



Πανεπιστήμιο Πειραιώς
Τμήμα Ψηφιακών Συστημάτων
Π.Μ.Σ. Τεχνοοικονομική Διοίκηση Ψηφιακών Συστημάτων

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

ΔΗΜΟΥΛΑ ΑΘΑΝΑΣΙΑ
ΑΜ:ΜΤΕ1237

Επιβλέπων Καθηγητής:
κ. ΑΡΤΙΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

Πανεπιστήμιο Πειραιώς
2016

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η διπλωματική μελέτη που ακολουθεί πραγματεύεται την οικονομική κατάσταση και εξέλιξη έξι(6), εισηγμένων στο χρηματιστήριο, εταιρειών του κλάδου τροφίμων τα έτη 2010-2014.

Συγκεκριμένα τα κεφάλαια:

- Αναφέρονται στον τρόπο διάρθρωσης της εργασίας και στις μεθόδους που θα ακολουθηθούν.
- Γίνονται γνωστοί οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν, που αναφέρονται και πως υπολογίζονται.
- Μελετώνται το ΑΕΠ, η απασχόληση και ανεργία, ο πληθωρισμός, οι δημοσιονομικές εξελίξεις και προοπτικές και οι νομισματικές εξελίξεις παγκόσμια, στην ευρωπαϊκή ζώνη και στην Ελλάδα.
- Αναλύεται ο κλάδος τροφίμων και το ανταγωνιστικό του περιβάλλον με σκοπό να μελετηθεί πως επηρεάζει τις επιχειρήσεις μας.
- Παρουσιάζονται οι προς μελέτη επιχειρήσεις του κλάδου τροφίμων.
- Αναλύονται οι αριθμοδείκτες σε κάθε επιχείρηση ανά έτος ώστε να φανεί η εξέλιξη τους.
- Μέσω των ισολογισμών των εταιρειών αναλύονται οι πίνακες κεφαλαίων και φαίνεται η χρηματοοικονομική πορεία της επιχείρησης στο χρόνο.
- Τέλος, εξάγονται συμπεράσματα και γίνονται προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

Γεγονός είναι ότι ο κλάδος των τροφίμων είναι ο πιο αντιπροσωπευτικός της ελληνικής βιομηχανίας καθώς η αύξηση ή η μείωση του εισοδήματος των πολιτών έχει σοβαρό αντίκτυπο στις πωλήσεις του κλάδου αφού τα τρόφιμα είναι το τελευταίο προϊόν που θα εγκαταλείψει μια μέση ελληνική οικογένεια σε περίοδο ύφεσης. Η πτώση του κλάδου ξεκίνησε το 2012 παίρνοντας μεγαλύτερες διαστάσεις τα έτη 2013-2014.

Οι υπό μελέτης εταιρείες, οι οποίες ασχολούνται με το αλεύρι και τα παράγωγά του, κατάφεραν να διατηρηθούν στην αγορά την χρονική περίοδο 2010-2014 διατηρώντας διαφορετική οικονομική πορεία η καθεμία η οποία καθορίστηκε από τα πάγια στοιχεία που ήδη διέθεταν, τους οικονομικούς πόρους και τις επενδύσεις που κατάφεραν να πραγματοποιήσουν.

Ευχαριστίες

Τελειώνοντας την διπλωματική μου μελέτη θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα μου καθηγητή του Πανεπιστημίου Πειραιώς κ. Γεώργιο Αρτίκη για την πρακτική και ηθική καθοδήγηση του και τις πολύτιμες συμβουλές του κατά την διάρκεια της εκπόνησης της παρούσας εργασίας, τον κ. Παναγιώτη Αρτίκη για την συμβολή του στην επιλογή θέματος καθώς επίσης το οικογενειακό και φιλικό μου περιβάλλον για την υποστήριξή τους καθ' όλη την προσπάθειά μου.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	1
Ευχαριστίες.....	2
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	6
1.1 Αντικειμενικός σκοπός εργασίας	6
1.2 Μεθοδολογία εργασίας	7
1.3 Διάρθρωση εργασίας.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΘΕΩΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	9
2.1 Γενικά	9
2.2 Στατιστική ανάλυση	9
2.3 Κριτική διερεύνηση δεικτών	10
1.Αποδοτικότητα	12
2.Περιθώριο κέρδους.....	12
3.Κυκλοφοριακή ταχύτητα.....	13
4.Αποτελεσματικότητα	14
5.Ρευστότητα	14
6.Δανειακή επιβάρυνση	15
7. Κάλυψη τόκων και μερισμάτων.....	15
8.Παγιοποίηση περιουσίας.....	16
9. Χρηματοδότηση ενεργητικού	17
10.Δείκτες σε τρέχουσες αξίες.....	17
2.4 Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων.....	18
2.5 Εξαγωγή συμπερασμάτων	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	20
3.1 Εξελίξεις και προοπτικές της Παγκόσμιας Οικονομίας	20
3.2 ΑΕΠ.....	21
3.3 Απασχόληση και ανεργία.....	21
3.4 Πληθωρισμός.....	22
3.5 Δημοσιονομικές εξελίξεις και προοπτικές.....	22
3.6 Νομισματικές εξελίξεις	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	24
4.1 Γενικά	24

4.2 ΑΕΠ.....	24
4.3 Προσφορά –Ζήτηση	25
4.4 Απασχόληση και ανεργία.....	25
4.5 Πληθωρισμός.....	26
4.6 Δημοσιονομικές εξελίξεις	26
4.7 Προοπτικές στο μέλλον.....	27
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ.....	29
5.1 Γενικά χαρακτηριστικά	29
5.2 Ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος.....	31
5.2.1 Απειλή εισόδου νέων επιχειρήσεων στον κλάδο	32
5.2.2 Διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών.....	33
5.2.3 Διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών	34
5.2.4 Απειλή από υποκατάστατα προϊόντα.....	35
5.2.5 Ανταγωνισμός ανάμεσα στις ήδη υπάρχουσες επιχειρήσεις	35
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	37
6.1 ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε	37
6.2 ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	37
6.3 ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ-ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜ.ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.	38
6.4 ΑΡΤΟΒΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.....	39
6.5 ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	40
6.6 ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.....	41
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	43
7.1. Γενικά	43
7.2. Μύλοι Κεπενού Α.Β.Ε.Ε.....	43
7.3. Στέλιος Κανάκης Α.Β.Ε.Ε.....	45
7.4. ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ-ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.....	47
7.5. Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος	49
7.6. Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος Α.Ε.	51
7.7. Μύλοι Λούλη Α.Ε.	53
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	55
8.1. Γενικά	55
8.2. Μύλοι Κεπενού Α.Β.Ε.Ε.....	55
8.3. Στέλιος Κανάκης Α.Β.Ε.Ε.....	59
8.4. ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ-ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.....	63
8.5. Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος	67

8.6. Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος Α.Ε.	72
8.7. Μύλοι Λούλη Α.Ε.	75
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΕΠΙΛΟΓΟΣ	80
9.1 Συμπεράσματα.....	80
9.2 Προτάσεις για περαιτέρω έρευνα	81
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	82
Άρθρα.....	82
Βιβλία	82
Εκθέσεις	82
Ηλεκτρονικές Διευθύνσεις.....	82

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Αντικειμενικός σκοπός εργασίας

Αντικειμενικός σκοπός της διπλωματικής αυτής εργασίας είναι η οικονομική ανάλυση έξι εταιρειών οι οποίες είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών για την χρονική περίοδο 2010-2014.

Οι εταιρείες που θα μελετήσουμε ανήκουν στον κλάδο τροφίμων και συγκεκριμένα είναι οι εξής έξι βιομηχανίες αλεύρων και σχετικών ειδών:

ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.

ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ-ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜ.ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.

ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ

ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.



Μετά την διαδικασία της επεξεργασίας και της ανάλυσης των δεικτών θα εξαχθεί συμπέρασμα για την μέχρι τώρα κατεύθυνση της πορείας κάθε επιχείρησης και θα μελετηθεί σε ποιους τομείς υπερτερεί σε σχέση με τις άλλες εταιρείες.

1.2 Μεθοδολογία εργασίας

Μετά την άντληση και την επεξεργασία πληροφοριών θα μελετηθούν στοιχεία της παγκόσμιας οικονομίας όπως το ΑΕΠ, οι εξελίξεις των ευρωπαϊκών λαών, η απασχόληση και η ανεργία, ο πληθωρισμός, οι δημοσιονομικές εξελίξεις και οι προοπτικές καθώς επίσης και οι νομισματικές εξελίξεις. Μετέπειτα θα γίνει ανάλυση της ελληνικής οικονομίας στα ίδια επιμέρους στοιχεία. Θα ακολουθήσει μελέτη του κλάδου των τροφίμων και του ανταγωνιστικού του περιβάλλοντος και τελειώνοντας το θεωρητικό μέρος θα γνωρίσουμε τις, εισηγμένες στο χρηματιστήριο, εταιρείες του κλάδου με τις οποίες και θα ασχοληθούμε.

Μετά τις θεωρητικές προσεγγίσεις θα χρησιμοποιηθούν οι αριθμοδείκτες και οι πίνακες κεφαλαίων ώστε να γίνει η ανάλυση των επιχειρήσεων.

1.3 Διάρθρωση εργασίας

Η εργασία θα αναπτυχθεί σε εννέα κεφάλαια. Αρχικά στο κεφάλαιο ένα υπάρχει η εισαγωγή, που ασχολείται με τον αντικειμενικό σκοπό, την μεθοδολογία και την διάρθρωση της μελέτης. Το κεφάλαιο δύο ασχολείται με την οικονομική ανάλυση γενικά, στατιστική ανάλυση, κριτική διερεύνηση δεικτών και τέλος εξαγωγή συμπερασμάτων. Στο κεφάλαιο τρία ακολουθεί η ανάλυση της παγκόσμιας οικονομίας εξετάζοντας το ΑΕΠ, τις εξελίξεις στην ζώνη του Ευρώ, απασχόληση και ανεργία, τον πληθωρισμό, τις δημοσιονομικές εξελίξεις και προοπτικές και τις νομισματικές εξελίξεις. Μετά την παγκόσμια οικονομία στο κεφάλαιο τέταρτο θα ασχοληθούμε με τα ίδια επιμέρους θέματα στο πλαίσιο, όμως, της ελληνικής οικονομίας. Στο πέμπτο κεφάλαιο θα γίνει η ανάλυση του κλάδου που θα ασχοληθούμε, του κλάδου τροφίμων. Γενικά στοιχεία, αρχικά, του κλάδου και στην συνέχεια η ανάλυση του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος, δηλαδή η απειλή από είσοδο επιχειρήσεων, η διαπραγματευτική δύναμη προμηθευτών και αγοραστών, απειλή από υποκατάστατα προϊόντα και ανταγωνισμός ανάμεσα στις υπάρχουσες επιχειρήσεις. Τελειώνοντας το κεφάλαιο πέντε θα μελετηθούν οι μελλοντικές εξελίξεις στον κλάδο τροφίμων. Στο έκτο κεφάλαιο θα ειδικευτούμε περισσότερο παρουσιάζοντας τις εταιρείες τις οποίες θα ασχοληθούμε. Στα κεφάλαια επτά αλλά και οχτώ θα γίνει ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης μέσω των αριθμοδεικτών και των πινάκων κεφαλαίων. Τελειώνοντας, στο

ένστο κεφάλαιο θα αποδοθούν τα συμπεράσματα της μελέτης αλλά και πιθανή μελλοντική εξέλιξη της εργασίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΘΕΩΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.1 Γενικά

Αναφερόμενοι στην οικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης χρησιμοποιούμε κυρίως τις λογιστικές καταστάσεις της για αυτήν την διαδικασία. Στις λογιστικές καταστάσεις περιλαμβάνονται ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως τα οποία μπορεί να μελετήσει κάποιος που ενδιαφέρεται για την πορεία της επιχείρησης όπως μέτοχοι, πιστωτές, διοίκηση επιχείρησης αλλά και οι ελεγκτές λογιστές και οι πελάτες.

Στην οικονομική ανάλυση της επιχείρησης αλλά και του κλάδου της βλέπουμε την εξέλιξη των οικονομικών καταστάσεων, την εξέλιξη της κατάστασης των ταμιακών ροών, την εξέλιξη των επενδύσεων και της χρηματοδότησης της εταιρείας, την ανάλυση της οικονομικής ευρωστίας και του επιχειρηματικού κινδύνου.

Η οικονομική ανάλυση της επιχείρησης θα ολοκληρωθεί μέσω:

- Στατιστικής ανάλυσης
- Κριτική διερεύνησης δεικτών
- Κριτική διερεύνηση πινάκων
- Εξαγωγής συμπερασμάτων

Μελετώντας την στατιστική ανάλυση, τους δείκτες και τους πίνακες κεφαλαίων λαμβάνουμε πληροφορίες σχετικά με την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης που μας ενδιαφέρει και μ' αυτόν τον τρόπο μπορούμε να πάρουμε αποφάσεις για μελλοντικές κινήσεις με μεγαλύτερο ποσοστό επιτυχίας.

2.2 Στατιστική ανάλυση

Τα βήματα που αποτελούν την στατιστική ανάλυση είναι:

- Προσδιορισμός των αριθμών χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Τις περισσότερες φορές χρησιμοποιούμε

τουλάχιστον 5 χρήσεις. Στην συγκεκριμένη περίπτωση θα αναλυθεί η χρονική περίοδος 2010-2014.

- Εξέταση των λογαριασμών του ισολογισμού με σκοπό να κατανοηθεί το ουσιαστικό περιεχόμενό τους με βάση την ομοιόμορφη κατάσταση των λογιστικών καταστάσεων που επιτρέπει την σύγκριση.
- Λογιστική τυποποίηση των στοιχείων των λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσης με σκοπό τον εντοπισμό και την απάλειψη ανώμαλων κονδυλίων.
- Εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή παράθεση του ενός ισολογισμού δίπλα στον άλλον με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως, ώστε να διευκολύνεται η σύγκριση των ισολογισμών.
- Δημιουργία καταστάσεων κοινών μεγεθών των λογαριασμών των ισολογισμών.
- Δημιουργία κατάστασης ανάλυσης δεικτών των λογαριασμών των ισολογισμών. Τα στοιχεία των διαδοχικών ισολογισμών εκφράζονται ως ποσοστό των αντίστοιχων στοιχείων του αρχικού ισολογισμού.
- Εμφάνιση των αποτελεσμάτων χρήσεως με την κάθετη μορφή και παράθεση της μίας κατάστασης δίπλα στην άλλη με πρώτη από αριστερά την κατάσταση αποτελεσμάτων της παλαιότερης χρήσεως.
- Δημιουργία καταστάσεων κοινού μεγέθους , με βάση τις πωλήσεις, για τα αποτελέσματα χρήσης.
- Υπολογισμός δεικτών.
- Σύνταξη πινάκων κίνησης κεφαλαίων.
- Ανεύρεση των μέσων δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκουν οι επιχειρήσεις για την ίδια χρονική περίοδο.
- Γραφική απεικόνιση των δεικτών της επιχείρησης αλλά και του κλάδου με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων.

2.3 Κριτική διερεύνηση δεικτών

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως που ως στόχο έχουν να προσδιορίσουν την πραγματική θέση ή την αποδοτικότητα, είτε τμημάτων είτε ολόκληρης, της επιχείρησης ακόμη και του κλάδου της.

Είναι πλέον, οι αριθμοδείκτες, από τα πιο διαδεδομένα εργαλεία στη χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω των λογιστικών καταστάσεων. Οι λόγοι που οδήγησαν σ' αυτήν τους την διάδοση είναι:

1. Προσδιορίζουν την σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνουν την επιχειρηματική δράση και επεξηγούν τα αποτελέσματά της. Προσδιορίζουν επίσης τον βαθμό απόδοσης των δραστηριοτήτων της επιχείρησης.
2. Δίνουν λύση όταν δεν έχουμε αρκετές πληροφορίες για την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Μέσω της κριτικής διερεύνησης συνοψίζεται μεγάλος αριθμός χρηματοοικονομικών δεδομένων και αξιολογείται η επίδοση και οι τυχόν μεταβολές της επιχείρησης.
3. Εξαλείφουν τις διαφορές μεταξύ των απόλυτων αριθμών των μεγεθών που μπορεί να οφείλονται στις διαφορές μεγέθους μεταξύ των συγκρινόμενων μονάδων.
4. Αποτελούν εύκολη λύση σε στατιστικά μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης.

Οι δείκτες ως απόλυτοι αριθμοί δεν παρέχουν καμία χρησιμότητα, παρά μόνο ως μέτρα σύγκρισης. Για να ελαχιστοποιηθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων, οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα σύγκρισης τα οποία είναι:

- I. Δείκτες προηγούμενων ετών της ίδιας επιχείρησης για να γίνει διαχρονική εξέταση των διάφορων δεικτών και να συμπεράνουμε την πορεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.
- II. Αντίστοιχοι δείκτες ανταγωνιστικών επιχειρήσεων με συναφή δραστηριότητα και μέγεθος για την ίδια χρονική περίοδο.
- III. Μέσοι δείκτες του κλάδου της επιχείρησης την ίδια χρονική περίοδο.



Ως βασικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών ορίζουμε τους δείκτες αποδοτικότητας, το περιθώριο κέρδους, την κυκλοφοριακή ταχύτητα, την αποτελεσματικότητα, την ρευστότητα, την δανειακή επιβάρυνση, την κάλυψη τόκων και μερισμάτων, την παγιοποίηση περιουσίας και τους δείκτες σε τρέχουσες αξίες.

Αναλυτικότερα:

1.Αποδοτικότητα

Ως αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη.

- Συνολική αποδοτικότητα(overall rate of return): αναφέρεται στην απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$
- Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων(return of equity): απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και υποδεικνύει κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ικανοποιητικού αποτελέσματος. Υπολογίζεται ως εξής:

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

2.Περιθώριο κέρδους

- Μικτό περιθώριο κέρδους(Gross Profit Margin Ratio): εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Υπολογίζεται ως εξής:

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

- Καθαρό περιθώριο κέρδους(Net Profit Margin Ratio): εκφράζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Υπολογίζεται ως εξής:
Καθαρό περιθώριο κέρδους = Καθαρά κέρδη/Καθαρές πωλήσεις

3.Κυκλοφοριακή ταχύτητα

- Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα(Net Asset Turnover Ratio):προσδιορίζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε ενεργητικά στοιχεία μέσα σε ένα έτος. Υπολογίζεται ως εξής:
Συνολική Κυκλοφοριακή ταχύτητα = Καθαρές πωλήσεις/Σύνολο καθαρού ενεργητικού
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων(Fixed Assed Turnover Ratio):δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.
Υπολογίζεται ως εξής:
Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού = Καθαρές πωλήσεις/Πάγιο ενεργητικό
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού(Current Asset Turnover Ratio): Εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται ως εξής:
Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού = Καθαρές πωλήσεις/Κυκλοφορούν ενεργητικό
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων(Inventory Turnover Ratio):απεικονίζει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σ' ένα έτος. Υπολογίζεται ως εξής:
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων = Καθαρές πωλήσεις/ Αποθέματα
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων(Accounts Receivable Turnover Ratio): δείχνει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών μέσα σε ένα χρόνο. Υπολογίζεται ως εξής:

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων = Καθαρές πωλήσεις με πίστωση/
Πελάτες

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων(Cash Turnover Ratio): εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στο έτος. Υπολογίζεται ως εξής:
Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων = Καθαρές πωλήσεις/ Διαθέσιμα

4.Αποτελεσματικότητα

- Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα(Average Inventory Period): τα αποθέματα εξετάζονται βάσει των σχετικών πωλήσεων προκειμένου τα μεγέθη να είναι συγκρίσιμα. Όσο βραχύτερη είναι η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση των αποθεμάτων. Υπολογίζεται ως εξής:
Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα = Αποθέματα x 365 ημέρες/Καθαρές πωλήσεις
- Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων(Average Collection Period):ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις.
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων = Πελάτες x 365 ημέρες/Καθαρές πωλήσεις με πίστωση
- Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων (Average Payment Period): είναι η μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Υπολογίζεται ως εξής:
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων = Προμηθευτές x 365 ημέρες/Αγορές με πίστωση

5.Ρευστότητα

- Τρέχουσα ρευστότητα(Current Ratio): Ο δείκτης της τρέχουσας ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Υπολογίζεται ως εξής:

Τρέχουσα ρευστότητα = Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

- Άμεση ρευστότητα(Quick or Acid Test Ratio): στον δείκτη άμεσης ρευστότητας δεν συνυπολογίζονται στον αριθμητή τα αποθέματα, ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο. Είναι δηλαδή:
Άμεση ρευστότητα = Κυκλοφορούν ενεργητικό – αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

6. Δανειακή επιβάρυνση

- Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μιας επιχείρησης μπορεί να ορισθεί ως η σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης (Debt to equity Ratio). Υπολογίζεται ως εξής:
Δανειακή επιβάρυνση = Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια
- Εναλλακτικά, ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μπορεί να εκφραστεί με τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια ως ποσοστό των απασχοληθέντων κεφαλαίων της επιχείρησης(Long Term Capitalization Ratio). Δηλαδή:
Δανειακή επιβάρυνση = Ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια/ απασχοληθέντα κεφάλαια

7. Κάλυψη τόκων και μερισμάτων

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

- Δείκτης κάλυψης τόκων(Interest Coverage Ratio):φανερώνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια
Κάλυψη τόκων = Συνολικά Κέρδη / Χρηματοπιστωτικά έξοδα

- Δείκτης κάλυψης τόκων ετήσιας ταμιακής ροής(Cash flow coverage of interest ratio): ο δείκτης αυτός προκύπτει με τη χρησιμοποίηση στον αριθμητή της ετήσιας ταμιακής ροής της επιχείρησης. Η ροή αυτή δίνει την ικανότητα της επιχείρησης να συσσωρεύει μετρητά από τις λειτουργίες της και προσδιορίζεται από τα κέρδη πριν από τόκους, φόρους, αποσβέσεις και χρεολύσια(ΚΠΤΦΑΧ). Υπολογίζεται ως εξής:
Κάλυψη τόκων = ΚΠΤΦΑΧ / Χρηματοπιστωτικά έξοδα
- Δείκτης κάλυψης τόκων και χρεολυσίων(cash flow coverage of interest and principal ratio):ο προηγούμενος δείκτης δεν παρέχει αρκετή πληροφόρηση σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τα χρεολύσια των δανείων που έχει συνάψει, καθότι η ανικανότητα πληρωμής των χρεολυσίων έχει τις ίδιες νομικές συνέπειες με την ανικανότητα πληρωμής των τόκων. Υπολογίζεται ως εξής:
Κάλυψη τόκων και χρεολυσίων = ΚΠΤΦΑΧ / Τόκοι + Χρεολύσια/(1-ΣΦ)
- Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων(Dividend Coverage Ratio):δείχνει τον αριθμό των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα και συνεπώς την ικανότητα της επιχείρησης να συνεχίσει την καταβολή του τρέχοντος μερίσματος και στο μέλλον.
Δείκτης κάλυψης μερισμάτων = Καθαρά κέρδη / μερίσματα

8.Παγιοποίηση περιουσίας

- Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μίας επιχείρησης μπορεί να υπολογιστεί με τον παρακάτω δείκτη που παρουσιάζει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερο από την μονάδα, η επιχείρηση είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας. Υπολογίζεται ως εξής:
Παγιοποίηση περιουσίας = Πάγιο ενεργητικό / Κυκλοφορούν ενεργητικό
- Εναλλακτικά, ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας της επιχείρησης μπορεί να εκφραστεί μέσω του πάγιου ενεργητικού ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης. Η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας αν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι μεγαλύτερος από 0,5. Υπολογίζεται ως εξής:

Παγιοποίηση περιουσίας = Πάγιο ενεργητικό / σύνολο ενεργητικού

9. Χρηματοδότηση ενεργητικού

- Το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Το κατά πόσο επιτυγχάνεται αυτό μπορεί να αποσαφηνιστεί με τον παρακάτω δείκτη:
Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας = $\text{Απασχοληθέντα Κεφάλαια} / \text{Πάγιο ενεργητικό}$
- Παράλληλα, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια.
Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια = $\text{Ίδια κεφάλαια} / \text{Πάγιο ενεργητικό}$
- Μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, καθώς συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, και μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη:
Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας = $\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης} / \text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}$

10. Δείκτες σε τρέχουσες αξίες

- Δείκτης τιμή προς κέρδος (Price/earnings ratio): ο δείκτης τιμής προς κέρδη εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης σε σχέση με τα κέρδη ανά μετοχή. Είναι δηλαδή:
 $\text{Δείκτης τιμής/κέρδη} = \text{Τρέχουσα τιμή μετοχής} / \text{Κέρδη ανά μετοχή}$.
- Απόδοση μερισμάτων (Dividend Ratio): η μερισματική απόδοση καθορίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή σε σχέση με την τρέχουσα αξία της μετοχής. Είναι δηλαδή:
 $\text{Απόδοση μερισμάτων} = \text{Μέρισμα ανά μετοχή} / \text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}$

- Δείκτης τιμή προς λογιστική αξία μετοχής(Market to book ratio):Ο δείκτης αυτός εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μίας επιχείρησης σε σχέση με την λογιστική αξία της μετοχής.

Δείκτης τιμής/λογιστική αξία = Τρέχουσα τιμή μετοχής / Λογιστική αξία μετοχής.

2.4 Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων

Στον πίνακα κίνησης κεφαλαίων μιας επιχείρησης παρουσιάζονται οι πηγές από τις οποίες έχουν αντληθεί νέα κεφάλαια και όλες οι επενδύσεις στις οποίες τα κεφάλαια αυτά χρησιμοποιήθηκαν. Σε περίοδο ανάπτυξης της επιχείρησης αποτυπώνει την ανάπτυξη αυτή και τον τρόπο χρηματοδότησής της. Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων, όπως και οι δείκτες, πρέπει να γίνουν αντικείμενο συγκρίσεων.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων απεικονίζει ουσιαστικά τις μεταβολές σε απόλυτους αριθμούς των στοιχείων του ισολογισμού για το σύνολο των χρήσεων που εξετάζονται αλλά και για κάθε χρήση. Μ' αυτόν τον τρόπο καταλήγουμε σε συμπεράσματα για τις επενδύσεις που πραγματοποίησε η εταιρεία, για το που διέθεσε τα κεφάλαιά της αλλά και τις πηγές από τις οποίες προήλθαν τα κεφάλαια. Αυτός είναι και ο σκοπός των συγκεκριμένων πινάκων να κατανοήσουμε την πολιτική χρηματοδότησης που ακολουθεί η επιχείρηση.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων βασίζεται στην παρακάτω ισότητα:

Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + Μειώσεις στοιχείων παθητικού = Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + Μειώσεις στοιχείων ενεργητικού

2.5 Εξαγωγή συμπερασμάτων

Εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες και τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων θα βγουν κάποια συμπεράσματα αφού πρώτα:

- Αναλυθεί το οικονομικό επίπεδο, διεθνές και εγχώριο, μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.
- Αναλυθεί ο κλάδος που ανήκει η επιχείρηση.
- Συνδυαστούν λογιστικά και χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Συνδυάζοντας γενικά τις πληροφορίες που έχουμε για την επιχείρηση και όσα στοιχεία την αφορούν μπορούμε να καταλήξουμε στο ποια είναι η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και τι πορεία ακολουθεί.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ



3.1 Εξελίξεις και προοπτικές της Παγκόσμιας Οικονομίας

Ο ρυθμός αύξησης της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας το 2014 διατηρήθηκε μέτριος και χωρίς διακυμάνσεις για τρίτο έτος στην σειρά στο επίπεδο του 3,3%. Το πρώτο οκτάμηνο του 2014 οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες βελτιώθηκαν σταδιακά ειδικά στις χώρες με την μεγαλύτερη κρίση παρόλα αυτά, λόγω αυξημένων γεωπολιτικών κινδύνων για την παγκόσμια ανάπτυξη, επιβαρύνθηκαν η ανάκαμψη επενδύσεων παγίου κεφαλαίου και παγκόσμιου εμπορίου. Ανάμεσα στις μεγαλύτερες χώρες ο ρυθμός της οικονομικής ανόδου παρέμεινε άνισος. Οι αναπτυσσόμενες οικονομίες επιταχύνθηκαν, σε αντίθεση με τις αναπτυσσόμενες, και η νομισματική πολιτική τους εξακολούθησε να διευκολύνει την ανάκαμψη και να επιβραδύνει την μείωση των διαρθρωτικών ελλειμμάτων. Όλες αλλά όχι ισόποσα αναπτύχθηκαν οι προηγμένες οικονομίες το 2014. Στο Ηνωμένο Βασίλειο επιταχύνθηκε, στις ΗΠΑ παρέμεινε σταθερή, στην Ιαπωνία επιβραδύνθηκε και στην ζώνη του Ευρώ ήταν ιδιαίτερως χαμηλή. Συμπερασματικά η εγχώρια ζήτηση αυξήθηκε λόγω των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου στον αντίποδα της εξωτερικής ζήτησης που επηρεάστηκε από την αβεβαιότητα και τις γεωπολιτικές εντάσεις. Η εφαρμογή των προγραμμάτων δημοσιονομικής πολιτικής ήταν ηπιότερες και το κόστος δανεισμού υποχώρησε περισσότερο.

3.2 ΑΕΠ

Στις αναπτυσσόμενες οικονομίες επιβραδύνθηκε το ΑΕΠ το 2014 στο 4,4% έναντι του 4,7 το 2013. Βασική αιτία η επιβράδυνση σε Κίνα, Ρωσία, Λατινική Αμερική. Οι ιδιαίτεροι λόγοι για την επιβράδυνση του ΑΕΠ σε κάθε χώρα διαφοροποιούνται με κοινό στοιχείο την μειωμένη διεθνή ζήτηση και την επιβράδυνση του εξωτερικού εμπορίου.

Παρ' όλα αυτά επιτάχυνση αναμένεται στο παγκόσμιο ΑΕΠ για το έτος 2015 στο 3,8% από 3,3% το 2014 σ' όλες τις οικονομικές περιοχές εκτός Ιαπωνίας. Σημαντικό ρόλο θα παίξει σ αυτό η μείωση των γεωπολιτικών αβεβαιοτήτων, η επιτάχυνση του διεθνούς εμπορίου, η μείωση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων διεθνώς και η ουδέτερη κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής. Αναμένεται λοιπόν επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου το 2015 στις προηγμένες χώρες στο 2,3% από το 1,8% του προηγούμενου έτους ενώ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες στο 5% από 4,4% του προηγούμενο έτους. Μείωση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ αναμένεται στην Κίνα στο 7,1% από 7,4% του 2014 φτάνοντας στο χαμηλότερο των τελευταίων 20 χρόνων επίπεδο ενώ επιτάχυνση προβλέπεται στην Ινδία σε ρυθμό 6,4% από 5,6% το 2014.

3.3 Απασχόληση και ανεργία

Στις προηγμένες χώρες η απασχόληση θεωρείται ότι το 2014 είχε την μεγαλύτερη αύξηση από το 2007, κυρίως λόγω των εξελίξεων στις ΗΠΑ. Το 2013 αυξήθηκε η απασχόληση στις ΗΠΑ κατά 2,4% από 1,9%, στο Ηνωμένο Βασίλειο κατά 2,1% από 1,3%, ενώ στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε το 2014 κατά 0,4% έναντι πτώσης 0,8% τα προηγούμενα έτη. Το ποσοστό ανεργίας στις ΗΠΑ έφτασε το 2014 στο 6,3% έναντι του 7,4% το 2013 συνεχίζοντας την καθοδική του πορεία για τέταρτο χρόνο. Στην Ιαπωνία αντίστοιχα στο 3,8% το 2014 έναντι του 4,5% το 2013. Αιτίες του φαινομένου η έντονα νομισματική και δημοσιονομική πολιτική στις παραπάνω χώρες σε θεσμικό περιβάλλον μεγάλης ευελιξίας στην αγορά εργασίας. Στον αντίποδα βλέπουμε της χώρες της Ευρώπης όπου το ποσοστό άγγιξε το 2013 το 11,9%, κυρίως λόγω της οικονομικής ύφεσης, και η ανεργία είναι το υπ' αριθμόν ένα πρόβλημα.

3.4 Πληθωρισμός

Στις προηγμένες οικονομίες ο πληθωρισμός παραμένει χαμηλός εξαιτίας της υποαπασχόλησης των συντελεστών παραγωγής παραμένοντας στην επιφάνεια και ο κίνδυνος αποπληθωρισμού. Στις ΗΠΑ και την Ιαπωνία ο πληθωρισμός αυξήθηκε αντίστοιχα στο 1,8% από 1,5% και στο 2,8% από 0,4% ενώ μειώθηκε εμφανώς στην ζώνη του Ευρώ στο 0,5% από 1,4%. Στην μείωση αυτή συνέβαλλαν το μεγάλο παραγωγικό κενό, η ανατίμηση του Ευρώ το 2013, 2014 και από την γρήγορη αποκλιμάκωση των διεθνών τιμών ενέργειας.

3.5 Δημοσιονομικές εξελίξεις και προοπτικές

Η προσαρμογή στον τομέα της δημοσιονομικής πολιτικής στις προηγμένες οικονομίες έγινε ηπιότερη το 2014 συνεχίζοντας να έχει περιοριστική όμως κατεύθυνση. Τα διαρθρωτικά ελλείμματα, εκτός της Ιαπωνίας, μειώθηκαν κι άλλο το 2013 για να επιτύχουν την εξάλειψη των κινδύνων που ακολουθεί το εξαιρετικά υψηλό και ακόμη αυξανόμενο δημόσιο χρέος σε πολλές χώρες.

Με βραδύτερο ρυθμό, έναντι προηγούμενων ετών, συνεχίστηκε σε όλες σχεδόν τις οικονομίες της ζώνης του ευρώ η πολιτική περιορισμού των δημοσιονομικών ελλειμμάτων. Στόχος τους η απομάκρυνση των κινδύνων κρίσης χρέους, η υποχώρηση των αποδόσεων του κρατικού χρέους, η ρήξη του φαύλου κύκλου μεταξύ δημοσιονομικής θέσης, πραγματικής οικονομίας και χρηματοπιστωτικού τομέα, η επάνοδος στις διεθνείς αγορές κεφαλαίων των οικονομιών που είχαν αποκλειστεί το 2010-2011. Ο σκοπός επιτεύχθηκε και σταθεροποιήθηκε ο λόγος δημόσιο χρέος προς ΑΕΠ ενώ επίσης οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων των οικονομιών που βρέθηκαν σε δυσκολία υποχώρησαν το 2014 σημαντικά. Ως μελλοντικός στόχος ορίζεται η συρρίκνωση του δημόσιου χρέους και η δημιουργία πλεονάσματος.

Το διαρθρωτικό δημοσιονομικό έλλειμμα στις χώρες της ζώνης του Ευρώ συνέχιζε να μικραίνει φτάνοντας το ποσοστό του 1,1% του ΑΕΠ το 2014 από το 1,2% του προηγούμενου έτους προβλέποντας στασιμότητα για το 2015. Το πρωτογενές αποτέλεσμα της γενικής κυβέρνησης άλλαξε σε θετικό το 2014 και αναμένεται βελτίωση. Η Ελλάδα και άλλες 10 χώρες της ζώνης του Ευρώ πέτυχαν πρωτογενές

πλεόνασμα την χρονιά του 2014. Το συνολικό έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης στη ζώνη του Ευρώ έπεσε φτάνοντας στο 2,6% του ΑΕΠ το 2014, από 2,9% το 2013 και 3,6% το 2012, αναμένοντας υποχώρηση το 2015. Το ακαθόριστο δημόσιο χρέος αυξήθηκε ελάχιστα στο 94,5% του ΑΕΠ το 2014 από 93,1% το 2013 με προβλέψεις μείωσης από το 2015. Το ακαθάριστο δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ ελαφρώς μειώθηκε το 2014 σε Ιρλανδία και Πορτογαλία ενώ αυξήθηκε σε Ιταλία, Ισπανία, Ελλάδα.

3.6 Νομισματικές εξελίξεις

Η νομισματική πολιτική στις προηγμένες οικονομίες είναι ακόμη χαλαρή, διατηρεί τα σχεδόν μηδενικά βασικά επιτόκια και υποστηρίζει τις προσπάθειες ανάκαμψης του ιδιωτικού τομέα αλλά και της δημοσιονομικής προσαρμογής. Στην ζώνη του Ευρώ η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα εφάρμοσε νέα νομισματικά μέτρα, συμβατικά και μη, εξαιτίας της κακής κατάστασης που συναντάται, δηλαδή υψηλό ποσοστό ανεργίας, υποτονικές επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, υψηλός κίνδυνος αποπληθωρισμού και νέας ύφεσης. Συγκεκριμένα μείωσε ακόμη δυο φορές το βασικό επιτόκιο το 2014 ισορροπώντας στο 0,02% και υιοθέτησε νέα μέτρα στοχευόμενης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης με την αγορά ενυπόθητων εταιρικών ομολόγων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ



4.1 Γενικά

Η ελληνική οικονομία επέστρεψε το 2014 σε θετικό ρυθμό μεταβολής του προϊόντος ύστερα από έξι χρόνια μεγάλης διάστασης ύφεσης και όντας στο πέμπτο έτος της μεγαλύτερης δημοσιονομικής προσαρμογής, σε προηγμένη χώρα, τα τελευταία χρόνια. Σπουδαίο ρόλο έπαιξαν ο τουρισμός και οι μεταφορές που αν και σε περιβάλλον υποτονικής ακόμη διεθνούς ζήτησης συνέβαλαν στην επιβράδυνση της υποχώρησης της εγχώριας ζήτησης.

4.2 ΑΕΠ

Το 2014, σύμφωνα με τα στοιχεία του Eurostat, ήδη το πρώτο τρίμηνο του έτους η μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ έγινε θετική και διατηρήθηκε υπερδιπλάσια του μέσου ρυθμού ανόδου της ζώνης του Ευρώ μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2014. Συγκεκριμένα το τρίτο τρίμηνο η Ελλάδα είχε τον υψηλότερο ρυθμό οικονομικής ανόδου μεταξύ των χωρών-μελών της Ζώνης του Ευρώ. Το πρώτο οκτάμηνο του 2014 ο όγκος των λιανικών πωλήσεων αυξήθηκε κατά 2,4% από την ίδια χρονική περίοδο της προηγούμενης χρονιάς, ακολουθώντας την σχεδόν συνεχή βελτίωση του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Παρ' όλα αυτά είναι ακόμη χαμηλότερος κατά 26% σε σχέση με το 2010. Το 2013 ο δείκτης αυτός είχε υποχωρήσει κατά 8,1%. Το πρώτο οκτάμηνο υπήρχαν αυξομειώσεις. Ειδικότερα οι κατηγορίες ένδυση-υπόδηση και

βιβλία-χαρτικά κλπ. αυξήθηκαν σημαντικά ενώ η κατηγορία των διαρκών καταναλωτικών αγαθών όπως έπιπλα, ηλεκτρικά είδη, οικιακός εξοπλισμός συνέχισε να υποχωρεί κατά 7,2%. Αύξηση υπήρξε και στον αριθμό νέων επιβατικών αυτοκινήτων που τέθηκαν σε κυκλοφορία, μετά από χρόνια πτώσης, κατά 3,1% το 2013 και κατά 29,8% κατά το πρώτο εννεάμηνο του 2014.

4.3 Προσφορά –Ζήτηση

Η εξέλιξη και η δομή της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας της οικονομίας αποτυπώνουν, από την πλευρά της συνολικής προσφοράς, τον μετασχηματισμό της παραγωγικής βάσης που βρίσκεται σε εξέλιξη. Ο κλάδος του εμπορίου συνεχίζει να επηρεάζεται αρνητικά από την απομάκρυνση της ελληνικής οικονομίας με την δομή της εγχώριας ζήτησης. Σύμφωνα με τα αναθεωρημένα αναλυτικά στοιχεία για 64 κλάδους παραγωγής ο πρωτογενής τομέας, η βιομηχανία, οι μεταφορές και τα καταλύματα το 2013 αύξησαν, σε σχέση με το 2012, το μερίδιό τους στο σύνολο της παραγωγής στον αντίποδα βρίσκονται οι κατασκευές, το χονδρικό και το λιανικό εμπόριο.

4.4 Απασχόληση και ανεργία

Η συνολική απασχόληση σταθεροποιήθηκε το 2014 μετά από καθοδική πορεία την περίοδο 2011-2013. Η μείωση της απασχόλησης την περίοδο της κρίσης έπληξε περισσότερο τον ιδιωτικό τομέα ενώ προστατεύτηκε σχετικά ο δημόσιος. Δυστυχώς αίσια εξέλιξη δεν είχαν οι κατά κεφαλή αποδοχές στις οποίες και συνεχίστηκε η μείωση σε μικρότερη ευτυχώς έκταση. Το ποσοστό ανεργίας σταθεροποιήθηκε στη διάρκεια του έτους και κατόπιν κατάφερε και να υποχωρήσει. Με την μείωση του κόστους εργασίας για τις επιχειρήσεις μέσω της μείωσης του κατώτατου μισθού και την αποκέντρωση των συλλογικών διαπραγματεύσεων, καθώς επίσης με την βελτίωση των επιχειρηματικών προσδοκιών το ποσοστό της ανεργίας σταμάτησε να αυξάνεται παρά όλα αυτά η Ελλάδα συνεχίζει να έχει το υψηλότερο ποσοστό ανεργίας στην ευρωπαϊκή ένωση.

4.5 Πληθωρισμός

Το 2014 για δεύτερο συνεχόμενο έτος ο πληθωρισμός παρέμεινε αρνητικός. Οι κύριοι λόγοι είναι το υψηλό παραγωγικό κενό, η συνεχιζόμενη πτώση του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος, η ανατίμηση του ευρώ και η μείωση του φόρου κατανάλωσης στο πετρέλαιο θέρμανσης.

4.6 Δημοσιονομικές εξελίξεις

Το 2014 τα δημόσια οικονομικά βελτιώθηκαν επιβαρύνοντας δυστυχώς όμως εκ νέου την ήδη κακή κατάσταση του ιδιωτικού τομέα, των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων. Το καθαρό διαθέσιμο εισόδημα μειώθηκε λόγω της πτώσης των αποδοχών και της αύξησης των φορολογικών επιβαρύνσεων. Τροχοπέδη της κατάστασης αποτελεί και η καθυστέρηση κάποιας παρέμβασης ώστε να βελτιωθεί η ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Το 2013 το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης χειροτέρευσε σε σχέση με το 2012. Κύριες αιτίες η έκτακτη επιβάρυνση με τις δαπάνες αναδιάρθρωσης και η ανακεφαλαιοποίηση του τραπεζικού συστήματος. Το συγκεκριμένο είχε επηρεαστεί ιδιαίτερα αρνητικά το 2011 και 2012 από την απόφαση του κράτους για απομείωση του κρατικού χρέους το οποίο έως τότε θεωρούνταν περιουσιακό στοιχείο των τραπεζών και ως αποτέλεσμα είχε τον μηδενισμό των ιδίων κεφαλαίων τους. Παρ' όλα αυτά η εξέλιξη της δημοσιονομικής κατάστασης συνέχισε να βελτιώνεται σημαντικά και για το 2014 το συνολικό δημοσιονομικό έλλειμμα περιορίστηκε στο 1,6% του ΑΕΠ.

Το ακαθάριστο δημόσιο χρέος αυξανόταν αλματωδώς μέχρι το 2013 κυρίως λόγω των υψηλών ελλειμμάτων της περιόδου 2010-2013. Παραμένοντας εξαιρετικά υψηλό, το υψηλότερο στην ζώνη του ευρώ, κατάφερε αργότερα να σταθεροποιηθεί συμβάλλοντας σ' αυτό η επίτευξη πρωτογενών πλεονασμάτων σε συνδυασμό με το πολύ χαμηλό μέσο επιτόκιο και η αναστολή πληρωμής, που δόθηκε στην Ελλάδα από τους πιστωτές το 2012, σοβαρού τμήματος των τόκων έως το 2022.

4.7 Προοπτικές στο μέλλον

Σημαντική επιτάχυνση του ΑΕΠ προβλέπεται το 2015 με σχεδόν μηδενικό πληθωρισμό προερχόμενο από την αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης, των επενδύσεων και από τις καθαρές εξαγωγές. Θετική εξέλιξη θα έχει και η μεγάλη έως τώρα απόκλιση του κατά κεφαλήν εισοδήματος της Ελλάδας σε σχέση με τα υπόλοιπα κράτη της ευρωπαϊκής ένωσης. Φτωχότερη βέβαια δυστυχώς θα παραμείνει η Ελλάδα σε σχέση με Πορτογαλία, Σλοβακία, Εσθονία, Λιθουανία.

Παρά τις προβλέψεις η πολιτική αστάθεια ή ακυβερνησία ελλοχεύουν κινδύνους επιδείνωσης του επιχειρηματικού κλίματος και επιστροφή στην ύφεση.

Αύξηση προβλέπεται στο δημοσιονομικό και ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών πλεόνασμα λόγω της εγχώριας και διεθνούς ζήτησης παρέχοντας αξιοπιστία και διαπραγματευτική ισχύ ώστε να βγει από τα προγράμματα στήριξης και να ανεξαρτητοποιηθεί στις διεθνείς αγορές κρατικών χρεογράφων.

Η ελάφρυνση του δημόσιου χρέους προς άλλα κράτη θα 'ναι σημαντικό βήμα αλλά δεν θα δώσει την λύση σ' όλα τα προβλήματα της χώρας. Γεγονός αποτελεί ότι οι δαπάνες τόκων του δημοσίου χρέους της Ελλάδας το 2014, ως ποσοστό του ΑΕΠ, είναι περίπου ισόποσο με άλλων κρατών της ζώνης του Ευρώ όπως Ιρλανδία, Ιταλία, Πορτογαλία.

Σημαντικό βήμα για την διατήρηση και την αύξηση των ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης του δυνητικού προϊόντος καθώς και την βελτίωση της απασχόλησης και του εισοδήματος είναι η διαμόρφωση φιλικού επιχειρηματικού περιβάλλοντος και ως απόρροια η βελτίωση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας. Η σταθερότητα, η διαφάνεια και ανταγωνιστικότητα θα κινητοποιήσει τις επενδύσεις εντός και εκτός κράτους σε κατασκευές, έρευνα, τεχνολογία. Με επενδύσεις παγίου κεφαλαίου και όχι με δανεικά και μεταβιβάσεις από άλλες χώρες ή εντός περιουσιακών στοιχείων από το δημόσιο στον ιδιωτικό τομέα θα έχουμε το επιθυμητό αποτέλεσμα.

Η διεθνής ανταγωνιστικότητα χαμηλή μεν, φαίνεται να βελτιώνεται δε. Συγκεκριμένα μετά το 2009 βελτίωση υπήρξε ως προς την ανταγωνιστικότητα τιμών και κόστους εργασίας. Από το 2013, σύμφωνα με σειρά δεικτών πραγματικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας, εξαλείφθηκε και η σωρευτική απώλεια ανταγωνιστικότητας

κόστους εργασίας της ελληνικής οικονομίας σε σχέση με τους εμπορικούς τους εταίρους. Αλλά και η συνολική διεθνής ανταγωνιστικότητα της οικονομίας δείχνει σημάδια βελτίωσης.

Εν κατακλείδι η πρόσβαση στη χρηματοδότηση, η κακής ποιότητας γραφειοκρατία και η φορολογική αστάθεια εμποδίζουν της βελτίωση της ανταγωνιστικότητας των επιχειρήσεων στην Ελλάδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ



5.1 Γενικά χαρακτηριστικά

Οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου των τροφίμων καταγράφουν ζημιές σύμφωνα με ανάλυση των στοιχείων των δημοσιευμένων ισολογισμών από την Direction Business Reports.

Ο κλάδος των τροφίμων είναι ο πιο αντιπροσωπευτικός της ελληνικής βιομηχανίας καθώς η αύξηση ή η μείωση του εισοδήματος των πολιτών έχει σοβαρό αντίκτυπο στις πωλήσεις του κλάδου αφού τα τρόφιμα είναι το τελευταίο προϊόν που θα εγκαταλείψει μια μέση ελληνική οικογένεια σε περίοδο ύφεσης. Ξεκινώντας η ύφεση στην Ελλάδα το 2008 ο κλάδος τροφίμων δεν επηρεάστηκε. Θεωρούνται ανελαστικές δε οι δαπάνες στον συγκεκριμένο κλάδο για τη μέση ελληνική οικογένεια. Το 2012 άρχισε να διαφαίνεται ο επηρεασμός στις επιχειρήσεις αφού κόπηκε η πιστωτική διευκόλυνση από τις τράπεζες για υπερδανεισμένες επιχειρήσεις. Ακολούθως το 2013, 2014 ο κλάδος ακολουθεί αρνητική πορεία καταγράφοντας πολυετείς ζημιές.

Τα τρόφιμα είναι ένας από τους κλάδους όπου αυξήθηκε η απασχόληση το τρίτο τρίμηνο του 2013. Ενώ το σύνολο των θέσεων εργασίας το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα μειώθηκε σε σχέση με την ίδια χρονική περίοδο ένα έτος πριν, αύξηση σημειώθηκε της απασχόλησης σε ορισμένους μεγάλους βιομηχανικούς κλάδους βαρύνουσας σημασίας για τον συγκεκριμένο τομέα.

Γεγονός είναι βέβαιο ότι πιθανόν η αύξηση δεν ήταν αποτέλεσμα της σταθερότητας ή της αύξησης της παραγωγής αλλά της διερεύνησης της μερικής απασχόλησης με

ωρομίσθιο και της εκ περιτροπής εργασίας που αυξάνουν μεν το εργατικό δυναμικό με παράλληλη μείωση του αριθμού των σταθερά και πλήρως απασχολούμενων. Χαρακτηριστικό αποτελεί η αύξηση του αριθμού απασχολούμενων σε κλάδους που καταρρέουν. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Αρχή, εκτιμάται ότι αυξήθηκε ο αριθμός των εργαζομένων: Στη βιομηχανία τροφίμων κατά 12.180 άτομα, από 96.587 άτομα σε 108.767 άτομα, με ποσοστιαία αύξηση των θέσεων εργασίας κατά 12,6%. Σε σύγκριση με το τρίτο τρίμηνο του 2008, η απασχόληση στον κλάδο το ίδιο τρίμηνο του 2013 ήταν μειωμένη κατά 0,9%.

Σύμφωνα με το ίδρυμα οικονομικών και βιομηχανικών ερευνών η βιομηχανία τροφίμων παραμένει ένας από τους πιο δυναμικούς, ανταγωνιστικούς και εξωστρεφείς κλάδους της ελληνικής μεταποίησης, με έντονη επενδυτική και εμπορική δραστηριότητα στην Ελλάδα, τα βαλκάνια και την Ευρώπη προσδοκώντας απ' αυτόν να συνεισφέρει στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας. Η παραγωγή ειδών αρτοποιίας και αλευροειδών προϊόντων και η παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων συνιστούν τους σημαντικότερους υποκλάδους του τομέα. Η βιομηχανία τροφίμων στηρίζεται περισσότερο στα ξένα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών της στοιχείων, αν και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης βελτιώθηκε το 2010, κυρίως λόγω περιορισμού της πιστοληπτικής επέκτασης. Την ίδια στιγμή ο περιορισμός των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων βελτίωσε και τη γενική ρευστότητα των επιχειρήσεων του κλάδου, η οποία και κυμαίνεται πια σε ικανοποιητικό επίπεδο.

Πολλές είναι οι προκλήσεις στον κλάδο των τροφίμων προερχόμενες εντός και εκτός χώρας. Σημαντικότερες είναι οι διακυμάνσεις των τιμών, η αναμενόμενη μελλοντική αύξηση της ζήτησης για τρόφιμα, οι επιπτώσεις του ανταγωνισμού από νέους ανερχόμενους παίκτες στην παγκόσμια αγορά, η ταχύτερη μείωση της διαθεσιμότητας των φυσικών πόρων στη γεωργική παραγωγή, οι αυξημένες καταναλωτικές απαιτήσεις ως προς την ασφάλεια των τροφίμων και τη ζήτηση για τρόφιμα με ειδικά χαρακτηριστικά και ο σεβασμός στην ποιότητα.

Πολλές είναι όμως και οι εσωτερικές προκλήσεις του κλάδου. Αυτές δημιουργούνται κυρίως από τις δυσκολίες στο θεσμικό πλαίσιο, από την οικονομική δυστοκία στο οικονομικό περιβάλλον, τις αντίξοες κοινωνικές και πολιτικές συνθήκες και την οικονομική ύφεση.

Παρόλα αυτά ευκαιρίες για ανάκαμψη υπάρχουν εκμεταλλευόμενοι τα παραδοσιακά χαρακτηριστικά των ελληνικών τροφίμων, τις συνέργιες των επιχειρήσεων σε όλη της

αλυσίδα αξίας των τροφίμων, την επιμονή στη συντονισμένη προσπάθεια δημιουργίας μιας ισχυρής και άμεσα αναγνωρίσιμης ελληνικής ταυτότητας τροφίμων (ελληνικό brand name), την πιο οργανωμένη και αποτελεσματική προώθηση των προϊόντων, την ενσωμάτωση της καινοτομίας, της έρευνας και της διαφοροποίησης του προϊόντος, με την ταυτόχρονη ένταξη των νέων, σύγχρονων τεχνολογιών στην παραγωγή, αλλά και την συνεργασία με κρατικούς και ερευνητικούς φορείς που θα στηρίξουν την προσπάθεια ενημέρωσης και προβολής του ελληνικού προϊόντος, μέσα από ένα μελετημένο και μακρόπνοο σχεδιασμό. Κυρίαρχο ρόλο στην αναφερόμενη προσπάθεια μπορεί και πρέπει να παίξει ο Οργανισμός Προώθησης Εξαγωγών. Συμμετέχοντας σε επιχειρησιακά προγράμματα, διεθνείς εκθέσεις, συνέδρια και συνεργαζόμενος αποτελεσματικά με τις επιχειρήσεις και τους σχετικούς συνδέσμους είναι δυνατό να συνεισφέρει καίρια στην προσπάθεια ενίσχυσης της εξαγωγικής δραστηριότητας και της εξωστρέφειας του τομέα αλλά και στην οργανωμένη προώθηση του ελληνικού brand name τροφίμων.

5.2 Ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος

Η ολοκληρωμένη ανάλυση του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος της επιχείρησης είναι απαραίτητη για τον προσδιορισμό και τη διαμόρφωση μιας σωστής για την συγκεκριμένη περίπτωση στρατηγικής. Ο Michael Porter το 1982 πρότεινε ένα πλαίσιο για την ανάλυση των ανταγωνιστικών δυνάμεων το οποίο στηρίζεται σε πέντε δυνάμεις. Το πλαίσιο αναφέρεται ως “διαρθρωτική ανάλυση ενός κλάδου” ή απλά ανάλυση των 5 δυνάμεων του Porter. Το υπόδειγμα αυτό είναι ένα από τα αποτελεσματικότερα θεωρητικά υποδείγματα που χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση της φύσης του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος και την περιγραφή της δομής του κλάδου. Το ανταγωνιστικό περιβάλλον της κάθε επιχείρησης, άρα και των επιχειρήσεων των κλάδων που μελετάμε, προσδιορίζεται από τις εξής δυνάμεις:

απειλή εισόδου νέων επιχειρήσεων στον κλάδο,
 διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών,
 διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών,
 απειλή από υποκατάστατα προϊόντα και
 ανταγωνισμός ανάμεσα στις ήδη υπάρχουσες επιχειρήσεις.

Το ανταγωνιστικό περιβάλλον περιλαμβάνει όλους τους παράγοντες που επηρεάζουν τις επιχειρήσεις στην οικονομία. Οι παράγοντες αυτοί βρίσκονται σε συνεχή αλληλεπίδραση με την επιχείρηση και αποτελούν τα στοιχεία του κάθε κλάδου και της

οικονομίας γενικότερα. Σκοπός των επιχειρήσεων είναι να συνδυάζει αυτούς τους παράγοντες ώστε να αντλεί πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστών της. Οι δυνάμεις αυτές προσδιορίζουν την ένταση και τη φύση του ανταγωνισμού. Κάθε δύναμη καθορίζει τις ανταγωνιστικές πιέσεις που δέχεται ο κλάδος ο οποίος επηρεάζει τον ανταγωνισμό και ως αποτέλεσμα και τα αναμενόμενα κέρδη μιας επιχείρησης. Άρα, καταλήγουμε μέσω αυτών και στο πόσο ελκυστικός είναι. Αναλύοντας κάθε δύναμη οδηγούμαστε στην κατανόηση των αναγκών του περιβάλλοντος του κλάδου άρα βλέπουμε πόσος σημαντική είναι και τι επιπτώσεις μπορεί να έχει μια αλλαγή, έστω μια καινοτομία στον κλάδο ή μια στροφή στις προτιμήσεις των καταναλωτών, στις εταιρείες του κλάδου. Μ' αυτόν τον τρόπο μια επιχείρηση μπορεί να εντοπίσει τυχόν ευκαιρίες και να τις χρησιμοποιήσει προς όφελος της.

Ένας εύκολος τρόπος για την κατανόηση του μοντέλου είναι να σκεφτούμε ότι στον κλάδο διανέμεται μια “πίτα κερδών”, μια υπεραξία. Στην διανομή συμμετέχουν ανταγωνιστές, αγοραστές, προμηθευτές, νεοεισερχόμενοι, παροχείς υποκατάστατων. Όλοι επιδιώκουν μέσω της διαπραγματευτικής τους δύναμης την απόκτηση μεγαλύτερου μεριδίου της πίτας. Άλλοι τα καταφέρνουν περισσότερο κι άλλοι λιγότερο. Παραδείγματος χάρη αν οι προμηθευτές πετύχουν μεγάλες τιμές και οι αγοραστές χαμηλές οι ανταγωνιστές είναι αυτοί με το μηδαμινό όφελος.

5.2.1 Απειλή εισόδου νέων επιχειρήσεων στον κλάδο

Όταν ένας κλάδος έχει απόδοση κεφαλαίου υψηλότερη από το κόστος του και μεγάλα περιθώρια κέρδους νέες επιχειρήσεις επιθυμούν να διεισδύσουν σ' αυτόν. Έτσι ο ανταγωνισμός αυξάνεται. Τα σημαντικότερα εμπόδια εισόδου είναι:

- α) Οικονομίες κλίμακας δηλαδή διαφορετικές ανάγκες όγκου παραγωγής,
- β) κοστολογικά πλεονεκτήματα στις ήδη υπάρχουσες επιχειρήσεις,
- γ) διαφοροποίηση, πραγματική ή εικονική, των ήδη υπαρχόντων προϊόντων,
- δ) δυσκολία ανοίγματος συνεργασίας με τα κανάλια διανομής,
- ε) νομικοί περιορισμοί,
- στ) φόβος αντίδρασης από υπάρχουσες επιχειρήσεις.

Άλλα εμπόδια ανάλογα με το κλάδο μπορεί να είναι οι δυσκολίες απόκτησης αδειών, οι απαιτήσεις σε κεφάλαια, η ανάγκη να γίνουν μεγάλες μονάδες με σκοπό το ανταγωνιστικό κόστος μονάδας αλλά και το κόστος ανάπτυξης νέων προϊόντων.

Στον κλάδο τροφίμων που μελετάμε υπάρχει η δυνατότητα εισαγωγής νέων επιχειρήσεων. Αν και ο ανταγωνισμός είναι σκληρός, λόγω των πολλών εταιρειών και της συνήθειας των καταναλωτών να αγοράζουν τα ήδη υπάρχοντα προϊόντα, μέσω προσφορών προσπαθούν και οι νεοεισερχόμενοι να εισχωρήσουν στην αγορά.

Συχνότερο φαινόμενο βέβαια είναι οι ήδη υπάρχουσες εταιρίες να δοκιμάζουν να προωθήσουν είτε διαφορετικό είδος τροφίμων πχ. κάποια εταιρία που παράγει γάλα να παραγάγει και γιαούρτι είτε εναλλαγή του προϊόντος της π.χ. η ίδια εταιρεία γάλα χωρίς λακτόζη.

5.2.2 Διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών

Οι επιχειρήσεις ανάλογα με το είδος που παράγουν μπορούν να επιλέξουν από ποικιλία υλικών και υπηρεσιών για πρώτες ύλες. Οι προμηθευτές επηρεάζουν αισθητά το κόστος παραγωγής του προϊόντος αφού σε πολλούς κλάδους τα έξοδα για πρώτες ύλες και προμήθειες αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό του συνολικού κόστους. Ειδικά όταν ένα προϊόν –πρώτη ύλη συμμετέχει σε μεγάλο ποσοστό στην παραγωγή του τελικού προϊόντος και είναι διαθέσιμο από λίγες πηγές επηρεάζει καίρια το τελικό κόστος. Άρα οι παράγοντες από τους οποίους εξαρτάται η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών είναι:

- α) αριθμός προμηθευτών,
- β) αριθμός και σημασία προμηθευτών,
- γ) βαθμός διαφοροποίησης των προϊόντων του προμηθευτή,
- δ) δυνατότητα υποκατάστασης των προϊόντων του.

Επιπλέον, ο προμηθευτής από μεριάς του σαν μέσο πίεσης μπορεί να αυξήσει τις τιμές ή να υποβαθμίσει την ποιότητα των προϊόντων του.

Οι λύσεις για καλύτερη διαπραγμάτευση μεταξύ προμηθευτών-αγοραστών είναι να έχουν σταθερές μακροπρόθεσμες συμφωνίες, να υπάρχουν προμηθευτικοί συνεταιρισμοί αλλά και να ανήκει η πηγή τουλάχιστον κάποιων βασικών προμηθειών στον παραγωγό του τελικού προϊόντος.

Στον κλάδο που μελετάμε και μεν οι προμηθευτές είναι πολλοί διαθέτοντας το ίδιο προϊόν, στο σχετικό παράδειγμα με την επιχείρηση παραγωγής γάλακτος η εταιρία μπορεί να επιλέξει μέσω εκατοντάδων κτηνοτρόφων από όλη την Ελλάδα, αλλά οι

πρώτες ύλες δεν έχουν την δυνατότητα υποκατάστασης και επιπλέον μια πιθανή αύξηση της τιμής της πρώτης ύλης θα πρέπει να απορροφηθεί από την εταιρεία παραγωγής αφού το προϊόν θα είναι λιγότερο ανταγωνιστικό αν η αύξησή της φτάσει στον τελικό καταναλωτή.

5.2.3 Διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών

Οι διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών επηρεάζεται από σχεδόν ίδιους παράγοντες με την διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών. Αυτοί είναι:

- α) αριθμός αγοραστών,
- β) αριθμός προμηθευτών,
- γ) πληροφορίες για το κόστος παραγωγής του προμηθευτή,
- δ) ευαισθησία του αγοραστή στην τιμή,
- ε) χαρακτηριστικά προϊόντος.

Το βασικό στον προσδιορισμό του μεγέθους της δύναμης που ασκείται είναι να οριστεί ο αγοραστής. Αν θεωρούμε δηλαδή ως αγοραστή τον τελικό καταναλωτή ή τις ενδιάμεσες εταιρείες όπως τους χονδρέμπορους και τους διανομείς. Η σημασία των τελικών αγοραστών είναι σημαντική, καθοριστική όμως είναι η συμβολή όποιου κάνει την διαπραγμάτευση της τιμής με τον παραγωγό. Για να αυξηθεί η ελαστικότητα της επιχείρησης σε σχέση με τους αγοραστές μπορεί να κάνει μακροπρόθεσμες προγραμματικές συμφωνίες, κοινοπραξίες και αγορά δικτύου διανομής αλλά και αναζήτηση νέου αγοραστικού κοινού.

Στον κλάδο μας ως αγοραστές θεωρούμε τους μεσάζοντες όπως σουπερ μάρκετ, χώροι εστίασης αλλά και τον τελικό καταναλωτή. Μεγαλύτερη δύναμη έχουν οι χονδρέμποροι αφού μπορούν να διαλέξουν από πληθώρα προϊόντων για να τοποθετήσουν στα “ράφια τους” ή να προσφέρουν στον τελικό καταναλωτή σε περίπτωση χώρου εστίασης. Αλλά ακόμη κι αν το προϊόν επικρατήσει στο να αγοραστεί και να προωθηθεί μεγάλη σημασία παίζει η προβολή του προϊόντος απ’ αυτούς όπως και τυχόν προσφορές. Η αγοραστική δύναμη των χονδρεμπόρων μειώνεται όταν το προϊόν γίνει γνωστό και αγαπητό στον τελικό καταναλωτή.

5.2.4 Απειλή από υποκατάστατα προϊόντα

Η απειλή από υποκατάστατα είναι μεγάλη αφού οι καταναλωτές εύκολα μπορούν να αντικαταστήσουν ένα προϊόν με κάποιο άλλο που έχει την ίδια χρήση. Οι απειλές προσδιορίζονται κυρίως στην ύπαρξη υποκατάστατων με ίδια ή καλύτερη ποιότητα, στην μείωση της ελαστικότητας της τιμής με την ύπαρξη συγγενικών προϊόντων και στην εύκολη αντικατάσταση του παλιού με νέο προϊόν δηλαδή καλή τιμή, χαμηλό κόστος αλλαγής της διαδικασίας παραγωγής, κόστος εκπαίδευσης στο νέο “εργαλείο”. Μελετώντας τις ανάγκες του καταναλωτή αντιλαμβανόμαστε αν αυτές μπορούν να ικανοποιηθούν διαφορετικά και πόσο εύκολα ένας καταναλωτής θα στραφεί σ’ ένα υποκατάστατο.

Ο κλάδος των τροφίμων δεδομένου ότι η τροφή είναι βιοτική ανάγκη δεν μπορεί να υποκατασταθεί.

5.2.5 Ανταγωνισμός ανάμεσα στις ήδη υπάρχουσες επιχειρήσεις

Προσπαθώντας η κάθε επιχείρηση να βελτιώσει την θέση της στην αγορά και να κυριαρχήσει σ’ αυτήν αυξάνεται ο ανταγωνισμός. Μετά την δράση της επιχείρησης, με τακτικές όπως η μείωση των τιμών, οι διαφημίσεις, η δημιουργία νέων προϊόντων, η καλύτερη εξυπηρέτηση πελατών, υπάρχει η αντίδραση των άλλων επιχειρήσεων. Ο ανταγωνισμός ανάλογα με το μέγεθος των αντιδράσεων μπορεί να χαρακτηριστεί ως έντονος, συγκροτημένος ή αδύναμος. Υπάρχουν κάποια χαρακτηριστικά στους κλάδους που επηρεάζουν το μέγεθος του ανταγωνισμού:

- α) χαρακτηριστικά ανταγωνιστών,
- β) υψηλό σταθερό κόστος,
- γ) προσπάθειες για αύξηση μεριδίου της αγοράς,
- δ) διαφοροποίηση στα προϊόντα,
- ε) εμπόδια εξόδου.

Ο ανταγωνισμός στον κλάδο των τροφίμων είναι μεγάλος αφού κάθε προϊόν παράγεται από πολλές επιχειρήσεις με καθόλου, λίγες ή πολλές διαφορές, πλασματικές ή πραγματικές. Η κάθε εταιρεία προσπαθεί να μειώσει το κόστος της και ως αποτέλεσμα και τις τιμές των προϊόντων της και να πείσει τους καταναλωτές ότι το

προϊόν που παράγει διαφέρει σε καίρια σημεία απ' αυτό των άλλων επιχειρήσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

6.1 ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε



Οι “ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε” δημιουργήθηκαν το 1952 με έδρα στην Περιβόλα Πατρών. Ξεκίνησαν με τον παραδοσιακό νερόμυλο ο οποίος με τα χρόνια έδωσε την θέση του στον σύγχρονο κυλινδρόμυλο. Ο εκσυγχρονισμός του εξοπλισμού και η εξειδίκευση του προσωπικού συνέβαλλαν στην ραγδαία ανάπτυξή τους.

Η παραγωγή τους περιλαμβάνει μεγάλη ποικιλία αλευριών από σιτάρι διάφορων τύπων η οποία και τους προσφέρει σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Συγκεκριμένα παράγουν κίτρινα αλεύρια και αλεύρια αρτοποιίας, ειδικά αλεύρια, αλεύρια από ολόκληρο σιτάρι, σιμιγδάλι και μείγματα. Η μεγάλη παραγωγή, τους επιτρέπει να τροφοδοτούν βιομηχανίες, αρτοποιεία, ζαχαροπλαστεία, εργαστήρια και άλλες μικρές ή μεγάλες επιχειρήσεις.

Εκτός από την έδρα τους στην Περιβόλα Πατρών η εταιρεία διαθέτει ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στη βιομηχανική περιοχή Πατρών, αποθήκες σε Ασπρόπυργο Αττικής, Θεσσαλονίκη, Καβάλα, συγκρότημα εκφόρτωσης δημητριακών στο λιμάνι της Πάτρας αλλά και έναν ιδιόκτητο στόλο φορτηγών μεταφοράς και σιλοφόρων οχημάτων.

6.2 ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ



Η εταιρεία ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ ξεκίνησε την λειτουργία της το 1985 προσφέροντας στους Έλληνες ζαχαροπλάστες και αρτοποιούς πρώτες ύλες ενώ ακολούθησαν και εξαγωγές στην βαλκανική ζώνη . Εδρεύει σε υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις 2.783τ.μ. με έδρα τις Αχαρνές Αττικής οι οποίες κατασκευάστηκαν σε ιδιόκτητο οικόπεδο 15.819 τ.μ. και λειτουργεί επίσης υποκατάστημα στην Θεσσαλονίκη, ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου, με εγκαταστάσεις 10.500 τ.μ. που περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, μοντέρνα γραφεία και αποθήκες με θαλάμους διαφορετικών θερμοκρασιών και υγρασίας συνολικής έκτασης 2.231 τ.μ.

Σήμερα, η εταιρεία αντιπροσωπεύει αποκλειστικά 26 από τους πιο φημισμένους διεθνείς οίκους παραγωγής α' υλών ζαχαροπλαστικής, αρτοποιίας και παγωτού στην Ελλάδα, την Κύπρο και σε Βαλκανικές χώρες. Βασικό της μέλημα η υψηλή ποιότητα των προϊόντων που εισάγει και διακινεί. Για να το επιτύχει μόνιμες είναι οι έρευνες αγοράς για να δημιουργεί νέες γευστικές απολαύσεις αλλά και για να ανταποκρίνεται στις διαρκώς εξελισσόμενες προτιμήσεις των καταναλωτών.

Μερικά ενδεικτικά προϊόντα της εταιρείας, φυσικά στο καθένα ξεχωριστά υπάρχουν αρκετές επιλογές, είναι μαργαρίνες, βούτυρα, κρεμά γάλακτος, γάλα, επιδόρπια, τυρί κρεμά, φυτική σαντιγί, φρούτα σε ζελέ, κρέμες ζαχαροπλαστικής, κουβερτούρες, πραλίνες, υλικά διακοσμήσεις, παγωτά, αρώματα και συνεχώς εμπλουτίζεται η συλλογή με καινούρια προϊόντα σύμφωνα με τις ανάγκες του καταναλωτή και τις εξελίξεις της ζαχαροπλαστικής και της αρτοποιίας.

6.3 ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ-ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜ.ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.



Η Εταιρεία "Υιοί Ε. Χατζηκρανιώτη - Αλευροβιομηχανία Τυρνάβου Α.Ε." δημιουργήθηκε το 1907 και σήμερα έπειτα από 108 χρόνια λειτουργίας θεωρείται μία από τις 10

πρώτες βιομηχανίες του κλάδου της. Ειδικότερα 10^η θέση ως προς τον κύκλο εργασιών και 6^η ως προς την αποδοτικότητα. Είναι μία οικογενειακή επιχείρηση με βαθιές ρίζες στο χώρο της αλευροποιίας.

Η εταιρεία κατέχει οικόπεδο που βρίσκεται στο 1 χιλ. Τυρνάβου-Λάρισας του Δήμου Τυρνάβου, συνολικής επιφάνειας 14.604 τ.μ και επί του οικοπέδου αυτού έχει ανεγερθεί το βιομηχανοστάσιο συνολικής επιφάνειας 3.075 τ.μ. Δίπλα από το κτίριο του μύλου έχουν κατασκευαστεί οι αποθήκες τύπου ΣΙΛΟ, συνολικής επιφάνειας 750 τ.μ και χρησιμοποιούνται για τον διαχωρισμό και την αποθήκευση των διαφόρων τύπων αλεύρων. Γραφεία διατηρεί επίσης σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη.

Η εταιρεία κυρίως παράγει άλευρα, 21 είδη αλεύρων, μέσω άλεσης σκληρού και μαλακού σίτου και σίκαλης, που καλύπτει τις σημερινές απαιτήσεις της αρτοποιίας, της ζαχαροπλαστικής και της παράγωγης ζυμαρικών. Το σκληρό σιτάρι είναι 100% ελληνικής παραγωγής ενώ το μαλακό σιτάρι προέρχεται και από άλλες χώρες της Ευρώπης. Συγκεκριμένα μερικά άλευρα που παράγει είναι δυνατό αλεύρι αρτοποιεία, φιλό αλεύρι, δυνατό, άλευρα ενισχυμένα φρυγανιάς, αλεύρι ζαχαροπλαστικής, άλευρα πιτυρούχα-ολικής αλέσεως, άλευρα πετρόμυλου ολικής άλεσης, καλαμποκάλευρο, σιμιγδάλι κ.α. Η συνολική παραγωγική δυναμικότητα ανέρχεται σε 180 τόνους/24ωρο.

6.4 ΑΡΤΟΒΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.



Η αρτοβιομηχανία καραμολέγκος ξεκίνησε το 1950 ως οικογενειακή επιχείρηση, φούρνος, στην Σαντορίνη. Την σημερινή της νομικής μορφή την πήρε το 1989. Σήμερα το δίκτυο διανομής της αποτελείται από 6 σύγχρονα κέντρα διανομής σε όλη την Ελλάδα δηλαδή Αττική, Πάτρα, Θεσσαλονίκη, Λάρισα, Ηράκλειο, Ιωάννινα με ιδιόκτητο στόλο 187 αυτοκινήτων/φορτηγών. Καθημερινά στέλνονται προϊόντα σε 2.100 σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα απ' όπου και εύκολα μπορεί να τα προμηθευτεί ο καταναλωτής.

Βασικό στοιχείο της επιχείρησης είναι η ποιότητα που προσφέρει στους καταναλωτές και η υπευθυνότητα προς αυτούς. Συνεχώς προσπαθούν να εξελίσσονται αποτελώντας βασικές έννοιες της λειτουργίας της η έρευνα, η ανάπτυξη και η καινοτομία. Η εταιρεία προσπαθεί εκμεταλλευόμενη τις νέες τεχνολογίες και επενδύοντας στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης να παρέχει ασφάλεια στον καταναλωτή και να προσφέρει προϊόντα εμπνευσμένα μεν από την ελληνική/μεσογειακή κουλτούρα, προσαρμοσμένη δε στους ρυθμούς και τις ανάγκες της σύγχρονης ζωής.

Μερικά προϊόντα της εταιρείας είναι το ψωμί για τοστ, ψωμί σε φέτες, ψωμί για το τραπέζι, ψωμάκια, πίτες, τσουρέκι πολίτικο και τρίμμα γαλέτας.

6.5 ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.



Το 1912 ιδρύθηκε η προσωπική επιχείρηση του “Κωνσταντίνου Ι. Σαραντόπουλου” η οποία και μετατράπηκε το 1935 στην εταιρεία “Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος Α.Ε.” μορφή την οποία και διατηρεί έως σήμερα. Η εταιρεία εδρεύει στο Κερατσίνι Αττικής, οι πωλητές της καλύπτουν τον Νομό Αττικής, ενώ η εταιρεία διαθέτει επιπλέον και δέκα αντιπροσώπους που έχουν αποκλειστική συνεργασία με την εταιρεία και καλύπτουν τις περιοχές Μεσσηνίας, Αιτωλοακαρνανίας, Αχαΐας, Δωδεκανήσων, Κυκλάδων, Κέρκυρας και Νησιά Β. και Ν. Αιγαίου.

Η εταιρεία ανήκει στις μονάδες με δυναμικότητα άλεσης σίτου 200 με 500 τόνους ανά ημέρα. Διατηρεί εγκαταστάσεις σε μεγάλα αστικά κέντρα καθώς και κοντά σε λιμάνια και τόπους παραγωγής σιτηρών. Διαθέτει επιπλέον σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, εξειδικευμένο προσωπικό, χημείο για καλύτερο ποιοτικό έλεγχο των πρώτων υλών και των παραγόμενων προϊόντων καθώς και κατάλληλους χώρους αποθήκευσης των πρώτων υλών και των προϊόντων τους.

Η δραστηριότητα της εταιρείας επικεντρώνεται στην παραγωγή διαφόρων τύπων αλεύρων από άλεση μαλακού και σκληρού σίτου. Παράγονται 25 διαφορετικά είδη αλεύρων ικανά να καλύψουν τις αυξημένες απαιτήσεις της σύγχρονης αγοράς. Τα

προϊόντα της εταιρείας απευθύνονται σε εύρος πελατών κυρίως όμως σε αρτοποιούς και ζαχαροπλάστες. Σημαντικότερες πρώτες ύλες της είναι το μαλακό και σκληρό σιτάρι. Για το σκληρό σιτάρι οι πηγές αγοράς είναι η Ελληνική παραγωγή, ενώ για το μαλακό τα τελευταία χρόνια, γίνονται σημαντικές εισαγωγές από την Ευρώπη καθώς και από Καναδά. Μερικά από τα είδη που παράγει είναι άλευρα αρτοποιίας, άλευρα πολυτελείας, άλευρα και σιμιγδάλια από σκληρό σιτάρι, προϊόντα για βιομηχανικές εταιρείες αλλά και υποπροϊόντα

6.6 ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.



Η εταιρεία “ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.” ξεκινώντας από το 1782 κατέχει σήμερα την 1^η θέση στην ελληνική αλευροβιομηχανία σε αλέσεις, πωλήσεις και τεχνολογία. Διατηρεί δύο μονάδες παραγωγής στη Σούρπη Μαγνησίας και στο Κερατσίνι Πειραιά διαθέτοντας ταυτόχρονα το καλύτερο και μεγαλύτερο δίκτυο διανομής πανελλαδικά με ιδιόκτητα κέντρα διανομής στην Ιερά οδό (Αθήνα), στο Καλοχώρι (Θεσσαλονίκη) και στο Ποδοχώρι (Καβάλα) επιπλέον ένα μεγάλο στόλο ιδιόκτητων φορτηγών και σιλοφόρων καθώς και πλήθος συνεργατών μεταφορέων που εξυπηρετούν τους πελάτες πανελλαδικά.

Το προσωπικό των μύλων αποτελείται από μυλωνάδες, έμπειρους τεχνολόγους τροφίμων και αρτοποιούς οι οποίοι φροντίζουν για τη σταθερή ποιότητα παραγωγής καθώς επίσης επικεντρώνονται στη δημιουργία νέων καινοτόμων και πρωτοποριακών προϊόντων που καλύπτουν τις ολοένα αυξανόμενες ανάγκες του σύγχρονου αρτοποιού έτσι ώστε να τον καθιστούν ανταγωνιστικό στην αγορά. Ενδεικτικά, τα τελευταία 35 χρόνια οι Μύλοι Λούλη δημιούργησαν 120 διαφορετικά τελικά προϊόντα.

Οι Μύλοι Λούλη προσφέρουν στους πελάτες πάνω από 120 τύπους αλεύρων. Διαθέτουν άλευρα για επαγγελματίες ενσασκισμένα, όπως άλευρα αρτοποιίας, χωριάτικα, πολυτελείας, ολικής-πιτυρούχα, σιμιγδάλια, ευζήν, αλλά και χύδην.

Προσφέρουν επίσης άλευρα για καταναλωτές όπως φαριν απ, αλεύρι για όλες τις χρήσεις, αλεύρι ζυμωτό, αλεύρι ολικής, σιμιγδάλι, αλεύρι χωρίς γλουτένη κ.α. Τέλος παράγουν ετησίως περίπου 50.000 τόνους υποπροϊόντων που προορίζονται για ζωοτροφή και τα οποία αποτελούνται από πίτυρα ψιλά, πίτυρα χονδρά, Άλφες και Βήττες και διατίθενται τόσο σε ενσακισμένη μορφή όσο και σε χύδην.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

7.1. Γενικά

Με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική εξέλιξη των εταιρειών που μελετάμε χρησιμοποιούμε τους ισολογισμούς τους και τα αποτελέσματα χρήσης για να υπολογίσουμε τους πιο σημαντικούς δείκτες.

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελικώς της πραγματικής κατάστασης ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Παραθέτουμε, λοιπόν, για κάθε μία από τις προαναφερθείσες επιχειρήσεις τα αποτελέσματα των δεικτών και συμπεράσματα που εξάγουμε απ' αυτούς.

7.2. Μύλοι Κεπενού Α.Β.Ε.Ε.

	2010	2011	2012	2013	2014
Συνολική Αποδοτικότητα	0,02	0,04	0,06	0,09	0,08
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,03	0,07	0,08	0,13	0,14
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	0,03	0,06	0,06	0,09	0,08
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,02	0,04	0,04	0,07	0,07
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	0,70	0,78	0,98	1,02	0,98
Κυκλοφοριακή	2,04	2,33	2,63	2,73	2,79

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Ταχύτητα Παγίων					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,07	1,18	1,56	1,62	1,5
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	4,57	4,87	5,46	4,78	4,46
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	2,31	3,21	2,93	2,70	2,59
Μέση Διάρκεια Επένδυσης Σε Αποθέματα	79,85	75,0	66,8	76,34	81,85
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	157,95	113,61	124,64	135,02	140,78
Τρέχουσα Ρευστότητα	2,49	1,52	1,93	3,28	2,16
Άμεση Ρευστότητα	1,91	1,16	1,38	2,17	1,43
Δανειακή Επιβάρυνση (α)	1,43	1,31	1,02	0,88	1,22
Δανειακή Επιβάρυνση (β)	0,21	0,02	0,06	0,15	0,13
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	4,14	3,66	3,23	5,13	5,57
Παγιοποίηση Περιουσίας	0,53	0,51	0,59	0,59	0,54

Παρατηρούμε ότι στην εταιρεία “Μύλοι Κεπενού Α.Β.Ε.Ε.” η συνολική αποδοτικότητα, το μικτό περιθώριο κέρδους, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα και η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού αυξάνεται από το έτος 2010 μέχρι και το έτος 2013 συνεχίζοντας με μια μικρή μείωση το 2014 ενώ νωρίτερα, το 2013, αρχίζει η πτώση για την κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων και την κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων.

Βασική αιτία αυτών των αποτελεσμάτων θεωρείται η οικονομική ύφεση της Ελλάδας η οποία ξεκίνησε το 2008. Αρχικά ο κλάδος τροφίμων δεν επηρεάστηκε. Οι αρνητικές επιπτώσεις ξεκίνησαν να φαίνονται το 2012, σταματώντας η πιστωτική διευκόλυνση από τις τράπεζες, με ζημίες να κορυφώνονται το 2013-2014. Φυσικά αυτός ο παράγοντας δεν επηρέασε όλους τους δείκτες μιας επιχείρησης γι' αυτό και διακρίνουμε αύξηση στους παρακάτω δείκτες.

Συγκεκριμένα, σταθερά αύξηση διακρίνουμε στους δείκτες καθαρό περιθώριο κέρδους, αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων και κυκλοφορική ταχύτητα παγίων.

Ασταθείς με διάφορες διακυμάνσεις είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων, η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα, η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων, η τρέχουσα ρευστότητα, η άμεση ρευστότητα, οι δείκτες που σχετίζονται με την δανειακή επιβάρυνση, ο δείκτης κάλυψης τόκων και ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας.

7.3. Στέλιος Κανάκης Α.Β.Ε.Ε.

	2010	2011	2012	2013	2014
Συνολική Αποδοτικότητα	0,10	0,07	0,07	0,10	0,11
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,14	0,09	0,08	0,12	0,13
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	0,12	0,08	0,08	0,12	0,13
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,12	0,08	0,08	0,12	0,13
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	0,85	0,85	0,82	0,78	0,82
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	2,40	2,36	2,32	2,36	2,50
Κυκλοφοριακή	1,31	2,42	1,26	1,16	1,22

Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	6,89	2,44	7,49	6,8	7,54
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	1,78	1,79	2,11	2,33	2,53
Μέση Διάρκεια Επένδυσης Σε Αποθέματα	52,96	52,96	48,73	53,7	48,43
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	204,76	203,90	172,61	156,77	144,30
Τρέχουσα Ρευστότητα	2,52	1,53	3,76	3,35	4,33
Άμεση Ρευστότητα	2,04	0,012	3,13	2,78	3,63
Δανειακή Επιβάρυνση (α)	0,4	0,34	0,25	0,3	0,23
Δανειακή Επιβάρυνση (β)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	92,56	16,87	55,65	140,47	164,27
Παγιοποίηση Περιουσίας	0,55	0,10	0,54	0,49	0,49

Στην εταιρεία “Στέλιος Κανάκης Α.Β.Ε.Ε.” αύξηση παρατηρούμε στην κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων ενώ μείωση στη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων. Δηλαδή αυξήθηκαν οι καθαρές πωλήσεις της επιχείρησης ενώ μειώθηκε ο χρόνος είσπραξής τους.

Στους δείκτες που σχετίζονται με την δανειακή επιβάρυνση διακρίνουμε σταθερότητα αφού ακόμη και οι μικρές αλλαγές στην τιμή του δείκτη είναι γύρω από σταθερό σημείο.

Οι περισσότεροι δείκτες, συνολική αποδοτικότητα, αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, μικτό περιθώριο κέρδους, καθαρό περιθώριο κέρδους, συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα, κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων, δείκτης κάλυψης τόκων χαρακτηρίζονται από μια πτώση στις τιμές του το 2011 που μειώνονται κι άλλο το 2012 συνεχίζοντας με ανοδική πορεία τις επόμενες χρονιές. Γεγονός που οφείλεται κυρίως στην ανελαστικότητα του κλάδου τροφίμων άρα και στον μικρό επηρεασμό του από τις οικονομικές συνθήκες της χώρας.

Μη σταθερές διακυμάνσεις υπάρχουν στους υπόλοιπους δείκτες κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού, κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα, τρέχουσα ρευστότητα, άμεση ρευστότητα και παγιοποίηση περιουσίας.

7.4. ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ-ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.

	2010	2011	2012	2013	2014
Συνολική Αποδοτικότητα	-0,04	-0,06	-0,04	-0,03	-0,04
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-0,15	-0,26	-0,28	-0,30	-0,40
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	-0,11	-0,14	-0,11	-0,09	-0,14
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-0,17	-0,22	-0,22	-0,21	-0,26
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	0,37	0,42	0,37	0,36	0,32
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	0,60	0,66	0,56	0,52	0,46
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	0,96	1,19	1,11	1,14	1,10

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	7,81	8,85	9,55	9,69	11,87
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	1,10	1,39	1,32	1,33	1,22
Μέση Διάρκεια Επένδυσης Σε Αποθέματα	46,74	41,24	38,23	37,67	30,74
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	331,47	262,40	276,35	274,70	299,78
Τρέχουσα Ρευστότητα	0,78	0,63	0,59	2,11	0,43
Άμεση Ρευστότητα	0,68	0,55	0,52	1,86	0,39
Δανειακή Επιβάρυνση (α)	1,36	1,81	2,34	2,98	3,83
Δανειακή Επιβάρυνση (β)	0,04	0,03	0,02	0,47	0
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	-1,87	-1,52	-1,03	-0,75	-1,18
Παγιοποίηση Περιουσίας	1,60	1,81	2,00	2,20	2,42

Στην εταιρεία “ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ-ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.” αύξηση διακρίνουμε στους δείκτες κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, δανειακή επιβάρυνση, παγιοποίηση περιουσίας αλλά και στον δείκτη κάλυψης τόκων του οποίου όμως τα αποτελέσματα χαρακτηρίζονται από τις αρνητικές τους τιμές.

Οι αυξήσεις στις τιμές πιθανόν σχετίζονται με τα επενδυτικά προγράμματα εκσυγχρονισμού της εταιρίας τα έτη 2008-2009. Ειδικότερα η κατασκευή νέου κτιρίου διοίκησης, η αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού, οι προσθήκες στο κτίριο του μύλου ώστε να στεγαστεί ο νέος μηχανολογικός εξοπλισμός και οι βελτιώσεις της υφιστάμενης κτιριακής υποδομής και δημιουργία νέων αποθηκευτικών μέσων αφενός συνέβαλλαν στην παραγωγή περισσότερου προϊόντος άρα αύξηση στην κυκλοφοριακή

ταχύτητα αφετέρου λόγω των δανείων για κάλυψη των εξόδων των επεκτάσεων αύξηση στους δείκτες που σχετίζονται με την δανειακή επιβάρυνση.

Στο άλλο σκέλος μείωση βλέπουμε στους δείκτες που ασχολούνται με την μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα, με την τρέχουσα ρευστότητα και με την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων που οι όμως τα αποτελέσματα είναι στον αρνητικό άξονα. Για τον λόγο που προαναφέρθηκε η τρέχουσα ρευστότητα της επιχείρησης μειώθηκε Συναντάμε βέβαια και τον δείκτη της άμεση ρευστότητας με μοναδική αύξηση το 2013 και τους δείκτες συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα και κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων με αύξηση το 2011.

Οι υπόλοιποι δείκτες παρουσιάζουν διακυμάνσεις, είτε με θετικά αριθμητικά αποτελέσματα είτε με αρνητικά.

7.5. Αρτοποιηχανία Καραμολέγκος

	2010	2011	2012	2013	2014
Συνολική Αποδοτικότητα	0,06	0,07	0,06	0,05	0,05
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,09	0,09	0,09	0,06	0,04
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	0,11	0,12	0,10	0,10	0,08
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,05	0,05	0,05	0,04	0,02
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	0,54	0,60	0,60	0,53	0,56
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	0,84	1,04	1,03	0,90	0,93
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,52	1,43	1,44	1,30	1,41

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	49,38	49,70	55,53	49,42	51,47
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	1,58	1,49	1,57	1,43	1,51
Μέση Διάρκεια Επένδυσης Σε Αποθέματα	7,39	7,34	6,57	7,39	7,10
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	230,81	244,80	232,39	256,00	242,32
Τρέχουσα Ρευστότητα	1,01	1,05	1,04	0,95	0,92
Άμεση Ρευστότητα	0,98	1,02	1,01	0,93	0,90
Δανειακή Επιβάρυνση (α)	1,88	1,89	1,70	1,90	1,74
Δανειακή Επιβάρυνση (β)	0,23	0,20	0,17	0,16	0,15
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	2,02	1,78	2,05	1,74	1,43
Παγιοποίηση Περιουσίας	1,80	1,39	1,40	1,44	1,52

Στην εταιρεία “Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος” αύξηση παρατηρούμε στον δείκτη της δανειακής επιβάρυνσης που χει να κάνει με τα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια και στον δείκτη της παγιοποίησης περιουσίας που όμως κάνει μια καμπή το 2011 και δεν καταφέρνει να φτάσει στο αρχικό επίπεδο.

Αντίθετα οι δείκτες τρέχουσα ρευστότητα, άμεση ρευστότητα, μικτό περιθώριο κέρδους, συνολική αποδοτικότητα αυξάνονται το 2011 ενώ πτώση παρουσιάζουν στα υπόλοιπα έτη. Μόνιμη πτώση έχει ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης που σχετίζεται με τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Σταθερότητα διακρίνουμε στους δείκτες καθαρό περιθώριο κέρδους και αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων με μια μικρή καμπή από το 2012 και μετά.

Σημαντικό ρόλο, άρα, φαίνεται να διαδραματίζουν στην συγκεκριμένη εταιρεία οι χρονιές 2011,2012 αφού απ' αυτές ξεκινά μια αρνητική περίοδος. Συσχετισμός θα μπορούσε να υπάρχει με την οικονομική κατάσταση του κράτους την συγκεκριμένη χρονική περίοδο όπου και χαρακτηρίζεται από την ταχεία αύξηση του ακαθάριστου δημόσιου χρέους και την κακή πορεία του κρατικού ελλείμματος.

Και σ' αυτήν την εταιρεία, όπως και στις υπόλοιπες, οι περισσότεροι δείκτες παρουσιάζουν διακυμάνσεις με αξιοσημείωτους τον δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων που κυμαίνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα και τον δείκτη κάλυψη μερισμάτων όπου οι τιμές του κινούνται στον αρνητικό άξονα.

7.6. Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος Α.Ε.

	2010	2011	2012	2013	2014
Συνολική Αποδοτικότητα	0,05	0,13	0,04	0,03	-0,01
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,11	0,36	0,39	0,01	-0,15
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	0,06	0,11	0,04	0,03	-0,01
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,03	0,09	0,01	0,002	-0,01
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,02	1,22	0,95	1,01	0,93
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	2,48	2,85	2,17	2,00	1,75
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,74	2,29	1,69	2,03	2,07

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	5,39	17,91	6,19	4,89	5,29
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	2,86	2,73	2,96	3,90	3,48
Μέση Διάρκεια Επένδυσης Σε Αποθέματα	67,78	24,47	58,97	74,57	69,03
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	127,41	133,48	123,47	93,59	104,99
Τρέχουσα Ρευστότητα	0,92	0,82	0,85	0,75	0,67
Άμεση Ρευστότητα	0,62	0,69	0,62	0,44	0,42
Δανειακή Επιβάρυνση (α)	2,67	2,40	2,43	2,53	2,73
Δανειακή Επιβάρυνση (β)	0	0	0	0	0
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	-----	-----	-----	-----	-----
Παγιοποίηση Περιουσίας	0,70	0,80	0,78	1,02	1,14

Στην εταιρεία “Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος Α.Ε.” παρατηρείται σε δείκτες όπως το μικτό περιθώριο κέρδους, το καθαρό περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων ,η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων και η άμεση ρευστότητα, αύξηση των τιμών τους το έτος 2011 και κατόπιν συνεχόμενη μείωση μέχρι το 2014.

Η αιτία της πορείας αυτής των δεικτών είναι ότι αρχικά ο κλάδος των τροφίμων δεν επηρεάστηκε από την γενική κρίση αλλά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο άρχισε να διαφαίνεται ο επηρεασμός στις επιχειρήσεις σταματώντας η πιστωτική διευκόλυνση τραπεζών.

Στον αντίποδα έχουμε τον δείκτη της δανειακής επιβάρυνσης που σχετίζεται με τα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια ο οποίος και μειώνεται το 2011 ακολουθώντας κατόπιν ανοδική πορεία.

Ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης με τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια παραμένει μηδενικός ενώ οι υπόλοιποι δείκτες χαρακτηρίζονται από συνεχείς διακυμάνσεις στις τιμές τους.

7.7. Μύλοι Λούλη Α.Ε.

	2010	2011	2012	2013	2014
Συνολική Αποδοτικότητα	0,06	0,05	0,04	0,03	0,04
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,08	0,06	0,04	0,03	0,4
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	0,11	0,08	0,06	0,05	0,06
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,09	0,05	0,04	0,03	0,04
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	0,52	0,60	0,57	0,61	0,55
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	0,73	0,86	0,09	0,90	0,87
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,84	2,04	1,80	1,89	1,47
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	9,17	7,20	4,35	4,95	3,97
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	2,90	3,03	3,46	3,49	2,75

Απαιτήσεων					
Μέση Διάρκεια Επένδυσης Σε Αποθέματα	39,80	50,69	83,90	73,67	91,84
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	125,98	120,45	105,52	104,59	132,51
Τρέχουσα Ρευστότητα	1,04	1,35	1,17	1,40	1,27
Άμεση Ρευστότητα	0,83	0,97	0,69	0,87	0,80
Δανειακή Επιβάρυνση (α)	0,84	0,91	1,03	0,91	0,84
Δανειακή Επιβάρυνση (β)	0,08	0,16	0,13	0,54	0,06
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	-4,74	-3,51	-2,34	-2,00	-2,71
Παγιοποίηση Περιουσίας	2,52	2,37	19,91	2,09	1,70

Στην εταιρεία “Μύλοι Λούλη Α.Ε.” εκτός από τους δείκτες με τις έντονες διακυμάνσεις τους υπόλοιπους δείκτες τους επηρεάζει το έτος 2014. Συγκεκριμένα ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων αυξάνεται μέχρι το έτος 2014 ώσπου υπάρχει μικρή μείωση.

Αντίθετα οι δείκτες μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων , καθαρό περιθώριο κέρδους , μικτό περιθώριο κέρδους, συνολική αποδοτικότητα μειώνονται μέχρι και το έτος 2014 ώσπου συναντάμε αύξηση. Το ίδιο συμβαίνει και για τον δείκτη κάλυψης τόκων μόνο που στην περίπτωση του όλες οι κλιμακώσεις των δεικτών γίνονται στον αρνητικό άξονα. Το γεγονός που πιθανότητα να επηρέασε το έτος 2014 τις αλλαγές στους δείκτες της εταιρείας θα μπορούσε να είναι, εκτός από την ύφεση της χώρας που χρόνο με το χρόνο οι επιπτώσεις της διαφαίνονται όλο και περισσότερο, η επένδυση της εταιρείας δημιουργώντας στο Κερατσίνι Αττικής αλευρόμυλο δυναμικότητας 300 τόνων ανά 24ωρο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

8.1 Γενικά

Μέσω της κριτικής διερεύνησης των πινάκων κεφαλαίων της κάθε επιχείρησης που έχουμε αναφέρει θα αναλυθεί η χρηματοοικονομική τους κατάσταση.

Μέσω των πινάκων θα γίνει αντιληπτή η οικονομική πορεία της κάθε επιχείρησης κατά την διάρκεια των ετών που μελετάμε. Συγκεκριμένα αν υπερτερούν τα έσοδα ή τα έξοδα της, αν έχει πιστωτικές εκκρεμότητες, αν έχει χρησιμοποιήσει χρήματα της για αναβάθμιση του εξοπλισμού της και άλλα.

Τέλος, θα συγκριθούν μεταξύ τους τα αποτελέσματα των εταιρειών.

8.2. Μύλοι Κεπενού Α.Β.Ε.Ε.

ΚΕΠΕΝΟΥ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ(2010-2014)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ιδιοχρ. ενσώματα πάγια στοιχεία	13.330.607,1 5	13.004.120,8 1	34.105.946,8 9	12.640.911,6 6	12.401.939,5 0
Άυλα περιουσ. στοιχεία	112.605,77	93.961,67	70.857,16	57.010,41	63.819,90
Λοιπά μη κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	6.926,31	843,94	843,94	2.398,94	7.198,48
Αποθέματα	6.005.808,40	6.270.258,84	6.108.799,28	7.258.591,68	8.042.565,26
Απαιτήσεις από πελάτες	11.879.289,2 5	9.497.231,41	11.398.125,4 8	12.837.634,0 5	13.832.739,7 3
Λοιπά κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	7.726.982,39	10.149.123,9 5	3.943.027,31	1.309.400,15	1.986.861,10
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	39.062.219,2 7	39.015.540,6 2	34.156.833,2 2	34.105.946,8 9	36.715.023,9 7
Μετοχικό κεφάλαιο	5.360.000,00	5.360.000,00	5.360.000,00	5.360.000,00	5.360.000,00
Λοιπά στοιχεία Καθ. Θέσης	10.695.865,2 4	11.500.652,3 8	11.513.239,3 0	12.742.941,3 3	11.167.673,7 0
Σύνολο ιδ. κεφαλαίων ιδιοκ. εταιρείας	16.055.865,2 4	16.860.652,3 8	16.873.239,3 0	18.102.941,3 3	16.527.673,7 0
Μακροπ. δαν/κες υποχρεώσεις	8.305.000,00	958.428,57	2.111.142,85	5.000.000,00	4.874.999,99
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπ. υποχρεώσεις	4.422.049,40	4.200.630,07	4.083.550,09	4.475.024,95	4.277.538,14
Βραχυπρόθ. δανειάκες	8.769.508,68	15.590.466,0	4.083.550,09	4.011.254,15	8.532.688,83

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

υποχρ.		6				
Λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	1.509.795,95	1.405.363,54	1.940.480,31	2.516.726,46	2.502.123,31	
Σύνολο υποχρεώσεων	23.006.354,0 3	22.154.888,2 4	17.283.593,9 2	16.003.005,5 5	20.187.350,2 7	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡ.	39.062.219,2 7	39.015.540,6 2	34.156.833,2 2	34.105.946,8 9	36.715.023,9 7	
Κύκλος εργασιών	30.511.733,8 5	27.452.611,0 8	33.379.921,5 7	34.704.464,7 4	35.865.361,6 0	
Μικτά κέρδη	6.432.548,55	5.669.871,43	7.196.913,44	8.628.335,11	9.308.755,06	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ. και επενδ. αποτελεσμάτων	1.717.283,97	712.919,12	2.007.162,51	2.967.203,29	2.898.454,47	
Κέρδη προ φόρων	1.248.095,58	540.567,44	1.386.057,00	2.388.494,79	2.377.996,83	
Κέρδη μετά από φόρους	1.108.699,15	348.812,49	1.126.930,91	1.229.702,04	1.541.721,22	
Λοιπά συν. έσοδα μετά φόρων	- 2.412,00	0,00	-8.844,00	0,00	-16.525,01	
Συγκεντρ. συν. έσοδα μετά φόρων	1.106.287,15	348.812,49	1.118.086,91	1.229.702,04	1.525.196,21	
Κατανέ- μονται σε:	Μετόχους εταιρείας	348.812,49	1.106.287,15	1.118.086,91	1.229.702,04	1.525.196,21
	Κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή	0,0521	0,1651	0,1669	0,1835	0,2276
	Προτειν. μέρισμα ανά μετοχή	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	-
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδ. επενδ. αποτ/των & συνολικών αποσβέσεων	991.409,81	2.116.568,02	2.401.696,86	3.372.136,00	3.300.063,62	
Σύνολο ιδίων κεφ. έναρξης χρήσης	16.008.552,7 5	16.055.865,2 4	16.860.652,3 9	16.873.239,3 0	18.102.941,3 4	
Διανεμηθέντα μερίσματα	- 301.500,00	0,00	0,00	0,00	-	
Κέρδη χρήσεως	348.812,49	1.108.699,15	1.126.930,91	1.229.702,04	1.541.721,22	
Έξοδα αύξησης μετοχ. κεφαλαίου	0,00	- 2.412,00	-8.844,00	0,00	0	
Σύνολο Ιδίων κεφ. λήξης χρήσης	16.055.865,2 4	16.860.652,3 9	8.844,00	18.102.941,3 4	16.527.673,7 0	
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	540.567,44	1.248.095,58	1.386.057,00	2.388.494,79	2.377.996,83	
Πλέον/μείον προσαρμογές για :	Αποσβέσεις	430.669,08	487.779,38	526.249,95	497.451,45	476.222,19
	Προβλέψεις	165.202,76	209.411,02	164.990,00	78.984,79	0,00
	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	449.795,09	754.128,13	803.852,95	616.162,89	519.027,04
Πλέον/μείον προσαρμογές	-	- 264.450,44	161.459,56	-	-783.973,59	

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

ς για μεταβ. λογαρ. Κεφ. κίνηση:	αποθεμάτων	2.058.722,71			1.149.792,40	
	Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	4.270.300,25	2.020.055,06	- 3.726.255,54	-4.981,98	-850.129,87
	Μείωση/ (αύξηση) υποχρεώσεων	- 158.983,02	- 139.489,70	207.339,28	236.163,13	-90.524,65
Μείον:	Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλ.	462.848,82	763.665,18	663.156,43	678.787,70	516.384,38
	Καταβεβλημένοι φόροι	100.500,00	58.636,44	108.217,13	442.650,35	1.257.875,95
Σύνολο εισροών //(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες		2.738.590,45	3.120.425,85	- 1.563.470,22	1.415.610,26	-93.908,89
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		- 602.865,52	- 143.282,34	-134.347,65	-489.336,31	-663.279,86
Τόκοι εισπραχθέντες		268.465,64	277.634,27	199.757,02	37.813,50	8.165,81
Σύνολο εισροών //(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες		- 326.199,88	139.351,93	70.309,37	-461.518,41	-645.914,05
Εισπράξεις από επιχορηγήσεις		281.250,00	21.712,17	149.657,60	0,00	-
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου		0,00	- 3.015,00	-11.055,00	0,00	-22.331,10
Εξοφλήσεις δανείων		- 9.195.000,00	- 5.500.571,43	- 6.221.142,86	- 6.294.298,82	0,00
Εισπρ. από εκδοθ./αναληφ. δάνεια		7.708.349,35	4.979.002,43	1.007.201,19	4.152.714,29	4.396.434,67
Εξοφλήσεις υποχρ. από χρηματοδ. μισθώσεις		- 281.663,08	- 172.814,10	-193.297,97	-106.724,85	0,00

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Μερίσματα πληρωθέντα	- 301.260,72	0,00	-	0,00	- 1.069.746,26
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	0,00	- 301.143,92	- 1.105.500,00	0,00	- 2.030.100,00
Σύνολο εισ./εκ. από χρημ/τικές δραστηριότητες	- 1.788.324,45	- 976.829,85	- 6.374.137,04	- 2.248.309,38	1.274.257,31
Καθαρή αύξηση/(μείωση)στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	624.066,12	2.282.947,93	- 7.867.297,89	- 1.294.217,53	534.434,37
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	6.859.034,05	7.483.100,17	9.766.048,10	1.898.750,21	604.532,68
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	7.483.100,17	9.766.048,10	1.898.750,21	604.532,68	1.138.967,05

Στην εταιρεία Μύλοι Κεπενού ΑΕΒΕ παρατηρείται στα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία, δηλαδή κτίρια, μηχανήματα, εργαλεία, αύξηση το έτος 2012 στην συνέχεια όμως διακρίνεται πτώση η οποία φτάνει σχεδόν το ποσό της πρώτης χρονιάς που εξετάζεται. Στα άυλα περιουσιακά της στοιχεία η επιχείρηση επέλεξε να μην διαθέσει παραπάνω χρήματα παρατηρώντας τα ποσά να μειώνονται. Στα υπόλοιπα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία το 2011 και 2012 ήταν οι χρονιές που η εταιρεία επέλεξε να δώσει τα λιγότερα χρήματα ενώ στα υπόλοιπα κυκλοφορούντα υπήρχε μειωμένη διάθεση πόρων με εξαίρεση το έτος 2011. Τα αποθέματα της επιχείρησης ευνοούνται και αυξάνονται σταδιακά ενώ και οι χρηματικές απολαβές που προσδοκά να εισπραχτούν από τους πελάτες της είναι σε ευνοϊκή πορεία.

Συμπερασματικά, το σύνολο ενεργητικού της επιχείρησης ενώ μειώνεται ελαφρώς τα έτη 2012-2013, με μικρή αύξηση το 2014, δεν είναι αρνητικό στοιχείο για την πορεία της επιχείρησης αφού τα αποθέματα και οι απαιτήσεις από τους πελάτες της είναι υψηλές και η μείωση οφείλεται στην συντηρητική διάθεση χρηματικών πόρων της επιχείρησης για την αγορά περιουσιακών στοιχείων.

Οι δανειακές υποχρεώσεις της επιχείρησης βρίσκονται σε καλό στάδιο με μείωση των ποσών που πρέπει να διατεθούν σ' αυτές τα έτη 2012-2013 και αύξηση μεν το έτος 2014, που δεν φτάνει όμως τα ποσά που διέθετε τα πρώτα υπό μελέτης έτη.

Επίσης τα συνολικά έσοδα της επιχείρησης, παρά μιας μικρής πτώσης το 2011, παρουσιάζουν ανοδική πορεία απ' τα οποία το μεγαλύτερο μέρος κατανέμεται στους μετόχους.

Τις περισσότερες χρονιές το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης είναι μεγαλύτερο απ' αυτό της έναρξης και τα κέρδη της επιχείρησης αυξάνονται με ρυθμούς γεωμετρικής προόδου.

Τέλος, προς εξέταση είναι η κατάσταση των ταμειακών ροών της επιχείρησης. Παρατηρείται ότι το σύνολο των εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες εναλλάσσεται με εκροές όπως και στις επενδυτικές δραστηριότητες. Αντίθετα στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες κυρίως από την επιχείρηση εκρέουν χρηματικά ποσά. Γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση διαθέτει χρηματικά ποσά σε δραστηριότητες όπως αγορά περιουσιακών στοιχείων για την συνέχιση της ομαλής λειτουργίας της.

Συμπερασματικά, από την οικονομική πορεία, τα κέρδη της επιχείρησης, και τις κινήσεις της για αγορά παγίων και μη στοιχείων φαίνεται ότι η επιχείρηση είναι εύρωστη και παρουσιάζει θετική πορεία.

8.3. Στέλιος Κανάκης Α.Β.Ε.Ε.

ΚΑΝΑΚΗΣ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ(2010-2014)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ιδιοχρ. ενσώματα πάγια στοιχεία	7.542.372,89	7.432.178,59	7.312.351,84	7.166.752,92	7.138.043,05
Άυλα περιουσ. στοιχεία	37.884,80	31.743,66	21.529,69	11.992,41	10.246,49
Λοιπά μη κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	23.920,49	24.452,49	24.360,49	23.822,49	23.242,49
Αποθέματα	2.648.851,08	2.760.580,85	2.283.007,40	2.502.302,33	2.374.616,12
Απαιτήσεις από πελάτες	10.241.874,1	10.018.212,1	8.087.410,47	7.305.875,13	7.075.397,12
Λοιπά κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	1.042.969,81	812.989,88	3.211.580,34	4.808.524,67	5.207.005,19
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.537.873,2	21.080.157,6	20.940.240,2	21.819.270,0	21.828.551,0
Μετοχικό κεφάλαιο	5.550.000	4.950.000	4.950.000,0	3.600.000,0	3.600.000,0
Λοιπά στοιχεία Καθ. Θέσης	9.832.776,93	10.738.938,4	11.793.903,0	13.176.762,0	14.170.737,5
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	15.382.776,9	15.688.938,4	16.743.903,0	16.776.762,0	17.770.737,5
Σύνολο καθαρής θέσης	15.382.776,9	15.688.938,4	16.743.903,0	16.776.762,0	17.770.737,5
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπ. υποχρεώσεις	625.813,77	571.150,85	583.435,08	678.441,13	672.385,69

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Βραχυπρόθ. δανειάκες υποχρ.	0,00	576,401,16	-	-	-	
Λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	5.529.282,47	4.243.667,22	3.162.902,16	4.364.066,87	3.385.427,76	
Σύνολο υποχρεώσεων	6.155.096,24	5.391.219,23	4.196.337,24	5.042.508,00	4.057.813,45	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡ. ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡ.	21.537.873,2	21.080.157,6	20.904.240,2	21.819.270,0	21.282.551,0	
Κύκλος εργασιών	18.257.097,9	17.933.659,9	17.101.568,2	17.009.528,4	17.897.391,7	
Μικτά κέρδη/(ζημιές)	6.292.796,32	5.860.916,17	5.608.808,52	5.833.490,48	6.205.793,37	
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδ. και επενδ. αποτελεσμάτων	2.133.645,55	1.486.119,00	1.377.444,9	2.077.054,57	2.296.750,86	
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	2.123.004,98	1.400.533,58	1.375.386,91	2.088.842,18	2.335.781,67	
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	1.399.656,32	906.161,44	1.054.964,62	1.456.555,21	1.622.822,59	
Κατανέ- μονται σε:	Μετόχους εταιρείας	1.399.656,32	906.161,44	1.054.964,62	1.456.555,21	1.662.882,59
	Λοιπά συνολ. έσοδα μετά φόρων	61.413,54	0,00	0,00	-73.696,25	0,00
	Συγκεντρ. συνολικά έσοδα μετά φόρων	1.461.069,86	906.161,44	1.054.964,62	1.382.858,96	1.662.882,59
	Κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή	0,1948	0,1208	0,1407	0,1844	0,2217
	Προτειν. μέρισμα ανά μετοχή	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
	Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδ. επενδ. αποτ/των & συνολικών αποσβέσεων	2.370.413,58	1.716.290,88	1.578.380,32	2.265.533,87	2.481.678,99
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης	16.493.915,1	15.382.776,9	15.688.938,4	16.743.903,0	16.776.762,0	
Κέρδη/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	1.461.069,86	906.161,44	1.054.964,62	1.382.858,96	1.662.822,59	
Αύξηση (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-1.200.000,0	-600.000,00	0,00	-1.350.000,0	0,00	
Διανεμηθέντα μερίσματα	-1.350.000,0	0,00	-	-	-668.847,03	
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο στην καθαρή θέση	-11.208,06	0,00	-	-	-	
Σύνολο Καθαρής Θέσης λήξης χρήσης	15.382.776,9	15.688.938,4	16.743.903,0	16.776.762,0	17.770.737,5	
Αποτελέσματα προ φόρων	2.123,004,98	1.400.533,58	1.375.386,91	2.088.842,18	2.335.781,67	

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Πλέον/μείον προσαρμογές για :	Αποσβέσεις	236.768,03	230.171,88	200.935,42	188.479,30	184.928,13
	Προβλέψεις	154.614,41	135.000,00	135.000,00	155.000,00	230.418,40
	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	23.030,55	88.111,44	24.753,32	14.180,97	13.981,39
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβ. λογαρ. Κεφ. κίνηση:	Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	-200.459,41	-111.729,77	477.573,45	-219.294,93	127.685,71
	Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	-951.719,09	19.064,51	1.828.578,98	592.872,57	-78.199,14
	Μείωση/ (αύξηση) υποχρεώσεων	680.924,79	-830.872,04	-803.774,91	-218.961,62	-133.301,76
Μείον:	Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλ.	-23.030,55	-88.111,44	-24.753,32	-14.180,97	-13.981,39
	Καταβεβλημένοι φόροι	-657.140,37	-403.971,01	-135.128,21	-241.137,68	-924.257,54
Σύνολο εισροών /(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες		1.385.993,34	438.197,15	3.078.571,64	2.345.799,82	1.743.055,47
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		-191.449,59	-113.836,44	-70.894,74	-33.343,10	-154.472,34
Τόκοι εισπραχθέντες		12.389,98	2.526,02	22.695,33	25.968,58	53.012,20
Σύνολο εισροών /(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες		-179.059,61	-113.10,42	-48.199,41	-7.374,52	-101.460,14
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		0,00	573.875,14	-	-	-
Πληρωμές για μείωση		0,00	-1.199.420,2	0,00	-749.601,30	-600.090,16

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

μετοχικού κεφαλαίου					
Εξοφλήσεις δανείων	-611,11	0,00	-599.096,49	0,00	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.349.869,1	-387,10	0,00	-111,86	-668.851,20
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότ.	-1.350.480,2	-625.932,12	-599.096,49	-749.713,16	-1.268.941,4
Καθαρή αύξηση/(μείωση)στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	-143.546,47	-299.045,39	2.431.275,74	1.588.712,14	372.653,97
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	653.855,70	510.309,23	211.263,84	2.642.539,58	4.231.251,72
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	510.309,23	211.263,84	2.642.539,58	4.231.251,72	4.603.905,69

Στην εταιρεία Στέλιος Κανάκης Α.Β.Ε.Ε. παρατηρείται από του πίνακες κίνησης κεφαλαίων ελάχιστη μείωση στα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία, εμφανή μείωση στα άυλα περιουσιακά στοιχεία, σταθερότητα στα υπόλοιπα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και αύξηση στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα αποθέματα της διατηρούνται σταθερά ενώ οι απαιτήσεις από τους πελάτες της μειώνονται ελαφρώς. Αθροίζοντας τα μεμονωμένα δεδομένα καταλήγει σε σταθερό σύνολο ενεργητικού. Δηλαδή η επιχείρηση καταναλώνει περίπου ίδιο χρηματικό ποσό για τα περιουσιακά τα στοιχεία τα έτη 2010-2014 που μελετώνται.

Το μετοχικό κεφάλαιο μειώνεται με ποσοστό μείωσης μικρότερο απ' το ποσοστό αύξησης της καθαρής θέσης με αποτέλεσμα το σύνολο της καθαρής θέσης της εταιρείας να παρουσιάζει σταδιακή αύξηση.

Εξετάζοντας τις υποχρεώσεις της εταιρείας μακροπρόθεσμες, βραχυπρόθεσμες, δανειακές και άλλες βγαίνει ως αποτέλεσμα ότι το σύνολο των ποσών που διαθέτει η εταιρεία για την διεκπεραίωση των υποχρεώσεών της μειώνεται από έτος σε έτος.

Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης είναι βασικά σταθερός. Τα κέρδη της επιχείρησης εμφανίζουν μείωση τα έτη 2011-2012 και κατόπιν αυξάνονται καταλήγοντας το έτος 2014 να έχουν σχεδόν φτάσει τα κέρδη του πρώτου υπό μελέτης έτους, 2010. Συγκρίνοντας το σύνολο καθαρής έναρξης χρήσης με αυτό της λήξης χρήσης κάθε

έτους παρατηρείται η θετική πορεία της επιχείρησης αφού, εν αντίθεση με το έτος 2010, στα υπόλοιπα τέσσερα έτη το αποτέλεσμα λήξης χρήσης είναι μεγαλύτερο απ' αυτό της έναρξης.

Τελευταίο σημείο μελέτης είναι οι λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες της επιχείρησης. Στην επιχείρηση εισρέουν χρηματικά ποσά από τις λειτουργικές της δραστηριότητες τα οποία όμως παρουσιάζουν συνεχώς διακυμάνσεις φτάνοντας στο ζηνίθ το έτος 2012 μετά από ένα έτος, 2011, με λίγες εισροές και συνεχίζει την καθοδική του πορεία. Η επιχείρηση χρησιμοποίησε τα κέρδη της για να αυξήσει τα αποθέματά της και να πληρώσει φόρους και άλλες υποχρεώσεις της. Αύξηση παρουσιάζουν και οι εκροές της επιχείρησης σε επενδυτικές δραστηριότητες γεγονός που εξηγείται από την αγορά παγίων στοιχείων για μελλοντική χρήση και ανάπτυξης της επιχείρησης. Τέλος, παρατηρείται στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες της επιχείρησης οι εκροές να μειώνονται μέχρι το 2012 και κατόπιν ν' αυξάνονται ξανά, αφού το 2012 η εταιρεία εξοφλεί τα δάνεια της ώστε να μην επηρεάσει τα υπόλοιπα έτη. Η επιχείρηση κλείνει με μεγάλη αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης από έτος σε έτος αλλά και αύξηση από τα διαθέσιμα της έναρξης χρήσης σε κάθε έτος.

Άρα, η επιχείρηση παρουσιάζει ανοδική πορεία αφού μεγιστοποιεί τα κέρδη της, εκπληρώνει όλες τις υποχρεώσεις της και επιπλέον εξασφαλίζει πάγια και μη στοιχεία για μελλοντική της χρήση.

8.4. Υιοί Ε. Χατζηκρανιώτη-Αλευροβιομηχανία Τυρνάβου Α.Ε.

ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗΣ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ(2010-2014)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ιδιοχρ. ενσώματα πάγια στοιχεία	9.237.042,15	8.830.195,03	8.391.454,29	8.087.906,22	7.804.924,70
Άυλα περιουσ. στοιχεία	9.960,04	4.977,87	995,88	0,41	0,41
Λοιπά μη κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	16.840,67	16.840,67	13.294,67	13.294,67	13.294,67
Αποθέματα	799.990,26	757.886,12	567.676,98	503.374,22	350.140,61
Απαιτήσεις από πελάτες	5.672.873,88	4.822.520,03	4.103.410,06	3.670.743,41	3.414.613,70
Λοιπά κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	38.510,97	37.676,63	197.490,71	11.232,52	5.334,04
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	16.951.979,97	15.784.398,35	14.588.624,59	13.700.853,45	12.902.610,13

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Μετοχικό κεφάλαιο	2.743.766,00	2.743.766,00	2.743.766,00	2.743.766,00	2.743.766,00	
Λοιπά στοιχεία Καθ. Θέσης	4.430.218,37	2.880.089,67	1.629.628,05	698.001,42	-73.134,24	
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	7.173.984,37	5.623.855,67	4.373.394,05	3.441.767,42	2.670.631,53	
Σύνολο καθαρής θέσης	7.173.984,37	5.623.855,67	4.373.394,05	3.441.767,42	2.670.631,53	
Μακροπρόθ. δαν. υποχρεώσεις	654.941,73	426.842,32	332.792,32	6.400.000,00	0	
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπ. υποχρεώσεις	759.491,05	827.188,95	1.611.798,81	1.830.036,25	1.411.030,27	
Βραχυπρόθ. δανειάκες υποχρ.	7.230.996,60	7.560.299,16	6.846.697,18	1.112.048,17	7.685.091,97	
Λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	1.132.566,22	1.346.212,25	1.423.942,23	917.001,61	1.135.856,36	
Σύνολο υποχρεώσεων	9.777.995,60	10.160.542,68	10.215.230,54	10.259.086,03	10.231.978,60	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡ. ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡ.	16.951.979,97	15.784.398,35	14.588.624,59	13.700.853,45	12.902.610,13	
Κύκλος εργασιών	6.246.725,47	6.708.032,89	5.419.759,46	4.877.504,40	4.157.435,50	
Μικτά κέρδη/(ζημιές)	777.834,69	644.242,57	531.762,92	733.434,14	477.275,53	
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδ. και επενδ. αποτελεσμάτων	-708.686,73	-922.728,23	-631.285,54	-444.841,53	-578.754,52	
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	-	-	-	-	-	
	1.088.528,81	1.474.994,36	1.225.359,47	1.034.621,85	1.067.211,75	
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	-920.122,09	-	-	-952.271,71	-763.585,66	
Κατανέ- μονται σε:	Μετόχους εταιρείας	-920.122,09	-	-	-952.271,71	-763.585,66
	Λοιπά συνολ. έσοδα μετά φόρων	0	0	28.799,44	20.645,08	-7.550,23
	Συγκεντρ. συνολικά έσοδα μετά φόρων	-920.122,09	-	-	-931.626,63	-771.135,89
Κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή	-0,2280	-0,3842	-0,3170	-0,2360	-0,1892	
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδ. επενδ. αποτ/των & συνολικών αποσβέσεων	-233.047,25	-473.923,83	-174.337,16	-135.910,99	-278.563,54	
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης	8.094.106,46	7.173.984,37	5.623.855,67	4.373.394,05	3.441.767,42	
Κέρδη/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	-920.122,09	-	-	-931.626,63	-771.135,89	
Σύνολο Καθαρής Θέσης λήξης χρήσης	7.173.984,37	5.623.855,67	4.373.394,05	3.441.767,42	2.670.631,53	
Αποτελέσματα προ φόρων	-	-	-	-	-	
	1.088.528,81	1.474.994,36	1.225.359,47	1.034.621,85	1.067.211,75	
Πλέον/μείον	Αποσβέσεις	475.639,48	448.804,40	456.948,38	308.930,54	300.190,98

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

προσαρμογές για :	Προβλέψεις	292.434,17	-7.436,44	-145.525,15	-115.924,97	-122.930,12
	Αποτελέσμ. επενδ. δραστ/τας	-10.389,88	-3.056,92	-2.239,77	-383,94	-3.380,15
	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	390.231,96	608.839,05	596.324,54	590.164,26	491.837,38
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβ. λογαρ. Κεφ. κίνηση:	Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	595.036,55	42.104,14	190.209,14	64.302,76	153.233,61
	Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	-472.497,71	850.353,85	719.109,97	432.666,65	256.129,71
	Μείωση/ (αύξηση) υποχρεώσεων	208.643,71	213.646,03	77.729,98	-506.940,62	218.854,75
Μείον:	Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλ.	-390.231,96	-608.839,05	-596.324,54	-590.164,26	-491.837,38
Σύνολο εισροών /(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες		337,51	69.420,70	70.873,08	-851.971,43	-265.837,38
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		-297.445,99	-174.515,11	-10.679,65	-4.387,00	-17.209,46
Τόκοι εισπραχθέντες		10.389,88	3.056,92	2.239,77	383,94	3.380,15
Σύνολο εισροών /(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες		-287.056,11	-171.458,19	856.592,98	433.154,57	-13.829,31
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		7.673,36	101.203,15	0	332.558,67	173.043,80
Εξοφλήσεις δανείων		0	0	-807.651,98	0	0

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότ.	7.673,36	101.203,15	-807.651,98	332.558,67	173.043,80
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	-279.045,24	-834,34	159.814,08	-86.258,19	-105.898,48
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	317.556,21	38.510,97	37.676,63	197.490,71	111.232,52
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	38.510,97	37.676,63	197.490,71	111.232,52	5.334,04

Στην εταιρεία Υιοί Χατζηκρανιώτη-Αλευροβιομηχανία Τυρνάβου Α.Ε. παρατηρείται μείωση σ' όλους τους παράγοντες που συνθέτουν το σύνολο ενεργητικού. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία, λοιπά μη κυκλοφορούντα και κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, αποθέματα, απαιτήσεις από πελάτες, όλα εμφανίζουν πτώση. Ειδικά όμως στα άυλα περιουσιακά στοιχεία η μείωση είναι δραματική φτάνοντας από 9.960,04 το έτος 2010 σε 0,41 το έτος 2014.

Μείωση παρατηρείται επίσης στο σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων της επιχείρησης. Η συγκεκριμένη μείωση οφείλεται στην μείωση της καθαρής θέσης ενώ οι υποχρεώσεις της επιχείρησης ακολουθούν η καθεμία δική τους πορεία. Συγκεκριμένα οι μακροπρόθεσμες και οι δανειακές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται μέχρι το 2013 και μειώνονται την τελευταία χρονιά με τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις να γίνονται μηδέν το 2014. Στον αντίποδα οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται μέχρι το 2012 εμφανίζοντας πτώση το 2013 και συνεχίζοντας την αύξηση το 2014.

Ο κύκλος εργασιών της εν λόγω επιχείρησης ακολουθεί επίσης φθίνουσα πορεία. Οι ζημίες χαρακτηρίζουν όλα τα έτη τα ποσά των οποίων διακυμαίνονται, στους μετόχους δεν δίδεται αμοιβή, οι μετοχές δεν έχουν κέρδη αλλά ζημία και η επιχείρηση δεν παρουσιάζει κέρδη παρά μόνο ζημίες με χειρότερη της χρονιά το έτος 2011.

Βλέποντας το σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης και λήξης χρήσης βλέπουμε την επιχείρηση να κλείνει με ποσά μικρότερα από τα αρχικά λόγω των ζημιών που έχει.

Τέλος, προς μελέτη είναι η πορεία των λειτουργικών, επενδυτικών και χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων της επιχείρησης. Οι εισροές της επιχείρησης από λειτουργικές δραστηριότητες ξεκινούν εμφανώς χαμηλά το έτος 2010 αυξάνονται τα έτη 2011 και 2012 για να ακολουθήσουν στην συνέχεια φθίνουσα πορεία τα επόμενα δύο έτη που φτάνει στην εκροή ποσών από την επιχείρηση. Οι αιτίες αυτού του αποτελέσματος είναι οι ζημίες των δραστηριοτήτων της επιχείρησης, οι αρνητικές προβλέψεις, τα αρνητικά αποτελέσματα στις επενδυτικές δραστηριότητες και οι αυξημένοι τόκοι και έξοδα. Αρνητικό για την πορεία της επιχείρησης είναι και η μείωση των αποθεμάτων. Διακυμάνσεις παρουσιάζει όμως και η πορεία των επενδυτικών δραστηριοτήτων ξεκινώντας με εκροές συνεχίζοντας με ανάκαμψη για να κλείσουν με εκροές. Αυτό οφείλεται στους χαμηλούς τόκους που εισπράττει η επιχείρηση καθώς και στην αρνητική εικόνα των πάγιων στοιχείων της. Οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι σε καλύτερο επίπεδο από χρηματικής έννοιας, αφού εισπράττονται δάνεια, αρνητικό όμως στοιχείο για την επιχείρηση είναι ότι δεν τηρούνται οι εξοφλήσεις δανείων.

Τα ταμειακά διαθέσιμα της επιχείρησης μειώνονται συνεχώς και τα ποσά της λήξης χρήσης είναι μικρότερα απ' αυτά της έναρξης με αποκορύφωμα το έτος 2014 όπου η πτώση είναι κατακόρυφη.

Άρα, η πορεία της επιχείρησης είναι ιδιαίτερα φθίνουσα με τα κεφαλαία της να μειώνονται, πόροι να μην υπάρχουν ούτε να μπορούν να αντικατασταθούν και τα δάνεια της να βρίσκονται σε εξέλιξη.

8.5. Αρτοποιηχανία Καραμολέγκος

ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ(2010-2014)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ιδιοχρ. ενσώματα πάγια στοιχεία	53.369.564,0 8	50.585.957,6 3	50.620.516,1 2	55.353.254,9 2	54.136.600,0 7
Άυλα περιουσ. στοιχεία	-	-	-	-	-
Λοιπά μη κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	11.204.179,5 6	12.108.061,5 6	12.108.061,5 6	12.119.284,5 6	12.120.936,5 6
Αποθέματα	1.103.922,41	1.305.650,57	1.158.242,06	1.234.741,27	1.198.531,93
Απαιτήσεις από πελάτες	34.469.213,0 0	43.520.673,3 5	40.950.894,7 3	42.779.100,3 1	40.956.075,2 2
Λοιπά κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	361.664,25	403.449,36	2.654.227,05	2.752.674,34	1.513.368,06
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100.508.543,	107.923.792,	107.491.227,	114.259.055,	109.925.601,

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

	3	5	1	4	8
Μετοχικό κεφάλαιο	3.897.168,00	3.897.168,00	33.897.168,0 0	3.897,168,00	3.897.168,00
Λοιπά στοιχεία Καθ. Θέσης	31.026.863,5 0	33.432.431,1 0	35.750.491,8 1	35.446.369,9 8	36.217.782,0 6
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	34.924.031,5 0	37.329.599,1 0	39.647.639,0 1	39.343.537,9 8	40.114.950,0 6
Σύνολο καθαρής θέσης	34.924.031,5 0	37.329.599,1 0	39.647.639,0 1	39.343.537,9 8	40.114.950,0 6
Μακροπρόθ. δανειακ. υποχρεώσεις	23.329.157,5 0	21.243.623,1 4	18.179.622,5 2	18.840.396,5 0	16.234.390,0 0
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπ. υποχρεώσεις	6.639.182,25	6.367.884,08	6.453.142,06	6.864.314,66	6.133.241,75
Βραχυπρόθ. δανειάκες υποχρ.	20.144.918,8 9	24.987.451,6 0	23.882.659,4 1	22.543.893,1 5	22.798.249,5 2
Λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	15.471.253,1 6	17.995.234,5 5	19.328.857,7 2	21.932.350,1 4	20.559.028,2 0
Σύνολο υποχρεώσεων	65.584.511,8 0	70.594.193,3 7	67.044.281,7 1	74.915.517,4 2	69.810.651,7 8
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡ. ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡ.	100.508.543, 3	107.923.792, 5	107.491.941, 5	114.259.055, 4	109.925.601, 8
Κύκλος εργασιών	54.508.168,0 6	64.890.077,7 5	64.317.740,2 5	61.021.339,5 1	61.690.015,1 2
Μικτά κέρδη/(ζημιές)	26.292.417,0 6	29.881.569,6 8	30.153.128,7 5	26.561.740,0 7	26.764.244,4 9
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδ. και επενδ. αποτελεσμάτων	5.882.021,69	7.510.845,67	6.441.646,89	5.918.700,63	5.107.664,66
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	2.975.550,97	3.291.135,03	3.304.953,64	2.552.889,83	1.523.442,67
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	2.039.702,16	2.502.996,8	- 2.507,256,34	-184.647,39	1.014.338,72
Ιδιοκτήτες μητρικής	2.039.702,16	2.502.996,8	2.507.256,30	-184.647,39	1.014.338,72
Συγκεντρ. συνολικά έσοδα μετά από φόρους	2.039.702,16	2.502.996,8	2.481.662,73	-206.692,62	868.841,28
Ιδιοκτήτες μητρικής	2.039.702,16	2.502.996,8	2.481.662,73	-206.692,62	868.841,28
Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή	0,2094 €	0,2569 €	0,2547	-0,0190	0,1041
Προτεινόμενο μέρισμα ανα μετοχή	0,0100 €	0,0100 €	0,0100	0,0100	0,0100
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματ., επενδ. αποτ/των και συν/ών αποσβέσεων	9.472.853,44	12.206.183,4 4	10.956.004,5 2	10.572.854,0 3	11.057.293,4 7
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης	32.981.758,5 4	34.924.031,5 0	37.263.426,2 8	39.647.659,8 1	39.343.537,9 8
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	2.039.702,16	2.502.996,80	2.507.256,30	-184.647,40	1.1014.338,7 2
Αύξηση/(μείωση μετοχικού	-	-	-	-	-

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

κεφαλαίου)						
Διανεμηθέντα μερίσματα		-97.429,20	-97.429,20	-97.429,20	-97.429,20	-97.429,20
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης		34.924.031,50	37.329.599,10	39.647.659,81	39.343.537,98	40.114.950,06
Πλέον / μείον προς/γές για:	Αποσβέσεις	3.590.831,75	4.695.337,77	4.514.357,63	2.522.889,83	1.523.442,67
	Απομ/σεις εν/ματων & αϋλων πάγιων περ/κών στοιχείων	700.000,00	600.000,00	-	4.654.153,40	5.949.628,81
	Προβλέψεις	105.390,97	33.617,29	74.471,65	-624.669,14	81.501,31
	Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-
	Αποτ/τα επεν/κής δραστ/τας	-	-	-	-	-
	Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	2.906.470,72	4.219.710,14	3.187.787,76	3.412.398,64	3.584.221,99
	Πλέον / μείον προς/γές για μετ/λές λογ. κεφ. κίνησης	Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	124.929,48	-201.728,16	147.408,51	-76.499,21
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	-	-	2.622.756,63	-2403.443,25	899.888,40	
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων	1.135.939,48	3.842.417,92	1.236.400,74	909.711,00	-	
Μείον:	Χρεωστικοί Τόκ. & συναφή έξοδα κατ/μένα	2.906.470,72	4.219.710,14	3.187.787,76	3.412.398,64	3.584.537,97
	Κατα/μένοι φόροι	-733.517,30	-605.728,80	-781.657,15	550.526,94	907.006,65
Σύνολο εισροών/(εκροών)		4.242.068,25	2.751.657,21	11.118.771,7	5.532.670,47	5.908.139,21

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

από λειτουργικές δραστ/τες					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών κοιν. & λοιπών επενδύσεων	- 1.394.500,00	- 3.305.500,00	-	-	-
Αγορά ενσώματων και αύλων παγίων στοιχείων	- 2.165.272,03	- 2.599.776,51	- 4.898.176,76	- 9.892.989,63	- 4.783.610,17
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσ/των και αύλων παγίων στοιχείων	642.103,41	688.045,19	349.260,64	506.0097,43	50.546,21
Τόκοι εισπραχθέντες	-	-	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	-	-	-
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες	- 2.917.668,62	- 5.217.231,32	- 4.548.916,12	- 9.386.892,20	- 4.733.063,96
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.455.814,46	5.496.078,35	-	4.548.089,65	669.098,96
Εξοφλήσεις δανείων	- 2.952.504,40	- 2.739.080,00	- 4.168.792,81	-491.518,96	- 3.020.749,09
Εξοφλήσεις υποχ/σεων από χρημ/κές μισθώσεις (χρεολύσια)	-	-	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-102.989,65	-97.690,63	97.307,02	-97.389,38	-97.209,44
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρημ/κές δραστ/τες	- 1.599.679,59	2.659.307,72	- 4.266.099,83	3.959.181,31	- 2.448.859,57
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	-275.279,96	193.733,61	2.303.755,70	104.959,58	- 1.273.784,32
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	326.143,70	50.863,74	244.597,35	2.548.353,05	2.653.312,63
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	50.863,74	244.597,35	2.548.333,05	2.653.312,63	1.379.528,31

Στην αρτοποιηχανία Καραμολέγκος το σύνολο ενεργητικού θα χαρακτηριζόταν σταθερό αφού οι μεταβολές είναι ελάχιστες. Ειδικότερα, έχουν μια ελαφριά αύξηση από έτος σε έτος που μειώνεται μόνο το έτος 2014. Η επιχείρηση δηλαδή δαπανά κάθε χρόνο το ίδιο περίπου ποσό για τα περιουσιακά της στοιχεία.

Την ίδια ακριβώς πορεία ακολουθεί το σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων. Η καθαρή θέση αυξάνεται ελαφρώς ως το 2013 ενώ οι υποχρεώσεις της ακολουθούν διαφορετικές πορείες με τις μακροπρόθεσμες δανειακές να μειώνονται, τις υπόλοιπες μακροπρόθεσμες σταθερές και τις βραχυπρόθεσμες δανειακές να αυξάνονται μόνο το 2011 ενώ οι υπόλοιπες βραχυπρόθεσμες να αυξάνονται έως το 2013.

Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης αυξάνεται αρχικά ακολουθώντας μια ελαφριά σχεδόν μηδαμινή μείωση. Τα κέρδη της επιχείρησης παρότι παρουσιάζουν κι αυτά την ίδια πορεία με μια ελαφριά αύξηση αρχικά και κατόπιν μείωση, μετά την αφαίρεση των φόρων φαίνεται η ζημία που υπάρχει τα έτη 2012 και 2013. Η εταιρεία, εκτός του έτους 2013, παρουσιάζει έσοδα.

Σχετικά με τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες της επιχείρησης, στις εισροές της επιχείρησης υπάρχουν διακυμάνσεις με αξιοσημείωτη το ποσό του έτους 2012 το οποίο είναι σχεδόν διπλάσιο από το αμέσως επόμενο. Το αποτέλεσμα αυτό πιθανόν να οφείλεται στο μηδενικό ποσό το συγκριμένο έτος στις απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων, στην μείωση των αποθεμάτων και στην μείωση των απαιτήσεων. Εκροές παρουσιάζει η επιχείρηση στις επενδυτικές της δραστηριότητες κατόπιν αγοράς παγίων στοιχείων. Οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες παρουσιάζουν εναλλάξ εισροές και εκροές αφού επηρεάζονται από τα ποσά που εισπράττονται από δάνεια και τα ποσά που δίνονται για την εξόφλησή τους. Εναλλαγές παρουσιάζονται επίσης στα ταμειακά διαθέσιμα χρήσης με ευνοϊκά αποτελέσματα τα έτη 2011, 2012, 2013.

Οπότε καταλήγουμε ότι η πορεία της επιχείρησης είναι θετική δε παρουσιάζει όμως την άνοδο στον βαθμό των επιχειρήσεων μύλοι Κεπενού και Στέλιος Κανάκης Α.Β.Ε.Ε.

8.6. Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος Α.Ε.

ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ(2010-2014)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ιδιοχρ. ενσώματα πάγια στοιχεία	5.831.095,96	7.919.033,15	8.515.942,36	9.884.754,66	9.910.218,06
Επενδύσεις σε ακίνητα	178.238,03	177.856,80	177.475,50	175.583,18	173.690,89
Άυλα περιουσ. στοιχεία	36.164,30	32.088,80	28.117,43	74.218,21	59.815,82
Λοιπά μη κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	865.690,42	861.882,22	864.656,22	870.093,30	842.574,30
Αποθέματα	3.184.028,74	1.717.609,95	3.354.129,61	4.493.688,71	3.632.253,00
Απαιτήσεις από πελάτες	5.985.617,58	9.368.674,39	7.022.473,58	5.639.595,87	5.524.659,77
Λοιπά κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	706.071,99	854.300,51	1.876.979,07	685.831,53	467.991,12
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	16.786.907,0 2	20.931.445,8 2	21.839.773,7 7	21.823.765,4 6	20.611.202,9 6
Μετοχικό κεφάλαιο	2.090.725,00	2.090.725,00	2.090.725,00	2.090.725,00	2.090.725,00
Λοιπά στοιχεία Καθ. Θέσης	2.486.846,88	4.057.003,38	4.206.543,42	4.097.474,20	3.434.763,01
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	4.577.571,88	6.147.728,38	6.297.268,42	6.188.199,20	5.525.488,01
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπ. υποχρεώσεις	1.469.489,02	1.136.030,32	1.093.268,55	1.200.517,86	983.796,42
Βραχυπρόθ. δανειάκες υποχρ.	8.472.813,67	8.736.504,93	9.921.004,22	9.968.277,59	10.014.459,0 7
Λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	8.472.813,67	4.911.182,19	4.528.232,58	4.466.770,81	4.087.459,46
Σύνολο υποχρεώσεων	12.209.335,1 4	14.783.717,4 4	15.542.505,3 5	15.635.566,2 6	15.085.714,9 5
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡ.	16.786.907,0 2	20.931.445,8 2	21.839.773,7 7	21.823.765,4 6	20.611.202,9 6
Κύκλος εργασιών	17.146.590,3 2	25.617.730,0 1	20.759.902,8 7	21.995.007,6 9	19.206.073,3 6
Μικτά κέρδη/(ζημιές)	2.376.539,17	4.261.814,09	2.570.655,13	2.572.317,86	1.795.699,12
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδ. και επενδ. αποτελεσμάτων	814.144,24	2.783.928,71	899.419,02	748.523,27	-158.927,86
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	485.161,36	2.217.090,39	237.323,93	34.094,54	-839.889,96
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	259.128,61	1.570.156,50	217.527,27	-100.801,79	-660.518,57
Λοιπά συνολ. έσοδα μετά φόρων	-1.054,60	0,00	-1.274,72	-8.267,43	-2.192,62
Συγκεντρ. συνολικά έσοδα μετά φόρων	258.074,01	1.570.156,5	216.252,55	-109.069,22	-662.711,19
Κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή	0,0617	0,3755	0,0517	-0,0261	-0,1585

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδ. επενδ. αποτ/των & συνολικών αποσβέσεων	1.029.529,11	3.025.419,22	1.154.177,89	1.004.469,58	127.285,45
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης	4.319.497,87	4.577.571,88	6.147.728,37	6.297.268,42	6.188.199,20
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	258.074,01	1.570.156,50	216.252,55	-109.069,22	-662.711,19
Διανεμηθέντα μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Καθαρής Θέσης λήξης χρήσης	4.577.571,88	6.147.728,38	6.297.268,42	6.188.199,20	5.525.488,01
Εισπράξεις από απαιτήσεις	17.848.133	23.194.003	23.211.991,59	25.684.872,64	20.248.687,44
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζόμενους, κλπ	-18.405.205	-20.176.381	-22.176.551,85	-23.152.636,79	-19.284.938,96
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-503.371	-306.138	-778.597,28	-199.141,29	-206.928,54
Τόκοι πληρωθέντες	-329.137	-566.464	-659.674,98	-708.500,63	-674.692,83
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστ/τες	-1.389.579	2.145.020	-402.832,52	1.624.593,93	82.127,11
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-217.892	-2.324.971	-847.315,41	-1.505.591,7	-298.587,41
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0	0	0,00	0,00	0,00
Εισπρ. από την εκποίηση επενδ. τίτλων (μετοχών, αξιογράφων κλπ)	0	0	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες	-217.892	-2.324.971	-847.315,41	-1.505.591,7	-298.587,41
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.558.011	269.671	1.184.499,29	47.273,37	73.700,48
Εξοφλήσεις δανείων	0	0	-3.859,61	-5.437,08	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικες δραστηριότ.	1.558.011	269.671	1.180.639,68	41.836,29	73.700,48

Καθαρή αύξηση/(μείωση)στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	-49.460	89.720	-69.508,25	160.838,54	-142.759,82
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	172.355	122.895	212.614,53	143.106,28	302.944,82
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	122.895	212.615	143.106,28	302.944,82	160.185,00

Η εταιρεία κυλινδρόμυλοι κ. Σαραντόπουλος Α.Ε. αύξησε ορατά το σύνολο του ενεργητικού της από το έτος 2010 στο έτος 2011 και το κράτησε σχεδόν σταθερό για τα επόμενα έτη που μελετούνται. Παρόλα αυτά τα στοιχεία που απαρτίζουν το σύνολο ενεργητικού, εξαιρώντας τις επενδύσεις σε ακίνητα και τα υπόλοιπα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, κάθε άλλο παρά σταθερά θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν. Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία αυξάνονται, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία μειώνονται μέχρι το 2012 πριν εκτοξευθούν κατακόρυφα, τα αποθέματα παρουσιάζουν διακυμάνσεις και οι απαιτήσεις από πελάτες αυξάνονται μόνο το 2011.

Η καθαρή θέση της εταιρείας αυξάνεται το 2011 και παραμένει σταθερή για τρία έτη πριν πέσει το 2014 χωρίς να φτάσει ευτυχώς στην τιμή από την οποία ξεκίνησε.

Στον τομέα των υποχρεώσεων, ενώ κάποιες μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες μειώνονται, οι βραχυπρόθεσμες δανειακές αυξάνονται τόσο που επηρεάζουν το σύνολο των υποχρεώσεων να αυξηθεί σε σημείο όμως που η αύξηση θα μπορούσε να χαρακτηριστεί και μηδαμινή.

Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης αυξάνεται τα έτη 2011 και 2012 με τα μεγέθη να είναι πολύ κοντινά τα τρία τελευταία χρόνια. Τα κέρδη της επιχείρησης μετά από τριπλασιασμό το 2011 ακολουθούν πτώση ώσπου το 2014 το ποσό πέφτει σε ποσοστό 85%. Το αποτέλεσμα οφείλεται στις ζημιές αντί κερδών που έχει η επιχείρηση το τελευταίο έτος.

Στην καθαρή θέση της επιχείρησης διακρίνεται μία ευνοϊκή χρόνια το 2011, μία δύσκολη χρόνια το 2014 ενώ οι υπόλοιπες χρονιές κλείνουν είτε λίγο πιο πάνω από την έναρξη είτε λίγο χαμηλότερα με διαφορές, θα λέγαμε, μη υπολογίσιμες.

Από τις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης εκρέουν ποσά το 2010 για να ανακάμψει το 2011 και να συνεχίσει την πορεία τις με εναλλαγές τα υπολειπόμενα έτη. Ενώ εισπράττει χρήματα από απαιτήσεις τα χρησιμοποιεί για τις υποχρεώσεις τους έναντι σε υπαλλήλους, προμηθευτές, δάνεια και άλλα. Από τις επενδυτικές δραστηριότητες της επιχείρησης εκρέουν επίσης ποσά γεγονός που δε θα χαρακτηριζόταν όμως αρνητικό για την πορεία της επιχείρησης αφού τα χρησιμοποιεί για την απόκτηση πάγιων στοιχείων. Στον αντίποδα με τις προαναφερθείσες δραστηριότητες από τις χρηματοδοτικές η επιχείρηση έχει κέρδος από εισπράξεις δανείων.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Όπως σε όλα τα ανωτέρω έτσι και στα ταμειακά διαθέσιμα η εταιρεία δεν διατηρείται σταθερή στην πορεία της με θετικό όμως το στοιχείο ότι ταμειακά κλείνει με μεγαλύτερα ποσά τα τρία τελευταία έτη.

Συμπερασματικά απ' όσα προηγήθηκαν φαίνεται ότι η εταιρεία έχει σταθερή πορεία με ιδιαίτερη άνθιση το έτος 2011. Στο μέλλον θα μπορέσει να συνεχίσει τη πορεία της αφού έχει φροντίσει να επενδύσει σε εξοπλισμό και είναι συνεπής στις δανειακές της υποχρεώσεις.

8.7. Μύλοι Λούλη Α.Ε.

ΛΟΥΛΗ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ(2010-2014)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ιδιοχρ. ενσώματα πάγια στοιχεία	93.878.646	110.666.801	107.881.983	103.361.037	100.645.144
Άυλα περιουσ. στοιχεία	236.920	237.060	217.953	263.768	241.724
Λοιπά μη κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	369.633	384.864	415.009	420.436	541.558
Αποθέματα	8.459.618	13.309.096	20.951.964	18.936.310	22.144.690
Απαιτήσεις από πελάτες	26.775.505	31.624.062	26.348.821	26.921.866	31.949.837
Λοιπά κυκλοφ. περιουσ. στοιχεία	6.965.449	2.128.480	3.373.063	3.901.867	5.582.891
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	148.712.281	158.547.631	159.386.061	154.002.552	161.303.112
Μετοχικό κεφάλαιο	10.638.612	9.742.257	9.742.257	10.960.040	16.097.558
Λοιπά στοιχεία Καθ. Θέσης	70.164.326	73.071.039	68.721.015	71.472.664	69.879.599
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	80.802.938	82.813.296	78.463.272	82.432.704	85.977.157
Σύνολο καθαρής θέσης	80.802.938	82.813.296	78.463.272	82.432.704	85.977.157
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπ. υποχρεώσεις	15.213.406	15.802.215	16.829.900	20.340.936	18.975.600
Βραχυπρόθ. δανειάκες υποχρ.	26.788.807	13.455.324	15.461.195	13.901.505	25.777.381
Λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	13.907.130	21.476.796	27.881.694	21.577.407	21.072.974
Σύνολο υποχρεώσεων	67.909.343	75.734.335	80.922.789	71.569.848	75.325.955
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡ. ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡ.	148.712.281	158.547.631	159.386.061	154.002.552	161.303.112
Κύκλος εργασιών	77.578.616	95.831.927	91.145.029	93.953.493	88.006.162
Μικτά κέρδη/(ζημιές)	26.133.259	24.079.879	20.230.520	18.539.664	19.485.683
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδ. και επενδ. αποτελεσμάτων	8.520.653	7.982.171	5.909.145	4.969.541	5.706.898
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	6.705.668	5.206.123	3.379.398	2.540.839	3.711.620
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	4.833.805	3.902.100	333.078	-3.729.931	3.503.434
Μετόχους εταιρείας	4.833.805	3.902.100	333.078	-3.729.931	3.503.434

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Λοιπά συνολ. έσοδα μετά φόρων	0	1.167.713	-4.384.630	-60.958	163.344	
Συγκεντρ. συνολικά έσοδα μετά φόρων	4.833.805	5.069.813	-4.384.630	-60.958	163.344	
Κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή	0,3171	0,2563	0,0219	-0,2406	0,2046	
Προτειν. μέρισμα ανά μετοχή	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων, χρηματοδ. επενδ. αποτ/των & συνολικών αποσβέσεων	0,3171	0,2563	0,0219	-0,2406	0,2406	
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματ., επενδυτικών αποτ/των και συνολικών αποσβέσεων	11.429.288	11.064.793	9.189.977	8.851.324	9.588.604	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης	79.006.748	80.802.938	82.574.897	78.463.272	82.432.704	
Συνολικά έσοδα μετά από φόρους	4.833.805	5.069.813	-4.096.625	-3.790.349	3.666.778	
Καθαρό εισόδημα κατ/μένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	-15.000	-15.000	0	0	0	
Ποσό επιστροφής κεφαλαίου που αφορά τις ίδιες μετοχές	166.845	280.111	-	-	-	
Αγορές/(πωλήσεις) ιδίων μετόχων	-126.767	0	-	-	-	
Μείωση απ/του υπέρ το άρτιο	-1.994.740	-3.324.566	-	-	-	
Σύνολο ιδίων κεφ/λαίων λήξης χρήσης	80.802.938	82.813.296	78.463.272	82.432.704	85.977.157	
Κέρδη/ζημιές προ φόρων(Συν/μενες) δραστηριότητες	6.705.668	5.206.123	3.379.398	2.540.839	3.711.620	
Πλέον/μείον προσαρμογές για :	Αποσβέσεις	2.908.635	3.082.622	3.280.832	3.881.783	3.881.706
	Προβλέψεις	-774.764	101.228	-2.849.576	-4.383.028	2.342.777
	τόκοι Χρεωστικοί	1.802.401	2.806.445	2.536.774	2.442.264	2.114.206
	Τόκοι πιστωτικοί	-5.787	-30.397	-7.027	-13.561	-10.218
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβ.	Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	2.240.380	-4.849.478	-7.642.868	2.015.654	-3.208.379

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

λογαρ. Κεφ. κίνηση:	Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	2.482.358	-3.709.365	5.380.157	-434.123	-5.919.319
	Μείωση/ (αύξηση) υποχρεώσεων	1.566.985	7.414.889	8.644.766	-2.856.293	-1.869.685
Μείον:	Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλ.	-1.626.240	-2.373.621	-2.331.244	-2.248.091	-2.114.206
	Καταβεβλημένοι φόροι	-800.293	-702.449	-1.226.441	-2.031.171	-2.363.100
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες		14.517.715	6.945.997	9.164.771	-1.085.727	-3.434.598
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		-5.706.556	-7.112.175	-6.082.823	-857.764	-1.176.842
Εισπράξεις από πώληση ενσ/των και άυλων πάγιων στοιχείων		500	136.873	249.799	0	12.100
Τόκοι εισπραχθέντες		4.291	24.037	7.027	13.561	10.218
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επεν/τικές δραστ/τες		-5.701.765	-6.951.265	-5.825.997	-844.203	-1.319.630
Εισπράξεις/(πληρωμές) από αύξηση/μείωση μετοχ. κεφαλαίου		-1.964.361	-3.324.646	0	7.777.781	0
Πωλήσεις/(αγορές) ιδίων μετοχών		-126.767	0	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθ./αναληφ. δάνεια		7.497.746	27.500.000	505.871	0	11.875.876
Εξοφλήσεις δανείων		-11.033.334	-27.833.483	-2.750.000	-6.559.689	-6.250.000
Μερίσματα/Αμοιβές μελών Δ.Σ. πληρωθ.		-1.080.545	-19.150	-15.000	-15.916	-122.410

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες	-6.707.261	-3.677.279	-2.259.129	1.202.176	5.503.466
Καθαρή αύξηση/(μείωση)στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	2.108.689	-3.682.547	1.079.645	-727.754	749.238
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	2.014.800	4.123.489	440.942	1.520.587	792.833
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	4.123.489	440.942	1.520.587	792.833	1.542.071

Στην εταιρεία Μύλοι Λούλη Α.Ε. το σύνολο ενεργητικού αυξάνεται με αργούς ρυθμούς. Εξαιρώντας τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία των οποίων η μεγαλύτερη διάθεση χρημάτων έγινε το έτος 2011 και τα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, έτος 2010, για όλα τα υπόλοιπα στοιχεία που συντελούν το σύνολο ενεργητικού δαπανήθηκαν περισσότεροι πόροι για την αγορά τους το 2014.

Οι υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι περισσότερο αυξημένες το έτος 2012. Κυρίως εξαιτίας βραχυπρόθεσμων, μη δανειακών υποχρεώσεων που έχει να καλύψει. Το επόμενο έτος οι υποχρεώσεις της πέφτουν στο επίπεδο που ήταν και διατηρούνται εκεί έως και το 2014.

Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης αυξάνεται το 2011 παραμένοντας, σχεδόν, στο ίδιο επίπεδο για τρία χρόνια για να μειωθεί πάλι το 2014. Αντίθετα τα κέρδη της επιχείρησης προ φόρων, χρηματικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων ξεκινάνε την καθοδική του πορεία το 2011 η οποία συνεχίζεται έως το 2013 και ακολουθεί μια σχετική άνοδος. Ο λόγος της μείωσης είναι τα μειωμένα έσοδα συναντώντας τιμές τους και στον αρνητικό άξονα.

Θετικό στοιχείο για την πορεία της επιχείρησης είναι το γεγονός ότι, εξαιρώντας το έτος 2012, οι περισσότερες χρονιές κλείνουν με σύνολο ιδίων κεφαλαίων μεγαλύτερο απ' το ποσό που ξεκίνησαν.

Οι λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης μετά από πτώση στις εισροές τα έτη 2011, 2012 συνεχίζουν την οικονομική τους πορεία τα επόμενα έτη ζημιώνοντας την επιχείρηση. Αυτό συμβαίνει λόγω αύξησης απαιτήσεων και υποχρεώσεων αλλά και εξαιτίας των τόκων και των φόρων που πρέπει να καταβληθούν. Εκροές υπήρξαν επίσης σε όλα τα έτη με μεγαλύτερο ποσό το έτος 2011 από τις επενδυτικές δραστηριότητες της επιχείρησης λόγω αγοράς ενσωμάτων και άυλων παγίων στοιχείων. Από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες της επιχείρησης τα δύο πρώτα προς μελέτη χρόνια εκρέουν ποσά ενώ τα υπόλοιπα εξοικονομούνται χρήματα μέσω αυτών. Η εξοικονόμηση αυτή συμβαίνει λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

Τέλος, η σχέση μεταξύ ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων έναρξης χρήσης και λήξης της εταιρίας εναλλάσσεται από χρονιά σε χρονιά από κέρδος σε ζημία.

Οπότε θα συμπεραίναμε ότι η επιχείρηση παρουσιάζει μια σταθερή πορεία χωρίς αυξημένα κέρδη ούτε ζημίες και λόγω της κατοχής παγίων στοιχείων και επένδυσης σε αυτά μπορεί να συνεχίσει την λειτουργία της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΕΠΙΛΟΓΟΣ

9.1 Συμπεράσματα

Πραγματοποιήθηκε, λοιπόν, μελέτη έξι εταιρειών του κλάδου των τροφίμων εισηγμένων στο χρηματιστήριο Αθηνών με τις μεθόδους κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών και πινάκων κίνησης κεφαλαίων. Άμεση απόρροια στις οικονομικές τους καταστάσεις είχαν η οικονομική κατάσταση της χώρας γενικά και του κλάδου τροφίμων ειδικότερα.

Το συμπέρασμα που βγήκε είναι ότι παρά την δύσκολη οικονομική κατάσταση τα έτη 2010-2014 οι επιχειρήσεις κατάφεραν να διατηρηθούν στην αγορά άλλες με λιγότερα κέρδη κι άλλες με περισσότερα. Συγκεκριμένα, η πορείες των εταιριών Μύλοι Κεπενού Α.Ε.Β.Ε. και Στέλιος Κανάκης Α.Β.Ε.Ε. είναι ιδιαίτερα αυξανόμενες με θετικά οικονομικά και επαρκή πάγια στοιχεία και επενδύσεις που μπορούν να εξασφαλίσουν την θετική συνέχιση της πορείας τους. Η αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος έχει επίσης θετική πορεία τα αποτελέσματα των πινάκων κίνησης κεφαλαίων δείχνουν μία λιγότερο ευνοϊκή πορεία σε σχέση με τις προαναφερθείσες επιχειρήσεις. Οι εταιρείες κυλινδρόμυλοι κ. Σαραντόπουλος Α.Ε. και Μύλοι Λούλη Α.Ε. διατηρούνται σταθερές. Κρατώντας τις οικονομικές τους καταστάσεις περίπου στο ίδιο επίπεδο στην αρχή με το τέλος του κάθε έτους αλλά και πολλά στοιχεία στο ίδιο επίπεδο από χρονιά σε χρονιά. Τέλος, η εταιρεία Υιοί Χατζηκρανιώτη-Αλευροβιομηχανία Τυρνάβου Α.Ε. είναι η μόνη, από τις επιχειρήσεις τις οποίες μελετάμε, με φθίνουσα πορεία. Η οικονομική της πορεία μειώνεται από έτος σε έτος, ποσά εκρέουν από της επιχείρηση για την τακτοποίηση των υποχρεώσεων της και ουδεμία επένδυση γίνεται σε υλικά ή άυλα στοιχεία.

Η κάθε επιχείρηση δηλαδή παρότι προέρχονται από τον ίδιο κλάδο παρουσιάζει διαφορετική πορεία η οποία εξαρτάται από την μέχρι τώρα εξέλιξη της, από τις προβλέψεις και τις κινήσεις που είχαν γίνει για τυχόν πτώση της αγοράς στο μέλλον καθώς επίσης από τις αποφάσεις των μελών της.

9.2 Προτάσεις για περαιτέρω έρευνα

Μελλοντικοί μελετητές για περαιτέρω έρευνα θα μπορούσαν ν' ασχοληθούν αναλυτικότερα με τον κλάδο των τροφίμων μελετώντας περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου αλλά και τα αποτελέσματα στην οικονομική τους κατάσταση υπό την επίδραση ανταγωνιστών, προμηθευτών, πελατών.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον για μελλοντική έρευνα θα είχε και η μελέτη της συνάφειας μεταξύ κλάδου τροφίμων και της ολοένα και αυξανόμενης ανάγκης του καταναλωτή για περισσότερο υγιεινές λύσεις για τον ίδιο, όπως βιολογικά τρόφιμα, αλλά και ευνοϊκότερες για το περιβάλλον λύσεις.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Άρθρα
 - Ινστιτούτο Εμπορίου & Υπηρεσιών (INEMY): Το διεθνές οικονομικό περιβάλλον κατά το 2014 και η Ελλάδα, Δεκέμβριος 2014
 - Business News: Τρόφιμα/Ποτά – Ζημιές την τελευταία διετία στον κλάδο, Ιανουάριος 2015
 - Μεταπτυχιακή ερευνητική εργασία: Ανάλυση του ανταγωνισμού στον κλάδο της οινοποίησης και χρηματοοικονομική ανάλυση της «Κτήμα Χατζημιχάλη Α.Ε.», Λουκάς Σούλος, Ιανουάριος 2011

- Βιβλία
 - Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική διοίκηση: Αποφάσεις επενδύσεων, Εκδόσεις Interbooks, 2002
 - Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική διοίκηση: Αποφάσεις χρηματοδοτήσεων, Εκδόσεις Interbooks, 2002

- Εκθέσεις
 - Τράπεζα Ελλάδος, έκθεση του διοικητή για το έτος 2010
 - Τράπεζα Ελλάδος, έκθεση του διοικητή για το έτος 2011
 - Τράπεζα Ελλάδος, έκθεση του διοικητή για το έτος 2012
 - Τράπεζα Ελλάδος, έκθεση του διοικητή για το έτος 2013
 - Τράπεζα Ελλάδος, έκθεση του διοικητή για το έτος 2014

- Ηλεκτρονικές Διευθύνσεις
 - www.xrimatistirio.gr
 - eclass.teipat.gr
 - sites.google.com/site/dioikeseepicheireseon

- www.kepenos.gr
- www.stelioskanakis.gr
- www.xatzikranioti.gr
- karamolegos-bkr.gr
- www.ksarantopoulos.gr
- www.loulismills.gr
- www.ba.uom.gr
- www.moneypedia.gr
- www.euretirio.com
- www.agkidapress.gr