Δεκεμβρίου 2001 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2004.

## 5.2 Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών “ΦΑΓΕ Α.Ε”

Ο βασικότερος λόγος για τη χρήση καταστάσεων κοινών μεγεθών είναι ότι επιτρέπουν διαχρονικές συγκρίσεις των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης καθώς και επιτρέπουν να εξετασθούν θέματα σχετικά με τη σύνθεση του ενεργητικού, των κεφαλαίων, των διαφόρων εξόδων και να αναληφθούν οι απαιτούμενες ενέργειες. Στη συνέχεια παρατίθενται ορισμένα από τα σημαντικότερα σημεία προς ανάλυση των καταστάσεων κοινών μεγεθών για την εταιρία ΦΑΓΕ Α.Ε. Ο συνολικός πίνακας των Οικονομικών Καταστάσεων Κοινών Μεγεθών παρουσιάζεται στο προσάρτημα, στον πίνακα 2.

Από τις καταστάσεις κοινών μεγεθών παρατηρείται ότι το ποσοτό συμμετοχής των πάγιων στοιχείων της ΦΑΓΕ Α.Ε στο σύνολο του ενεργητικού, είναι υψηλότερο από χρόνια σε χρόνια (2001: 78% 2002: 86,7% 2003: 93,8% 2004: 96,8%) καθώς ακολουθεί μια σταθερή ανοδική πορεία από το 2001 – 2004. Η ανοδική πορεία αυτή μπορεί να αποδοθεί στα υψηλότερα ποσοστά μηχανημάτων, γηπέδων και κτηρικών εγκαταστάσεων, αλλά και στη μείωση των αρχικών εξόδων εγκατάστασης. Στο ποσοστό συμμετοχής των αποθεμάτων και των χρεωγράφων, παρατηρείται μια μικρή μείωση από το 2003 στο 2004, σε αντίθεση με το ποσοστό των απαιτήσεων το οποίο εμφανίζει σημαντική άνοδο. Επίσης, σημαντική μείωση παρουσιάζουν τα ποσοστά των διαθεσίμων καθ' όλη τη διάρκεια των τεσσάρων ετών. Η μείωση αυτή δικαιολογεί και την αύξηση του ποσοστού συμμετοχής των πάγιων στοιχείων. Ωστόσο, το συνολικό ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού χαρακτηρίζεται ως ανοδικό, ιδιαίτερα την τελευταία περίοδο χρήσης (2001: 48,3% 2002: 48,5% 2003: 48,2% 2004:

50,4%). Τέλος, παρατηρείται μια ιδιαίτερα υψηλή χρήση ιδίων κεφαλαίων και μια αρκετά μικρότερη των ξένων. Χαρακτηριστικό είναι και το αυξανόμενο ποσοστό συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων (2001: 21,45 2002: 23,3% 2003: 23,1% 2004: 28,4%), σε αντίθεση με το μειούμενο των ξένων (2001: 76.6% 2002: 69,2% 2003: 63,5% 2004:61,3%), στο γενικό σύνολο του παθητικού.

Από τις καταστάσεις κοινών μεγεθών για τα αποτελέσματα χρήσης παρατηρείται, ότι η ΦΑΓΕ έχει ελαφρώς χαμηλότερο κόστος πωληθέντων ανά χρονία και συνεπώς υψηλότερο ποσοστό μικτού αποτελέσματος εκμετάλλευσης, δηλαδή μικτό κέρδος. Αξιοσημείωτο είναι, η συνεχής μείωση του ποσοστού συμμετοχής στις πωλήσεις των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, γεγονός που οφείλεται στη μείωση των χρεωστικών τόκων. Τέλος, παρατηρείται αρκετά σημαντική άνοδος του ποσοστού των έκτακτων αποτελεσμάτων (2001: - 4,8% 2002: - 2,4% 2003: - 2,5% 2004: 0,4%), το οποίο αντικατροπίζει και την αύξηση των καθαρών κερδών ως προς τις πωλήσεις, ιδιαίτερα την τελευταία περίοδο χρήσης (2003: 2,4% 2004: 4,1%).

Συμπερασματικά, μέσω των καταστάσεων κοινών μεγεθών, μπορούμε να αναφερθούμε ότι, ένα από τα σημαντικότερα στοιχεία τη εταιρίας και τα τέσσερα έτη, είναι τα πάγια, και η συνεχής επένδυση σε αυτά. Ωστόσο, αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι, κατά τη διάρκεια των τεσσάρων ετών, το μεγαλύτερο ποσοστό συμμετοχής στο παθητικό καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το στοιχείο όμως αυτό μειώνεται αρκετά σημαντικά ανά έτος, γεγονός που χαρακτηρίζει τη φερεγγυότητα της εταιρίας.

### 5.3 Καταστάσεις Τάσης "ΦΑΓΕ Α.Ε"

Οι καταστάσεις τάσης επιτρέπουν στην εξέταση των διαχρονικών μεταβολών των διαφόρων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων και την εξαγωγή συμπερασμάτων για το ρυθμό μεταβολής των λογαριασμών. Στην παρούσα χρηματοοικονομική ανάλυση, επιλέξαμε ως έτος βάσης την περίοδο χρήσης 2001. Όλα τα ποσά των επόμενων ετών είναι διαιρούμενα με το ποσό του έτους βάσης και προσαρτημένα ως ποσοστό συμμετοχής επί τις %. Στη συνέχεια παρατίθεται η ανάλυση για ορισμένους λογαριασμούς της ΦΑΓΕ Α.Ε. Η συνολική παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων Τάσης παρουσιάζεται στο προσάρτημα της εργασίας στον πίνακα 3.

Από τον πίνακα Καταστάσεων Τάσης παρουσιάζεται μια διαχρονική μείωση από το 2001 – 2004, των εξόδων εγκατάστασης και μια αρκετά μεγάλη άνοδος του συνόλου των παγίων. Συγκεκριμένα, όσον αφορά τα έξοδα εγκατάστασης, από το 2001 έως το 2004, έχουμε μείωση της τάξης του 34%, ενώ όσον αφορά τα πάγια παρατηρείται αύξηση της τάξης του 23%. Και στις δυο κατηγορίες του Ενεργητικού είναι αφαιρούμενα τα ποσά των αποσβέσεων. Ακολούθως, το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα δυο πρώτα έτη, 2002 και 2003, παρουσιάζει μια σταθερή αύξηση κατά 1%, ενώ το 2004 αυξάνεται κατά 20,2%, πάντα σε σχέση με το 2001. Όσον αφορά τα επιμέρους στοιχεία του κυκλοφορούντος, σημαντική είναι η μεταβολή των διαθεσίμων – χρεωγράφων, όπου από το 2001 – 2002 αυξήθηκαν κατά 106% ενώ τα υπόλοιπα έτη ακολούθησαν καθοδική πορεία με αποτέλεσμα στο τέλος της χρήσης του 2004, το ποσοστό αύξησής τους σε σχέση με το 2001, να είναι μόλις

3%. Τα υπόλοιπα στοιχεία, αποθέματα και απαιτήσεις ακολούθησαν περίπου την ίδια πορεία μετά το 2001. Αναλυτικότερα, και τα δύο μειώθηκαν κατά 4,2 % και 2,7% αντίστοιχα, ενώ με το τέλος της χρήσης του 2004, το ποσοστό αύξησής τους ως προς το 2001 ανήλθε στο 18,2% και 21,9% αντίστοιχα. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι το Γενικό Σύνολο του Ενεργητικού, τα δύο πρώτα έτη, 2002 και 2003, αυξήθηκε κατά 1,4%, ενώ το 2004 κατά 15,3%, σε σχέση με το 2001.

Στον τομέα του Παθητικού, στο σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων, παρατηρούμε μια σταθερή άνοδο της τάξης του 10% από 2001 έως 2003, ενώ το 2004 έχουμε άνοδο κατά 53%. Στα επιμέρους στοιχεία, σημαντική χαρακτηρίζεται η αύξηση του συνόλου των αποθεματικών κεφαλαίων, η οποία έφτασε από το 2001 στο 2004, στο 85%. Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρατηρούμε ότι χαράζεται μια σταθερή πορεία μείωσής τους κατά την πάροδο των ετών, με αποκορύφωμα το 2004, οι οποίες ανήλθαν μειούμενες κατά 34,6% από το 2001. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αυξήθηκε τη διετία 2001 – 2003, κατά 1% και 5% αντίστοιχα, ενώ το 2004 αυξήθηκε αρκετά κατά 34%. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση των τραπεζικών λογαριασμών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καθώς και στην αύξηση των ασφαλιστικών οργανισμών. Παρά την άνοδο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, το γενικό σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρίας μειώθηκε κατά 8,5% το 2002, 16% το 2003 και 7,7% το 2004, σε σχέση πάντα με το 2001.

Ακολούθως, στα αποτελέσματα χρήσης, το σύνολο των πωλήσεων διαμορφώθηκε το 2004 σε 16% περισσότερο από το 2001, ενώ το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε κατά 11%. Έτσι, τα μικτά αποτελέσματα αυξήθηκαν κατά

28 ποσοτιαίες μονάδες. Χαρακτηριστική είναι η μείωση των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης ανά έτος, τα οποία έφτασαν το 2004 να είναι 31,1% μειούμενα σε σχέση με το 2001. Τέλος, τα καθαρά κέρδη της εταιρίας μετά φόρων, αυξήθηκαν κατά 238% το 2002, 115% το 2003 και 268,9% το 2004 πάντα ως προς το 2001. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα, το 2004 η εταιρία να έχει στη διάθεσή της, κέρδη προς διάθεση, ένα ποσό της τάξης των 1.102% περισσότερο σε σχέση με το 2001.

Μετά την επισκόπηση και ανάλυση ορισμένων βασικών στοιχείων της εταιρίας, μέσω των καταστάσεων τάσης, παρατηρούμε σημαντική αύξηση στις πωλήσεις, στον τομέα της κερδοφορίας και των διαθέσιμων κερδών καθώς και στη μείωση των υποχρεώσεών της. Τα στοιχεία αυτά μας οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η βιοσημότητά της και η κερδοφορία της μέσα στα επόμενα χρόνια, είναι σχεδόν σίγουρη.

#### 5.4 Κατάσταση Ταμειακών Ροών "ΦΑΓΕ Α.Ε"

Η σπουδαιότητα της κατάστασης ταμειακών ροών έγκειται στο γεγονός ότι παρέχει πληροφορίες για μια σειρά θεμάτων και προβλημάτων τα οποία μπορούν να απασχολούν την εταιρία και τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές της. Τα θέματα αυτά είναι: η ρευστότητα, η χρηματοοικονομική ευκαμψία, η ποιότητα των κερδών και η δυνατότητα πρόβλεψης μελλοντικών κερδών και ταμειακών ροών για την επιχείρηση.

Η έννοια της ρευστότητας αναφέρεται στη δυνατότητα μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες, κυρίως, υποχρεώσεις της, όταν αυτές λήξουν. Η χρηματοοικονομική ευκαμψία (*financial flexibility*) αναφέρεται στη δυνατότητα μιας επιχείρησης να χρησιμοποιεί διαθέσιμα πρικείμενα να ικανοποιεί ανάγκες οι οποίες δεν αναμένονταν και να επωφελείται από ευκαιρίες οι οποίες εμφανίζονται. Τέλος, η κατάσταση ταμειακών ροών επιτρέπει να εκτιμηθεί η ποιότητα των κερδών, παρέχοντας τη δυνατότητα σύγκρισης ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες με τα αποτελέσματα της χρήσης και παρουσιάζοντας τους λόγους για τους οποίους τα κέρδη διαφέρουν από τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.

Ο βασικός αντικειμενικός σκοπός της κατάστασης ταμειακών ροών είναι να δώσει πληροφορίες και να εξηγήσει τους λόγους για τους οποίους παρατηρούνται μεταβολές στα διαθέσιμα. Οι τρόποι με τον οποίο υπολογίζονται και εμφανίζονται οι καταστάσεις, ακολουθούν δύο μεθόδους: την Άμεση και την Έμμεση μέθοδο. Η κυριότερη διαφορά μεταξύ έμμεσης και άμεσης αφορά το διαφορετικό τρόπο υπολογισμού των ταμειακών ροών από λειτουργικές

δραστηριότητες, ενώ οι ταμειακές ροές από επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες περιέχουν ακριβώς τις ίδιες εισροές και εκροές με την άμεση μέθοδο. Στην ακόλουθη παρουσίαση των καταστάσεων ταμειακών ρών, η κατάρτηση και η παρουσίαση τους ακολουθεί την άμεση μέθοδο.

Ακολούθως, ο τρόπος με τον οποίο παρουσιάζονται οι καταστάσεις ταμειακών ρών, εμφανίζει τρεις διαφορετικές κατηγορίες δραστηριοτήτων. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες προέρχονται από δραστηριότητες οι οποίες συντελούν στη δημιουργία εσόδων και είναι καθοριστικές των κατεχοχών λειτουργικών αποτελεσμάτων της επιχείρησης, δηλαδή είναι δραστηριότητες που καθορίζουν τα αποτελέσματα χρήσης. Οι επενδυτικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν αγορές και πωλήσεις παγίων, χρεογράφων, συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις και άλλες στρατηγικές επιλογές, όπως εξαγορές ολόκληρων επιχειρήσεων, οι οποίες αποκαλύπτουν το ρυθμό ανάπτυξης της επιχείρησης. Τέλος, οι χρηματοοικονομικές δραστηριότητες εμφανίζουν κεφάλαια τα οποία προέρχονται από μετόχους και μακροπρόθεσμους δανειστές, επιστροφές αυτών των κεφαλαίων και πληρωμές αποδόσεων επί των κεφαλαίων τα οποία έχουν παρασχεθεί στην επιχείρηση. Η ξεχωριστή εμφάνιση των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων δίνει πληροφορίες για τις απαιτήσεις των προμηθευτών μακροχρόνιων κεφαλαίων στις μελλοντικές ταμειακές ροές της επιχείρησης.



#### 5.4.1 Ερμηνεία της Κατάστασης Ταμειακών Ροών "ΦΑΓΕ Α.Ε"

Έπειτα από μια συνοπτική αναφορά στη θεωρητική υπόσταση των ταμειακών ροών, στο ακόλουθο κεφάλαιο παρουσιάζουμε την ανάλυση των ταμειακών ροών της εταιρίας ΦΑΓΕ Α.Ε. Αξίζει να σημειωθεί ότι, οι καταστάσεις έγιναν με βάση τα έτη χρήσης 2002, 2003 και 2004. Η παρουσίασή τους καθώς και η κατάρτησή τους, έγινε σύμφωνα με την επίσημη δημοσιευμένη παρουσίαση των καταστάσεων από την ίδια την εταιρία. Οι αναλυτικοί πίνακες των καταστάσεων παρουσιάζονται στο προσάρτημα, στον πίνακα 4. Η σειρά ανάλυσης των καταστάσεων ταμειακών ροών ξεκινάει από τις λειτουργικές δραστηριότητες, συνεχίζεται με τις επενδυτικές και τελειώνει με τις χρηματοοικονομικές.

Σύμφωνα με το τελικό αποτέλεσμα των λειτουργικών δραστηριοτήτων, παρατηρούμε μια σημαντική μείωση ανα έτος, του συνολικού ποσού των καθαρών ταμειακών ροών. Κατά το 2002, οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν στα 75.805.420 €, το 2003 στα 40.497.201 € και το 2004 στα 16.397.920 €. Χαρακτηριστικό είναι ότι, ο κύκλος εργασιών κατά το 2004 ήταν αρκετά υψηλότερος από αυτόν των προηγούμενων ετών, όμως υψηλή ήταν και η μεταβολή στις απαιτήσεις, γεγονός που αναγκάζει τη μείωση του τζίρου της επιχείρησης. Πάντως το κύριο στοιχείο που δικαιολογεί τη συνεχή μείωση των καθαρών ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες είναι η δισανάλογη αύξηση του σύνολου των πληρωμών και των εισπράξεων για λειτουργικές κινήσεις.

Όσον αφορά τις επενδυτικές δραστηριότητες, παρατηρούμε ότι η εταιρία παρουσιάζει καθαρές ταμειακές εκροές και όχι εισροές. Το γεγονός αυτό μπορεί να ωφείλεται σε μεγάλες επενδυτικές στρατηγικές κινήσεις της εταιρίας, για την αγορά παγίων ή και ακόμα ολόκληρων εταιριών. Πάντως η ετήσια συμπεριφορά των συνολικών ταμειακών ροών από επενδυτικές δραστηριότητες παρουσιάζει μείωση των ταμειακών εκροών. Κατά το 2002 οι ταμειακές εκροές ανήλθαν στα 31.679.097 € , το 2003 στα 24.407.384 € και το 2004 στα 22.534.476 €. Αξίζει να σημειωθεί ότι στον υπολογισμό των ταμειακών ροών δεν λαμβάνεται υπ' όψιν ένα πολύ βασικό κόστος, οι αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις, οι οποίες είναι ένα έξοδο, μειώνουν τα έσοδα κατά τον υπολογισμό των αποτελεσμάτων χρήσης αλλά δεν συνεπάγονται ταμειακές εκροές.

Τέλος, στις καταστάσεις των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων παρατηρείται ραγδαία αύξηση του συνολικού ποσού των καθαρών ταμειακών ροών από τα έτη 2002 έως και το 2004. Οι ταμειακές εκροές που παρουσιάστηκαν τα έτη 2002, 38.741.261 € και 2003, 21.822.414 € μετατράπηκαν σε ταμειακή εισροή το 2004, 5.983.680 €. Κύρια στοιχεία για αυτήν την μεταβολή, είναι η μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας αλλά και η αύξηση της μεταβολής των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων. Αξίζει να σημειωθεί ότι, η αύξηση του ποσού των μερισμάτων, από 0 € που ήταν το 2002 και 2003, επισημαίνουν ότι αναμένονται υψηλότερα μελλοντικά κέρδη για τους μετόχους της εταιρίας.

Συμπερασματικά, παρατηρούμε ότι, το σύνολο των ταμειακών ροών χρήσης ήταν σαφώς καλύτερο κατά το έτος 2002, 5.394.060 €, καθώς ήταν και το



μοναδικό στο οποίο η εταιρία παρουσίασε καθαρές ταμειακές εισροές. Κατά τα επόμενα έτη, εμφανίζονται μόνο ταμειακές εκροές, το 2003 5.732.597 € και 2004 152.875 €, στα ποσά των συνολικών ταμειακών ροών χρήσης.

## 5.5 Αριθμοδείκτες "ΦΑΓΕ Α.Ε"

Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν μια μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού, το οποίο περιέχεται στον αριθμητή, και ενός άλλου, το οποίο περιέχεται στον παρονομαστή του αριθμοδείκτη. Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός, εάν η σχέση μεταξύ των δύο ποσών μπορεί να ερμηνευθεί, είναι δηλαδή μια λογική και κατανοητή σχέση, και εάν μπορεί να επηρεάσει τη λήψη κάποιων χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Η λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων με τη βοήθεια αριθμοδεικτών γίνεται συνήθως μετά από διαχρονικές ή διαστωματικές συγκρίσεις. Στην παρούσα εργασία, οι συγκρίσεις που ακολουθήσαμε ήταν διαχρονικές, διότι εξετάσαμε την χρηματοοικονομική πορεία της εταιρίας με βάση τα τρία προηγούμενα έτη χρήσης της (2001 έως 2004). Έτσι λοιπόν, λόγω της διαχρονικής ανάλυσης που ακολουθήσαμε, ο αριθμοδείκτης ενός έτους συγκρίνεται με τις μετρήσεις του ίδιου αριθμοδείκτη προηγούμενων ετών.

Ένας σπουδαίος λόγος για την ευρεία χρήση των αριθμοδεικτών είναι ότι μας επιτρέπουν να έχουμε εύκολη προσαρμογή των λογιστικών αριθμών που περιέχονται στον αριθμητή και τον παρονομαστή του κάθε αριθμοδείκτη έτσι ώστε να περιέχουν ποσά τα οποία δεν έχουν αναγνωριστεί από τη λογιστική του ιστορικού έτους. Ωστόσο, το σπουδαιότερο ζήτημα στην ανάλυση με

αριθμοδείκτες, αποτελεί η ερμηνεία των δεικτών και η εξαγωγή συμπερασμάτων. Επίσης, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι στην παρούσα εργασία παρουσιάζουμε στον πίνακα των αριθμοδεικτών (προσάρτημα, πίνακας 5), αρκετούς δείκτες που αφορούν την εταιρία ΦΑΓΕ Α.Ε και μπορούν να μας οδηγήσουν σε αρκετά λεπτομερή συμπεράσματα για τη χρηματοοικονομική κατάσταση και εξέλιξη της εταιρίας. Παρ' όλα αυτά όμως, στο ακόλουθο κεφάλαιο δεν αναλωθήκαμε στην λεπτομερή ανάλυση όλων αυτών των αριθμοδεικτών, αλλά επικεντρωθήκαμε στην επιλογή των πιο βασικών δεικτών, που είναι αναγκαίοι για την παρουσίαση της εταιρίας. Η αιτιολόγηση της επιλογής μας βασίζεται στο γεγονός ότι, συχνά στη βιβλιογραφία αναφέρεται ένας μεγάλος αριθμός αριθμοδεικτών και πολλοί από αυτούς βασίζονται σε κοινές λογιστικές πληροφορίες και συνεπώς θα πρέπει να αναμένεται μια υψηλή συσχέτιση μεταξύ τους. Επομένως, για τη διάγνωση μιας κατάστασης δεν απαιτείται ο υπολογισμός κάθε πιθανού δείκτη, αλλά απλώς μιας αντιπροσωπευτικής ομάδας αριθμοδεικτών.

### 5.5.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών – Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Όπως προαναφέραμε και στο προηγούμενο κεφάλαιο (5.5), η παρούσα χρηματοοικονομική μελέτη με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών, θα στηριχθεί στην παρουσίαση και στην ανάλυση μιας αντιπροσωπευτικής ομάδας αριθμοδεικτών και όχι όλων όσων παρουσιάζονται στο προσάρτημα, πίνακας 5. Για την καλύτερη ανάλυση των αριθμοδεικτών, προβήκαμε στην ομαδοποίηση τους, ανάλογα με το σκοπό της μελέτης τους. Οι χαρακτηριστικές ομάδες οι οποίες

δημιουργήθηκαν είναι αυτές που θα μας βοηθήσουν στην ανάλυση της ρευστότητας, της διαχείρισης περιουσίας, αποδοτικότητας καθώς και της κεφαλαιακής διάρθρωσης της εταιρίας ΦΑΓΕ Α.Ε. Αρχικά, θα ασχοληθούμε με την ανάλυση των δεικτών που θα μας βοηθήσουν στην ερμηνεία της ρευστότητας της επιχείρησης και έπειτα θα αναλύσουμε τις υπόλοιπες κατηγορίες.

Η έννοια της ρευστότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να μπορεί να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και υποδηλώνει δυνατότητα μετατροπής ενεργητικών στοιχείων σε διαθέσιμα. Ένας υψηλός βαθμός ρευστότητας ωφελεί τόσο τους μετόχους όσο και τους πιστωτές. Μια υψηλή ρευστότητα επιτρέπει επίσης στη διοίκηση της επιχείρησης να επωφελείται από τις διάφορες ευκαιρίες που εμφανίζονται, για να αυξήσει τα κέρδη. Οι αριθμοδείκτες που μας παρουσιάζουν την εικόνα της ρευστότητας μιας εταιρίας χωρίζονται σε δύο κατηγορίες: ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας και ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας, ο οποίος είναι και γνωστός και ως αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κίνησης (working capital ratio) υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}}$$

Για την εταιρία ΦΑΓΕ Α.Ε παρατηρούμε ότι η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη αυτού κειμένεται σε αρκετά υψηλά και ικανοποιητικά επίπεδα καθώς βρίσκεται και τα τέσσερα έτη αρκετά πάνω από τη μονάδα (2001: 1,61 2002:1,61 2003:1,55 2004:1,44). Το γεγονός αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι, το σύνολο του

κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι επαρκές για την αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας. Επίσης, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερο είναι και το περιθώριο ασφαλείας των βραχυπρόθεσμων δανειστών της επιχείρησης. Ωστόσο θα μπορούσαμε να πούμε ότι η αιτιολόγηση του ικανοποιητικού δείκτη για τη ΦΑΓΕ Α.Ε. εξαρτάται από το γεγονός της ετήσιας αναλογικής και σταθερής αύξησης του συνόλου του κυκλοφορούντος ενεργητικού και τον βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Η αδυναμία του προηγούμενου δείκτη να παρέχει μια ακριβή ένδειξη της ικανότητας ικανοποίησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων με ορισμένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως τα αποθέματα, καθώς και οι δυσκολίες ερμηνείας του οδηγούν στην επιλογή του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας για τη συναγωγή συμπερασμάτων σχετικών με τη ρευστότητα μιας εταιρίας. Ένα σοβαρό πρόβλημα με τα αποθέματα, είναι η δυσκολία ρευστοποίησης τους καθώς και η αποτίμησή τους στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσης και τρέχουσας τιμής αγοράς της. Η ΦΑΓΕ Α.Ε δεν έχει μια πολύ σταθερή άμεση ρευστότητα παρ' όλα αυτά όμως, οι ετήσιες τιμές των δεικτών της βρίσκονται πάνω από τη μονάδα πράγμα που σημαίνει ότι τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της ρευστοποιούνται άμεσα και γρήγορα με αποτέλεσμα να μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ανεξαρτήτα από το μέγεθος των αποθεμάτων. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Έσοδα Εισπρακτέα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών} + \text{Έξοδα Δεδουλευμένα}}$$

## 5.5.2 Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Διαχείρισης Περιουσίας

Η δυσκολία ρευστοποίησης ορισμένων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως των αποθεμάτων και των απαιτήσεων μας οδηγεί στην ανάλυση της ποιότητας και της κυκλοφοριακής ταχύτητας αυτών των στοιχείων. Η έννοια της ποιότητας αναφέρεται στη συντηρητική απότιμήση αυτών των στοιχείων έτσι ώστε να παρέχονται πληροφορίες για το ελάχιστο ποσό το οποίο μπορεί να αποκτήσει μια επιχείρηση από τη ρευστοποίησή τους. Στις ακόλουθες παραγράφους θα παρουσιάσουμε την ανάλυση των αριθμοδεικτών της κυκλοφοριακής ταχύτητας του καθαρού ενεργητικού, του πάγιου ενεργητικού, των αποθεμάτων, των απαιτήσεων, των διαθεσίμων και των προμηθευτών.

Ο δείκτης δραστηριότητας ή αλλιώς κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού ενεργητικού, μετράει τον βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Επίσης, προκύπτει από τη σύγκριση μεταξύ του επιπέδου των πωλήσεων και του συνόλου του καθαρού ενεργητικού. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι καθαρό ενεργητικό είναι το άθροισμα των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας χωρίς τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο το οποίο είτε είναι ευκολότερα ρευστοποιήσιμο (π.χ ο χρόνος μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις) είτε είναι ρευστό (π.χ ο χρόνος μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα). Στη συγκεκριμένη ανάλυση της ΦΑΓΕ Α.Ε., παρατηρούμε μια χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των περιουσιακών της στοιχείων η οποία κυμένεται από



το 1,28, το 2001, έως το 1,43, το 2003. Το αποτέλεσμα αυτό μπορεί να οφείλεται στο γεγονός ότι μεγάλο ποσοστό του καθαρού της ενεργητικού αντιπροσωπεύεται από πάγια στοιχεία, τα οποία έχουν πολύ μικρή κυκλοφοριακή ταχύτητα διότι δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα και η διαδικασία «χρήμα-πράγα-χρήμα» γι'αυτά, καθυστερεί πολύ. Ουσιαστικά δεν είναι άμεσα αποσβεσθέντα.

Παράλληλα με τον προηγούμενο δείκτη, μπορούμε να εξετάσουμε και μεμονομένα τα στοιχεία του ενεργητικού μας και να μελετήσουμε επιμέρους τις κυκλοφοριακές ταχύτητες των στοιχείων αυτών. Στη συγκεκριμένη περίπτωση, μπορούμε να μελετήσουμε καθαρά την κυκλοφοριακή ταχύτητα των πάγιων στοιχείων της εταιρίας. Ο τρόπος με τον οποίο την υπολογίζουμε είναι ο εξής:

$\frac{\text{Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού}}$
--

Η ΦΑΓΕ Α.Ε, έχει μια αρκετά ικανοποιητική ετήσια απόδοση του συγκεκριμένου δείκτη και ανά έτος η τιμή του αυξάνεται. Οι αποδόσεις της κυμούνται από το 2,73 έως το 3. Οι τιμές αυτές μας δείχνουν ότι, π.χ κατά 3 φορές στη διάρκεια της χρήσης, τα πάγια στοιχεία της εταιρίας κάνουν τον κύκλο «χρήμα-πράγα-χρήμα».

Το ενδιαφέρον για την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων οφείλεται στη δέσμευση κεφαλαίων για την απόκτηση, αποθήκευση και ασφάλειά τους καθώς και στον κίνδυνο τον οποίο διατρέχουν τα αποθέματα να χάσουν την αξία τους. Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων δείχνει

πόσες φορές κατά μέσο όρο έχουν πωληθεί τα αποθέματα μέσα στη χρήση. Ο τρόπος με τον οποίο υπολογίζουμε το συγκεκριμένο δείκτη είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

Στη συγκεκριμένη ανάλυση, παρατηρούμε στη ΦΑΓΕ Α.Ε μια ετήσια μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητάς τους και μια αύξηση των αποθεμάτων της από τον ισολογισμό. Το γεγονός αυτό μπορεί να οφείλεται ότι η εταιρία περιλαμβάνει στα αποθέματα είδη, τα οποία είναι δύσκολο να πουληθούν ή είναι απαρχαιωμένα ή έχει μειωθεί η ζήτηση για αυτά. Βέβαια μπορεί να οφείλεται και σε υπερβολικές αγορές αποθεμάτων για την ικανοποίηση συμβάσεων οι οποίες απαιτούν υψηλές παραδόσεις στο μέλλον ή για την αντιμετώπιση πιθανών απεργιών.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα. Ωστόσο, μας δείχνει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης υπολογίζεται με τον ακόλουθο τρόπο:

$$\frac{\text{Πωλήσεις επί Πιστώσει}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Η ΦΑΓΕ Α.Ε, έχει μια πολύ καλή κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων τόσο στο έτος χρήσης 2004 όσο και στα τρία προηγούμενα έτη χρήσης. Μπορούμε να πούμε π.χ. ότι η τιμή 4,25 το 2003 μας δηλώνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται μέσα στο έτος 4,25 φορές κατά μέσο όρο. Βέβαια, για την καλύτερη ανάλυση του συγκεκριμένου δείκτη αλλά και κάποιων ακόμα,

θα ήταν χρήσιμο να γνωρίζουμε και τις τιμές της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων, του κλάδου της γαλακτοβιομηχανίας.

Ένας πολύ σημαντικός αριθμοδείκτης προς ανάλυση, είναι αυτός των διαθεσίμων. Η σημασία αυτού του δείκτη έγκυται στο γεγονός ότι δείχνει στην εταιρία την κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων της, δηλ. το κατά πόσο η εταιρία έχει ανάγκη από ρευστά διαθέσιμα ή έχει τόσα που της επιτρέπουν να κάνει μια αγορά πάγιου στοιχείου ή μια επένδυση. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων της ΦΑΓΕ Α.Ε είναι αρκετά υψηλή και αυξάνεται σταθερά ανά έτος, τουλάχιστον για τα έτη χρήσης 2001 έως 2004. Βέβαια, το γεγονός ότι αυξάνεται ανά έτος, δεν μας επιτρέπει να πούμε ότι μπορεί να κάνει κάποια επένδυση καθώς το ποσοστό συμμετοχής των διαθεσίμων της προς το σύνολο του ενεργητικού είναι μόλις από 0,5% έως 1,94%. Ο ακόλουθος μαθηματικός τύπος παρουσιάζει τον τρόπο υπολογισμού του παραπάνω αριθμοδείκτη.

$$\frac{\text{Σύνολο Πωλήσεων}}{\text{Σύνολο Διαθεσίμων}}$$

Πέραν των αποθεμάτων, των απαιτήσεων και των διαθεσίμων, μια εταιρία μέσω των αριθμοδεικτών, έχει τη δυνατότητα να υπολογίσει και την κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο πληρώνονται οι υποχρεώσεις έναντι των προμηθευτών. Στη συγκεκριμένη χρηματοοικονομική

ανάλυση για τη ΦΑΓΕ Α.Ε παρατηρούμε μια ανοδική ετήσια τάση της τιμής αυτού του δείκτη, γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι ανά έτος φεύγουν και όλο περισσότερα χρηματικά ποσά από τα ταμεία της εταιρίας για την κάλυψη των προμηθευτών της. Συγκεκριμένα, στο έτος 2002 πλήρωνε κατά 2,89 φορές, μέσα στο έτος, τους προμηθευτές, στο 2003 3,23 φορές και στο 2004 κατά 3,33 φορές. Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών, μπορεί να υπολογιστεί η μέση χρονική περίοδος πληρωμής των προμηθευτών ως εξής:

365 Ημέρες
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

### 5.5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ή Απόδοσης Επενδυμένων

#### Κεφαλαίων

Η Έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα δημιουργίας κερδών ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και γενικά τους εργαζόμενους σε μια επιχείρηση. Συχνά η έννοια της αποδοτικότητας ταυτίζεται με την έννοια της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας επιχείρησης. Όμως την καλύτερη ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης παρέχει η μακροχρόνια αποδοτικότητα της επιχείρησης, και ιδιαίτερα όταν υπολογίζεται για έναν οικονομικό κύκλο. Στις ακόλουθες παραγράφους θα αναλύσουμε την πιο σημαντική ομάδα δεικτών που μπορούν να μας παρουσιάσουν την αποδοτικότητα της ΦΑΓΕ Α.Ε

Ένας από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες μέτρησης και παρακολούθησης της αποδοτικότητας είναι αυτός των ιδίων κεφαλαίων. Ο όρος αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων αναφέρεται κυρίως στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων τα οποία ανήκουν στους κοινούς και όχι στους προνομιούχου μετόχους. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι αρκετά σημαντικός διότι μας καθορίζει το ποσοστό αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων στα καθαρά μου κέρδη. Από τον ισολογισμό της ΦΑΓΕ Α.Ε, παρατηρούμε μια ετήσια αύξηση των ιδίων κεφαλαίων αλλά παράλληλα και μια αύξηση των χρεωστικών τόκων στα συνολικά κέρδη, κυρίως την τελευταία διετία. Επειδή όμως αναλογικά, η τελευταία αύξηση είναι μικρότερη από αυτή των ιδίων κεφαλαίων, έχει σαν αποτέλεσμα η τιμή του δείκτη μου να αυξάνει και να οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι το ποσοστό αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων προς τα καθαρά μου κέρδη αυξάνεται. Άρα, το ποσοστό συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων, μετά φόρων, αυξήθηκε από το 2001 στο 2002, μειώθηκε από το 2002 στο 2003 και κατά το τελευταίο έτος χρήσης άρχισε να ξανααυξάνεται. Ο τρόπος υπολογισμού της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων είναι:

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Συνεχίζοντας την ανάλυσή μας στους αριθμοδείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας, θα παρουσιάσουμε τους δύο επόμενους δείκτες που έχουν να κάνουν με το μεικτό και καθαρό περιθώριο κέρδους, και την αποδοτικότητα του καθαρού ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους, παρέχει

ενδείξεις για την αποτελεσματικότητα των εργασιών της επιχείρησης και για την ακολουθούμενη πολιτική τιμών. Ο δείκτης αυτός εξαρτάται από το ποσοστό συμμετοχής των καθαρών μου πωλήσεων στα συνολικά κέρδη. Στη συγκεκριμένη ανάλυση, η ΦΑΓΕ Α.Ε. παρουσιάζει μια συνεχή αύξηση του όγκου των καθαρών της πωλήσεων ανα έτος με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της να είναι αρκετά υψηλό και να κυμένεται στο 36,5 % των συνολικών κερδών. Χαρακτηριστικό του μεγάλου αυτού ποσοστού είναι ότι δεν εμφανίζεται μόνο μια χρονία αλλά είναι σταθερό κατά τα τρία τελευταία έτη χρήσης της.

Πέραν όμως της μέτρησης του μεικτού περιθωρίου κέρδους μπορούμε να προβούμε και στη μέτρηση του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους. Διαφορά του συγκεκριμένου δείκτη από τον προηγούμενο είναι ότι σε αυτόν υπολογίζουμε το ποσοστό συμμετοχής των πωλήσεων στα καθαρά μας κέρδη και όχι στα συνολικά. Ο δείκτης αυτός μπορεί να θεωρηθεί πιο αντικειμενικός και αντιπροσωπευτικός για μια επιχείρηση καθώς η μελέτη επί των καθαρών κερδών είναι πιο αληθείς, αφού από αυτά, θα δωθεί μέρος στους μετόχους, θα αυξηθούν τα ίδια κεφάλαια, θα πληρωθούν οι φόροι κ.α. Οι τρόποι μέτρησης του συγκεκριμένου δείκτη, μπορούν να χωριστούν, σε προ φόρων και μετά φόρων καθαρά κέρδη. Η ΦΑΓΕ Α.Ε., παρουσιάζει και στα τέσσερα έτη χρήσης πολύ μικρά ποσοστά συμμετοχής τα οποία κυμνούνται από 1% έως 4%. Σε αντίθεση με τον προηγούμενο δείκτη, παρατηρούμε μια τεράστια διαφορά μεταξύ των ποσοτών αυτών και το γεγονός αυτό οφείλεται στο μεγάλο ύψος των χρηματοπιστωτικών και διοικητικών εξόδων που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

Τέλος, σημαντικός αριθμοδείκτης για την ανάλυση και παρουσίαση της αποδοτικότητας της ΦΑΓΕ Α.Ε είναι αυτός του καθαρού ή λειτουργικού ενεργητικού. Ο δείκτης αυτός είναι ένα γινόμενο που προέρχεται και εξαρτάται από την κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού επί το μεικτό περιθώριο κέρδους και θα ήταν καλύτερο να αναλυθεί με βάση την απόδοση των άλλων δυο παραπάνω δεικτών. Η σημασία εξέτασης αυτού του δείκτη, έχει να κάνει με το βαθμό αποδοτικότητας και ανταπόκρισης που έχουν τα καθαρά μου κέρδη ως προς το σύνολο των πάγιων και των κυκλοφορούντων στοιχείων μου. Σκοπός της λεπτομερούς εξέτασης των κυκλοφοριακών ταχυτήτων των διαφόρων στοιχείων του ενεργητικού είναι η αναγνώριση τυχόν αναποτελεσματικής διαχείρισης κάποιου στοιχείου του ενεργητικού. Η ΦΑΓΕ Α.Ε, παρουσιάζει από το 2001 και μετά μια αύξηση του ποσοστού αυτού αλλά όμως είναι αρκετά δύσκολα να βγάλουμε ακριβές συμπέρασμα αν αυτό το ποσοστό μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικό για τους μετόχους της εταιρίας ή όχι. Θα ήταν χρήσιμο να γνωρίζουμε και τα ποσοστά των υπόλοιπων εταιριών του κλάδου για να δούμε αν όντως ο κλάδος λόγω του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος δημιουργεί χαμηλά περιθώρια κέρδους ή όχι.

#### 5.5.4 Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης ή Δομής Κεφαλαίων

Οι αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων παρέχουν ενδείξεις για το μακροχρόνιο κίνδυνο χρεοκοπίας τον οποίο αντιμετωπίζει μια επιχείρηση, ιδιαίτερα σε περιόδους μειωμένων κερδών. Οι διαχρονικές συγκρίσεις των αριθμοδεικτών δομής κεφαλαίων επιτρέπουν την εξαγωγή συμπερασμάτων για τις μεταβολές οι οποίες συμβαίνουν στον κίνδυνο χρεοκοπίας μιας επιχείρησης ο οποίος έχει άμεση σχέση με τη δομή των κεφαλαίων.

Στην ακόλουθη ανάλυση, παρουσιάζεται και αναλύεται μια χαρακτηριστική ομάδα αριθμοδεικτών που αντιπροσωπεύουν την παραπάνω κατηγορία. Συγκεκριμένα, η σειρά παρουσίασης των αριθμοδεικτών είναι η εξής: Ξένα κεφάλαια προς ίδια κεφάλαια, ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια προς ίδια κεφάλαια, ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια καθώς και πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια δείχνει το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών με ίδια κεφάλαια. Επίσης, θεωρείται ότι η μελέτη του συγκεκριμένου δείκτη είναι πολύ σημαντική για την ικανότητα παραγωγής κερδών στο μέλλον, με τα οποία θα ικανοποιηθούν σε μεγάλο βαθμό οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις. Ο Υπολογισμός του είναι ο ακόλουθος:

$$\frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Για τη συγκεκριμένη εταιρία, ΦΑΓΕ Α.Ε, παρατηρούμε σύμφωνα με τους πίνακες δεικτών στο προσάρτημα, ότι η διαχρονική συμπεριφορά του δείκτη τείνει να



μειώνει το ποσοστό συμμετοχής των ξένων κεφαλαίων στα ίδια κεφάλαια, παρ'όλα αυτά όμως δεν παύει το ποσοστό αυτό να είναι αρκετά μεγάλο. Κατά το έτος χρήσης 2004, η τιμή του ποσοστού έφτασε το 215,5%, γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η ΦΑΓΕ Α.Ε. είναι επιβαρυνμένη με ξένες υποχρεώσεις και η αιτιολόγηση αυτού του γεγονότος εστιάζεται στην αύξηση των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία.

Ο επόμενος αριθμοδείκτης προς ανάλυση είναι αυτός των ξένων μακροπρόθεσμων προς τα ίδια κεφάλαια. Ο υπολογισμός του βασίζεται στην εξής μαθηματική σχέση:

$\frac{\text{Μακροχρόνια Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$
--

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα μακροχρόνια ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των μακροχρόνιων πιστωτών με ίδια κεφάλαια. Η εξέταση της διαχρονικής συμπεριφοράς του αριθμοδείκτη μας επιτρέπει να παρατηρούμε τι είδους ξένα κεφάλαια επιλέγει η διοίκηση μιας εταιρίας προκειμένου να χρηματοδοτεί τις δραστηριότητές της και ποιες είναι οι προσδοκίες της διοίκησης για το μελλοντικό κόστος των ξένων κεφαλαίων. Σύμφωνα με την παραπάνω θεωρητική προσέγγιση του αριθμοδείκτη, παρατηρούμε ότι η ΦΑΓΕ Α.Ε. παρουσιάζει μια σταθερή μείωση στο συγκεκριμένο ποσοστό τα τέσσερα τελευταία έτη χρήσης και αυτό συνεπάγεται μια σταθερή βελτίωση των υποχρεώσεών της απέναντη στους πιστωτές της.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια, μας παρουσιάζει το ποσοστό συμμετοχής των πάγιων στοιχείων στα ίδια κεφάλαια της εταιρίας. Στην παρούσα χρηματοοικονομική μελέτη, η ΦΑΓΕ.Α.Ε εμφανίζει και εδώ, όπως και στον παραπάνω δείκτη, μια διαχρονική μείωση του ποσοστού της, γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι υφίσταται μια αρκετά σταθερή μέθοδος των αποσβέσεων τους και ότι η εταιρία για την επένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, στηρίζεται περισσότερο σε ξένα παρά σε ίδια κεφάλαια. Η αλγεβρική σχέση που υπολογίζει τον παραπάνω δείκτη είναι η εξής:

$$\frac{\text{Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Πρόσθετες πληροφορίες κατά την ανάλυση της δομής κεφαλαίων μπορούν να αντληθούν από ισολογισμούς οι οποίοι έχουν εκφραστεί σε κοινά μεγέθη. Ένα μεγάλο πλεονέκτημα αυτών των καταστάσεων κοινών μεγεθών (κεφ. 5.2, σελ.71) είναι ότι παρουσιάζουν σαφέστατα τις διάφορες πηγές κεφαλαίων και τη σχετική συμβολή τους στη χρηματοδότηση του συνόλου του ενεργητικού μιας επιχείρησης. Επιπλέον, οι ισολογισμοί οι οποίοι έχουν εκφραστεί σε κοινά μεγέθη εμφανίζουν τη σύνθεση του ενεργητικού μιας επιχείρησης και επιτρέπουν την εκτίμηση της προστασίας που παρέχουν τα διάφορα στοιχεία του ενεργητικού στους πιστωτές.

Παρατηρούμε λοιπόν, μετά την παρουσίαση και ανάλυση των περισσότερων χαρακτηριστικών ομάδων αριθμοδεικτών, ότι η ΦΑΓΕ Α.Ε τα τέσσερα τελευταία έτη χρήσης, έχει να επιδείξει μια αρκετά αξιόλογη χρηματοοικονομική εικόνα, τόσο στον κλάδο της Εθνικής μας

γαλακτοβιομηχανίας όσο και στη συνολική Εθνική οικονομία. Μέσω της χρηματοοικονομικής μελέτης, με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών, παρατηρούμε ότι η ΦΑΓΕ Α.Ε είναι μια εταιρία με χαμηλή δανειακή επιβάρυνση, σε σχέση με το μέγεθος και της δραστηριότητές της, παρουσιάζει κυκλοφοριακές ταχύτητες με κερδοφόρα προς αυτή αποτελέσματα και η μελλοντική της οικονομική κατάσταση προβλέπεται αρκετά αισιόδοξη λόγω της αποδοτικότητας και αποτελεσματικότητας των ιδίων κεφαλαίων της.

## ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

- Πίνακας 1. Οικονομικές Καταστάσεις (Χρήσεις 2001-2004)
- Πίνακας 2. Οικονομικές Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών (Χρήσεις 2001-2004)
- Πίνακας 3. Οικονομικές Καταστάσεις Τάσης (Χρήσεις 2001-2004)
- Πίνακας 4. Οικονομικές Καταστάσεις Ταμειακών Ροών (Χρήσεις 2002-2004)
- Πίνακας 5. Πίνακες Αριθμοδεικτών (Χρήσεις 2001-2004)

**B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΩΣ**

1. Έξοδα ίδρυσεως και πρώτης εγκαταστάσεως

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

2. Συναλλαγματικές διαφορές δανείων για κτήση παγίων στοιχείων

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

3. Τόκο δανείων κατασκευαστικής περιόδου

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

**ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΩΣ**

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ

**Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ****I. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

3. Υπεραξία επιχείρησης (goodwill)

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

**ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΩΝ**

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ

**II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

1. Γήπεδα - οικόπεδα

3. Κτίρια και τεχνικά έργα

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

4. Μηχάνηματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός

Αποσβέσεις

2.223,12	1.320,62	1.980,93	2.641,23
1.498,68	1.191,36	1.587,63	1.849,07
724,44	129,26	393,30	792,16
0,00	0,00	3.609.842,73	6.543.185,06
0,00	0,00	2.520.990,56	2.248.776,14
0,00	0,00	1.088.852,17	4.294.408,92
0,00	0,00	0,00	10.002.421,51
0,00	0,00	0,00	10.002.421,47
0,00	0,00	0,00	0,00
20.805.754,37	27.390.418,11	32.535.289,32	44.303.397,60
15.590.301,32	19.460.905,90	23.676.389,48	32.159.217,67
5.215.453,05	7.929.512,21	8.858.899,84	12.144.179,93
20.807.977,49	27.391.738,73	36.147.112,98	60.851.645,40
15.591.800,00	19.462.097,26	26.198.967,67	44.412.264,35
5.216.177,49	7.929.641,47	9.948.145,31	16.439.381,05
149.224,27	192.698,13	189.224,17	167.594,21
113.391,40	134.002,88	108.332,67	80.446,19
35.832,87	58.695,25	80.891,50	87.148,02
4.459.773,58	4.459.773,58	4.459.773,58	0,00
2.676.026,64	1.784.071,08	892.115,52	0,00
1.783.746,94	2.675.702,50	3.567.658,06	0,00
4.608.997,85	4.652.471,71	4.648.997,75	167.594,21
2.789.418,04	1.918.073,96	1.000.448,19	80.446,19
1.819.579,81	2.734.397,75	3.648.549,56	87.148,02
19.210.631,74	13.327.229,69	12.764.371,66	12.028.507,82
71.447.738,88	55.461.762,23	52.997.360,84	45.573.912,99
49.172.974,23	35.360.380,63	31.831.281,67	27.492.072,12
22.274.764,65	20.101.381,60	21.166.079,17	18.081.840,87
108.251.058,00	92.458.395,02	73.186.631,58	61.922.867,84
61.928.018,50	53.601.471,54	45.335.199,74	36.725.381,36

Καθαρή Αξία	46.323.039,50	38.856.923,48	27.851.431,84	25.197.486,48
5. Μισθοφορικά μέσα	8.224.858,08	7.983.572,17	7.553.436,29	7.420.259,24
Αποσβέσεις	6.486.790,84	6.428.790,51	6.243.384,50	6.224.520,04
Καθαρή Αξία	1.738.067,24	1.554.781,66	1.310.051,79	1.195.739,20
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	16.263.129,08	14.878.352,54	13.556.395,85	11.801.371,63
Αποσβέσεις	12.260.023,68	10.865.314,34	9.439.489,49	8.013.073,46
Καθαρή Αξία	4.003.105,40	4.013.038,20	4.116.906,36	3.788.298,17
7. Ακίνητοιασής υπό εκτέλεση και προκαταβολές	1.507.165,34	3.243.683,84	11.390.926,73	4.702.804,99
Καθαρή Αξία	1.507.165,34	3.243.683,84	11.390.926,73	4.702.804,99
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>224.904.581,12</b>	<b>187.352.995,49</b>	<b>171.449.122,95</b>	<b>143.449.724,51</b>
<b>ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>	<b>129.847.807,25</b>	<b>106.255.957,02</b>	<b>92.849.355,40</b>	<b>78.455.046,98</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ</b>	<b>95.056.773,87</b>	<b>81.097.038,47</b>	<b>78.599.767,55</b>	<b>64.994.677,53</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>229.513.578,97</b>	<b>192.005.467,20</b>	<b>176.098.120,70</b>	<b>143.617.318,72</b>
<b>ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>	<b>132.637.225,29</b>	<b>108.174.030,98</b>	<b>93.849.803,59</b>	<b>78.535.493,17</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ</b>	<b>96.876.353,68</b>	<b>83.831.436,22</b>	<b>82.248.317,11</b>	<b>65.081.825,55</b>
<b>III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΣΘΕΣΜΕΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>	<b>27.684.989,45</b>	<b>27.072.556,29</b>	<b>25.821.617,92</b>	<b>36.204.612,41</b>
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	931.594,22	970.637,79	1.237.349,73	433.678,93
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	241.375,91	248.126,40	212.900,93	174.946,60
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	28.857.959,58	28.291.320,48	27.271.868,58	36.813.237,94
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΙΧΣΩΝ ΚΑΙ ΆΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	<b>258.371.538,55</b>	<b>220.296.787,68</b>	<b>203.369.989,28</b>	<b>180.430.556,66</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>132.637.225,29</b>	<b>108.174.030,98</b>	<b>93.849.803,59</b>	<b>78.535.493,17</b>
<b>ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>	<b>125.734.313,26</b>	<b>112.122.756,70</b>	<b>109.520.185,69</b>	<b>101.895.063,49</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ</b>	<b>6.902.911,99</b>	<b>6.902.911,99</b>	<b>6.902.911,99</b>	<b>6.902.911,99</b>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>1.416.172,26</b>	<b>997.253,68</b>	<b>1.383.434,90</b>	<b>1.134.378,71</b>
<b>I. ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ</b>	<b>8.847.747,05</b>	<b>9.842.537,16</b>	<b>6.864.849,64</b>	<b>3.848.522,37</b>
1. Εμπορεύματα	10.800.418,76	8.469.706,75	7.520.614,62	7.077.369,28
2. Προϊόντα έτοιμα, ημιτέλη, υποπροϊόντα και υπολείματα	10.665.055,54	9.493.508,24	9.953.849,19	14.768.028,23
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες	31.729.393,61	28.803.005,83	25.722.748,35	26.828.298,59
5. Προκαταβολές για αγορά απαθεμάτων	52.090.767,23	41.633.890,75	40.469.399,81	33.851.836,13
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΘΘΕΜΑΤΩΝ</b>	<b>31.729.393,61</b>	<b>28.803.005,83</b>	<b>25.722.748,35</b>	<b>26.828.298,59</b>
<b>II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>	<b>863.187,87</b>	<b>746.708,57</b>	<b>502.187,40</b>	<b>379.812,68</b>
1. Πελάτες	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	6.511,00	2.230,39	9.009,80	13.969,19
Χαρτοφυλακίου	178.861,48	150.629,47	54.209,22	11.343,67
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση				
Στις τράπεζες για εισπραξη				

3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	26.697.178,88	24.069.204,93	24.355.689,70	23.866.330,65
3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	405.358,70	448.553,70	476.563,65	161.083,53
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0,00	0,00	0,00	15.289.741,53
10. Επισφαλείς - επιδικοί πελάτες και χρεώσιτες	5.691.471,66	7.801.879,34	8.309.867,97	4.321.159,61
Μείον: Προβλέψεις	0,00	3.835.994,97	3.835.994,97	2.255.651,62
11. Χρεώσιτες διάφοροι	11.599.604,64	7.926.605,40	7.403.815,02	4.306.665,45
12. Λογαριασμοί διαχειρίσιμους προκαταβολών και πιστώσεων	19.380,90	22.380,46	102.290,58	43.817,21
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	<b>97.552.322,36</b>	<b>78.966.088,04</b>	<b>77.847.038,18</b>	<b>79.990.098,03</b>
<b>III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ</b>				
1. Μετοχές	12.390.644,14	12.390.644,14	12.390.644,14	12.376.474,54
Μείον: Προβλέψεις	8.564.290,08	8.376.258,00	9.274.777,73	9.216.752,58
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ</b>	<b>3.826.354,06</b>	<b>4.014.386,14</b>	<b>3.115.866,41</b>	<b>3.159.721,96</b>
<b>IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>				
1. Ταμείο	219.009,04	196.909,28	371.877,02	518.874,53
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.137.344,58	1.312.319,54	6.869.948,97	1.328.890,49
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ</b>	<b>1.356.353,62</b>	<b>1.509.228,82</b>	<b>7.241.825,99</b>	<b>1.847.765,02</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ</b>	<b>5.182.707,68</b>	<b>5.523.614,96</b>	<b>10.357.692,40</b>	<b>5.007.486,98</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>134.464.423,65</b>	<b>113.292.708,83</b>	<b>113.927.478,93</b>	<b>111.825.883,60</b>
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>				
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	430.880,40	455.124,60	575.759,92	173.233,21
2. Έσοδα χρήσιμης εισπρακτέας	0,00	0,00	0,00	8.375,38
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	920.999,71	889.593,56	581.860,00	1.023.351,96
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.351.880,11</b>	<b>1.344.718,16</b>	<b>1.157.619,92</b>	<b>1.204.960,55</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>266.766.794,51</b>	<b>234.689.825,16</b>	<b>234.553.429,85</b>	<b>231.365.288,69</b>
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	3.110.436,15	3.558.198,33	3.200.855,51	2.250.504,38
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	14.542.581,70	11.183.869,41	8.253.895,13	5.196.072,33
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	0,00	0,00	0,00	21.069.036,73
4. Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί τάξεως	23.131.199,54	22.044.915,34	21.903.015,12	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ</b>	<b>40.784.217,39</b>	<b>36.786.983,08</b>	<b>33.357.765,76</b>	<b>28.515.613,44</b>
<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>Ι. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)</b>				
1. Καταβλημένο	28.254.576,00	28.254.576,00	28.254.576,00	20.572.267,06
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>28.254.576,00</b>	<b>28.254.576,00</b>	<b>28.254.576,00</b>	<b>20.572.267,06</b>
<b>III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>				

237.744,01	237.744,01	237.744,01	237.744,01	237.744,01	237.744,01
10.839.438,44	0,00	0,00	0,00	0,00	7.645.171,49
1.094.146,45	1.250.719,93	1.780.785,16	1.780.785,16	1.581.627,36	1.581.627,36
12.171.328,90	1.488.463,94	2.018.529,17	2.018.529,17	9.464.542,86	9.464.542,86
2.738.674,69	2.367.016,73	2.160.218,73	2.160.218,73	1.581.219,52	1.581.219,52
6.650.400,31	6.650.400,31	6.650.400,31	6.650.400,31	6.650.400,31	6.650.400,31
26.126.914,03	15.594.486,24	15.594.486,24	15.594.486,24	11.287.447,77	11.287.447,77
35.515.989,03	24.611.903,28	24.405.105,28	24.405.105,28	19.519.067,60	19.519.067,60
75.941.893,93	54.354.943,22	54.678.210,45	54.678.210,45	49.555.877,52	49.555.877,52
24.151.657,38	28.208.768,53	14.026.099,29	14.026.099,29	362.309,61	362.309,61
24.151.657,38	28.208.768,53	14.026.099,29	14.026.099,29	362.309,61	362.309,61
68.400.398,63	73.342.834,52	88.330.313,72	88.330.313,72	105.108.362,65	105.108.362,65
2.030.472,00	2.554.733,00	3.078.940,68	3.078.940,68	2.559.661,00	2.559.661,00
70.430.870,63	75.897.567,52	91.409.254,40	91.409.254,40	107.668.023,65	107.668.023,65
41.831.651,68	41.115.798,52	40.120.777,31	40.120.777,31	30.606.675,55	30.606.675,55
12.522.811,92	11.913.634,59	14.595.803,73	14.595.803,73	9.844.431,42	9.844.431,42
32.522.824,06	8.514.318,27	5.837.628,26	5.837.628,26	24.599.262,28	24.599.262,28
299.718,72	769.120,64	1.597.690,30	1.597.690,30	312.371,03	312.371,03
2.408.756,68	4.011.592,68	5.081.387,82	5.081.387,82	1.905.047,28	1.905.047,28
1.556.060,90	1.436.096,42	1.221.968,83	1.221.968,83	1.042.676,84	1.042.676,84
529.184,00	524.234,00	524.233,32	524.233,32	0,00	0,00
0,00	3.250.434,93	0,00	0,00	0,00	0,00
1.554.189,63	1.660.760,73	1.921.407,19	1.921.407,19	1.246.660,90	1.246.660,90
93.225.197,59	73.195.990,78	70.900.896,76	70.900.896,76	69.557.125,30	69.557.125,30
163.656.068,22	149.093.558,30	162.310.151,16	162.310.151,16	177.225.148,95	177.225.148,95
2.986.506,14	3.020.225,88	3.503.484,01	3.503.484,01	4.221.952,61	4.221.952,61
30.668,84	12.329,23	35.484,94	35.484,94	0,00	0,00
3.017.174,98	3.032.555,11	3.538.968,95	3.538.968,95	4.221.952,61	4.221.952,61
266.766.794,51	234.689.825,16	234.553.429,85	234.553.429,85	231.365.288,69	231.365.288,69

1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων  
 2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων  
 3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίων ενεργητικού  
**ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

**IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**  
 1. Τακτικό αποθεματικό  
 2. Ειδικά αποθεματικά  
 5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων  
**ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

**ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**  
**B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ**  
 2. Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα  
**ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ**

**Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**  
**I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**  
 1. Ομολογιακά δάνεια  
 8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις  
**ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

**II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**  
 1. Προμηθευτές  
 2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)  
 3. Τρίτατες λογαριασμούς βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων  
 4. Προκαταβολές πελατών  
 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη  
 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί  
 7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση  
 10. Μέρηματα πληρωτέα  
 11. Πιστώτες διάφοροι  
**ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

**ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**  
**Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**  
 2. Έξοδα χρεώσεως δεδουλευμένα  
 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού  
**ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

ΕΤΩΝΙΟΣ



1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	3.110.436,15	3.558.198,33	3.200.855,51	2.250.504,38
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλείων	14.542.581,70	11.183.869,41	8.253.895,13	5.196.072,33
4. Λοιποί πιστωτικοί λογαριασμοί τάξεως	23.131.199,54	22.044.915,34	21.903.015,12	21.069.036,73
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ</b>	<b>40.784.217,39</b>	<b>36.786.983,08</b>	<b>33.357.765,76</b>	<b>28.515.613,44</b>
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	344.667.745,05	335.849.188,03	321.026.140,65	295.985.428,90
Μείον: Κόστος πωλήσεων	217.742.208,30	213.353.064,05	204.762.895,79	195.918.487,69
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	<b>126.925.536,75</b>	<b>122.496.123,98</b>	<b>116.263.244,86</b>	<b>100.066.941,21</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	4.390.585,46	3.177.954,02	2.487.228,65	1.743.422,59
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>131.316.122,21</b>	<b>125.674.078,00</b>	<b>118.750.473,51</b>	<b>101.810.363,80</b>
<b>ΜΕΙΩΝ</b>				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	31.647.761,23	32.041.594,19	20.045.356,18	14.433.790,59
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	77.698.533,17	68.088.406,03	66.896.484,13	56.707.885,53
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ</b>	<b>109.346.294,40</b>	<b>100.130.000,22</b>	<b>86.941.840,31</b>	<b>71.141.676,12</b>
<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	<b>21.969.827,81</b>	<b>25.544.077,78</b>	<b>31.808.633,20</b>	<b>30.668.687,68</b>
<b>ΠΛΕΟΝ</b>				
2. Έσοδα χρεογράφων	20.881,84	0,00	0,00	12.592,81
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	2.401,28
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	55.088,41	61.218,78	298.893,93	428.547,01
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ</b>	<b>75.970,25</b>	<b>61.218,78</b>	<b>298.893,93</b>	<b>443.541,10</b>
<b>ΜΕΙΩΝ</b>				
1. Διαφορές και προβλέψεις αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων χρήσεως	1.524.473,06	1.314.285,99	1.928.241,29	1.661.738,01
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	3.930,05
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.783.220,02	7.673.131,54	9.474.926,16	11.225.356,77
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ</b>	<b>9.307.693,08</b>	<b>8.987.417,53</b>	<b>11.403.167,45</b>	<b>12.891.024,83</b>
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	<b>12.738.104,98</b>	<b>16.617.879,03</b>	<b>20.704.359,68</b>	<b>18.221.203,95</b>
<b>II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>				
<b>ΠΛΕΟΝ</b>				
1. Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	9.888.695,06	988.888,78	2.946.838,15	2.353.238,42
2. Εκτακτα κέρδη	314.752,38	204.703,72	446.317,03	404.462,46
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	77.403,63	7.728,99	9.992,59	9.872,95
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	1.050.244,36	898.519,73	555.930,15	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ</b>	<b>11.331.095,43</b>	<b>2.098.841,22</b>	<b>3.959.077,92</b>	<b>2.767.573,83</b>
<b>ΜΕΙΩΝ</b>				
1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	697.637,42	1.338.979,15	3.613.067,01	9.586.698,75

2. Έκτακτες ζημιές	9.171.922,74	8.184.830,72	7.561.398,93
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	19.639,72	10.415,66	40.584,21
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ</b>	<b>10.530.541,61</b>	<b>11.808.313,39</b>	<b>17.188.681,89</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>-8.430.700,39</b>	<b>-7.849.235,47</b>	<b>-14.421.108,06</b>
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>8.187.178,64</b>	<b>12.855.124,21</b>	<b>3.800.095,89</b>
<b>ΜΕΙΩΝ</b>			
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	20.431.214,31	17.085.810,31	16.821.690,77
Μείων: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	20.431.214,31	17.085.810,31	16.821.690,77
<b>ΑΦΙΡΩΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>14.018.658,06</b>	<b>12.855.124,21</b>	<b>3.800.095,89</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>14.018.658,06</b>	<b>12.855.124,21</b>	<b>3.800.095,89</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>14.018.658,06</b>	<b>12.855.124,21</b>	<b>3.800.095,89</b>
<b>Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεων</b>	<b>14.018.658,06</b>	<b>12.855.124,21</b>	<b>3.800.095,90</b>
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00	-4.890.146,68	0,00
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	0,00	377.738,81	20.199,49
Μείων: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	944.017,44	1.758.424,98	1.973.909,26
<b>ΜΕΙΩΝ</b>			
Φόρος εισοδήματος	1.302.610,17	2.905.782,59	890.663,28
Λοιπά μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	867.944,70	65.738,14	49.201,31
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ</b>	<b>2.170.554,87</b>	<b>2.971.520,73</b>	<b>939.864,59</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ</b>	<b>10.904.085,75</b>	<b>3.457.232,93</b>	<b>906.521,54</b>
1. Τακτικό αποθεματικό	371.657,96	206.798,00	55.530,79
2. Πρώτο μέρισμα	0,00	1.695.274,56	0,00
3. Πρόσθετο μέρισμα	0,00	1.555.160,37	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά διαφόρων νόμων	9.761.361,52	0,00	850.990,75
6. Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00
6. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	771.066,27	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ</b>	<b>10.904.085,75</b>	<b>3.457.232,93</b>	<b>906.521,54</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις</b>	<b>60.173.189,53</b>	<b>60.907.003,58</b>	<b>44.957.863,02</b>
<b>Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού</b>	<b>203.572.825,50</b>	<b>161.490.092,07</b>	<b>140.870.294,71</b>
<b>Επενδυμένα κεφάλαια</b>	<b>177.394.300,62</b>	<b>136.736.330,01</b>	<b>179.263.502,45</b>
<b>Καθαρό κεφάλαιο κινήσης</b>	<b>41.239.226,06</b>	<b>40.096.718,05</b>	<b>42.268.758,30</b>

Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	69.108.526,44	43.611.655,36	39.030.751,35	61.860.533,60
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	42.401.042,12	45.320.480,02	48.894.443,51	47.490.378,45
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	12.716.047,89	5.281.396,05	9.966.861,78	2.909.432,61
Τραπεζικές υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	68.400.398,63	73.342.834,52	88.330.313,72	105.108.362,65
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	33.052.008,06	9.038.552,27	6.361.861,58	24.599.262,28
<b>Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων</b>	<b>101.452.406,69</b>	<b>82.381.386,79</b>	<b>94.692.175,30</b>	<b>129.707.624,93</b>

ΓΙΑΝΕΠΙΣΤΗΜΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

**Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ**

1. Έξοδα ίδρυσεως και πρώτης εγκαταστάσεως
  - Αποσβέσεις
  - Καθαρή Αξία
2. Συνταγματικές διαφορές δανείων για κτήση παγίων στοιχείων
  - Αποσβέσεις
  - Καθαρή Αξία
3. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου
  - Αποσβέσεις
  - Καθαρή Αξία
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως
  - Αποσβέσεις
  - Καθαρή Αξία

**ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ****ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ****ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ****Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ****Ι. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας
  - Αποσβέσεις
  - Καθαρή Αξία
3. Υπερξία επιχείρησης (goodwill)
  - Αποσβέσεις
  - Καθαρή Αξία

**ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ****ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ****ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ****ΙΙ. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

1. Γήπεδα - οικόπεδα
3. Κτίρια και τεχνικά έργα
  - Αποσβέσεις
  - Καθαρή Αξία
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός

0,000833%	0,000563%	0,000845%	0,001142%
0,000562%	0,000508%	0,000677%	0,000799%
0,000272%	0,000055%	0,000168%	0,000342%
0,00%	0,00%	1,539028%	2,828076%
0,00%	0,00%	1,074804%	0,971959%
0,00%	0,00%	0,464224%	1,856116%
0,00%	0,00%	0,00%	4,323216%
0,00%	0,00%	0,00%	4,323216%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7,799229%	11,670901%	13,871163%	19,148679%
5,844169%	8,292181%	10,094241%	13,899759%
1,955061%	3,378720%	3,776922%	5,248920%
7,800063%	11,671464%	15,411036%	26,301113%
5,844730%	8,292689%	11,169723%	19,195734%
1,955332%	3,378775%	4,241313%	7,105375%
0,055938%	0,082108%	0,080674%	0,072437%
0,042506%	0,057098%	0,046187%	0,034770%
0,013432%	0,025010%	0,034487%	0,037667%
1,671787%	1,900284%	1,901389%	0,00%
1,003133%	0,760183%	0,380346%	0,00%
0,668654%	1,140102%	1,521043%	0,00%
1,727725%	1,982392%	1,982063%	0,072437%
1,045639%	0,817280%	0,426533%	0,034770%
0,682086%	1,165111%	1,555530%	0,037667%
7,201283%	5,678657%	5,441989%	5,198925%
26,782845%	23,631942%	22,595006%	19,697818%
18,432944%	15,066857%	13,571015%	11,882540%
8,349902%	8,565084%	9,023990%	7,815278%
40,578910%	39,395996%	31,202542%	26,764113%

Αποσβέσεις	23,214,290€	22,839,282€	19,328,304€	15,873,332€
Καθαρή Αξία	17,364,620€	16,556,714€	11,874,238€	10,890,781€
5. Μεταφορικά μέσα	3,083,164€	3,401,755€	3,220,348€	3,207,162€
Αποσβέσεις	2,431,634€	2,739,271€	2,661,818€	2,690,343€
Καθαρή Αξία	0,651,531€	0,662,484€	0,558,530€	0,516,819€
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	6,096,384€	6,339,581€	5,779,662€	5,100,753€
Αποσβέσεις	4,595,783€	4,629,649€	4,024,452€	3,463,386€
Καθαρή Αξία	1,500,601€	1,709,933€	1,755,210€	1,637,367€
7. Ακίνητο περιουσίες υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0,564,975€	1,382,115€	4,856,432€	2,032,632€
Καθαρή Αξία	0,564,975€	1,382,115€	4,856,432€	2,032,632€
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>84,307,562€</b>	<b>79,830,046€</b>	<b>73,095,978€</b>	<b>62,001,403€</b>
<b>ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>	<b>48,674,651€</b>	<b>45,275,059€</b>	<b>39,585,588€</b>	<b>33,909,601€</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ</b>	<b>35,632,911€</b>	<b>34,554,987€</b>	<b>33,510,389€</b>	<b>28,091,801€</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>86,035,288€</b>	<b>81,812,438€</b>	<b>75,078,041€</b>	<b>62,073,840€</b>
<b>ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>	<b>49,720,291€</b>	<b>46,092,339€</b>	<b>40,012,122€</b>	<b>33,944,372€</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ</b>	<b>36,314,997€</b>	<b>35,720,098€</b>	<b>35,065,920€</b>	<b>28,129,468€</b>
<b>III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>				
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	10,377,974€	11,535,462€	11,008,843€	15,648,247€
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,349,217€	0,413,583€	0,527,534€	0,187,443€
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,090,482€	0,105,725€	0,090,769€	0,075,615€
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΙΧΘΩΝ ΚΑΙ ΆΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	<b>10,817,673€</b>	<b>12,054,771€</b>	<b>11,627,146€</b>	<b>15,911,305€</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>96,852,961€</b>	<b>93,867,209€</b>	<b>86,705,187€</b>	<b>77,985,145€</b>
<b>ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>	<b>49,720,291€</b>	<b>46,092,339€</b>	<b>40,012,122€</b>	<b>33,944,372€</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ</b>	<b>47,132,670€</b>	<b>47,774,869€</b>	<b>46,693,065€</b>	<b>44,040,774€</b>
<b>I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>				
1. Εμπορεύματα	0,530,865€	0,424,924€	0,589,817€	0,490,298€
2. Προϊόντα έτοιμα, ημιτελή, υποπροϊόντα και υπολείμματα	3,316,660€	4,193,849€	2,926,774€	1,663,397€
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες	4,048,637€	3,608,894€	3,206,355€	3,058,995€
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	3,997,895€	4,045,130€	4,243,745€	6,382,992€
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ</b>	<b>11,894,057€</b>	<b>12,272,797€</b>	<b>10,966,690€</b>	<b>11,595,645€</b>
<b>II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>				
1. Πελάτες	19,526,706€	17,739,964€	17,253,809€	14,631,337€
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€
Χαρτοφυλακίου	0,323,574€	0,318,168€	0,214,104€	0,164,161€

Σης τράπεζες για εισπραξη		0,002441%	0,000950%	0,003841%	0,006038%
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		0,067048%	0,064182%	0,023112%	0,004903%
3. Επιταγές εισπρακτές (μεταχρονολογημένες)		10,007684%	10,25571%	10,383856%	10,315433%
3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)		0,151952%	0,191126%	0,203179%	0,069623%
8. Δεσμιμένοι λογαριασμοί καταθέσεων		0,00%	0,00%	0,00%	6,608485%
10. Επιταγές - επιδικοί πελάτες και χρεώστες		2,135501%	3,324336%	3,542846%	1,867678%
Μείον: Προβλέψεις		0,00%	1,634496%	1,635446%	0,974931%
11. Χρεώστες διάφοροι		4,348219%	3,377481%	3,156558%	1,861409%
12. Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων		0,007265%	0,009536%	0,043611%	0,018939%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>		<b>36,568390%</b>	<b>33,647001%</b>	<b>33,189469%</b>	<b>34,573076%</b>
<b>III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ</b>					
1. Μετοχές		4,644748%	5,279583%	5,282653%	5,349322%
Μείον: Προβλέψεις		3,210403%	3,569076%	3,954228%	3,983637%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ</b>		<b>1,434344%</b>	<b>1,710507%</b>	<b>1,328425%</b>	<b>1,365685%</b>
<b>IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>					
1. Ταμείο		0,082098%	0,083902%	0,158547%	0,224266%
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		0,426344%	0,559172%	2,928948%	0,574369%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ</b>		<b>0,508442%</b>	<b>0,643074%</b>	<b>3,087495%</b>	<b>0,798635%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ</b>		<b>1,942786%</b>	<b>2,353581%</b>	<b>4,415920%</b>	<b>2,164321%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>50,405233%</b>	<b>48,273379%</b>	<b>48,572080%</b>	<b>48,333043%</b>
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>					
1. Έξοδα επομένως χρήσεων		0,161520%	0,193926%	0,245471%	0,074874%
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		0,00%	0,00%	0,00%	0,003620%
3. Λοιπά μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού		0,345245%	0,379051%	0,248071%	0,442310%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>0,506765%</b>	<b>0,572977%</b>	<b>0,493542%</b>	<b>0,520804%</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>II. ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία		7,626568%	9,672439%	9,595533%	7,892183%
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών		35,657376%	30,401703%	24,743549%	18,221850%
3. Αιτητήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις		0,00%	0,00%	0,00%	73,885967%
4. Λοιπά χρεωστικοί λογαριασμοί τάξεως		56,716056%	59,925858%	65,660918%	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)</b>					

1. Καταβλημένο	10,591489€	12,039114€	12,046115€	8,891683€
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>10,591489€</b>	<b>12,039114€</b>	<b>12,046115€</b>	<b>8,891683€</b>
<b>III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>				
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	0,089121€	0,101301€	0,101360€	0,102757€
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	4,063264€	0,00€	0,00€	3,304373€
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πτώχου ενεργητικού	0,410151€	0,532925€	0,759224€	0,683606€
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>4,562535€</b>	<b>0,634226€</b>	<b>0,860584€</b>	<b>4,090736€</b>
<b>IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
1. Τακτικά αποθεματικά	1,026618€	1,008572€	0,920992€	0,683430€
3. Ειδικά αποθεματικά	2,492964€	2,833698€	2,835346€	2,874116€
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμου	9,793915€	6,644722€	6,648586€	4,878626€
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>13,313497€</b>	<b>10,486992€</b>	<b>10,404924€</b>	<b>8,436472€</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>28,467521€</b>	<b>23,160332€</b>	<b>23,311623€</b>	<b>21,418890€</b>
<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>				
2. Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	9,053472€	12,019596€	5,979917€	0,156596€
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>9,053472€</b>	<b>12,019596€</b>	<b>5,979917€</b>	<b>0,156596€</b>
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
1. Ομολογιακά δάνεια	25,640522€	31,250965€	37,658931€	45,429616€
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,761141€	1,088557€	1,312682€	1,106329€
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>26,401663€</b>	<b>32,339522€</b>	<b>38,971613€</b>	<b>46,535945€</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
1. Προμηθευτές	15,680981€	17,519208€	17,105176€	13,228724€
2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	4,694292€	5,076332€	6,222805€	4,254930€
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	12,191481€	3,627903€	2,488827€	10,632218€
4. Προκαταβολές πελατών	0,112352€	0,327788€	0,681163€	0,135012€
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	0,902945€	1,709317€	2,166410€	0,823394€
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,583304€	0,611913€	0,520977€	0,450663€
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	0,198370€	0,223373€	0,223503€	0,00€
10. Μέρηματα πληρωτέα	0,00€	1,384992€	0,00€	0,00€
11. Πιστωτές διάφοροι	0,582602€	0,707641€	0,819177€	0,538828€
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>34,946327€</b>	<b>31,188395€</b>	<b>30,228037€</b>	<b>30,063769€</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>61,347991€</b>	<b>63,527917€</b>	<b>69,199649€</b>	<b>76,599714€</b>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1,119519€	1,286901€	1,493683€	1,824799€

3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού		0,011496%	0,005253%	0,015129%	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>1,131016%</b>	<b>1,292154%</b>	<b>1,508811%</b>	<b>1,824799%</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
1. Δικαιούχοι αλλοτρίων περιουσιακών στοιχείων					
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών					
4. Λοιποί πιστωτικοί λογαριασμοί τρέφους					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		7,626568%	9,672439%	9,595533%	7,892183%
Μείον: Κόστος πωλήσεων		35,657376%	30,401703%	24,743549%	18,221850%
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>		<b>905,404328%</b>	<b>1496,194591%</b>	<b>904,411680%</b>	<b>2633,274110%</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		31,319585%	38,816229%	19,348149%	45,878384%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>		<b>936,723912%</b>	<b>1535,010820%</b>	<b>923,759830%</b>	<b>2679,152494%</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		225,754570%	391,363076%	155,932808%	379,827010%
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		554,250862%	831,646762%	520,387692%	1492,275121%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ</b>		<b>780,005432%</b>	<b>1223,009838%</b>	<b>676,320500%</b>	<b>1872,102131%</b>
<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>		<b>156,718480%</b>	<b>312,000982%</b>	<b>247,439330%</b>	<b>807,050363%</b>
<b>ΠΛΕΟΝ</b>					
2. Έσοδα χρεογράφων		0,148957%	0,00%	0,00%	0,331381%
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων		0,00%	0,00%	0,00%	0,063190%
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,392965%	0,747740%	2,325096%	11,272268%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ</b>		<b>0,541922%</b>	<b>0,747740%</b>	<b>2,325096%</b>	<b>11,671840%</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
1. Διαφορές και προβλέψεις αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων χρήσεως		10,874601%	16,052978%	14,999787%	43,728844%
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων		0,00%	0,00%	0,00%	0,103420%
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		55,520436%	93,721316%	73,705442%	295,396671%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ</b>		<b>66,395036%</b>	<b>109,774294%</b>	<b>88,705230%</b>	<b>339,228935%</b>
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>		<b>90,865366%</b>	<b>202,974428%</b>	<b>161,059196%</b>	<b>479,493267%</b>
<b>II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>					
<b>ΠΛΕΟΝ</b>					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		70,539527%	12,078505%	22,923451%	61,925764%
2. Έκτακτα κέρδη		2,245239%	2,500296%	3,471900%	10,643480%



3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,552147%	0,094404%	0,077732%	0,259808%
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	7,491761%	10,974718%	4,324580%	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΙΩΝ</b>	<b>80,828674%</b>	<b>25,647922%</b>	<b>30,797664%</b>	<b>72,829052%</b>
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	4,976492%	16,354586%	28,106045%	252,275180%
2. Έκτακτες ζημιές	66,499312%	112,027881%	63,669791%	198,979161%
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00%	0,239884%	0,081023%	1,067979%
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,218236%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ ΜΕΙΩΝ</b>	<b>71,694040%</b>	<b>128,622351%</b>	<b>91,856860%</b>	<b>452,322320%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΙΩΝ</b>	<b>9,134634%</b>	<b>-102,974428%</b>	<b>-61,059196%</b>	<b>-379,493267%</b>
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	100%	100%	100%	100%
Μείων: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	145,743011%	241,553325%	132,910503%	442,664903%
<b>ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>	<b>145,743011%</b>	<b>241,553325%</b>	<b>132,910503%</b>	<b>442,664903%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΜΕΙΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	128,563351%	236,813047%	291,184906%	419,195323%
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	-110,768039%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	8,556264%	2,228242%
Μείων: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	8,657465%	50,862207%	22,235096%	217,745434%
<b>ΜΕΙΩΝ</b>	<b>8,657465%</b>	<b>50,862207%</b>	<b>22,235096%</b>	<b>217,745434%</b>
Φόρος εισοδήματος	11,946074%	84,049373%	65,422816%	98,250647%
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	7,959812%	1,901467%	1,315219%	5,427484%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ</b>	<b>19,905886%</b>	<b>85,950840%</b>	<b>66,738035%</b>	<b>103,678131%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
1. Τακτικό αποθεματικό	3,408428%	5,981604%	5,098163%	6,125700%
2. Πρόσθετο μέρος	0,00%	49,035590%	0,00%	0,00%
3. Πρόσθετο μέρος	0,00%	44,98%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά διαφόρων νόμων	89,520220%	0,00%	0,00%	93,874300%
6. Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	94,901837%	0,00%
6. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	7,071352%	0,00%	0,00%	0,00%

ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	100%	100%	100%	100%
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	59,311742%	73,932967%	68,156672%	34,660925%
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	200,658449%	196,027402%	168,130029%	108,606024%
Επενδυμένα κεφάλαια	174,854699%	165,979641%	157,743114%	138,205832%
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	40,648840%	48,672060%	45,438371%	32,587721%
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	68,119159%	52,938724%	41,218560%	47,692288%
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	41,794023%	55,013009%	51,635147%	36,613405%
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	12,534003%	6,410909%	10,525539%	2,243070%
Τραπεζικές υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	67,421169%	89,028405%	93,281534%	81,034837%
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	32,578831%	10,971595%	6,718466%	18,965163%
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	100%	100%	100%	100%

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

## ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

## Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

2. Συνολογναμτικές διαφορές δανείων για κτήση παγίων στοιχείων

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

3. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

## ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ

## Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

## I. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

3. Υπεραξία επιχείρησης (goodwill)

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

## ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ

## II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

1. Γήπεδα - οικόπεδα

3. Κτίρια και τεχνικά έργα

Αποσβέσεις

Καθαρή Αξία

4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός

84,159875%	50,000189%	75,000284%	100%
81,050474%	64,430227%	85,861000%	100%
91,451222%	16,317411%	49,649061%	100%
0,00%	0,00%	55,169504%	100%
0,00%	0,00%	112,105003%	100%
0,00%	0,00%	25,355112%	100%
0,00%	0,00%	0,00%	100%
0,00%	0,00%	0,00%	100%
0,00%	0,00%	0,00%	100%
46,961984%	61,824645%	73,437459%	100%
48,478484%	60,514239%	73,622405%	100%
42,946111%	65,294752%	72,947699%	100%
34,194601%	45,013966%	59,402031%	100%
35,106969%	43,821448%	58,990389%	100%
31,729768%	48,235645%	60,514111%	100%
89,039037%	114,978990%	112,906150%	100%
140,953102%	166,574551%	134,664762%	100%
41,117251%	67,351215%	92,820812%	100%
-	-	-	100%
-	-	-	100%
2750,093723%	2776,033677%	2773,960837%	100%
3467,433374%	2384,294346%	1243,624080%	100%
2087,918704%	3137,647591%	4186,612111%	100%
159,709184%	110,797032%	106,117665%	100%
156,773325%	121,696292%	116,288809%	100%
178,862379%	128,620282%	115,783494%	100%
123,188589%	111,168889%	117,057103%	100%
174,815963%	149,312198%	118,189990%	100%

1. Καταβλημένο	137,343035%	137,343035%	137,343035%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>137,343035%</b>	<b>137,343035%</b>	<b>137,343035%</b>	<b>100%</b>
<b>III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>				
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	100%	100%	100%	100%
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	141,781495%	0,00%	0,00%	100%
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	69,178523%	79,078041%	112,591955%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>128,599226%</b>	<b>15,726739%</b>	<b>21,327276%</b>	<b>100%</b>
<b>IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
1. Τακτικό αποθεματικό	173,200157%	149,695643%	136,617257%	100%
3. Ειδικά αποθεματικά	100%	100%	100%	100%
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμου	231,468748%	138,157771%	138,157771%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>181,955356%</b>	<b>126,091593%</b>	<b>125,032126%</b>	<b>100%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>153,244979%</b>	<b>109,684150%</b>	<b>110,336479%</b>	<b>100%</b>
<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>				
2. Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	6666,027263%	7785,818469%	3871,302031%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>6666,027263%</b>	<b>7785,818469%</b>	<b>3871,302031%</b>	<b>100%</b>
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
1. Ομολογιακά δάνεια	69,076077%	69,778306%	84,037380%	100%
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	79,325817%	99,807475%	120,287049%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>65,414845%</b>	<b>70,492208%</b>	<b>84,899166%</b>	<b>100%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
1. Προμηθευτές	136,674928%	134,336049%	131,085054%	100%
2. Επιδότησες πληρωτές (μεταχρονολογημένες)	127,207061%	121,019022%	148,264568%	100%
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	132,210567%	34,612088%	23,730908%	100%
4. Προκαταβολές πελατών	95,949589%	246,220221%	511,471983%	100%
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	126,440782%	210,577067%	266,732898%	100%
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	149,237121%	137,731689%	117,195356%	100%
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτές την επόμενη χρήση	-	-	-	100%
10. Μέρηματα πληρωτέα	124,668194%	133,216718%	154,124284%	100%
11. Πιστωτές διάφοροι	134,026812%	105,231478%	101,931896%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>92,343592%</b>	<b>84,126637%</b>	<b>91,584153%</b>	<b>100%</b>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	70,737557%	71,536234%	82,982552%	100%

Στις τράπεζες για είσπραξη	46,609718%	15,966495%	64,497655%	100%
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	1576,751439%	1327,872461%	477,880792%	100%
3. Επιταγές (μεταχρονολογημένες)	111,861263%	100,850044%	102,050416%	100%
3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	251,645032%	278,460312%	295,848775%	100%
8. Δεσμημένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0,00%	0,00%	0,00%	100%
10. Επισφαλείς - επιδικοί πελάτες και χρεώσιτες Μέσων Προβλέψεις	131,711674%	180,550594%	192,306434%	100%
11. Χρεώσιτες διάφορα	0,00%	170,061500%	170,061500%	100%
12. Λογαριασμοί διαχειρίσιμης προκαταβολών και πιστώσεων	269,341367%	184,054784%	171,915657%	100%
	44,231251%	51,076871%	233,448410%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	<b>121,955498%</b>	<b>98,719829%</b>	<b>97,320844%</b>	<b>100%</b>
<b>III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ</b>				
1. Μετοχές	100,114488%	100,114488%	100,114488%	100%
Μέσων Προβλέψεις	92,920907%	90,880795%	100,629562%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ</b>	<b>121,097809%</b>	<b>127,048715%</b>	<b>98,612044%</b>	<b>100%</b>
<b>IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>				
1. Ταμείο	42,208478%	37,949305%	71,669931%	100%
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	85,586027%	98,753024%	516,968781%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ</b>	<b>127,794505%</b>	<b>136,692329%</b>	<b>128,638712%</b>	<b>100%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>103,499174%</b>	<b>81,678612%</b>	<b>391,923535%</b>	<b>100%</b>
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>120,244454%</b>	<b>101,311705%</b>	<b>101,879346%</b>	<b>100%</b>
1. Εξόδα επομένων χρήσεων	248,728520%	262,723643%	332,361168%	100%
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00%	0,00%	0,00%	100%
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	89,998334%	86,929384%	56,858248%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>112,192894%</b>	<b>111,598522%</b>	<b>96,071188%</b>	<b>100%</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>115,301131%</b>	<b>101,436921%</b>	<b>101,377969%</b>	<b>100%</b>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ</b>				
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	138,210624%	158,106705%	142,228362%	100%
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυησεων και εμπράγματων ασφαλειών	279,876429%	215,236985%	158,848734%	100%
3. Απαιτήσεις από αμοιβαροβαρείς συμβάσεις	0,00%	0,00%	0,00%	100%
4. Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί τρέχουσας	-	-	-	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ</b>	<b>143,024163%</b>	<b>129,006459%</b>	<b>116,980705%</b>	<b>100%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ</b>				
1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΑΠ.)				

Αποσβέσεις	168,624576%	145,952117%	123,443782%	100%
Καθαρή Αξία	183,839922%	154,209522%	110,532580%	100%
5. Μεταφορικά μέσα	110,843271%	107,591553%	101,794776%	100%
Αποσβέσεις	104,213510%	103,281706%	100,303067%	100%
Καθαρή Αξία	145,355044%	130,026820%	109,559994%	100%
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	137,807109%	126,073079%	114,871358%	100%
Αποσβέσεις	153,000266%	135,594843%	117,801110%	100%
Καθαρή Αξία	105,670283%	105,932480%	108,674296%	100%
7. Ακίνητοι περιουσιαί υπό εκτέλεση και προκαταβολές	32,048221%	68,973386%	242,215587%	100%
Καθαρή Αξία	32,048221%	68,973386%	242,215587%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>156,782860%</b>	<b>130,605337%</b>	<b>119,518614%</b>	<b>100%</b>
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	165,505996%	135,435464%	118,347205%	100%
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	146,253166%	124,774892%	120,932622%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>159,809124%</b>	<b>133,692419%</b>	<b>122,616215%</b>	<b>100%</b>
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	168,888257%	137,739036%	119,499859%	100%
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	148,853160%	128,809288%	126,376782%	100%
<b>III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΙΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>	<b>76,468128%</b>	<b>74,776539%</b>	<b>71,321349%</b>	<b>100%</b>
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	214,811962%	223,814837%	285,314698%	100%
5. Γραμμάτια εισηγμένα στην αγορά	137,971182%	141,829793%	121,694809%	100%
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	78,390169%	76,850943%	74,081689%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜ/ΧΩΝ ΚΑΙ ΆΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	<b>142,197219%</b>	<b>122,095055%</b>	<b>112,713718%</b>	<b>100%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>168,888257%</b>	<b>137,739036%</b>	<b>119,499859%</b>	<b>100%</b>
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	123,395883%	110,037477%	107,483309%	100%
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ				
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ				
1. Εμπορεύματα	124,841223%	87,911883%	121,955295%	100%
2. Προϊόντα έτοιμα, ημιτελή, υποπροϊόντα και υπολείματα	229,899847%	255,748472%	178,376244%	100%
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες	152,604991%	119,673093%	106,262854%	100%
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	72,217194%	64,284196%	67,401342%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ</b>	<b>118,268378%</b>	<b>107,360538%</b>	<b>95,879164%</b>	<b>100%</b>
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
1. Πελάτες	153,878706%	122,988575%	119,548611%	100%
2. Γραμμάτια εισπρακτέα				100%
Χαρτοφυλάκιο	227,266733%	196,599168%	132,219756%	100%

3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	-	-	-	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>71,463971%</b>	<b>71,828260%</b>	<b>83,823038%</b>	<b>100%</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>115,301131%</b>	<b>101,436921%</b>	<b>101,377969%</b>	<b>100%</b>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</b>				
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	138,210624%	158,106705%	142,228362%	100%
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλείων	279,876429%	215,236985%	158,848734%	100%
4. Λοιποί πιστωτικοί λογαριασμοί τάξεως	109,787646%	104,621814%	103,958313%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ</b>	<b>143,024163%</b>	<b>129,006459%</b>	<b>116,980705%</b>	<b>100%</b>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	116,447538%	113,468149%	108,460116%	100%
Μείον: Κόστος πωλήσεων	111,139184%	108,898893%	104,514331%	100%
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	<b>126,840628%</b>	<b>122,414178%</b>	<b>116,185469%</b>	<b>100%</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	251,837133%	182,282485%	142,663555%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>128,981095%</b>	<b>123,439376%</b>	<b>116,638885%</b>	<b>100%</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	219,261607%	221,990156%	138,877976%	100%
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	137,015395%	120,068674%	117,956811%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ</b>	<b>153,702162%</b>	<b>140,747317%</b>	<b>122,209435%</b>	<b>100%</b>
<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	<b>71,636022%</b>	<b>83,290417%</b>	<b>103,716969%</b>	<b>100%</b>
<b>ΠΛΕΟΝ</b>				
2. Έσοδα χρεογράφων	165,823514%	0,00%	0,00%	100%
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	100%
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	12,854695%	14,285196%	69,745891%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ</b>	<b>17,128120%</b>	<b>13,802279%</b>	<b>67,388102%</b>	<b>100%</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>				
1. Διαφορές και προβλέψεις απομίσθωσης συμμετοχών και χρεογράφων χρήσεως	91,739676%	79,091047%	116,037623%	100%
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	100%
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	69,336059%	68,355347%	84,406459%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ</b>	<b>72,202895%</b>	<b>69,718410%</b>	<b>88,458192%</b>	<b>100%</b>
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	<b>69,908141%</b>	<b>91,200774%</b>	<b>113,627836%</b>	<b>100%</b>
<b>II. ΕΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΛΕΟΝ</b>				
1. Έκτακτα και ανάργα έσοδα	420,216455%	42,022465%	125,224802%	100%
2. Έκτακτα κέρδη	77,819924%	50,611303%	110,348196%	100%

3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	783,996982€	78,284505%	101,211796%	100%
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων				100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΙΟΝ</b>	<b>409,423420%</b>	<b>75,872997%</b>	<b>143,052296%</b>	<b>100%</b>
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	7,277139%	13,967051%	37,688334%	100%
2. Έκτακτες ζημιές	123,288181%	121,299284%	108,244927%	100%
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00%	48,392515%	25,664316%	100%
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους				100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΙΟΝ</b>	<b>58,471862%</b>	<b>61,264393%</b>	<b>68,698190%</b>	<b>100%</b>
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	-8,879714%	58,460836%	54,428796%	100%
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	368,902745%	215,446633%	338,284206%	100%
<b>ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>				
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	121,457555%	117,564890%	101,570113%	100%
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>	121,457555%	117,564890%	101,570113%	100%
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ</b>	368,902745%	215,446633%	338,284206%	100%
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	368,902744%	215,446632%	338,284205%	100%
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	1870,041323%	100%
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	47,824764%	89,083375%	49,730090%	100%
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων				
<b>ΜΕΙΟΝ</b>				
Φόρος εισοδήματος	146,251698%	326,249286%	324,282195%	100%
Λοιπά μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	1764,068274%	133,610548%	118,012732%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ</b>	<b>19,199696%</b>	<b>316,164771%</b>	<b>313,484120%</b>	<b>100%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ</b>	<b>1202,849052%</b>	<b>381,373501%</b>	<b>487,000370%</b>	<b>100%</b>
1. Τακτικό αποθεματικό	669,282681%	372,402410%	405,309955%	100%
2. Πρώτο μέρος				100%
3. Πρόσθετο μέρος				100%
Αφορολόγητα αποθεματικά διαφόρων νόμων	1147,058475%	0,00%	0,00%	100%
6. Αφορολόγητα αποθεματικά				100%
6. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο				100%



ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	1202,849052%	381,373501%	487,000370%	100%
<b>ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ</b>				
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	133,843527%	135,475753%	143,554499%	100%
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	144,510825%	114,637435%	113,016007%	100%
Επενδύμένα κεφάλαια	98,957288%	76,276726%	83,324483%	100%
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	97,564319%	94,861358%	101,792870%	100%
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	111,716667%	70,499966%	63,094754%	100%
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	89,283437%	95,430867%	102,956525%	100%
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	437,062809%	181,526667%	342,570635%	100%
Τραπεζικές υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	65,076077%	69,778306%	84,037380%	100%
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	134,361786%	36,743184%	25,862002%	100%
<b>Σύνολο Τραπεζικών υποχρεώσεων</b>	<b>78,216224%</b>	<b>63,513141%</b>	<b>73,004324%</b>	<b>100%</b>

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

	2004	2003	2002
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ</b>			
<b>A. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ</b>			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	344.667.745,05	335.849.188,03	321.026.140,65
Μεταβολή στις απαιτήσεις	18.586.234,32	1.119.049,86	-2.143.059,85
<b>Εισπράξεις από πωλήσεις</b>	<b>326.081.510,73</b>	<b>334.730.138,17</b>	<b>323.169.200,50</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4.390.585,46	3.177.954,02	2.487.228,65
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	75.970,25	61.218,78	298.893,93
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	11.331.095,43	2.059.841,22	3.959.077,92
Μεταβολή χρεογράφων	-188.032,08	898.519,73	-43.855,55
<b>Σύνολο εισπράξεων από τη λειτουργία</b>	<b>342.067.193,95</b>	<b>339.170.632,46</b>	<b>329.958.256,55</b>
Κόστος πωλήσεων	197.310.993,99	193.576.661,81	187.677.085,48
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	109.346.294,40	100.130.000,22	86.941.840,31
Μεταβολή στα αποθέματα	2.926.387,78	3.080.257,48	-1.105.550,24
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές	10.050.542,35	10.530.541,61	11.808.313,39
Μείον: Μεταβολή προμηθευτών και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	873.971,95	-2.562.235,78	16.929.064,94
Μεταβολή μεταβλητικών λογαριασμών	-22.542,08	-693.512,08	-635.643,03
Μεταβολή προβλέψεων	-4.057.111,15	14.182.669,24	13.663.789,68
Φόρος εισοδήματος	2.829.373,43	2.282.890,89	-1.211.641,15
<b>Σύνολο πληρωμών για τη λειτουργία</b>	<b>325.669.273,23</b>	<b>298.673.430,63</b>	<b>254.152.836,20</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ</b>	<b>16.397.920,72</b>	<b>40.497.201,83</b>	<b>75.805.420,35</b>
<b>B. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>			
Καθαρή ταμειακή εκροή από αγοράς και πώληση παγίων	21.967.837,71	23.387.932,70	41.211.466,96
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες συμμετοχές	566.639,10	1.019.451,90	-9.541.369,36
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>	<b>-22.534.476,81</b>	<b>-24.407.384,60</b>	<b>-31.670.097,60</b>
<b>Γ. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ</b>			
Μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο	0,00	0,00	7.682.308,94
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-5.466.696,89	-15.511.686,88	-16.258.769,25
Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	24.008.505,79	2.676.690,01	-18.761.634,02
Μεταβολή στα μερίσματα	3.250.434,93	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9.307.693,08	8.987.417,53	11.403.167,45
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ</b>	<b>5.983.680,89</b>	<b>-21.822.414,40</b>	<b>-38.741.261,78</b>
<b>Σύνολο Ταμειακής Ροής Χρήσης</b>	<b>-152.875,20</b>	<b>-5.732.597,17</b>	<b>5.394.060,97</b>
<b>ΤΑΜΕΙΟ ΕΝΑΡΞΗΣ</b>	<b>1.509.228,82</b>	<b>7.241.825,99</b>	<b>1.847.765,02</b>
<b>ΤΑΜΕΙΟ ΛΗΞΗΣ</b>	<b>1.356.353,62</b>	<b>1.509.228,82</b>	<b>7.241.825,99</b>
<b>ΕΛΕΓΧΩΣ ΠΕΛΙΔΩΝ</b>			

Ταμειακή ροή (από τις οικονομικές καταστάσεις)	-152.875,20	-5.732.597,17	5.394.060,97
Διαφορά ταμειακής ροής	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού, τρέχουσα χρήση	0,00	0,00	0,00
Διαφορά ισολογισμού, προηγούμενη χρήση	0,00	0,00	0,00
<b>Διαφορά ισολογισμού</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Διαφορά μεταφοράς αποτελεσμάτων σε πίνακα διάθεσης	0,00	0,00	0,00
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ		2004	2003	2002	2001
<b>I. ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>					
Γενική ρευστότητα		1,44	1,55	1,61	1,61
Άμεση ρευστότητα		1,10	1,15	1,24	1,22
Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις		1,45%	2,06%	10,21%	2,66%
Διαθέσιμα προς κυκλοφορούν ενεργηικό		1,01%	1,33%	6,36%	1,65%
Λειτουργική ταμειακή ροή προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (ΜΟ)		19,71%	56,21%	107,94%	0,00%
Λειτουργική ταμειακή ροή προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		17,59%	55,33%	106,92%	0,00%
Δείκτης ρευστότητας		86	71	70	81
Διαθέσιμα προς κεφάλαιο κίνησης		0,03	0,04	0,17	0,04
<b>II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων		3,53	4,25	4,12	3,70
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (ΜΟ)		3,91	4,28	4,07	0,00
Ημέρες απαιτήσεων		102	85	87	97
Ημέρες απαιτήσεων (ΜΟ)		92	84	88	0
Απαιτήσεις προς κεφάλαιο κίνησης		2	2	2	2
<b>III. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων		6,86	7,41	7,96	7,30
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (ΜΟ)		7,19	7,83	7,79	0,00
Ημέρες αποθεμάτων		52	49	45	49
Ημέρες αποθεμάτων (ΜΟ)		50	46	46	0
Αποθέματα προς κεφάλαιο κίνησης		0,77	0,72	0,60	0,63
<b>IV. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθειών		3,33	3,23	2,89	0,00
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθειών (ΜΟ)		3,31	3,14	3,41	0,00
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές		108	111	125	0
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές (ΜΟ)		109	115	106	0
Προμηθευτές προς κεφάλαιο κίνησης		1	2	1	1
<b>V. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ</b>					
Διάρκεια λειτουργικού κύκλου		154	133	133	147
Διάρκεια εμπορικού κύκλου		46	22	8	147
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΪΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια		215,50%	274,30%	296,85%	357,63%
Συνολικές υποχρεώσεις προς συνολικά κεφάλαια		61,35%	63,53%	69,20%	76,60%

Πίνακας 5. Πίνακες Αριθμοδεικτών (Χρήσεις 2001 - 2004)

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	92,74%	139,63%	167,18%	217,27%
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	46,40%	36,46%	33,69%	27,96%
Πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια	165,57%	206,28%	200,30%	205,62%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνολικές υποχρεώσεις	56,96%	49,09%	43,68%	39,25%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς κύκλοφóρο ενεργητικό	69,33%	64,61%	62,23%	62,20%
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (Λειτουργικά κέρδη)	5,45	5,91	5,16	4,23
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (ταμειακές ροές)	2,11	5,28	8,00	0,00
Λειτουργική ταμειακή ροή προς συνολικές υποχρεώσεις	10,02%	27,16%	46,70%	0,00%
Μόχλευση κεφαλαίου κίνησης	47,06%	19,52%	14,96%	39,77%
Πραγματικό κόστος δανεισμού	8,52%	8,72%	8,46%	0,00%
Δείκτης επτανενόδυσης	100,00%	5,98%	100,00%	100,00%
Συνολικό ενεργητικό προς λογαριασμούς τάξεως Διαθέσιμα προς λογαριασμούς τάξεως	6,54	6,38	7,03	8,11
Ίδια κεφάλαια προς λογαριασμούς τάξεως	0,03	0,04	0,22	0,06
Πωλήσεις προς συνολικές υποχρεώσεις	1,86	1,48	1,64	1,74
Πωλήσεις προς συνολικές υποχρεώσεις	8,45	9,13	9,62	10,38
Πωλήσεις προς συνολικές υποχρεώσεις	2,11	2,25	1,98	1,67
Πωλήσεις προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,70	4,59	4,53	4,26
Πωλήσεις προς βραχυπρόθεσμο τραπεζικά δάνεια	10,43	37,16	50,46	12,03
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟΝ</b>				
Απόδοση συνολικού ενεργητικού προ φόρων	5,26%	3,49%	5,48%	1,64%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων προ φόρων	18,46%	15,06%	23,51%	7,67%
Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού προ φόρων	5,59%	3,49%	5,52%	0,00%
Απόδοση μέσου ιδίων κεφαλαίων προ φόρων	21,52%	15,02%	24,67%	0,00%
Απόδοση συνολικού ενεργητικού μετά φόρων	4,77%	2,25%	4,25%	1,26%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων	16,74%	9,72%	18,23%	5,87%
Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού μετά φόρων	5,07%	2,25%	4,28%	0,00%
Απόδοση μέσου ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων	19,52%	9,69%	19,12%	0,00%
Απόδοση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων	9,58%	6,29%	8,80%	2,42%
Χρηματοοικονομική μόχλευση	51,88%	41,73%	37,43%	31,52%
Απόδοση λειτουργικών στοιχείων ενεργητικού	6,89%	5,07%	8,07%	2,70%
Απόδοση επενδυμένων κεφαλαίων	7,90%	5,99%	8,61%	2,12%
Ρυθμός διαπίστωσης ανάπτυξης	18,46%	0,90%	23,51%	7,67%
<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>				
Φορολογική επιβάρυνση	0,17	0,10	0,18	0,06
Χρηματοοικονομική επιβάρυνση	90,71%	64,51%	77,53%	76,56%
Χρηματοοικονομική επιβάρυνση	64,30%	51,62%	57,57%	25,29%
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	6,33%	4,72%	6,96%	5,08%

Πίνακας 5. Πίνακες Αριθμοδείκτων (Χρήσεις 2001 - 2004)

Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	1,29	1,43	1,37	1,28
Κεφαλαιακή διάρθρωση	3,51	4,32	4,29	4,67
Πλαστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κέρδη προ φόρων	0,54%	0,75%	2,33%	11,67%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές προς κέρδη προ φόρων	80,83%	25,65%	30,80%	72,83%
Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	254,11	222,53	44,33	160,19
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	3,53	4,25	4,12	3,70
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεματίων	10,86	11,66	12,48	11,03
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης	8,36	8,38	7,46	7,00
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγνου ενεργητικού	2,74	3,00	2,93	2,90
Κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων	1,94	2,46	2,15	1,65
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	1,29	1,43	1,37	1,28
Κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3,70	4,59	4,53	4,26
Περιθώριο μικτού κέρδους	36,83%	36,47%	36,22%	33,81%
Περιθώριο ΚΠΤΦ	5,95%	7,23%	9,40%	9,95%
Περιθώριο ΚΠΤΦΑ	12,30%	13,49%	15,23%	16,04%
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	3,70%	4,95%	6,45%	6,16%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	4,07%	2,44%	4,00%	1,28%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	3,69%	1,57%	3,10%	0,98%
Περιθώριο λειτουργικής ταμειακής ροής	4,76%	12,06%	23,61%	0,00%
<b>Δ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΟΣΤΩΝ</b>				
<b>I. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>				
Έξοδα διοίκησης προς κύκλο εργασιών	9,18%	9,54%	6,24%	4,88%
Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων προς κύκλο εργασιών	22,54%	20,27%	20,84%	19,16%
Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών	31,73%	29,81%	27,08%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κύκλο εργασιών	2,70%	2,68%	3,55%	4,36%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές προς κύκλο εργασιών	2,92%	3,14%	3,68%	5,81%
<b>II. ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>				
Έξοδα διοίκησης προς μικτά αποτελέσματα	24,93%	26,16%	17,24%	14,42%
Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων προς μικτά αποτελέσματα	61,22%	55,58%	57,54%	56,67%
Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς μικτά αποτελέσματα	86,15%	81,74%	74,78%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς μικτά αποτελέσματα	7,33%	7,34%	9,81%	12,88%
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές προς μικτά αποτελέσματα	7,92%	8,60%	10,16%	17,18%

Altman's z-score	1,82	2,01	2,03	1,91
Κεφάλαιο κίνησης προς συνολικό ενεργητικό	11,08%	12,25%	13,15%	13,10%
Αποτελέσματα εις νέο προς συνολικό ενεργητικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη προ τόκων και φόρων προς συνολικό ενεργητικό	23,90%	32,16%	39,98%	39,54%
Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις	19,49%	15,31%	14,15%	11,74%
Πωλησίες προς συνολικό ενεργητικό	1,28	1,41	1,35	1,26

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

# ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

## Συγγράματα

- Γεώργιος Αρτίκης: Αποφάσεις Επενδύσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη
- Γεώργιος Αρτίκης: Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων, Εκδόσεις Interbooks
- Δημήτριος Γκίκας: Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Γ. Μπένου
- Γεώργιος Καραθανάσης: Βασικές Αρχές Χρηματοοικονομικής Διοίκησης και Χρηματιστηριακές Αγορές, Εκδόσεις Ευγ. Μπένου
- J. Fred Weston & F. Eugene Brigham: Βασικές Αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής, Εκδόσεις Παπαζήση

## Μελέτες - Εκδόσεις

- Η Ελλάδα σε αριθμούς, Ελληνικός Οικονομικός Οδηγός ICAP 2006
- Η Ελλάδα με αριθμούς 2005, δελτίο ΕΣΥΕ
- Η Ελλάδα με αριθμούς 2004, δελτίο ΕΣΥΕ
- Κλαδική μελέτη του κλάδου της 'Γαλακτοβιομηχανίας' ICAP 2004

## Ημερήσιος Τύπος

- Εφημερίδα ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ
- Εφημερίδα ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ
- Εφημερίδα ΤΟ ΒΗΜΑ

## Internet

- Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος (ΕΣΥΕ), [www.statistics.gr](http://www.statistics.gr)
- Επίσημη ιστοσελίδα ΦΑΓΕ Α.Ε., [www.fage.gr](http://www.fage.gr)
- Επίσημη ιστοσελίδα της Τράπεζας 'Eurobank', [www.eurobank.gr](http://www.eurobank.gr)
- Επίσημη ιστοσελίδα της εφημερίδας 'Ναυτεμπορική', [www.nautemporiki.gr](http://www.nautemporiki.gr)