

Α.Τ.Ε.Ι. ΠΑΤΡΩΝ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

Πτυχιακή εργασία

Θέμα:

« ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ
ΑΛΚΟΟΛΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ »



Εισηγητής καθηγητής:
Αλεβίζος Βασίλειος

Φοιτήτριες:
Αποστολοπούλου Ελένη - Δημητρακοπούλου Μαρία

Ακαδημαϊκό έτος: 2003-2004

2

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	6169
----------------------	------

Ευχαριστίες

Θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τον κύριο Αλεβίζο Βασίλειο, καθηγητή στο Τμήμα Λογιστικής, του Α.Τ.Ε.Ι. Πατρών για την υποστήριξη και την καθοδήγηση του καθ' όλη τη διάρκεια της εργασίας. Τα πολύτιμα σχόλια του, μας βοήθησαν στη συγγραφή και ανάπτυξη της έρευνας μας.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο	
«ΑΙΘΥΛΙΚΗ ΑΛΚΟΟΛΗ»	
1.1 ΑΙΘΥΛΙΚΗ ΑΛΚΟΟΛΗ Ή ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑ	10
1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	11
1.3 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ	12
1.3.1 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΜΕΛΑΣΑ	12
1.3.2 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΠΡΩΤΗ ΥΛΗ ΣΤΕΡΕΑΣ ΜΟΡΦΗΣ	15
1.3.3 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΟΙΝΟ	19
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο	
«Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	
2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ	21
2.2 ΔΙΑΘΕΣΗ – ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ	23
2.3 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ	24

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

«Η ΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ»

3.1	ΜΕΓΕΘΟΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	28
3.2	ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	30
3.2.1	ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ	30
3.2.2	ΕΞΑΓΩΓΕΣ	31
3.3	ΜΕΓΕΘΟΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ – ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ	32
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 3	35

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

«ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ»

4.1	ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	40
4.1.1	ΕΝΝΟΙΑ – ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ	40
4.1.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	41
4.1.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	43
4.1.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	44
4.2	ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	45
4.2.1	ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	132
4.3	ΔΙΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	150
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 4	156

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

«ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΤΗΣ ΖΗΤΗΣΗΣ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ»

5.1	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	160
5.2.	ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΟ ΕΠΙΠΕΔΟ ΤΗΣ ΖΗΤΗΣΗΣ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ ΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΧΡΗΣΗ	162

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

«ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ»

6.1	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ	169
6.2	ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	171

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ	174
--	-----------	-----

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Α/Α	Πίνακες	Σελίδα
2.1	Συνοπτική παρουσίαση σημαντικών επιχειρήσεων παραγωγής και εισαγωγής αιθυλικής αλκοόλης	26
3.1	Παραγωγή καθαρού και ημικαθαρού οινοπνεύματος (2000-2001)	29
3.2	Εκτίμηση μεριδίων σημαντικών επιχειρήσεων προσφοράς αιθυλικής αλκοόλης*(2001)	33
3.3	Εκτίμηση μεριδίων σημαντικών επιχειρήσεων προσφοράς αιθυλικής αλκοόλης*(2001)	33
5.1	Αιθυλική Αλκοόλη – Παρασκευή – Χρήσεις	161
5.2	Κλάδος Ποτοποιίας- Αποτελέσματα διερεύνησης ζήτησης αιθυλικής αλκοόλης	163
5.3	Κλάδος Φάρμακα & Καλλυντικά - Αποτελέσματα διεύρυνσης ζήτησης αιθυλικής αλκοόλης	165
5.4	Κλάδος Οξοποιία - Αποτελέσματα διερεύνησης ζήτησης αιθυλικής αλκοόλης	166
5.5	Κλάδος Χημικά-Αέρια (Χρώματα, Βερνίκια, Μελάνια) Αποτελέσματα διερεύνησης ζήτησης αιθυλικής αλκοόλης	167
5.6	Κλάδος τρόφιμα (σοκολάτες, παγωτά, μπισκότα, αρτοποιασκευάσματα) Αποτελέσματα διερεύνησης ζήτησης αιθυλικής αλκοόλης	168

A/A	Διαγράμματα	Σελίδα
1.1	Διάγραμμα ροής διαδικασίας παραγωγής οινοπνεύματος από μέλασα	14
1.2	Διάγραμμα ροής διαδικασίας παραγωγής οινοπνεύματος από πρώτη ύλη στερεάς μορφής.	18
1.3	Διάγραμμα ροής διαδικασίας παραγωγής οινοπνεύματος από οίνο	20
3.1	Παραγωγή καθαρού και ημικάθαρου οινοπνεύματος (2000-2001)	29
3.2	Εκτίμηση μεριδίων σημαντικών επιχειρήσεων προσφοράς αιθυλικής αλκοόλης* (2001	32
4.1	Εξέλιξη αριθμοδεικτών Γενικής Ρευστότητας των επιχειρήσεων παραγωγής αιθυλικής αλκοόλης	151
4.2	Εξέλιξη αριθμοδεικτών Δανειακής Επιβάρυνσης των επιχειρήσεων παραγωγής αιθυλικής αλκοόλης	152
4.2	Εξέλιξη αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας των επιχειρήσεων παραγωγής αιθυλικής αλκοόλης	154
4.3	Εξέλιξη αριθμοδεικτών Περιθωρίου Μικτού Κέρδους των Επιχειρήσεων παραγωγής αιθυλικής αλκοόλης	155

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην παρούσα εργασία μελετούμε τον κλάδο παραγωγής και εμπορίας αιθυλικής αλκοόλης στον οποίο συμμετέχουν οι εξής τέσσερις (4) εταιρείες:

- ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β. Γ. Α.Β.Ε.Ε.
- ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε.
- ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α. Α.Ε.
- ALCOVIN Α.Β.Ε.Ε.

Αποτυπώνουμε λεπτομερή στοιχεία προσφοράς της αιθυλικής αλκοόλης (βασικές παραγωγικές επιχειρήσεις, οικονομικά στοιχεία, εγχώρια παραγωγή, εξωτερικό εμπόριο) και κάνουμε εκτίμηση του μεγέθους της εγχώριας αγοράς, καθώς και των μεριδίων των βασικών προμηθευτών. Με βάση την μέθοδο της ανάλυσης με αριθμοδείκτες, εξετάζουμε την οικονομική κατάσταση των εταιρειών που συμμετέχουν στον κλάδο, σε χρονικό διάστημα μιας τριετίας, (2000-2002) διενεργώντας διαχρονική ανάλυση για κάθε μια ξεχωριστά, καθώς και διεπιχειρησιακή ανάλυση για τον κλάδο.

Επιπλέον, διερευνούμε την ζήτηση της εγχώριας αγοράς της αιθυλικής αλκοόλης, και παρουσιάζουμε τους σημαντικούς τομείς βιομηχανικής χρήσης αυτής. Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στην καταγραφή και διερεύνηση σημαντικών επιχειρήσεων που παρουσιάζουν αυξημένη ζήτηση σε αιθυλική αλκοόλη. Τέλος, γίνεται αξιολόγηση των στοιχείων της μελέτης και παραθέτουμε τις εκτιμήσεις μας για τις προοπτικές που διαφαίνονται για τον κλάδο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΑΙΘΥΛΙΚΗ ΑΛΚΟΟΛΗ

1.1 ΑΙΘΥΛΙΚΗ ΑΛΚΟΟΛΗ Ή ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑ

Η αιθυλική αλκοόλη εντάσσεται στην ευρύτερη κατηγορία των χημικών ενώσεων των αλκοολών. Αποτελεί μία από τις παλαιότερες και σημαντικότερες χημικές ενώσεις που χρησιμοποιούνται από τον άνθρωπο. Οι αλκοόλες, ανάλογα με τη σύνθεσή τους, χρησιμοποιούνται ως πρώτες ύλες για την παραγωγή διαφόρων προϊόντων.

«Αλκοόλες» είναι μία γενική ονομασία για μια μεγάλη ομάδα οργανικών χημικών ενώσεων. Υπάρχουν πολλά είδη αλκοόλης. Είναι όλες παράγωγα υδρογονανθράκων, στις οποίες ένα ή περισσότερα άτομα υδρογόνου έχουν αντικατασταθεί από μια υδροξυλική (-OH) οργανική ομάδα. Οι υδρογονάνθρακες είναι χημικές ενώσεις που περιέχουν μόνο υδρογόνο και άνθρακα. Οι αλκοόλες παίρνουν την ονομασία τους ανάλογα με την ρίζα στην οποία η ομάδα του υδροξυλίου συνάπτεται. Για παράδειγμα, αν η υδροξυλική ομάδα συναφθεί στη ρίζα του μεθυλίου (CH₃), έτσι ώστε η χημική ένωση να είναι CH₃OH, τότε συντίθεται η μεθυλική αλκοόλη. Αν η ίδια ομάδα συναφθεί στη βάση του αιθυλίου (C₂H₅) τότε συντίθεται η αιθυλική αλκοόλη (CH₃CH₂OH), η αλκοόλη που καταναλώνουμε στα ποτά. Η γενική φόρμουλα για τις αλκοόλες είναι ROH, όπου το R συμβολίζει μια βάση υδρογονανθράκων η οποία συνάπτεται σε μία ομάδα υδροξυλίου.

Οι αλκοόλες είναι τοξικές για τους ανθρώπους και έχουν διάφορες βιομηχανικές και οικιακές χρήσεις. Οι κυριότερες χρήσεις των αλκοολών αναφέρονται σε συστατικό ποτών, πρόσθετα βενζίνης, χρώματα, πρόσθετα τροφίμων, αντιψυκτικό υγρό αυτοκινήτων και μοτοποδηλάτων (μεθυλική αλκοόλη και αιθυλική αλκοόλη), συστατικό καθαριστικών (isopropanol), καλλυντικά (glycegol), οικιακά είδη όπως καύσιμη ύλη (αιθανόλη).

Από τις διάφορες χημικές ενώσεις που αναφέρονται σε αλκοόλες, μόνο μία, η αιθυλική αλκοόλη (ή αιθανόλη) είναι το συστατικό της μπύρας, του κρασιού, του ουίσκι, της βότκας και άλλων ποτών. Γι' αυτό το σκοπό, η αιθυλική αλκοόλη (μίγμα αλκοόλης και

νερού) παρασκευάζεται από τη ζύμωση του σακχάρου από τη μελάσση (ή μερικές φορές το άμυλο) και διάφορες άλλες φυτικές πηγές. Το ποτό που παράγεται εξαρτάται από την ύλη ζύμωσης (σίκαλη ή καλαμπόκι, σταφύλια ή μούρα, σάρκα κάκτου ή πικραλίδες), τις συνθήκες ζύμωσης και τις συνθήκες μετά την ζύμωση (εάν επακολουθεί ή όχι απόσταξη).

1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Η αιθανόλη ήταν μια από τις πρώτες οργανικές ενώσεις που είχαν ερευνηθεί. Είναι το μεθυστικό συστατικό πολλών ποτών των οποίων η παραγωγή περιλαμβάνει ζύμωση¹ και η λέξη αλκοόλη χρησιμοποιείται συχνά για να υποδηλώνει την παρουσία της αιθυλικής αλκοόλης στα ποτά αυτά. Υποστηρίζεται συχνά ότι η αιθυλική αλκοόλη έγινε γνωστή πρώτα από τους Άραβες, αλλά πολλοί θεωρούν ότι είναι πιθανό να ανακαλύφθηκε στην Ιταλία. Οι ερευνητές οδηγήθηκαν στην υπόθεση ότι η αιθυλική αλκοόλη απομονώθηκε με απόσταξη για πρώτη φορά στον 11^ο αιώνα, πιθανώς σε οινοπαραγωγικές περιοχές της Ιταλίας.

Η αιθυλική αλκοόλη αν και ήταν γνωστή για μεγάλο χρονικό διάστημα, ακατέργαστη, ως συστατικό των κρασιών και της μπύρας, δεν είχε απομονωθεί σε καθαρή κατάσταση μέχρι το 1796, οπότε ο Γιόχαν Τομπίας Λόβιτς (John Tobias Lowitz) την παρασκεύασε για πρώτη φορά καθαρή, χωρίς πρόσμιξη νερού.

Διάφοροι πολιτισμοί στην ιστορία ανέπτυξαν προκαταλήψεις σχετικά με το οινόπνευμα, με κυριότερο το Ισλάμ που τον 7^ο αιώνα καταδίκασε το κρασί με αποτέλεσμα τη συστηματική απαγόρευση του που ισχύει μέχρι σήμερα. Ο Hammurabi της Βαβυλωνίας το 1.770 π.Χ. ήταν ο πρώτος βασιλιάς που θέσπισε νόμους και κανόνες για την παραγωγή και κατανάλωση των αλκοολούχων ποτών. 1.000 χρόνια αργότερα στην Ευρώπη εμφανίζεται ο ίδιος τύπος απαγόρευσης, ενώ στις Η.Π.Α. η απαγόρευση αρχίζει το 1919 και αίρεται το 1933.

¹ Η διεργασία κατά την οποία ορισμένοι μικροοργανισμοί καταναλώνουν οργανικές ενώσεις για την πραγματοποίηση των μεταβολικών τους οδών, που ονομάζεται ζύμωση, είναι ο τρόπος παρασκευής της αιθυλικής αλκοόλης.

1.3 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ

1.3.1 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΜΕΛΑΣΑ

Η μελάσα είναι υπόλειμμα της βιομηχανικής σακχαρώσεως και είναι δύο τύπων:

1. Από τεύτλα
2. Από ζαχαροκάλαμο

Η χημική σύσταση της μελάσας είναι:

Από τεύτλα:

- Νερό 22%
- Συνολικά Σάκχαρα 50%
- Εκχυλισματικές ουσίες χωρίς άζωτο 10%
- Αζωτούχα 10%
- Τέφρα 8%

Από ζαχαροκάλαμο:

- Νερό 25%
- Συνολικά Σάκχαρα 56%
- Εκχυλισματικές ουσίες χωρίς άζωτο 13%
- Τέφρα 8%

Την τέφρα αποτελούν άλατα K, Na, Ca, Mg, Fe κλπ.

Η μελάσα αντλείται από τις δεξαμενές αποθήκευσης στις συστοιχίες των δεξαμενών με τη βοήθεια αντλιών και μέσω δικτύου σωληνώσεων.

Στη συνέχεια γίνεται αραιώση με:

- Προσθήκη νερού
- Προσθήκη H_2SO_4 για ρύθμιση pH 4 - 4,5
- Προσθήκη αντιφριστικού
- Θρεπτικά άλατα 0,2%, Θειική 0,2% και φωσφορική αμμωνία 0,1% σε αναλογία 2:1

Αυτά προστίθενται έως ότου το Beume = 9 -10 και η πυκνότητα γίνει από 1,06 έως 1,075 για να παραχθεί προζύμι.

Κατόπιν προστίθεται H_2SO_4 για ρύθμιση του pH και έως το Beume γίνει 11-13 και τροφοδοτείται η δεξαμενή που ήδη υπάρχει με μελάσα με Beume = 11-13. Μετά γίνεται ιμβερτοποίηση με προσθήκη H_2SO_4 και θέρμανση στους $80^{\circ}C$ για 2 - 3 ώρες.

Έπειτα μεταγγίζεται στο ζυμωτήριο (2 δεξαμενές ζύμωσης), προστίθεται $1\ m^3$ μελάσα και βράζεται με ατμό για αποστείρωση έως τους $80^{\circ}C$. Μετά ψύχεται με συνεχή ανάδευση στους $28-30^{\circ}C$. Η ψύξη γίνεται με διοχέτευση νερού στο εξωτερικό της δεξαμενής που προέρχεται από τον υδατόπυργο του οινοπνευματοποιείου.

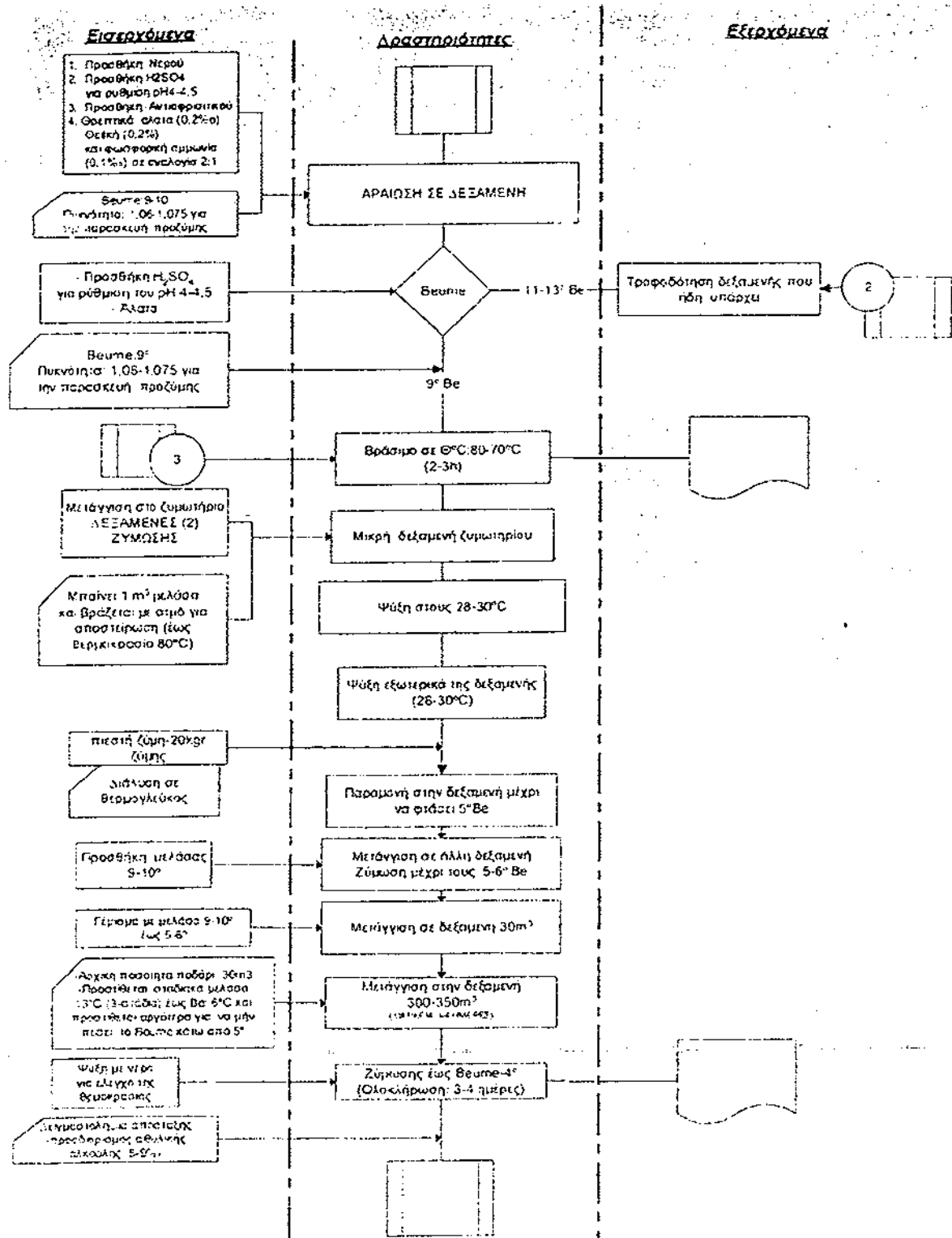
Για την συνέχιση της ζύμωσης προστίθεται πιεστή ζύμη και η παραμονή στη δεξαμενή συνεχίζεται έως ότου Beume= 5° . Στη συνέχεια τα σακχαρούχα υγρά οδηγούνται και αποθηκεύονται σε μεταλλικές δεξαμενές ζύμωσης όπου με την καλλιέργεια ζύμης σε 3 - 4 ημέρες μετατρέπονται σε βιομηχανικούς οίνους. Οι παραγόμενοι βιομηχανικοί οίνοι με την βοήθεια αντλιών αντλούνται στο τμήμα αποστάξεως και διυλίσεως όπως περιγράφεται στο διάγραμμα 1.1, διαδικασία Δ4.

Όλες οι μετρήσεις που γίνονται κατά την φάση αυτή της παραγωγικής διαδικασίας (π.χ. $^{\circ}Beume$) καταγράφονται στη διαδικασία Δ3.

Κατά τη διάρκεια της ζύμωσης των σακχαρούχων υγρών δημιουργείται διοξείδιο του Άνθρακα το οποίο συλλέγεται με εγκατάσταση δικτύου σωληνώσεων και μεταφέρεται για επανεπεξεργασία.

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΜΕΛΑΣΑ

Διάγραμμα Ροής Διαδικασίας 1.1



1.3.2 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΠΡΩΤΗ ΥΛΗ ΣΤΕΡΕΑΣ ΜΟΡΦΗΣ

Ο τρόπος επεξεργασίας των πρώτων υλών σε στερεή μορφή είναι διαφορετικός από αυτόν της υγρής μορφής.

Η στερεή πρώτη ύλη μπορεί να είναι σταφίδα, σύκα, χουρμάδες.

Η σύστασή τους είναι:

- | | |
|--------------|--|
| 1. Σταφίδα | Σάκχαρο 55-70%
Υγρασία 15-18%
Τρυγικό οξύ 18-21%
Κυτταρίνη το υπόλοιπο |
| 2. Σύκα | Σάκχαρο 48-55%
Υγρασία 17-20%
Χρωστικές ελάχιστες
Κυτταρίνη το υπόλοιπο |
| 3. Χουρμάδες | Σάκχαρο 55-58%
Υγρασία 15-18%
Κυτταρίνη το υπόλοιπο |

Η στερεή πρώτη ύλη φτάνει με την βοήθεια μεταφορικών ταινιών στις συστοιχίες των δεξαμενών εκσακχάρωσης απ' όπου με άλλες μεταφερόμενες ταινίες εισάγεται στο εσωτερικό των δεξαμενών μέσω των στομιών τους.

Έτσι στην πρώτη δεξαμενή της συστοιχίας προστίθεται νερό περίπου $\frac{1}{4}$ του όγκου της και στην συνέχεια εισάγεται η στερεή πρώτη ύλη. Διοχετεύεται ατμός με διάτρητο χάλκινο σωλήνα σχήματος σταυρού και το μείγμα νερού και πρώτης ύλης θερμαίνεται στους 80°C με ανάδευση.

Όταν η θερμοκρασία φτάσει στους 80°C το μείγμα αφήνεται σε ηρεμία δύο ώρες περίπου οπότε συντελείται η παραλαβή των σακχάρων των στερεών πρώτων υλών από το θερμό νερό. Τα σακχαρούχα υγρά αντλούνται σε δεξαμενές όπου και ρυθμίζεται η

πυκνότητα τους σε 10° Be με ανάμειξη πυκνότερων με αραιότερα και από εκεί κατευθύνονται στο τμήμα ζυμώσεως. Όσο γίνεται άντληση των πυκνών από το κάτω μέρος κάθε δεξαμενής προσθέτουμε την ίδια ποσότητα νερού από άνω έως την πλήρη εκχύλιση όλης της στερεής πρώτης ύλης.

Τα υγρά με πυκνότητα 10° Be περίπου οδηγούνται στο τμήμα ζυμώσεως ενώ τα πολύ αραιά $4-5^{\circ}$ Be πηγαίνουν στη δεύτερη δεξαμενή συστοιχίας εκσακχαρώσεως αντί καθαρού νερού που προστέθηκε στην πρώτη δεξαμενή. Προστίθεται πάλι στερεή πρώτη ύλη και ακολουθεί η ίδια διαδικασία όπως και στην πρώτη δεξαμενή, μέχρι φορτώσεως ολόκληρου της συστοιχίας.

Στην πρώτη δεξαμενή μετά την παραλαβή των σακχαρούχων υγρών προστίθεται νερό καθαρό ώστε να είναι πάντα γεμάτη. Στη δεύτερη, τρίτη δεξαμενή κλπ, μετά την λήψη των σακχαρούχων υγρών προστίθενται υγρά από την αμέσως προηγούμενη δεξαμενή. Όλες οι δεξαμενές κρατούνται σε θερμοκρασία 80° C. Μετά την πάροδο θερμικής διαβροχής, η εκχύλιση της στερεής πρώτης ύλης έχει πλήρως συντελεστεί και η δεξαμενή εκκενώνεται δια αποχύσεως νερού και εκχειλισμένων στερεών, τα οποία αποτελούν και τα απόβλητα (στερεά και υγρά) του τμήματος εκσακχαρώσεως.

Τα απόβλητα αυτά αποτελούνται από νερό με το μισό περίπου του βάρους τους σε εκχειλισμένη στερεή πρώτη ύλη. Στην πρώτη άδεια δεξαμενή μεταφέρονται τα αραιά σακχαρούχα υγρά από την τελευταία της συστοιχίας για να αρχίσει ο δεύτερος κύκλος φορτώσεως. Στη συνέχεια τα σακχαρούχα υγρά μετατρέπονται σε βιομηχανικούς οίνους.

Τα σακχαρούχα υγρά που είναι περίπου 10° Be με τη βοήθεια αντλιών και δικτύου σωληνώσεων αντλούνται από τις υπόγειες δεξαμενές δια μέσου ψυγείου όπου ψύχεται στη θερμοκρασία $20-30^{\circ}$ C. Η εγκατάσταση του ψυγείου αποτελείται από δίκτυο σερπαντίνων όπου εξωτερικά βρέχεται με κρύο νερό, ενώ εσωτερικά κυκλοφορούν σακχαρούχα υγρά. Κατόπιν οδηγούνται στις δεξαμενές ζύμωσης.

Τα σακχαρούχα υγρά που τροφοδοτούνται με ειδική καλλιέργεια ζύμης μετατρέπονται σε βιομηχανικούς οίνους και το σάκχαρό τους μετατρέπεται σε αλκοόλη. Η ζύμωση διαρκεί περίπου 7 ημέρες έως ότου $Be = 4^{\circ}$.

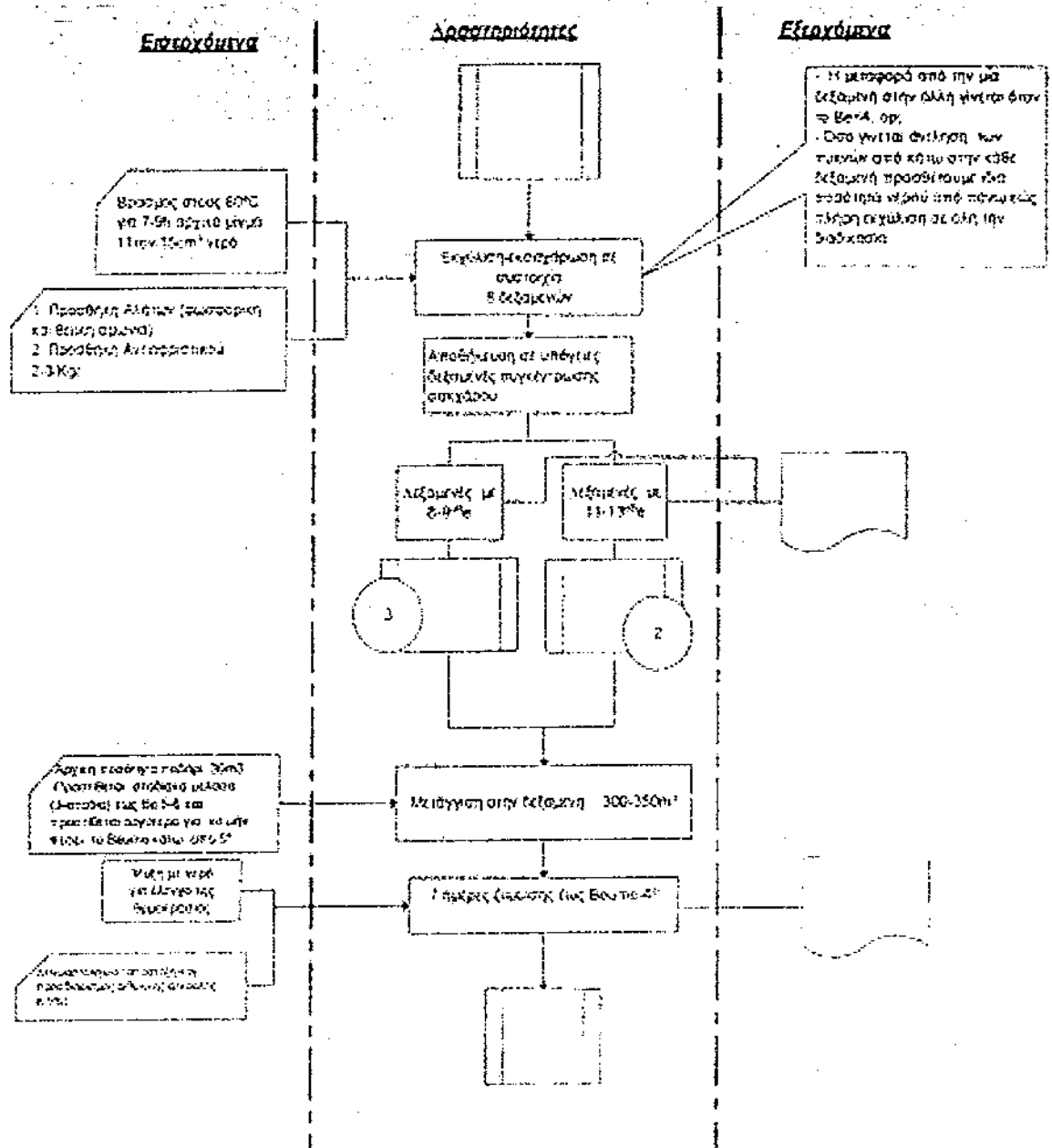
Σε αυτή την φάση γίνεται δειγματοληψία για τον εργαστηριακό προσδιορισμό της αιθυλικής αλκοόλης που πρέπει να είναι 8-9%.

Όλες οι μετρήσεις που γίνονται σε αυτή την φάση της παραγωγικής διαδικασίας (π.χ. °Beume) καταγράφονται στο διάγραμμα 1.2, διαδικασία Δ2.

Οι παραγόμενοι βιομηχανικοί οίνοι με την βοήθεια αντλιών αντλούνται στο τμήμα αποστάξεως και διυλίσεως όπως περιγράφεται στη διαδικασία Δ6.

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΠΡΩΤΗ ΥΛΗ ΣΤΕΡΕΑΣ ΜΟΡΦΗΣ

Διάγραμμα Ροής Διαδικασίας 1.2



1.3.3 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΟΙΝΟ

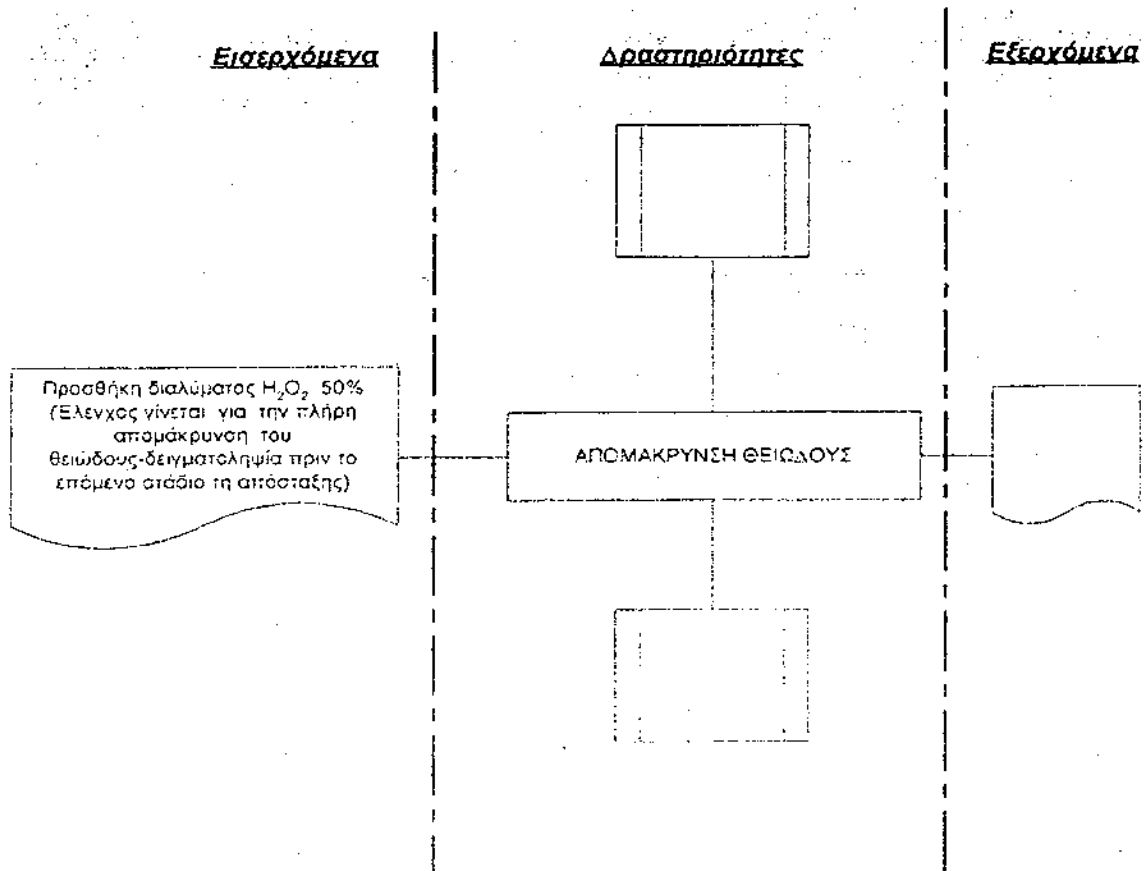
Στην περίπτωση που η πρώτη ύλη είναι κρασί τότε η μόνη επεξεργασία που διενεργείται πριν την απόσταξη είναι η απομάκρυνση του θειώδους.

Προστίθεται H_2O_2 50% και γίνεται έλεγχος για την πλήρη απομάκρυνση του θειώδους. Γι' αυτό και γίνεται δειγματοληψία πριν την απόσταξη. Τα αποτελέσματα των αναλύσεων καταγράφονται στο διάγραμμα 1.3, διαδικασία Δ2.

Στην συνέχεια οι οίνοι με την βοήθεια αντλιών αντλούνται στο τμήμα αποστάξεως και διυλίσσεως όπως περιγράφεται στο διάγραμμα 1.3, διαδικασία Δ3.

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΟΙΝΟ

Διάγραμμα Ροής Διαδικασίας 1.3



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2°

Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Η αγορά αιθυλικής αλκοόλης στη χώρα μας, εντάσσεται ή εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ευρύτερη αγορά των αλκοολούχων ποτών (βότκα, λικέρ, μπράντυ, ούζο, ουίσκι, ρούμι, τζιν κλπ.).

Σύμφωνα με το Ν.2969/281, οι επιχειρήσεις που ασχολούνται με την παραγωγή ή τη μεταποίηση αιθυλικής αλκοόλης, μετουσιωμένης ή μη, αποσταγμάτων και αλκοολούχων ποτών διακρίνονται ανάλογα με το είδος των μηχανημάτων που χρησιμοποιούν και τα προϊόντα που παράγουν, όπως παρακάτω:

- Μικροί αποσταγματοποιοί (διήμεροι)
- Ποτοποιοί
- Αποσταγματοποιοί
- Οινοπνευματοποιοί Β' Κατηγορίας
- Οινοπνευματοποιοί Α' Κατηγορίας

Η παρούσα μελέτη, εστιάζει στους Οινοπνευματοποιοίς Β' κατηγορίας, οι οποίοι ασχολούνται κυρίως με την παραγωγή αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης. Συγκεκριμένα, οι οινοπνευματοποιοί της κατηγορίας αυτής, «παράγουν καθαρή αιθυλική αλκοόλη γεωργικής προέλευσης από σταφίδα, σταφύλια, στέμφυλα, οίνους, ακατέργαστη αλκοόλη γεωργικής προέλευσης, μελάσα, σύκα και γενικά από την κατεργασία γεωργικών σακχαρούχων ή αμυλούχων πρώτων υλών, ή και αλκοολούχων υγρών που προέρχονται από τις παραπάνω πρώτες ύλες, με τη χρησιμοποίηση μηχανημάτων συνεχούς απόσταξης ή με ανακαθαρήρες (διυλιστήρια) και οι οποίοι μπορούν να χρησιμοποιούν και στήλες ως βοηθητικά μηχανήματα των ανακαθαρητήρων, ή με ώσμωση.

Οινοπνευματοποιοί Β' κατηγορίας θεωρούνται επίσης και αυτοί που χρησιμοποιούν μόνο στήλες ή αποστακτικά μηχανήματα τελειότερα από τους άμβικες των οινοπνευματοποιών Α' Κατηγορίας και οι οποίοι, χρησιμοποιώντας τις παραπάνω πρώτες ύλες, παράγουν ακατέργαστη αιθυλική αλκοόλη γεωργικής προέλευσης, ή σούμα, ή προϊόντα απόσταξης γεωργικής προέλευσης, που προορίζονται είτε να υποβληθούν σε ανακαθαρισμό, είτε να εξαχθούν σε Τρίτη χώρα, είτε να αποσταλούν σε Κράτος-Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, είτε να διατεθούν στο εσωτερικό ύστερα από μετουσίωση. Η ακατέργαστη αιθυλική αλκοόλη γεωργικής προέλευσης απαγορεύεται να χρησιμοποιηθεί για παραγωγή ποτών» (Για τις υπόλοιπες κατηγορίες, βλ. Ν.2969/281).

Τα κυριότερα προϊόντα αιθυλικής αλκοόλης που παράγονται από τις παραπάνω επιχειρήσεις περιλαμβάνουν:

Αιθυλική αλκοόλη γεωργικής προέλευσης - Ουδέτερη: Η αλκοόλη που λαμβάνεται με ώσμωση ή με απόσταξη μετά από αλκοολική ζύμωση σακχαρούχων και αμυλούχων γεωργικών προϊόντων. Το ίδιο προϊόν περιγράφεται και ως «καθαρή αιθυλική αλκοόλη» ή «καθαρό οινόπνευμα». Επίσης ο όρος «καθαρό οινόπνευμα» προς εμφιάλωση χρησιμοποιείται για την αιθυλική αλκοόλη γεωργικής προέλευσης αλκοολικού τίτλου 95% vol.

Μετουσιωμένη αιθυλική αλκοόλη: Η αιθυλική αλκοόλη γεωργικής προέλευσης (των παραπάνω κατηγοριών) και η συνθετική αιθυλική αλκοόλη, αλκοολικού τίτλου τουλάχιστον 95% vol., στην οποία έχουν προστεθεί χημικές ουσίες, ώστε να αποκλείεται η χρησιμοποίησή της για τη παραγωγή αλκοολούχων ποτών.

Πλήρως μετουσιωμένη αιθυλική αλκοόλη (φωτιστικό οινόπνευμα): Η αιθυλική αλκοόλη γεωργικής προέλευσης τουλάχιστον 93% vol., στην οποία έχουν προστεθεί χημικές ουσίες όπως μεθυλική αλκοόλη, τερεβινθέλαιο, φωτιστικό πετρέλαιο κλπ. ανά 100 λίτρα άνυδρης αιθυλικής αλκοόλης 93% vol.

Ακατέργαστη (ή ακάθαρτη ή ακαθάριστη) αιθυλική αλκοόλη: Το προϊόν με αλκοολικό τίτλο τουλάχιστον 52% vol. το οποίο λαμβάνεται μετά από αλκοολική ζύμωση σακχαρούχων και αμυλούχων γεωργικών προϊόντων, μέσω απόσταξης. Η χρήση της περιορίζεται υπό διοικητικό έλεγχο για επαναπόσταξη, για βιομηχανικούς

σκοπούς για πλήρη μετουσίωση και για αποστολή σε Κράτος- Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή εξαγωγή σε τρίτες χώρες.

Το Ανώτατο Χημικό Συμβούλιο, σε συνδυασμό με σχετική απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, μπορεί να μεταβάλει το είδος και την αναλογία των υλών που χρησιμοποιούνται για την πλήρη μετουσίωση. Επίσης, οι χημικές ουσίες που προστίθενται στη μετουσιωμένη αιθυλική αλκοόλη καθορίζονται από το Γενικό Χημείο του Κράτους.

Τα υπόλοιπα προϊόντα, τα οποία μπορούν να παραχθούν από τις διάφορες κατηγορίες επιχειρήσεων που αναφέρθηκαν παραπάνω, περιλαμβάνουν απόσταγμα οίνου, διάφορα αποστάγματα γεωργικής προέλευσης, απόσταγμα σταφίδας, απόσταγμα στέμφυλων σταφυλής, απόσταγμα φρούτων κλπ.

2.2 ΔΙΑΘΕΣΗ – ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ

Η διάθεση – διακίνηση και κατ' επέκταση πώληση της καθαρής αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης, των αποσταγμάτων και των προϊόντων απόσταξης, επιτρέπεται να διενεργείται μόνο από τις επιχειρήσεις που τα παράγουν ή τα παραλαμβάνουν από Κράτος – Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ή τα εισάγουν από τρίτες χώρες αποκλειστικά σε ποτοποιούς (με άδεια ασκήσεως επαγγέλματος), σε οινοποιούς (για ανάμειξη με οίνους ή γλεύκη) και σε βιομηχανικά εργοστάσια ή βιοτεχνίες (ως πρώτη ή βοηθητική ύλη).

Επίσης, οι ποτοποιοί και οι φαρμακοποιοί που διαθέτουν άδεια εμφιαλώσεως, δικαιούνται να διαθέτουν εμφιαλωμένη καθαρή αιθυλική αλκοόλη γεωργικής προέλευσης. Άλλοι προορισμοί του συγκεκριμένου προϊόντος, μπορεί να είναι νοσοκομεία, θεραπευτήρια, κλινικές, νοσηλευτικά ιδρύματα (για ιατρικούς σκοπούς), εκπαιδευτικά και ερευνητικά ιδρύματα. Η μεταπώληση της καθαρής αιθυλικής αλκοόλης, επιτρέπεται από τους παραπάνω φορείς μόνο σε περίπτωση που αδυνατούν να τη χρησιμοποιήσουν.

Η πλήρως μετουσιωμένη αιθυλική αλκοόλη, διατίθενται στη λιανική από τα Οινοπνευματοποιεία Β' κατηγορίας, τα οποία κατέχουν και τη σχετική άδεια.

Οι φορολογικές αποθήκες που διακινούν χύμα αιθυλική αλκοόλη και διάφορα αποστάγματα υποχρεούνται να υποβάλλουν κάθε μήνα δήλωση διακίνησης των προϊόντων τους στο Γενικό Χημείο του Κράτους. Επίσης, το συγκεκριμένο προϊόν θα πρέπει να αποθηκεύεται σε δεξαμενές με συγκεκριμένες προδιαγραφές.

Η διάθεση χύμα αιθυλικής αλκοόλης (καθαρής ή ακάθαρτης) δεν επιτρέπεται για λιανική πώληση. Εξαιρείται η καθαρή αιθυλική αλκοόλη γεωργικής προέλευσης 95% vol., η οποία εμφιαλώνεται από ποτοποιούς και φαρμακοποιούς. Οι έμποροι χημικών προϊόντων μπορούν να προμηθεύονται χύμα μετουσιωμένη αιθυλική αλκοόλη, η οποία διατίθεται μόνο σε βιομηχανίες που κατέχουν άδειες παραλαβής. Επίσης, οι επιχειρήσεις που ασχολούνται με την εμπορία χημικών αντιδραστήρων επιτρέπεται να διαθέτουν εμφιαλωμένη απόλυτη αιθυλική αλκοόλη σε εργαστήρια για αναλυτικούς σκοπούς.

Όσον αφορά τη συνθετική αιθυλική αλκοόλη, εφόσον μετουσιωθεί, επιτρέπεται η διάθεση της για ειδικές βιομηχανικές χρήσεις, ενώ δεν επιτρέπεται η χρησιμοποίηση της για παραγωγή ποτών ή προϊόντων διατροφής.

2.3 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ

Στον πίνακα 2.1 που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά οι σημαντικότερες επιχειρήσεις παραγωγής και εισαγωγής αιθυλικής αλκοόλης (γεωργικής προέλευσης).

Προκύπτει ότι, οι παρουσιαζόμενες επιχειρήσεις δεν διαφοροποιούνται σημαντικά ως προς το κύριο αντικείμενο δραστηριότητας και κατά συνέπεια εμφανίζουν σχετική ομοιότητα όσον αφορά τη σύνθεση του κύκλου εργασιών τους. Επίσης, οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις πραγματοποιούν πωλήσεις οι οποίες ξεπερνούν τα €2,4 εκ. για το 2001.

Όπως προαναφέρθηκε, ο αριθμός των επιχειρήσεων (σημαντικών) που ασχολούνται με τη παραγωγή ή και εισαγωγή αιθυλικής αλκοόλης είναι περιορισμένος (4). Οι τρεις (3) από αυτές έχουν έδρα στην περιοχή της Αττικής και μία (1) έχει έδρα στη Πάτρα. Αντίθετα, τα εργοστάσια παραγωγής εμφανίζουν μεγαλύτερη διασπορά (Πάτρα,

Λάρισα και Θεσσαλονίκη). Η μοναδική σημαντική επιχείρηση εισαγωγής αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης είναι η ALCOVIN A.B.E.E.

Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, οι εταιρείες ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε. και η ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α. Α.Ε. έχουν ισχυρή παρουσία κυρίως στην ευρύτερη περιοχή της Θεσσαλίας και της Βόρειας Ελλάδας, ενώ οι ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β. Γ. Α.Β.Ε.Ε. και ALCOVIN Α.Β.Ε.Ε. έχουν ισχυρή παρουσία κυρίως στην ευρύτερη περιοχή της Πελοποννήσου και της Αττικής.

Όσον αφορά τη προσφορά συνθετικής αιθυλικής αλκοόλης, αξίζει να σημειωθεί ότι καλύπτεται σε πολύ μεγάλο βαθμό από την BP HELLAS Α.Ε. και σε μικρότερο βαθμό από τη SHELL HELLAS Α.Ε., οι οποίες εισάγουν το συγκεκριμένο προϊόν. Επομένως, υπάρχουν δύο (εισαγωγικές) εταιρείες, οι οποίες καλύπτουν την αγορά της συνθετικής αιθυλικής αλκοόλης (πάνω από 95%). Τέλος, θα πρέπει να επισημανθεί ότι δεν υφίστανται επιχειρήσεις παραγωγής της στην Ελλάδα.

Πίνακας 2.1

Συνολτική παρουσίαση σημαντικών επιχειρησίων παραγωγής και εισαγωγής αιθυλικής αλκοόλης

ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ, Β. Γ. Α.Ε.Β.Ε.

Διεύθυνση	Έδρα – Εργοστάσιο: Ακτή Δυμαίων 87, 26333 Πάτρα, ιδιόκτητα, οικόπεδο 23.500 τ.μ., κάλυψη 17.000 τ.μ. Τηλ.: 261-0317054-62, 0320130 Fax: 261-0316663 Email: spiliop@otenet.gr
Προσωπικό	82
Κύκλος εργασιών 2001	14.475.558
Δραστηριότητες	Παραγωγή οινοπνεύματος, κρασιών, αποσταγμάτων, μούστου, υποπροϊόντων οινοποίησης, οινοπνευματωδών ποτών και διοξειδίου του άνθρακα. Εμφιάλωση ποτών.
Άλλα στοιχεία	Προήλθε από μετατροπή της εταιρείας BASIL Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΒΙΛΛΑΡΗΣ Ο.Ε., που προϋπήρχε από το 1895. Πρόκειται για παλαιά, οικογενειακής μορφής βιομηχανική επιχείρηση, η οποία ειδικεύεται στην παραγωγή και στις εμφιαλώσεις ποτών, την παραγωγή αιθυλικής αλκοόλης κλπ. Εξαγωγές πραγματοποιούνται προς Γαλλία, Γερμανία, Ιταλία, Ηνωμένο Βασίλειο, Αυστρία, Ουγγαρία, Αλβανία, Γιουγκοσλαβία κλπ. Το ποσοστό εξανωνής επί των πωλήσεων εκτιμάται ότι ξεπερνάει το 40%

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε.

Διεύθυνση	Έδρα: Ευριπίδου 73, 105 53 Αθήνα, ιδιόκτητα, κάλυψη 600τ.μ. Τηλ.:210 -3211228, 210- 3211189 Fax:210-3211132 Email: chatz@hol.gr Εργοστάσιο: Ομορφοχώρι, 415 00 Λάρισα. Ιδιόκτητα, οικόπεδο 33.000τ.μ.
Προσωπικό	60 (κατά δήλωση)
Κύκλος εργασιών 2001	5.280.982
Δραστηριότητες	Παραγωγή οινοπνεύματος. Εμπόριο ποτών
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1980, με έδρα το Κορωπί για να συνεχίσει τις εργασίες της ατομικής επιχείρησης ΧΑΤΖΗΔΗΜΑΣ ΣΤΑΥΡΟΣ που προϋπήρχε από το 1956. Το 1983 η τιτλούχος μετέφερε την έδρα της στη σημερινή διεύθυνση. Εκτός από τα προαναφερόμενα ακίνητα, η εταιρεία διατηρεί και αποθήκες στο Κορωπί Αττικής, στην Καβάλα και τη Μυτιλήνη Λέσβου. Πρόκειται για παλαιά ιδρυθείσα οικονομική μονάδα, η οποία ασχολείται κυρίως με την παραγωγή καθαρής αιθυλικής αλκοόλης σε ποσοστό 90% επί του συνόλου των πωλήσεων της, ενώ το υπόλοιπο 10% αφορά κυρίως μεταυσιωμένη αιθυλική αλκοόλη. Η δραστηριότητα της εμπορίας ποτών διεξάγεται σε πολύ χαμηλή κλίμακα. Ορισμένοι από τους κυριότερους προμηθευτές της τιτλούχου είναι: <ul style="list-style-type: none"> • ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε., Εμπόριο (Καύσιμα, Λιπαντικά, Υγραέρια), Κηφισιά, Αττική. • ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.. Βιομηχανία (Είδη διατροφής), Θεσσαλονίκη. • BP HELLAS Α.Ε., Εμπόριο (Καύσιμα Λιπαντικά, Υγραέρια), Μαρούσι, Αττική. Εξανωνές πραγματοποιούνται προς Αλβανία

ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ, Α., Α.Ε.

Διεύθυνση	Έδρα: Ρώμα 5, 106 73 Αθήνα, Αττική Τηλ.:210-3624904-5 Fax: 210-3624904 Εργοστάσιο: 57022 ΒΙ.ΠΕ. Σίδνου, Θεσσαλονίκη, ιδιόκτητα, οικόπεδο 17.000 τ.μ., κάλυψη 3.180 τ.μ.
Προσωπικό	35 (κατά δήλωση)
Κύκλος εργασιών 2001	2.401.576
Δραστηριότητες	Παραγωγή οινοπνεύματος

Άλλα στοιχεία	<p>Ιδρύθηκε το 1940 με έδρα την Αθήνα. Πρόκειται για παλαιά μεσαίου μεγέθους επιχείρηση, η οποία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην παραγωγή οινοπνεύματος.</p> <p>Κύριος προμηθευτής της τιτλούχου είναι:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ <p>Αν και παρουσιάζει ανοδική πορεία στον κύκλο εργασιών τα τελευταία χρόνια, εμφανίζει ως επί το πλείστον ζημιολογικά αποτελέσματα.</p>
ALCOVIN A.B.E.E.	
Διεύθυνση	<p>Έδρα: Νερατζωτίσσης 21, 151 24 Μαρούσι, Αττική Τηλ.:210-8065295 Fax:210-8067777 Αποθήκη: 202 00 Κιάτο, Κορινθία ιδιόκτητα, οικόπεδο 9.500 τ.μ. με κάλυψη 4.500 τ.μ.</p>
Προσωπικό	13 (κατά δήλωση)
Κύκλος εργασιών 2001 (€)	7.065.723
Δραστηριότητες	Εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο οινοπνεύματος και αποσταγμάτων οίνου. Παραγωγή ποτών.
Άλλα στοιχεία	<p>Ιδρύθηκε το 1996, με έδρα την Αθήνα. Προήλθε από μετατροπή της εταιρείας ALCOVIN ΕΠΕ. Που προϋπήρχε από το 1989. Το Φεβρουάριο και το Νοέμβριο του 1999 δημοσιεύτηκαν αλλαγές έδρας της εταιρείας. Οι εισαγωγές και το χονδρικό εμπόριο αιθυλικής αλκοόλης ξεπερνούν το 90% της συνολικής δραστηριότητας.</p> <p>Ένας από τους κυριότερους προμηθευτές της τιτλούχου είναι:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Η BP Belgium (Βέλγιο). <p>Εξαγωγές πραγματοποιούνται προς Γερμανία. Το ποσοστό εξαγωγής επί των πωλήσεων εκτιμάται σε 3%.</p>
Πηγή: ICAP	

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

Η ΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Μετά την παρουσίαση των βασικότερων στοιχείων της προσφοράς στις προηγούμενες ενότητες, το παρόν κεφάλαιο εξετάζει το μέγεθος της αγοράς. Στόχος του κεφαλαίου είναι ο προσδιορισμός της εγχώριας παραγωγής, η παρουσίαση των στοιχείων του εξωτερικού εμπορίου καθώς και η εκτίμηση των μεριδίων των κυριότερων επιχειρήσεων προσφοράς.

3.1 ΜΕΓΕΘΟΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

Η εγχώρια παραγωγή αιθυλικής αλκοόλης (γεωργικής προέλευσης), σύμφωνα με εκτιμήσεις παραγόντων της αγοράς, προορίζεται σε μεγάλο βαθμό προς τον κλάδο της ποτοποιίας.

Το Γενικό Χημείο του Κράτους ελέγχει τα εργοστάσια παραγωγής οينوπνεύματος (Οينوπνευματοποιεία Β' Κατηγορίας), σύμφωνα με το Ν.2969/01 και τις σχετικές διατάξεις.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της παραπάνω πηγής (πίνακας 3.1) λειτουργούν τρία (3) Οينوπνευματοποιεία Β' Κατηγορίας στη χώρα μας. Η συνολική εγχώρια παραγωγή καθαρού και ημικάθαρου οينوπνεύματος έφθασε τα 622 εκ. λίτρα (άνυδρα) το 2001, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 24,3% σε σχέση με το 2000. Η συγκεκριμένη αύξηση θεωρείται υψηλή από τους παράγοντες της αγοράς. Περαιτέρω, οι πωληθείσες ποσότητες αυξήθηκαν μεν το 2001 σε σχέση με το 2000, αλλά με ρυθμό χαμηλότερο από την εμφανιζόμενη μεταβολή της εγχώριας παραγωγής (2001: αύξηση αποθεματοποίησης).

Το καθαρό οινόπνευμα καλύπτει πάνω από το 85% της συνολικής παραγωγής. Τέλος, θα πρέπει να σημειωθεί ότι δεν παράγεται συνθετική αιθυλική αλκοόλη στη χώρα

μας, αλλά εισάγεται από τη διεθνή αγορά. Ο κυριότερος εισαγωγέας συνθετικής αιθυλικής αλκοόλης είναι η BP Hellas μέσω των συνδεδεμένων (εμπορικά και μετοχικά), με αυτή, επιχειρήσεων.



Πίνακας 3.1
Παραγωγή καθαρού και ημικάθαρου οινόπνευματος (2000-2001)

Ποτό	2000	2001	Δ2001/2000
Καθαρό οινόπνευμα	15,6	19,3	23,7%
Ημικάθαρο οινόπνευμα	2,1	2,7	28,6%
Σύνολο	17,7	22,0	24,3%

(εκ. λίτρα άνυδρα) Πηγή: Γενικό Χημείο του Κράτους

3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ

Στην παρούσα ενότητα παρατίθεται η εξέλιξη των εισαγωγών και εξαγωγών αιθυλικής αλκοόλης κατά το χρονικό διάστημα 1997-2001, με βάση τα στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας Ελλάδος (Ε.Σ.Υ.Ε.).

Οι σχετικοί κωδικοί σε συνδυασμό με την περιγραφή των εμπορευμάτων, είναι:

- 22.08.90.91: Αιθυλική αλκοόλη μη μετουσιωμένη με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο (20 βαθμοί Κελσίου) λιγότερο από 80% vol., που παρουσιάζεται σε δοχεία με περιεχόμενο που δεν υπερβαίνει τα 2l.
- 22.08.90.99: Αιθυλική αλκοόλη μη μετουσιωμένη, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο λιγότερο από 80% (20 βαθμοί Κελσίου) vol., που παρουσιάζεται σε δοχεία με περιεχόμενο που υπερβαίνει τα 2l.
- 22.07.10.00: Αιθυλική αλκοόλη μη μετουσιωμένη, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο (20 βαθμοί Κελσίου) 80% vol., ή περισσότερο.
- 22.07.20.00: Αιθυλική αλκοόλη και αποστάγματα μετουσιωμένα, οποιουδήποτε τίτλου.

3.2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ

Οι εισαγωγές αιθυλικής αλκοόλης (γεωργικής προέλευσης) παρουσίασαν σημαντική μείωση το εξεταζόμενο διάστημα (πίνακες Π1–Π2 παράρτημα κεφαλαίου).

Ειδικότερα, οι εισαγωγές αιθυλικής αλκοόλης μη μετουσιωμένης, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο 80% vol. ή περισσότερο ήταν 1,4 εκ. λίτρα το 2001 έναντι 21,1 εκ. λίτρων το 1997. Επίσης, οι εισαγωγές αιθυλικής αλκοόλης μη μετουσιωμένης, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο λιγότερο από 80% vol. ήταν αμελητέες το 2001, ενώ το 1997 ήταν 0,4 εκ. λίτρα.

Η μη μετουσιωμένη αιθυλική αλκοόλη με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο 80% vol. ή περισσότερο καταλαμβάνει πάνω από το 90% των εισαγωγών. Το εν λόγω προϊόν εξακολουθεί να καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος των συνολικών εισαγόμενων ποσοτήτων αιθυλικής αλκοόλης. Οι χώρες της Ε.Ε. αποτελούν τον αποκλειστικό σχεδόν προμηθευτή της χώρας μας, καθώς από αυτές προέρχονται πάνω από το 97% των εισαγόμενων

ποσοτήτων την περίοδο 1997-2001. Ειδικότερα, το μεγαλύτερο μέρος των εισαγωγών προήλθε από τη Γερμανία, τη Μεγάλη Βρετανία και την Ιταλία. Αντίθετα, οι Τρίτες Χώρες αντιπροσωπεύουν ένα πολύ μικρό ποσοστό των εισαγωγών.

3.2.2 ΕΞΑΓΩΓΕΣ

Στους πίνακες Π3 – Π4 παρουσιάζεται η εξέλιξη των εξαγωγών αιθυλικής αλκοόλης (γεωργικής προέλευσης) τη χρονική περίοδο 1997-2001. Οι εξαγόμενες ποσότητες ακολούθησαν διαχρονική μείωση το εξεταζόμενο διάστημα.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του 2001 οι εξαγωγές αιθυλικής αλκοόλης μη μετουσιωμένης, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο 80% vol. ή περισσότερο, περιορίστηκαν αρκετά σημαντικά (0,002 εκ. λίτρα) σε σχέση με το 1997 (3,3 εκ. λίτρα). Επίσης, οι εξαγωγές αιθυλικής αλκοόλης μη μετουσιωμένης, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο λιγότερο από 80% vol. είναι πολύ μικρές την εξεταζόμενη περίοδο (2001: 0,002 εκ. λίτρα και 1997: 0,09 εκ. λίτρα). Οι Τρίτες Χώρες αποτελούν τον κύριο προορισμό των εξαγωγών, καλύπτοντας πάνω από το 95%. Συγκεκριμένα, η Αλβανία και η Βουλγαρία είναι οι κυριότερες χώρες προορισμού των εξαγωγών.

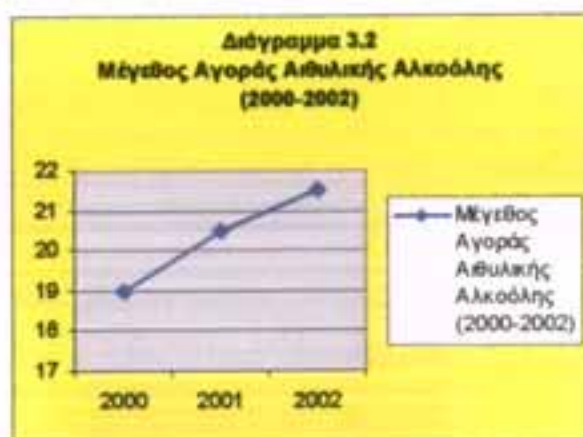
Τέλος, σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, οι συνολικές εισαγωγές συνθετικής αιθυλικής αλκοόλης παρουσίασαν άνοδο τη περίοδο 1997-2001, φθάνοντας τους 3.500 τόνους το 2001. Η κύρια χώρα προέλευσης των εισαγωγών είναι η Μ. Βρετανία. Την ίδια περίοδο, οι εξαγωγές θεωρούνται σχεδόν μηδαμινές.

3.3 ΜΕΓΕΘΟΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ – ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζεται το εκτιμώμενο μέγεθος της εγχώριας αγοράς αιθυλικής αλκοόλης (γεωργικής προέλευσης) και τα μερίδια των σημαντικότερων επιχειρήσεων προσφοράς. Τα στοιχεία που αναφέρονται στο παρακάτω πίνακα προέκυψαν από πρωτογενή έρευνα της ICAP (εκτιμήσεις αγοράς), καθώς τα στατικά μεγέθη της Ε.Σ.Υ.Ε. (μέγεθος εγχώριας παραγωγής και στοιχεία εισαγωγών-εξαγωγών), θεωρούνται ότι δεν αντικατοπτρίζουν τη πραγματική εικόνα του κλάδου.

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία του πίνακα 3.2., η αγορά αιθυλικής αλκοόλης (γεωργικής προέλευσης) ανήλθε σε €20,5 εκ. περίπου το 2001, ενώ το επόμενο έτος προσέγγισε περίπου τα €22 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 6%.

Αντίστοιχα, με βάση τις πωληθείσες ποσότητες, η αγορά προσέγγισε περίπου τα 30 εκ. λίτρα το 2002, παρουσιάζοντας ανάλογους ρυθμούς ανάπτυξης με τους παραπάνω. Αντίστοιχα τα έτη 2000, 2001 ο όγκος της αγοράς εκτιμάται ότι ήταν περίπου 26,5 εκ. λίτρα και 29 εκ. λίτρα αντίστοιχα. Σημειώνεται ότι στα προαναφερόμενα μεγέθη συμπεριλαμβάνονται και εκτιμήσεις για τις αντίστοιχες εισαγωγές.



Πίνακας 3.2				
Μέγεθος αγοράς αιθυλικής αλκοόλης* (σε αξία)				
2000-2002				
	2000	2001	2002**	Μ.Ε.Ρ.Μ.***
Σύνολο	19	20,5	21,5-21,8	7%
<i>(€ εκ.)</i>				
<i>Πηγή: Εκτιμήσεις Αγοράς ICAP</i>				
<i>*Γεωργικής προέλευσης **Πρόβλεψη ***Μέσος Ετήσιος Ρυθμός Μεταβολής</i>				

Η αγορά αιθυλικής αλκοόλης χαρακτηρίζεται από συγκεντρωτισμό λόγω του πολύ μικρού αριθμού των επιχειρήσεων προσφοράς. Οι εταιρείες με τη σημαντικότερη παρουσία στη συγκεκριμένη αγορά (2001) είναι οι ALCOVIN Α.Β.Ε.Ε και ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β.Γ. Α.Β.Ε.Ε., με μερίδιο που κυμαίνεται μεταξύ 30%-31% και 33%-34% αντίστοιχα. Ακολουθούν οι εταιρείες ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε. και ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α. Α.Ε., με μερίδιο που κυμαίνεται μεταξύ 25%-26% και 10%-11% αντίστοιχα. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι οι εταιρείες ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε. και ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α. Α.Ε. παρουσίασαν αξιόλογη αύξηση, ενώ η ALCOVIN Α.Β.Ε.Ε. παρουσίασε στασιμότητα και η ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β.Γ. Α.Β.Ε.Ε. αξιόλογη μείωση στο μερίδιο αγοράς το 2001 σε σχέση με το 2000 (πίνακας 3.3)

Πίνακας 3.3		
Εκτίμηση μεριδίων σημαντικών επιχειρήσεων προσφοράς αιθυλικής αλκοόλης*(2001)		
Εταιρεία	Μερίδιο 2000	Μερίδιο 2001
ALCOVIN Α.Β.Ε.Ε.	30%-31%	30%-31%
ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β.Γ.Α.Β.Ε.Ε.	30%-31%	33%-34%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ	23%-24%	25%-26%
ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α. Α.Ε.	9%-10%	10%-11%
<i>*Γεωργικής προέλευσης</i>		
<i>Πηγή: Εκτιμήσεις Αγοράς ICAP</i>		

Τέλος, η αγορά συνθετικής αιθυλικής αλκοόλης έφθασε τους 3.000 τόνους περίπου το 2002, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής πάνω από 7% τη περίοδο 2000-2002. Η συγκεκριμένη τάση προβλέπεται να διατηρηθεί μέχρι το 2005. Η εταιρεία BP Hellas A.E. κατέχει ηγετική θέση στη συγκεκριμένη αγορά, καθώς εκτιμάται ότι το μερίδιο της ξεπερνάει το 90%.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 3

Π3.1 Χώρες προέλευσης αιθυλικής αλκοόλης μη μετουσιωμένης, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο λιγότερο από 80% vol. (1997-2001)										
	1997		1998		1999		2000		2001	
Κωδικός 22.08.90.91										
Χώρα	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία
Γερμανία	20.522	50.414	1	8	11	322	40.617	30.815	3	812
Ιταλία	1.199	1.469	4.848	7.190	6.182	6.720	3.103	6.256	-	-
Ηνωμένο Βασίλειο	335.554	576.883	-	-	-	-	30	230	-	-
Ισπανία	-	-	5.669	16.650	11.355	14.313	-	-	-	-
Μη Καθοριζόμενες	-	-	-	-	2.355	3.429	-	-	-	-
Σύνολο Χωρών Ε.Ε.	357.275	628.767	10.518	23.848	19.903	24.784	43.750	37.301	3	812
Κωδικός 22.08.90.99										
Βέλγιο και	6.600	45.700	-	-	-	-	-	-	-	-
Κάτω Χώρες	840	1.911	-	-	-	-	-	-	-	-
Γερμανία	895	19.244	-	-	4.425	40.086	-	-	-	-
Ιταλία	-	-	8.760	11.128	72.533	131.525	468	812	-	-
Ηνωμένο Βασίλειο	-	-	8967	28.129	-	-	-	-	-	-
Γαλλία	-	-	-	-	30.760	65.035	-	-	-	-
Σύνολο Χωρών Ε.Ε.	8.335	66.855	17.727	39.257	107.718	236.647	468	812	-	-
Μεξικό	-	-	96	662	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Τρίτων Χωρών	-	-	96	662	-	-	-	-	-	-
Γενικό Σύνολο	365.610	695.622	28.341	63.767	127.621	261.431	44.218	38.113	3	812
Ποσότητα: σε λίτρα										
Αξία:										
<i>Δασμολογικές Κλάσεις της Ε.Σ.Υ.Ε.</i>										
<i>22.08.90.91: Αιθυλική αλκοόλη μη μετουσιωμένη, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο λιγότερο από 80% vol., που παρουσιάζεται σε δοχεία με περιεχόμενο που δεν υπερβαίνει τα 21</i>										
<i>22.08.90.99: Αιθυλική αλκοόλη μη μετουσιωμένη, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο λιγότερο από 80% vol., που παρουσιάζεται σε δοχεία με περιεχόμενο που υπερβαίνει τα 21</i>										
<i>Πηγή: Ε.Σ.Υ.Ε.</i>										

Π3.2 Χώρες προέλευσης αιθυλικής αλκοόλης μη μετουσιωμένης, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο 80% vol. ή περισσότερο

	1997		1998		1999		2000		2001	
Κωδικός 22.07.10.00										
Χώρα	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία
Γαλλία	2.225.842	1.397.55	1.680.112	741.998	3.839	8.860	11.950	27.084	3.585	9.930
Βέλγιο και	4.722.627	2.851.07	2.112.959	1.120.7	1.537.215	634.656	113.389	92.427		
Κάτω Χώρες	3.906.623	2.514.35	4.957.542	2.219.1	1.876.988	655.422	1.007	344.06	1.301.655	686.03
Γερμανία	18.766	60.742	26.707	105.831	21.147	68.232	3.813.757	254.74	37.319	64.812
Ιταλία	3.619.952	3.481.66	4.415.845	4.954.3	2.154.858	2.255.8	1.311.734	1.277.6	135.886	83.624
Ηνωμένο Βασίλειο	1.814.250	841.698	2.990.764	1.511.8	3.085.726	1.300.2	-	-	-	-
Ισπανία	2.855.796	1.994.55	473	1.650	6.862	10.332	2.334	4.756	4.708	6.241
Σύνολο Χωρών Ε.Ε.	19.163.856	13.141.6	16.184.40	10.655	8.686.635	4.933.6	5.254.171	2.000.7	1.483.153	850.63
Αίγυπτος	48.800	33.653	-	-	-	-	-	-	-	-
Ινδία	1.349.707	532.113	-	-	-	-	-	-	-	-
Δημ. Νοτ. Αφρικής	-	-	1.673.600	737.041	-	-	-	-	-	-
Παναμάς	-	-	1.132.300	339.987	-	-	-	-	-	-
Κίνα	-	-	14.400	5.836	250	102	177	77	-	-
Σύνολο Τρίτων Χωρών	1.398.507	565.767	2.820.300	1.082.8	250	102	177	77	-	-
Κωδικός 22.07.20.00										
Γαλλία	2.480	12.986	-	-	-	-	-	-	-	-
Βέλγιο και	1.203	1.723	-	-	-	-	-	-	-	-
Αυστρία	-	-	-	-	-	-	48.730	48.719	-	-
Γερμανία	-	-	-	-	596	4.501	738	2.443	336	417
Ηνωμένο Βασίλειο	568.950	175.365	18	60	665	2.678	-	-	-	-
Ιταλία	-	-	2.664	2.623	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Χωρών Ε.Ε.	572.633	190.074	2.682	2.683	1.261	7.180	49.468	51.162	336	417
Ελβετία	5.100	3.368	960	4.673	-	-	-	-	-	-
Δημοκρατία της	-	-	20.040	9.964	-	-	-	-	-	-
Φιλιππίνες	-	-	-	-	-	-	150	278	-	-
Σύνολο Τρίτων Χωρών	5.100	3.368	21.000	14.636	-	-	150	278	-	-
Γενικό Σύνολο	21.140.096	13.900.8	19.028.38	11.755	8.688.146	4.940.8	5.303.966	2.052.2	1.483.489	851.05

Ποσότητα: σε λίτρα

Αξία: σε €

Δασμολογικές Κλάσεις της Ε.Σ.Υ.Ε.:

22.07.10.00: Αιθυλική αλκοόλη μη μετουσιωμένη, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο 80% vol. ή περισσότερο

22.07.20.00: Αιθυλική αλκοόλη και αποστάγματα μετουσιωμένα, οποιουδήποτε τίτλου

Πηγή: Ε.Σ.Υ.Ε.

Π3.3 Χώρες προορισμού αιθυλικής αλκοόλης μη μετουσιωμένης, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο λιγότερο από 80% vol. (1997-2001)

	1997		1998		1999		2000		2001	
Κωδικός 22.08.90.91										
Χώρα	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία
Βέλγιο και	4.200	5.881	-	-	-	-	-	-	-	-
Δανία	1.005	1.266	-	-	-	-	-	-	-	-
Ολλανδία	-	-	-	-	1.382	840	-	-	1.317	1.471
Γερμανία	-	-	-	-	238.752	162.410	108	573	444	3.700
Σύνολο Χωρών Ε.Ε.	5.205	7.147	-	-	240.134	163.249	108	573	1.761	5.171
Ουγγαρία	2.596	752	-	-	-	-	-	-	-	-
Αλβανία	264	326	-	-	-	-	-	-	-	-
Εφοδιασμοί	251	471	122	218	-	-	-	-	-	-
Καναδάς	-	-	1.210	1.720	-	-	-	-	-	-
Εδαφ.Πρώην	-	-	-	-	10	148	-	-	-	-
Σύνολο Τρίτων Χωρών	3.111	1.549	1.332	1.938	10	148	-	-	-	-
Κωδικός 22.08.90.99										
Βέλγιο και	1.118	1.394	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Χωρών Ε.Ε.	1.118	1.394	-	-	-	-	-	-	-	-
Αϊτή	-	-	700	3.355	-	-	-	-	-	-
Ινδία	-	-	9.500	36.525	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Τρίτων Χωρών	-	-	10.200	39.881	-	-	-	-	-	-
Γενικό Σύνολο	9.434	10.090	11.532	41.819	240.144	163.397	108	573	1.761	5.171

Ποσότητα: σε λίτρα

Αξία: σε €

Δασμολογικές Κλάσεις της Ε.Σ.Υ.Ε.:

22.08.90.91: Αιθυλική αλκοόλη μη μετουσιωμένη, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο λιγότερο από 80% vol., που παρουσιάζεται σε δοχεία με περιεχόμενο που δεν υπερβαίνει τα 21

22.08.90.99: Αιθυλική αλκοόλη μη μετουσιωμένη, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο λιγότερο από 80% vol., που παρουσιάζεται σε δοχεία με περιεχόμενο που υπερβαίνει τα 21

Πηγή: Ε.Σ.Υ.Ε.

Π3.4 Χώρες προορισμού αιθυλικής αλκοόλης μη μετουσιωμένης, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο 80% vol. ή περισσότερο (1997-

	1997		1998		1999		2000		2001	
Κωδικός 22.07.10.00										
Χώρα	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία
Γερμανία	10.801	2.032	-	-	210	238	-	-	-	-
Γαλλία	-	-	211	518	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Χωρών Ε.Ε.	10.801	2.302	211	518	210	238	-	-	-	-
Πολωνία	20.400	14.369	36.366	29.390	-	-	-	-	-	-
Δημοκρατία της Τσεχίας	152.320	149.48	-	-	-	-	-	-	-	-
Βουλγαρία	186.320	180.33	-	-	-	-	339.714	229.645	-	-
Αλβανία	1.828.387	1.425.7	1.499.709	1.032.3	1.020.149	5.67.74	1.315.644	609.160	-	-
Ουκρανία	538.560	436.53	-	-	-	-	-	-	-	-
Ρωσία	37.248	33.148	113.412	80.832	17.667	14.512	-	-	-	-
Γεωργία	142.800	174.73	-	-	-	-	-	-	-	-
Αζερμπαϊτζάν	110.160	97.141	-	-	-	-	-	-	-	-
Καζακστάν	34.680	29.995	-	-	-	-	-	-	-	-
Τουρκία	5.400	4.525	360	637	480	844	240	537	-	-
Κύπρος	-	-	13.200	12.009	-	-	-	-	-	-
Εσθονία	-	-	-	-	48	116	-	-	-	-
Σερβία & Μοντενέγκρο	151.000	118.55	-	-	-	-	-	-	-	-
Εδάφ. Πρώην Γιουγκ. Δημ.	66.930	48.523	-	-	-	-	272.649	180.756	-	-
Εφοδιασμοί	96	224	367	479	210	1.009	-	-	-	-
Μη καθοριζ. Χώρες &	4	5	-	-	372	628	180	291	-	-
Σύνολο Τρίτων Χωρών	3.274.305	2.713.3	1.663.414	1.155.6	1.038.926	584.855	1.928.427	1.020.3	-	-
Κωδικός 22.07.20.0										
Κάτω Χώρες	83	88	-	-	-	-	-	-	-	-
Γερμανία	462	574	1.564	2.078	2.772	3.690	2.055	2.633	2.109	2.680
Ιταλία	-	-	34.308	28.717	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Χωρών Ε.Ε.	545	662	35.872	30.796	2.772	3.690	2.055	2.633	2.109	2.680
Αλβανία	18.700	17.012	-	-	-	-	-	-	-	-
Ουκρανία	-	-	6.800	11.457	-	-	-	-	-	-
Εδάφ. Πρώην Γιουγκ. Δημ.	-	-	-	-	1.750	5.649	-	-	-	-
Σερβία & Μοντενέγκρο	-	-	-	-	-	-	403	913	-	-
Σύνολο Τρίτων Χωρών	18.700	17.012	6.800	11.457	1.750	5.649	403	913	-	-

Γενικό Σύνολο	3.304.351	2.733.0	1.706.297	1.198.4	1.043.658	594.432	1.930.885	1.023.9	2.109	2.680
<p>Ποσότητα: σε λίτρα Αξία: σε € Δασμολογικές Κλάσεις της Ε.Σ.Υ.Ε.: 22.07.10.00: Αιθυλική αλκοόλη μη μετουσιωμένη, με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο 80% vol. ή περισσότερο 22.07.20.00: Αιθυλική αλκοόλη και αποστάγματα μετουσιωμένα, οποιουδήποτε τίτλου</p> <p style="text-align: right;">Πηγή: Ε.Σ.Υ.Ε.</p>										

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

4.1.1 ΕΝΝΟΙΑ – ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά, τα πιο διαδεδομένα και τα πιο δυναμικά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Βασικά όργανα της ανάλυσης αυτής είναι οι αριθμοδείκτες. Στη χρηματοοικονομική ανάλυση, ως αριθμοδείκτης θεωρείται η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης ανάμεσα σε δύο λογιστικά μεγέθη (στοιχεία ή σύνολα στοιχείων), που λαμβάνονται από την ίδια (π.χ. τον ισολογισμό) ή από διαφορετικές οικονομικές καταστάσεις (π.χ. τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσης). Ο αριθμοδείκτης, λοιπόν, δεν είναι παρά ένα κλάσμα, του οποίου οι όροι αντιστοιχούν σε λογιστικά μεγέθη, που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις. Μπορεί να εκφραστεί, είτε ως πηλίκο, είτε ως λόγος ή τέλος ως ποσοστό επί τοις εκατό.

Η ανάγκη υπολογισμού αριθμοδεικτών προέκυψε από τη δυσκολία της ανάλυσης και ερμηνείας των οικονομικών στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, όταν αυτά δίνονται μόνο σε απόλυτα μεγέθη. Ένα λογιστικό μέγεθος αποκτά αξία μόνο όταν συσχετιστεί με κάποιο άλλο. Η τιμή του αριθμοδείκτη, ανεξάρτητα από τη μορφή που είναι εκφρασμένη, π.χ. απόλυτη τιμή ή ποσοστό, παρέχει μία νέα πληροφορία διαφορετική και ανεξάρτητη από το πληροφοριακό περιεχόμενο των όρων του δείκτη.

Προκειμένου ένας δείκτης να παρέχει μία νέα και σημαντική πληροφορία ή, με άλλα λόγια, να έχει έννοια και χρησιμότητα, ώστε να είναι ουσιαστικός, θα πρέπει να εκφράζει μία σημαντική σχέση η οποία να παρουσιάζει οικονομικό ενδιαφέρον. Βέβαια, θα πρέπει να επισημάνουμε ότι η πραγματική αξία των δεικτών προέρχεται από τα

ερωτήματα που προκαλούν και όχι από τις οριστικές απαντήσεις, διότι τέτοιες απαντήσεις δεν υπάρχουν.

Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να βοηθήσουν τον αναλυτή να εντοπίσει τις αδυναμίες (προβληματικές περιοχές), αν υπάρχουν, και να τον οδηγήσουν σε περαιτέρω χρηματοοικονομική διερεύνηση της αναλυόμενης επιχείρησης.

Η αξιολόγηση και η ερμηνεία των αριθμοδεικτών αποτελεί μία δύσκολη και λεπτή εργασία, που απαιτεί μεγάλη προσοχή, σύνεση, γνώση, εμπειρία, οξυδέρκεια και ευθυκρισία εκ μέρους του αναλυτή. Ενώ ο υπολογισμός ενός αριθμοδείκτη, ως μία απλή μαθηματική πράξη δεν παρουσιάζει καμία δυσκολία, εντούτοις, η αξιολόγηση και ερμηνεία του είναι ένα πολύπλοκο θέμα. Ένας δείκτης από μόνος του έχει μηδαμινή αξία και μπορεί, πολλές φορές να οδηγήσει τον αναλυτή σε λανθασμένα συμπεράσματα.

Οι αριθμοδείκτες έχουν κυρίως συγκριτική αξία, είτε διαχρονική (για την ίδια επιχείρηση σε διαφορετικά έτη ή χρονικές στιγμές) είτε διεπιχειρησιακή (για μία επιχείρηση σε σύγκριση με ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου). Προκειμένου, λοιπόν, η ανάλυσή μας να αποκτήσει σημασία και πληροφοριακή αξία και να καταστεί έτσι ένα δυναμικό και χρήσιμο εργαλείο για την εξαγωγή ορθών συμπερασμάτων για την τρέχουσα και μελλοντική χρηματοοικονομική κατάσταση και γενικότερα τη δραστηριότητα και αποδοτικότητα των επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής και εμπορίας αιθυλικής αλκοόλης που εξετάζουμε, θα διενεργήσουμε διαχρονική ανάλυση για κάθε μία εταιρεία ξεχωριστά, καθώς και διεπιχειρησιακή ανάλυση.

4.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μετρούν το βαθμό ικανότητας μίας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες ή τρέχουσες υποχρεώσεις, όταν αυτές λήγουν, καθώς και την αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και των επιμέρους στοιχείων του.

Για την ανάλυση, εκτίμηση και αξιολόγηση της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης των εταιρειών στον υπό εξέταση κλάδο, θα λάβουμε υπόψη τους εξής βασικούς αριθμοδείκτες:

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	$\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$	$\frac{\text{ΚΕ}}{\text{ΒΥ}}$
2. ΠΡΑΓΜ/ΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	$\frac{\text{ΚΕ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ Κ.Λ.Π.}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$	$\frac{\text{ΚΕ - ΑΠΟΘ.}}{\text{ΒΥ}}$
3. ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	$\frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΛΗΞΗΠΡΟΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$	$\frac{\text{ΔΕ}}{\text{ΛΥ}}$
4. ΤΑΧΥΤΑΣ ΚΥΚΛ. ΑΠΟΘ/ΤΩΝ	$\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ}}$	$\frac{\text{ΚΠ}}{\text{ΜΑ}}$
5. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘ/ΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ	$\frac{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} \times 360}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}$	$\frac{\text{ΜΑ} \times 360}{\text{ΚΠ}}$
6. ΤΑΧΥΤΑΣ ΚΥΚΛ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}$	$\frac{\text{Π}}{\text{Μ. ΑΠΑΙΤ.}}$
7. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	$\frac{\text{ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} \times 360}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}$	$\frac{\text{Μ. ΑΠΑΙΤ.} \times 360}{\text{Π}}$
8. ΤΑΧΥΤΑΣ ΚΥΚΛ. ΥΠΟΧΡ/ΩΝ	$\frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΜΕΣΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$	$\frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}{\text{ΜΥ}}$
9. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	$\frac{\text{ΜΕΣΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ} \times 360}{\text{ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}$	$\frac{\text{ΜΥ} \times 360}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}$
10. ΤΑΧΥΤΑΣ ΚΥΚΛ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΜΕΣΟ ΚΑΘ. ΚΕΦ. ΚΙΝΗΣΗΣ}}$	$\frac{\text{Π}}{\text{Μ. ΚΚΚ}}$
11. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	= ΜΧΠΑΑ (5) + ΜΧΕΑ (7)	
12. ΚΥΚΛΩΜΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	= ΜΧΠΑΑ (5) + ΜΧΕΑ (7) - ΜΧΕΥ (9)	

4.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μετρούν την, από μακροχρόνια σκοπιά, ικανότητα μίας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, τη δανειοληπτική της ικανότητα, καθώς και το βαθμό προστασίας των πιστωτών της.

Για την ανάλυση, εκτίμηση και αξιολόγηση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης των εταιρειών στον υπό εξέταση κλάδο, θα λάβουμε υπόψη τους εξής βασικούς αριθμοδείκτες:

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ		
---	--	--

A. ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
1. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ =	$\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}$	ΙΚ
	$\frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}$	ΕΚ
2. ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ =	$\frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}$	ΣΚ
	$\frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$	ΕΚ
3. ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ =	$\frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$	ΙΚ
B. ΚΑΛΥΨΗΣ (ΧΡΗΜ/ΣΗΣ) ΠΑΓΙΩΝ		
1. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΚ =	$\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$	ΙΚ
	$\frac{\text{ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$	ΠΕ
2. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΚ =	$\frac{\text{ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$	ΙΚ + ΜΥ
	$\frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡ/ΣΕΙΣ}}$	ΠΕ
Γ. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
1. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΟΛ. ΞΕΝ. ΚΕΦ =	$\frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$	ΕΚ
	$\frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡ/ΣΕΙΣ}}$	ΣΕ
2. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧ/ΣΕΩΝ =	$\frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡ/ΣΕΙΣ}}$	ΠΕ
	$\frac{\text{ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡ/ΣΕΙΣ}}{\text{ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡ/ΣΕΙΣ}}$	ΜΥ
Δ. ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		
1. ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ =	$\frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}$	ΑΚ
	$\frac{\text{ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}$	ΜΚ
Ε. ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΩΝ ΤΟΚΩΝ		
1. ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΩΝ ΤΟΚΩΝ =	$\frac{\text{ΚΑΘ. ΚΕΡΑΗ + ΤΟΚΟΙ ΕΚ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ}}$	ΚΚ ΠΡΟΦ+Τ
	$\frac{\text{ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΕΚ}}$	ΤΟΚΟΙ ΕΚ

4.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν την αποδοτικότητα μίας επιχείρησης, τη δυναμικότητα των κερδών και την ικανότητα της διοίκησης στη διαχείριση όλων των πόρων που έχει στη διάθεσή της. Με άλλα λόγια, μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μίας επιχείρησης, σε μία δεδομένη στιγμή ή και για μία χρονική περίοδο.

Για την ανάλυση, εκτίμηση και αξιολόγηση της αποδοτικότητας των εταιρειών στον υπό εξέταση κλάδο, θα λάβουμε υπόψη τους εξής βασικούς αριθμοδείκτες:

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ - ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

1. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$	$\frac{\text{ΚΚ}}{\text{ΙΚ}}$
2. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛ ΚΕΦ.	$\frac{\text{Κ ΚΕΡΔΗ} + \text{ΤΟΚΟΙ ΕΚ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$	$\frac{\text{ΚΚ} + \text{Τ}(1-\text{ΕΦ})}{\text{ΣΚ}}$
3. ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	$\frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{Π Ω Λ Η Σ Ε Ι Σ}}$	$\frac{\text{ΜΚ}}{\text{Π}}$
4. ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	$\frac{\text{ΚΑΘ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{Π Ω Λ Η Σ Ε Ι Σ}}$	$\frac{\text{ΚΚ ΠΡΟ Τ} + \text{Φ}}{\text{Π}}$
5. ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	$\frac{\text{Κ ΠΩΛ.} + \text{ΛΕΙΤ. ΔΑΠΑΝΕΣ}}{\text{Π Ω Λ Η Σ Ε Ι Σ}}$	$\frac{\text{ΚΠ} + \text{ΛΔ}}{\text{Π}}$
6. ΤΑΧ ΚΥΚΛ. ΣΥΝ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	$\frac{\text{Π Ω Λ Η Σ Ε Ι Σ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ}}$	$\frac{\text{Π}}{\text{ΣΣ}}$
7. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΠΑΓΙΩΝ	$\frac{\text{Π Ω Λ Η Σ Ε Ι Σ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$	$\frac{\text{Π}}{\text{ΠΕ}}$
8. ΤΑΧ ΚΥΚΛΟΦ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ.	$\frac{\text{Π Ω Λ Η Σ Ε Ι Σ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$	$\frac{\text{Π}}{\text{ΙΚ}}$
9. ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	$\frac{\text{ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{Π Ω Λ Η Σ Ε Ι Σ}}$	$\frac{\text{ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ}}{\text{Π}}$
10. ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤΑΒΑΛΩΣΕΩΝ ΤΟΚΩΝ	$\frac{\text{ΚΑΘ. ΚΕΡΔΗ} + \text{ΤΟΚΟΙ ΕΚ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ}}$	$\frac{\text{ΚΚ ΠΡΟ Φ} + \text{Τ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΕΚ}}$
11. ΑΠΟΔΟΤ. ΣΥΝΟΛ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡ. ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ}}$	$\frac{\text{ΑΚ}}{\text{ΕΠ}}$

Αφού υπενθυμίσουμε ότι οι αριθμοδείκτες έχουν κυρίως συγκριτική αξία, διαχρονική και διεπιχειρησιακή, και ότι απαιτείται εξαιρετικά μεγάλη προσοχή, σύνεση, εμπειρία, οξυδέρκεια και γνώση των επιχειρήσεων και του κλάδου στον οποίο αυτές ανήκουν, κατά την ανάλυση, αξιολόγηση και ερμηνεία τους για την εξαγωγή ορθών συμπερασμάτων, λόγω των περιορισμών στους οποίους υπόκεινται, προχωρούμε στην αναλυτική εξέτασή τους.

4.2 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Διενεργώντας διαχρονική ανάλυση για τις τέσσερις (4) εταιρείες στον κλάδο παραγωγής αιθυλικής αλκοόλης, θα αξιολογήσουμε την επίδοση της κάθε μίας εταιρείας, συγκρίνοντας τους δείκτες της για την τρέχουσα περίοδο (2002) με τους όμοιους δείκτες των τριών (3) προηγούμενων ετών.

ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β. Γ. Α.Β.Ε.Ε.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Κ.Ε. = Αποθέματα + Απαιτήσεις + Διαθέσιμα

2000 : 10.335.701 + 5.831.481 + 137.723 = 16.304.905

2001 : 10.298.982 + 5.333.967 + 163.410 = 15.796.359

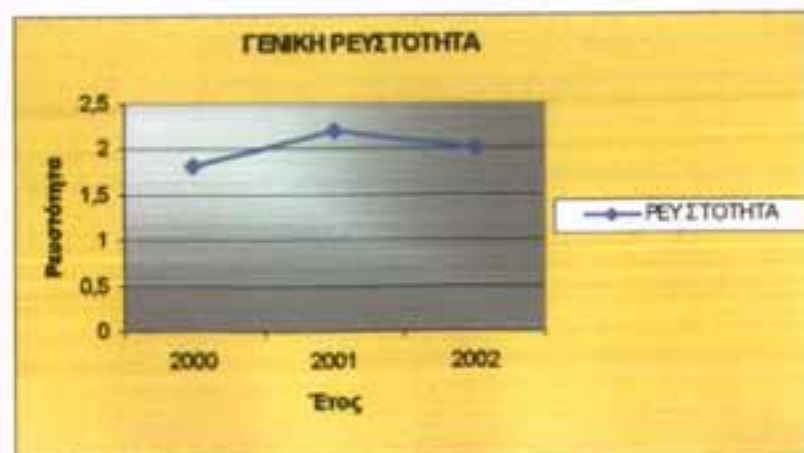
2002 : 10.664.699 + 6537.042 + 44.090 = 17.245.831

(1) Γενική Ρευστότητα = $\frac{\text{Κ.Ε.}}{\text{Β.Υ.}}$

2000: $\frac{16.304.905}{8.982.562} = 1,82$

2001: $\frac{15.796.359}{7.184.863} = 2,20$

2002: $\frac{17.245.831}{8.562.671} = 2,01$

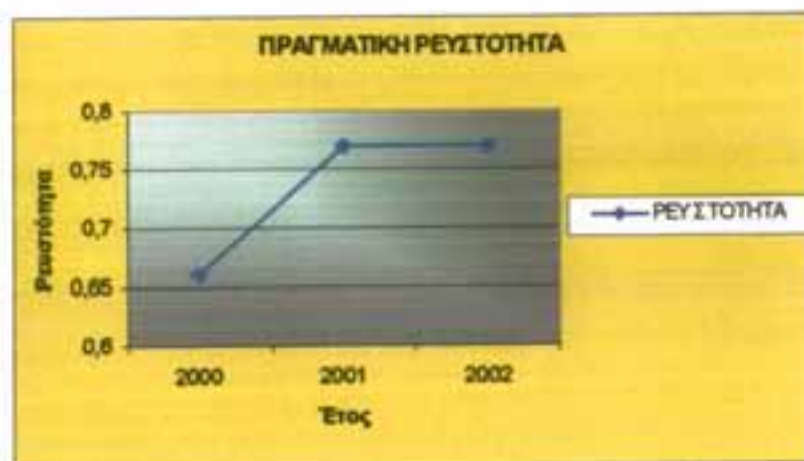


$$(2) \text{ Πραγματική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κ.Ε.} - \text{Αποθέματα}}{\text{Β.Υ.}}$$

$$2000: \frac{16.304.905 - 10.335.701}{7.184.863} = \frac{5.969.204}{8.982.562} = 0,66$$

$$2001: \frac{15.796.354 - 10.298.982}{7.184.863} = \frac{5.497.377}{7.184.863} = 0,77$$

$$2002: \frac{17.245.831 - 10.664.699}{8.562.671} = \frac{6.581.132}{8.562.671} = 0,77$$



$$(3) \text{ Άμεση (Ταμειακή) Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Β.Υ.}}$$

$$2000: \frac{137.723}{8.982.562} = 0,015$$

$$2001: \frac{163.410}{7.184.863} = 0,023$$

$$2002: \frac{44.090}{8.562.671} = 0,005$$



$$\text{Μέσο Απόθεμα} = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2}$$

$$\text{Μ.Απ.}(00) = \frac{\text{Αποθ.}(99) + \text{Αποθ.}(00)}{2} = \frac{8.075.633 + 10.335.701}{2} = \frac{18.411.334}{2} = 9.205.667$$

$$\text{Μ.Απ.}(01) = \frac{\text{Αποθ.}(00) + \text{Αποθ.}(01)}{2} = \frac{10.335.701 + 10.298.982}{2} = \frac{20.634.683}{2} = 10.317.341$$

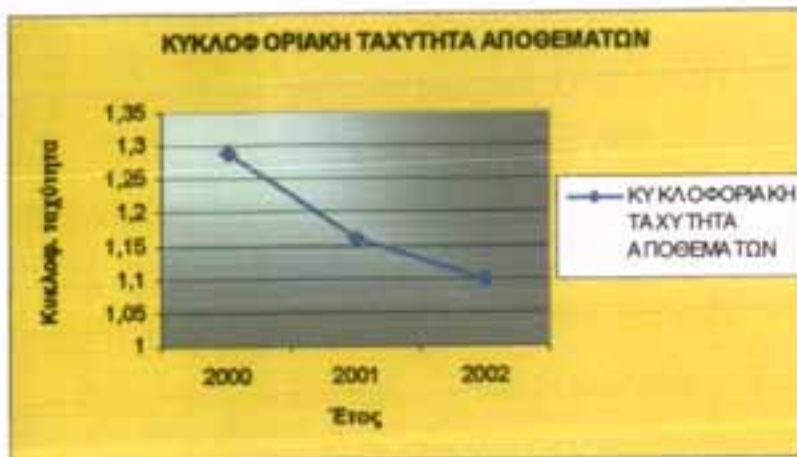
$$\text{Μ.Απ.}(02) = \frac{\text{Αποθ.}(01) + \text{Αποθ.}(02)}{2} = \frac{10.298.982 + 10.664.699}{2} = \frac{20.963.681}{2} = 10.481.840$$

$$(4) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα}}$$

$$2000: \frac{11.880.792}{9.205.667} = 1,29 \text{ φορές}$$

$$2001: \frac{11.954.801}{10.317.341} = 1,16 \text{ φορές}$$

$$2002: \frac{11.517.091}{10.481.840} = 1,10 \text{ φορές}$$



(5) Μέσος Χρόνος Παραμ. Αποθεμ. στην Αποθήκη = $\frac{\text{Μέσο Απόθεμα} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$

$$2000: \frac{9.205.667 \times 360}{11.880.792} = 279 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{10.317.341 \times 360}{11.954.801} = 311 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{10.481.840 \times 360}{11.517.091} = 328 \text{ ημέρες}$$



$$\text{Μέσες Απαιτήσεις} = \frac{\text{Αρχικές Απαιτήσεις} + \text{Τελικές Απαιτήσεις}}{2}$$

$$\text{Μ.Απ.}(00) = \frac{\text{Απαιτ.}(99) + \text{Απαιτ.}(00)}{2} = \frac{4.778.888 + 5.832.481}{2} = \frac{10.610.369}{2} = 5.305.184$$

$$\text{Μ.Απ.}(01) = \frac{\text{Απαιτ.}(00) + \text{Απαιτ.}(01)}{2} = \frac{5.832.481 + 5.333.967}{2} = \frac{11.165.448}{2} = 5.582.724$$

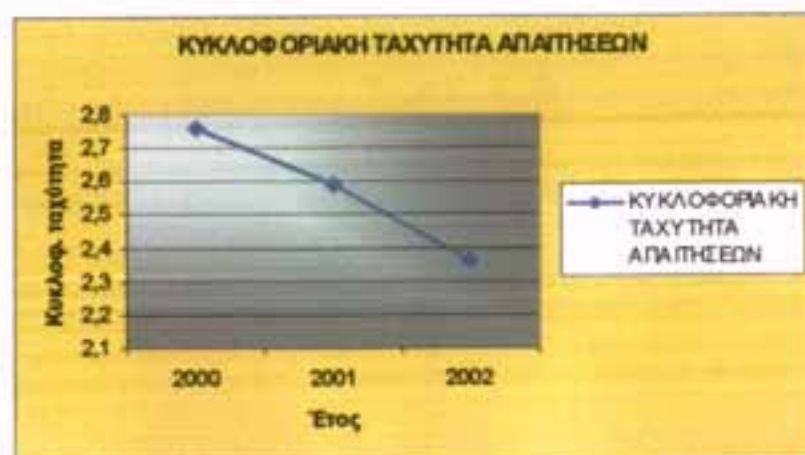
$$\text{Μ.Απ.}(02) = \frac{\text{Απαιτ.}(01) + \text{Απαιτ.}(02)}{2} = \frac{5.333.967 + 6.537.042}{2} = \frac{11.871.039}{2} = 5.935.505$$

$$\text{(6) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις περιόδου}}{\text{Μέσες Απαιτήσεις}}$$

$$2000: \frac{14.644.619}{5.305.184} = 2,76 \text{ φορές}$$

$$2001: \frac{14.475.558}{5.582.724} = 2,59 \text{ φορές}$$

$$2002: \frac{14.042.816}{5.935.505} = 2,36 \text{ φορές}$$

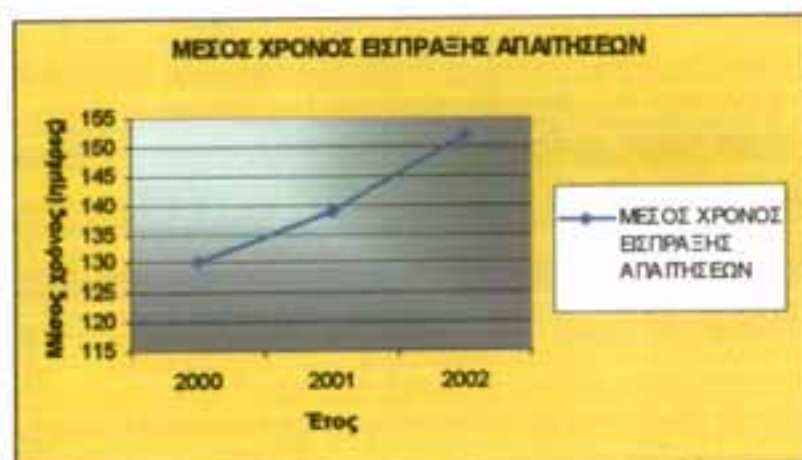


$$(7) \text{ Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Μέσες Απαιτήσεις} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Πωλήσεις περιόδου}}$$

$$2000: \frac{5.305.184 \times 360 \text{ ημ.}}{14.644.619} = 130 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{5.582.724 \times 360 \text{ ημ.}}{14.475.558} = 139 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{5.395.505 \times 360 \text{ ημ.}}{14.042.816} = 152 \text{ ημέρες}$$



$$\text{Μέσες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Αρχικές Υποχρεώσεις} + \text{Τελικές Υποχρεώσεις}}{2}$$

$$\text{Μ.Υπ.}(00) = \frac{\text{Υποχρ.}(99) + \text{Υποχρ.}(00)}{2} = \frac{3.956.109 + 6.635.307}{2} = \frac{10.591.416}{2} = 5.295.708$$

$$\text{Μ.Υπ.}(01) = \frac{\text{Υποχρ.}(00) + \text{Υποχρ.}(01)}{2} = \frac{6.635.307 + 2.886.159}{2} = \frac{9.521.466}{2} = 4.760.733$$

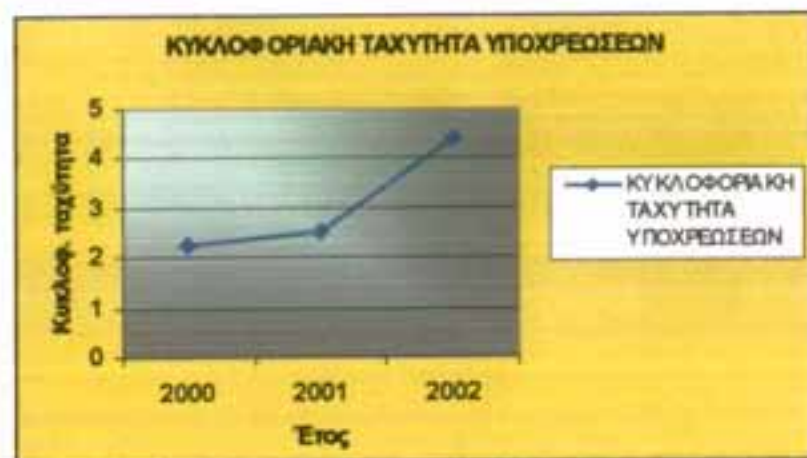
$$\text{Μ.Υπ.}(02) = \frac{\text{Υποχρ.}(01) + \text{Υποχρ.}(02)}{2} = \frac{2.886.159 + 2.329.343}{2} = \frac{5.215.502}{2} = 2.607.751$$

$$(8) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσες Υποχρεώσεις}}$$

$$2000: \frac{11.880.792}{5.295.708} = 2,24 \text{ φορές}$$

$$2001: \frac{11.954.801}{4.760.733} = 2,51 \text{ φορές}$$

$$2002: \frac{11.517.091}{2.607.751} = 4,42 \text{ φορές}$$

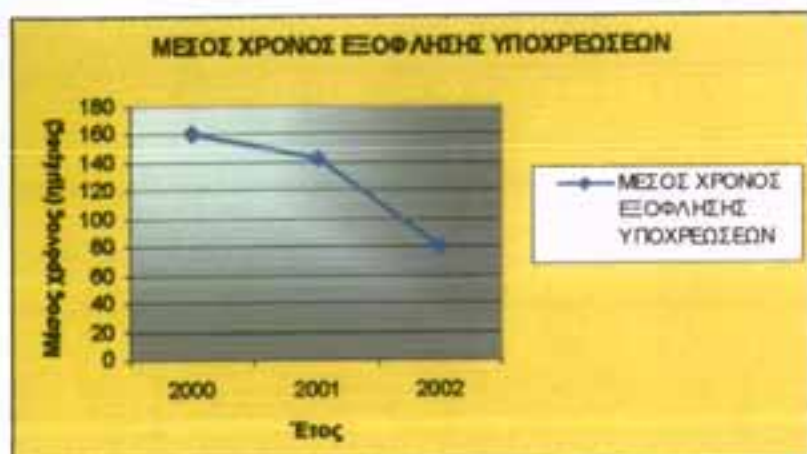


$$(9) \text{ Μέσος Χρόνος Εξόφλησης Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μέσες Υποχρεώσεις} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$$

$$2000: \frac{5.295.708 \times 360 \text{ ημ.}}{11.880.792} = \frac{1.906.454.880}{11.880.792} = 160 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{4.760.733 \times 360 \text{ ημ.}}{11.954.801} = \frac{1.713.863.880}{11.954.801} = 143 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{2.607.751 \times 360 \text{ ημ.}}{11.517.091} = \frac{938.790.360}{11.517.091} = 81 \text{ ημέρες}$$

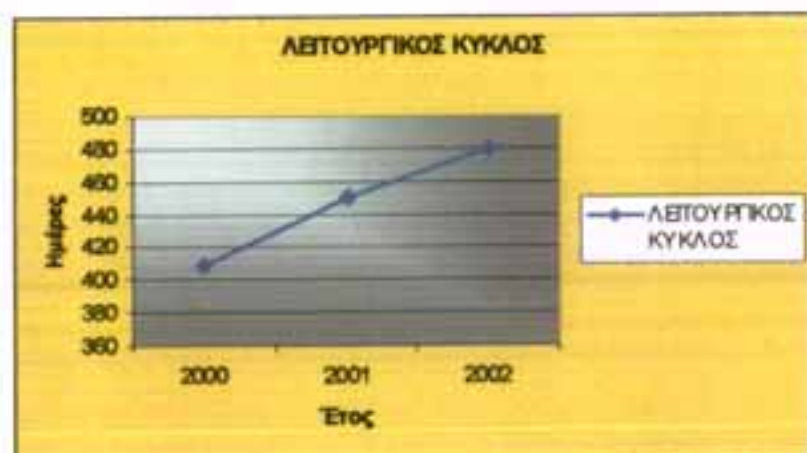


(10) Λειτουργικός Κύκλος = Μ.Χ.Π.Α.Α. (5) + Μ.Χ.Ε.Α. (7)

2000: 279 + 130 = 409 ημέρες

2001: 311 + 139 = 450 ημέρες

2002: 328 + 152 = 480 ημέρες

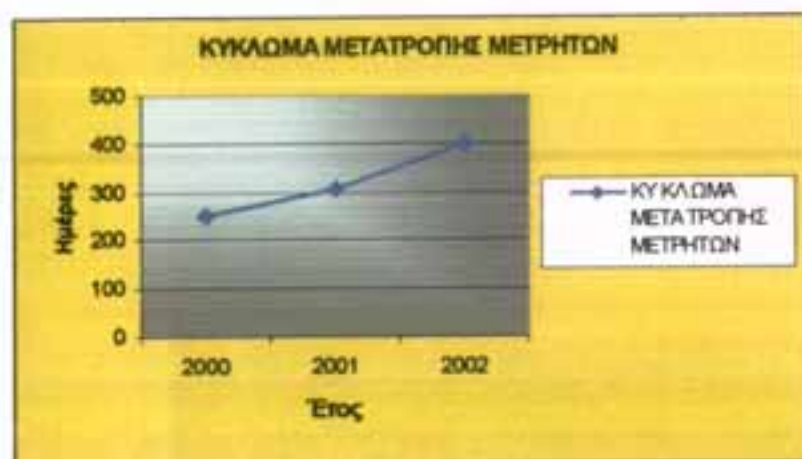


(11) Κύκλωμα Μετατρ. μετρητών = Μ.Χ.Π.Α.Α. (5) + Μ.Χ.Ε.Α. (7) – Μ.Χ.Ε.Υ. (9)

2000: $279 + 130 - 160 = 249$ ημέρες

2001: $311 + 139 - 143 = 307$ ημέρες

2002: $328 + 152 - 81 = 399$ ημέρες



(12) Κεφάλαιο Κίνησης = Κ.Ε. – Β.Υ.

2000: $16.304.905 - 8.982.562 = 7.322.343$

2001: $15.796.359 - 7.184.863 = 8.611.496$

2002: $17.245.831 - 8.562.671 = 8.683.160$



ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Ξένα Κεφάλαια = Βραχυπρ/σμες Υποχρεώσεις + Μακροπρ/σμες Υποχρεώσεις
(Ξ.Κ.) = (Β.Υ.) + (Μ.Υ.)

$$2000: 8.985.562 + 7.985.045 = 16.967.607$$

$$2001: 7.184.863 + 7.790.530 = 14.975.393$$

$$2002: 8.562.671 + 7.694.939 = 16.257.610$$

Συνολικά Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Ξένα Κεφάλαια

$$(\Sigma.Κ.) = (Ι.Κ.) + (Ξ.Κ.)$$

$$2000: 4.623.683 + 16.967.607 = 21.591.290$$

$$2001: 5.638.722 + 14.975.393 = 20.614.115$$

$$2002: 5.404.637 + 16.257.610 = 21.662.247$$

(13) Αριθμοδείκτης Ιδιοκτησίας = $\frac{Ι.Κ.}{\Sigma.Κ.}$

$$2000: \frac{4.623.683}{21.591.290} = 0,21$$

$$2001: \frac{5.638.722}{20.614.115} = 0,27$$

$$2002: \frac{5.404.637}{21.662.247} = 0,25$$

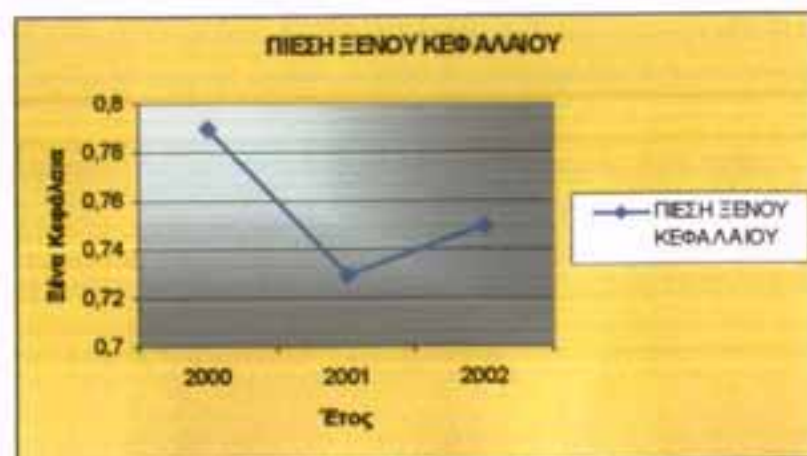


(14) Πίεση Ξένου Κεφαλαίου = $\frac{\Xi.Κ.}{\Sigma.Κ.}$

2000: $\frac{16.967.607}{21.591.290} = 0,79$

2001: $\frac{14.975.393}{20.614.115} = 0,73$

2002: $\frac{16.257.610}{21.662.247} = 0,75$

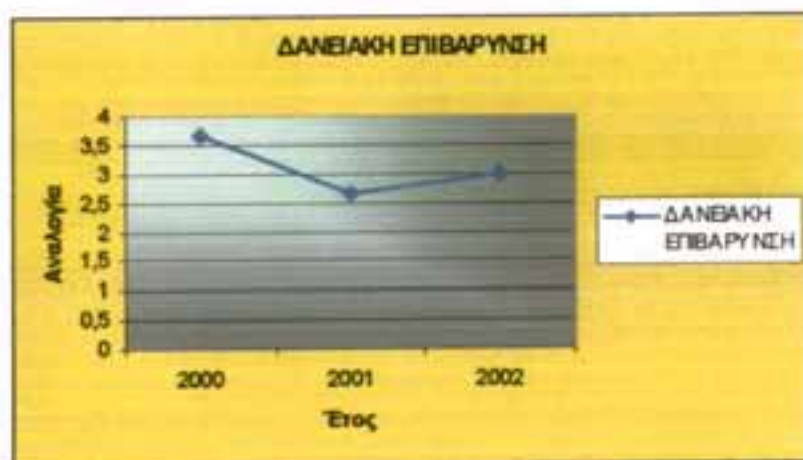


$$(15) \text{ Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\Xi.Κ.}{\text{I.Κ.}}$$

$$2000: \frac{16.967.607}{4.623.683} = 3,67$$

$$2001: \frac{14.975.393}{5.638.722} = 2,66$$

$$2002: \frac{16.257.610}{5.404.637} = 3$$



$$(16) \text{ Κάλυψη Παγίων με I.Κ.} = \frac{\text{I.Κ.}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

$$2000: \frac{4.623.683}{5.432.558} = 0,85$$

$$2001: \frac{5.638.722}{4.964.100} = 1,14$$

$$2002: \frac{5.404.637}{4.562.760} = 1,18$$



Διαρκή Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$(\Delta.Κ.) = (Ι.Κ.) + (Μ.Υ.)$$

$$2000: 4.623.683 + 7.985.045 = 12.608.728$$

$$2001: 5.638.722 + 7.790.530 = 13.429.252$$

$$2002: 5.404.637 + 7.694.939 = 13.099.576$$

$$(17) \text{ Κάλυψη Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια} = \frac{\text{Διαρκή Κεφάλαια } (\Delta.Κ.)}{\text{Πάγιο Ενεργητικό (Π.Ε.)}}$$

$$2000: \frac{12.608.728}{5.432.558} = 2,32$$

$$2001: \frac{13.429.252}{4.964.100} = 2,71$$

$$2002: \frac{13.099.576}{4.562.760} = 2,87$$



(18) Ασφάλεια Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου = $\frac{\Xi.Κ.}{\Sigma.Ε.}$

2000: $\frac{16.967.607}{21.737.461} = 0,78$

2001: $\frac{14.975.393}{20.760.460} = 0,72$

2002: $\frac{16.257.610}{21.808.592} = 0,75$

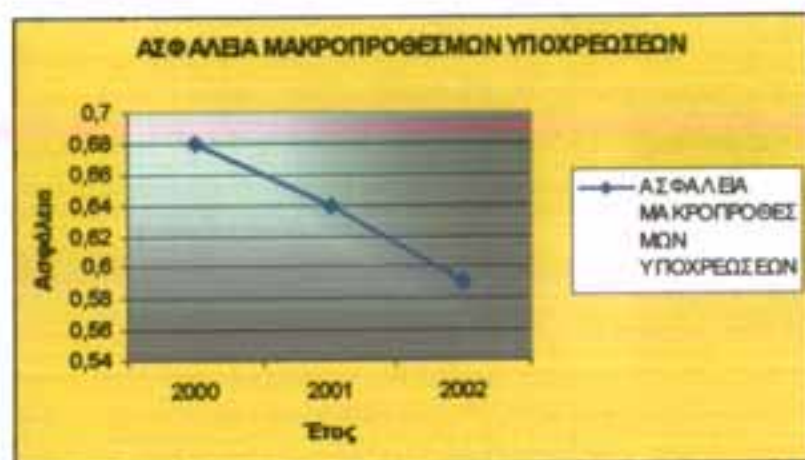


$$(19) \text{ Ασφάλεια Μακροπρ/σμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Μακροπρ/σμες, Υποχρεώσεις}}$$

$$2000: \frac{5.432.558}{7.985.045} = 0,68$$

$$2001: \frac{4.964.100}{7.790.530} = 0,64$$

$$2002: \frac{4.562.760}{7.694.939} = 0,59$$



$$(20) \text{ Κάλυψη Καταβαλλόμενων Τόκων} = \frac{\text{Κ.Κ. προ Φ + Τ}}{\text{Τόκοι ΞΚ}} = \frac{\text{Κ.Κ. + Τόκοι ΞΚ}}{\text{Τόκοι ΞΚ}}$$

$$2000: \frac{337.869 + 1.077.021}{1.077.021} = \frac{1.414.890}{1.077.021} = 1,31$$

$$2001: \frac{161.756 + 1.045.931}{1.045.931} = \frac{1.027.687}{1.045.931} = 1,15$$

$$2002: \frac{243.311 + 976.963}{976.963} = \frac{1.220.274}{976.963} = 1,25$$

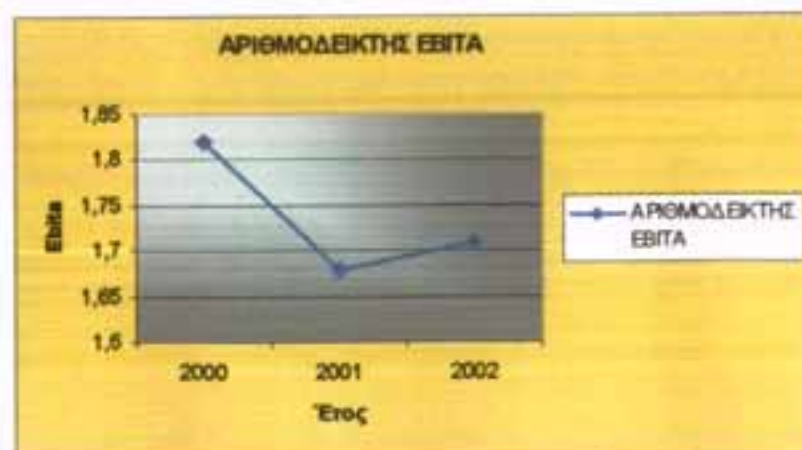


(20α.) Αριθμοδείκτης Ebita = $\frac{\text{Κέρδη προ Φ + Τ + Αποσβέσεις}}{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}$

$$2000: \frac{1.414.890 + 544.828}{1.077.021} = \frac{1.959.718}{1.077.021} = 1,82$$

$$2001: \frac{1.207.687 + 552.065}{1.045.931} = \frac{1.759.752}{1.045.931} = 1,68$$

$$2002: \frac{1.220.274 + 453.895}{976.963} = \frac{1.674.169}{976.963} = 1,71$$



$$(21) \text{ Αυτοχρηματοδότηση} = \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}$$

$$2000: \frac{3.523.906}{4.623.683} = 0,31$$

$$2001: \frac{1.134.128}{4.500.000} = 0,25$$

$$2002: \frac{895.239}{4.500.000} = 0,20$$



ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ- ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

$$(22) \text{ Αποδοτικότητα Ι.Κ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη χρήσης (προ φόρων)}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$2000: \frac{337.869}{4.623.683} = 0,07307 \text{ ή } 7,31\%$$

$$2001: \frac{161.756}{5.638.722} = 0,0286 \text{ ή } 2,87\%$$

$$2002: \frac{243.311}{5.404.637} = 0,04501 \text{ ή } 4,50\%$$



$$\text{Συντελεστής φόρου} = \frac{\text{Φόρος Εισοδήματος}}{\text{Κέρδη προ φόρων}}$$

$$2000: \frac{137.256}{337.869} = 0,41$$

$$2001: \frac{62.752}{161.756} = 0,39$$

$$2002: \frac{85.159}{243.311} = 0,35$$

$$(23) \text{ Αποδοτικότητα Σ.Κ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Τόκοι Ξ.Κ.} (1 - \text{Συντελεστής Φόρου})}{\text{Σύνολο Κεφαλαίων}}$$

$$2000: \frac{337.859 + 1.077.021(1 - 0,41)}{21.591.290} = \frac{973.311}{21.591.290} = 0,04507 \text{ ή } 4,51\%$$

$$2001: \frac{161.756 + 1.045.931(1 - 0,39)}{20.614.115} = \frac{799.774}{20.614.115} = 0,03879 \text{ ή } 3,88\%$$

$$2002: \frac{243.311 + 976.963(1 - 0,35)}{21.662.247} = \frac{878.337}{21.662.247} = 0,04054 \text{ ή } 4,05\%$$

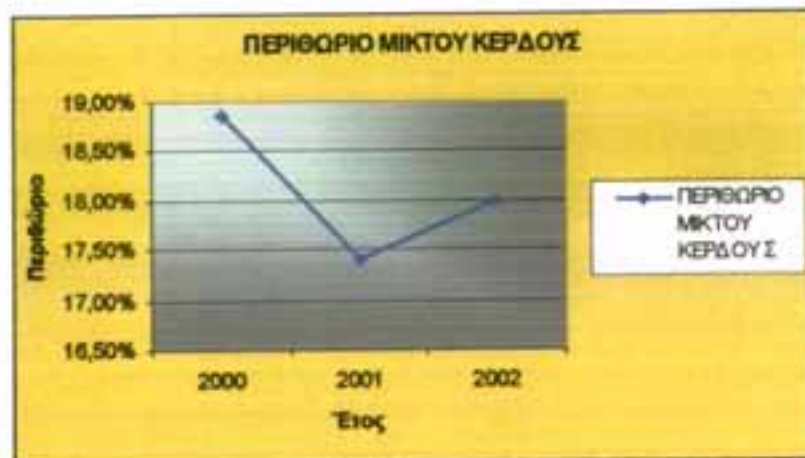


$$(24) \text{ Περιθώριο Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά κέρδη χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$2000: \frac{2.763.827}{14.644.619} = 0,18872 \text{ ή } 18,87\%$$

$$2001: \frac{2.520.757}{14.475.558} = 0,17413 \text{ ή } 17,41\%$$

$$2002: \frac{2.525.725}{14.042.816} = 0,17985 \text{ ή } 17,99\%$$



$$(25) \text{ Περιθώριο Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{\text{Κ.Κ. προ } \Phi + \text{T}}{\text{Π}}$$

$$2000: \frac{337.869 + 1.077.021}{14.644.619} = \frac{1.414.890}{14.644.619} = 0,0966 \text{ ή } 9,66\%$$

$$2001: \frac{161.756 + 1.045.931}{14.475.558} = \frac{1.207.687}{14.475.558} = 0,0834 \text{ ή } 8,34\%$$

$$2002: \frac{243.311 + 976.963}{14.042.816} = \frac{1.220.274}{14.042.816} = 0,0868 \text{ ή } 8,69\%$$



(26) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Συνολικής Περιουσίας = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$

$$2000: \frac{14.644.619}{21.737.461} = 0,67$$

$$2001: \frac{14.475.558}{20.760.460} = 0,70$$

$$2002: \frac{14.042.816}{21.808.592} = 0,64$$

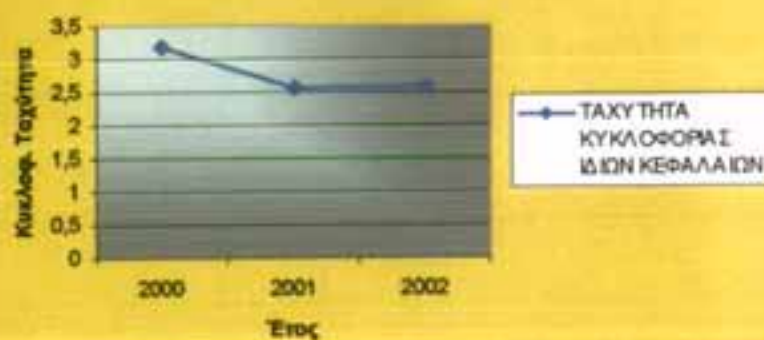
(27) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ίδιων κεφαλαίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

$$2000: \frac{14.644.619}{4.623.683} = 3,17$$

$$2001: \frac{14.475.558}{5.638.722} = 2,57$$

$$2002: \frac{14.042.816}{5.404.637} = 2,60$$

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Κ.Ε. = Αποθέματα + Απαιτήσεις + Διαθέσιμα

2000: 431.395 + 2.784.308 + 1.502.841 = 4.718.544

2001: 731.681 + 2.479.582 + 1.135.995 = 4.347.258

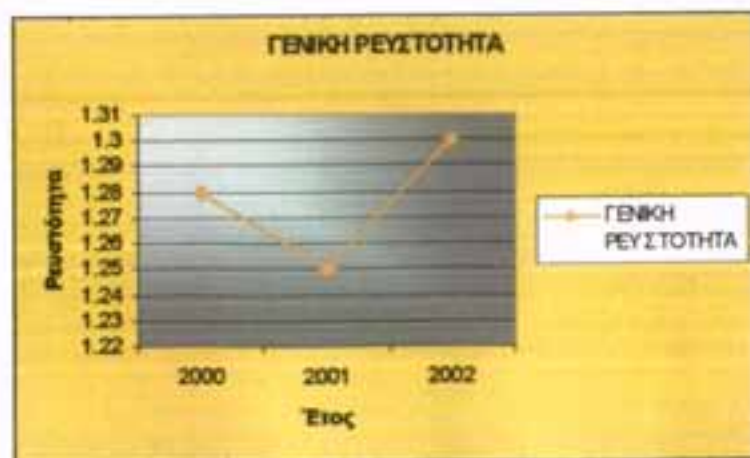
2002: 904.799 + 3.147.921 + 758.431 = 4.811.151

(1) Γενική Ρευστότητα = $\frac{\text{Κ.Ε.}}{\text{Β.Υ.}}$

2000: $\frac{4.718.544}{3.674.633} = 1,28$

2001: $\frac{4.347.258}{3.468.956} = 1,25$

2002: $\frac{4.811.151}{3.690.684} = 1,30$

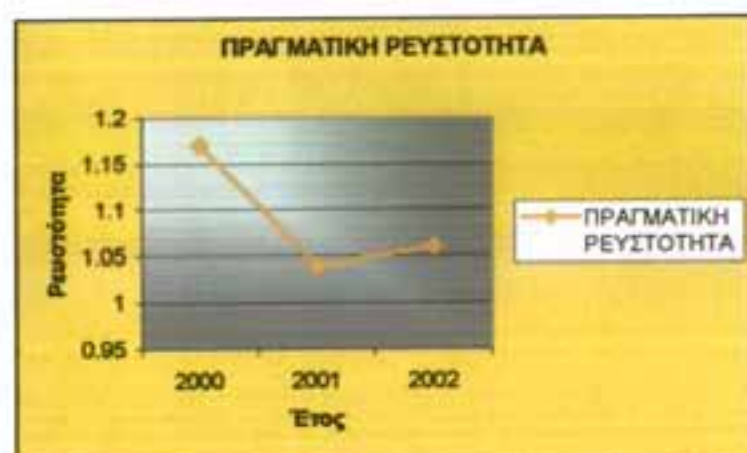


$$(2) \text{ Πραγματική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κ.Ε.} - \text{Αποθέματα}}{\text{Β.Υ.}}$$

$$2000: \frac{4.718.544 - 431.395}{3.679.633} = \frac{4.287.149}{3.679.633} = 1,17$$

$$2001: \frac{4.347.258 - 731.681}{3.468.956} = \frac{3.615.577}{3.468.956} = 1,04$$

$$2002: \frac{4.811.151 - 904.799}{3.690.684} = \frac{3.906.352}{3.690.684} = 1,06$$

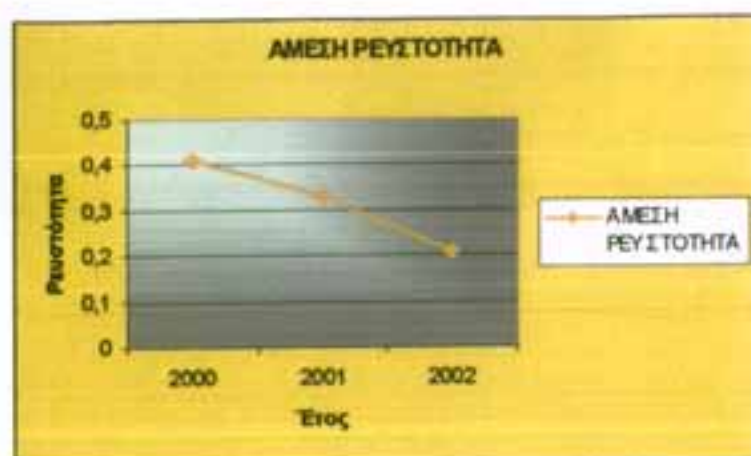


$$(3) \text{ Άμεση (Ταμειακή) Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Β.Υ.}}$$

$$2000: \frac{1.502.841}{3.679.633} = 0,41$$

$$2001: \frac{1.135.995}{3.468.995} = 0,33$$

$$2002: \frac{758.431}{3.690.684} = 0,21$$



$$\text{Μέσο Απόθεμα} = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2}$$

$$\text{Μ.Απ.}(00) = \frac{\text{Αποθ.}(99) + \text{Αποθ.}(00)}{2} = \frac{593.139 + 431.395}{2} = \frac{1.024.534}{2} = 512.267$$

$$\text{Μ.Απ.}(01) = \frac{\text{Αποθ.}(00) + \text{Αποθ.}(01)}{2} = \frac{431.395 + 731.681}{2} = \frac{1.163.076}{2} = 581.538$$

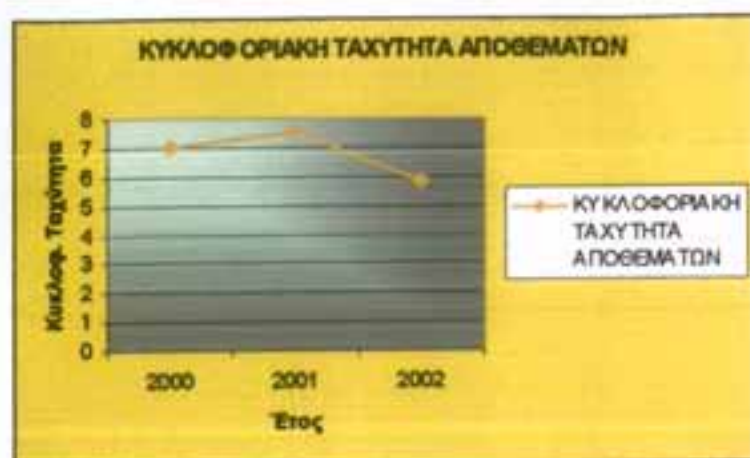
$$\text{Μ.Απ.}(02) = \frac{\text{Αποθ.}(01) + \text{Αποθ.}(02)}{2} = \frac{731.681 + 904.799}{2} = \frac{1.636.480}{2} = 818.240$$

$$(4) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα}}$$

$$2000: \frac{3.592.273}{512.267} = 7,01 \text{ φορές}$$

$$2001: \frac{4.384.960}{581.537} = 7,54 \text{ φορές}$$

$$2002: \frac{4.802.235}{818.240} = 5,87 \text{ φορές}$$



(5) Μέσος Χρόνος Παραμ. Αποθεμ. στην Αποθήκη = $\frac{\text{Μέσο Απόθεμα} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$

$$2000: \frac{512.267 \times 360 \text{ ημ.}}{3.592.960} = \frac{184.416.120}{3.592.273} = 51,33 \sim 51 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{581.538 \times 360 \text{ ημ.}}{4.384.960} = \frac{209.353.680}{4.384.960} = 47,74 \sim 48 \text{ ημέρες}$$

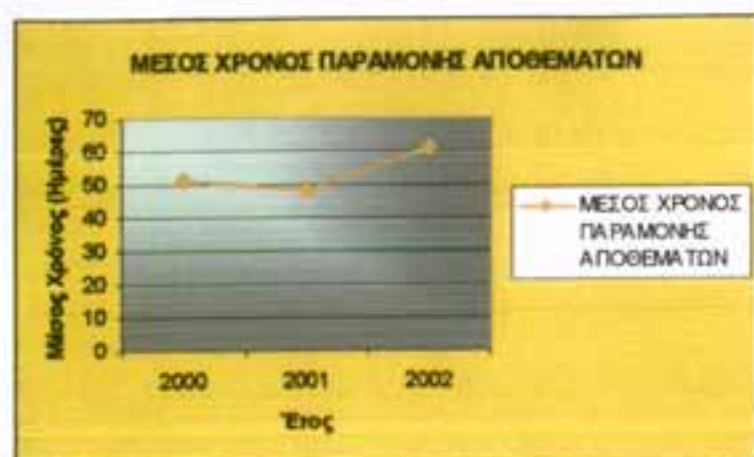
$$2002: \frac{818.240 \times 360 \text{ ημ.}}{4.802.235} = \frac{294.566.400}{4.802.235} = 61,34 \sim 61 \text{ ημέρες}$$

Μέσες Απαιτήσεις = $\frac{\text{Αρχικές Απαιτήσεις} + \text{Τελικές Απαιτήσεις}}{2}$

$$\text{Μ.Απ.}(00) = \frac{\text{Απαιτ.}(99) + \text{Απαιτ.}(00)}{2} = \frac{2.072.693 + 2.784.308}{2} = \frac{4.857.001}{2} = 2.428.501$$

$$\text{Μ.Απ.}(01) = \frac{\text{Απαιτ.}(00) + \text{Απαιτ.}(01)}{2} = \frac{2.784.308 + 2.479.582}{2} = \frac{5.263.890}{2} = 2.631.945$$

$$\text{Μ.Απ.}(02) = \frac{\text{Απαιτ.}(01) + \text{Απαιτ.}(02)}{2} = \frac{2.479.582 + 3.147.921}{2} = \frac{5.627.503}{2} = 2.813.752$$



(6) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων = $\frac{\text{Πωλήσεις περιόδου}}{\text{Μέσες Απαιτήσεις}}$

2000: $\frac{4.435.921}{2.428.501} = 1,83$ φορές

2001: $\frac{5.280.982}{2.631.945} = 2,01$ φορές

2002: $\frac{5.743.051}{2.813.752} = 2,04$ φορές

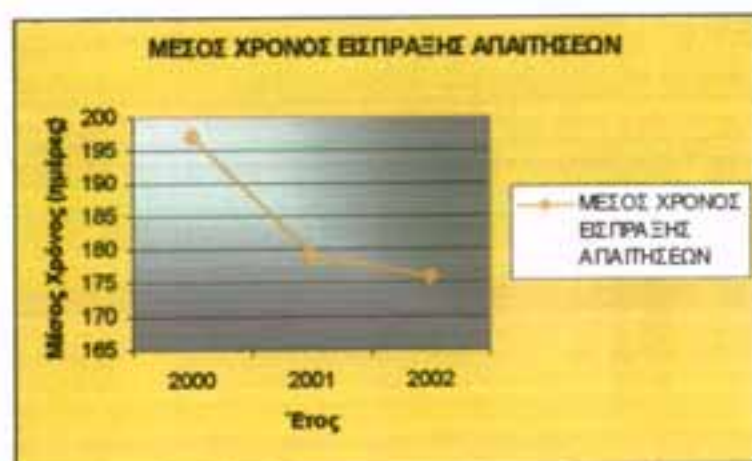


$$(7) \text{ Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Μέσες Απαιτήσεις} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Πωλήσεις περιόδου}}$$

$$2000: \frac{2.428.501 \times 360}{4.435.921} = \frac{874.260.360}{4.435.921} = 197 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{2.631.945 \times 360}{5.280.982} = \frac{947.500.200}{5.280.982} = 179 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{2.812.752 \times 360}{5.743.051} = \frac{1.012.950.720}{5.743.051} = 176 \text{ ημέρες}$$



$$\text{Μέσες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Αρχικές Υποχρεώσεις} + \text{Τελικές Υποχρεώσεις}}{2}$$

$$\text{Μ.Υπ.}(00) = \frac{\text{Υποχρ.}(99) + \text{Υποχρ.}(00)}{2} = \frac{411.862 + 861.999}{2} = \frac{1.273.861}{2} = 636.931$$

$$\text{Μ.Υπ.}(01) = \frac{\text{Υποχρ.}(00) + \text{Υποχρ.}(01)}{2} = \frac{861.999 + 516.291}{2} = \frac{1.378.290}{2} = 689.145$$

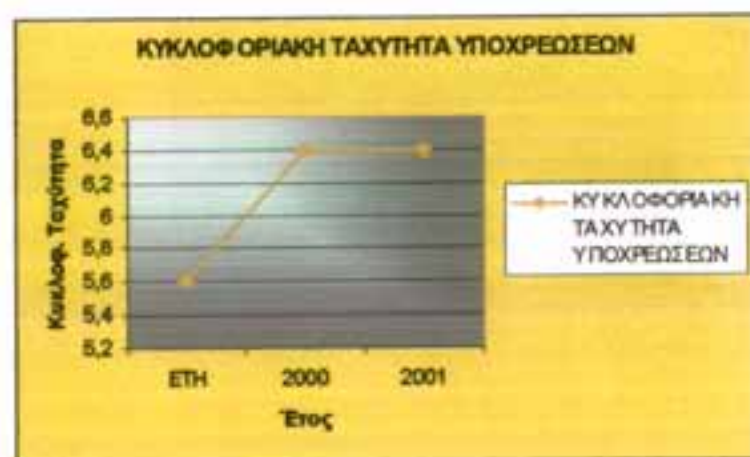
$$\text{Μ.Υπ.}(02) = \frac{\text{Υποχρ.}(01) + \text{Υποχρ.}(02)}{2} = \frac{516.291 + 978.932}{2} = \frac{1.495.223}{2} = 747.612$$

$$(8) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσες Υποχρεώσεις}}$$

$$2000: \frac{3.592.273}{636.931} = 5,6 \text{ φορές}$$

$$2001: \frac{4.384.960}{689.145} = 6,4 \text{ φορές}$$

$$2002: \frac{4.802.235}{747.612} = 6,4 \text{ φορές}$$

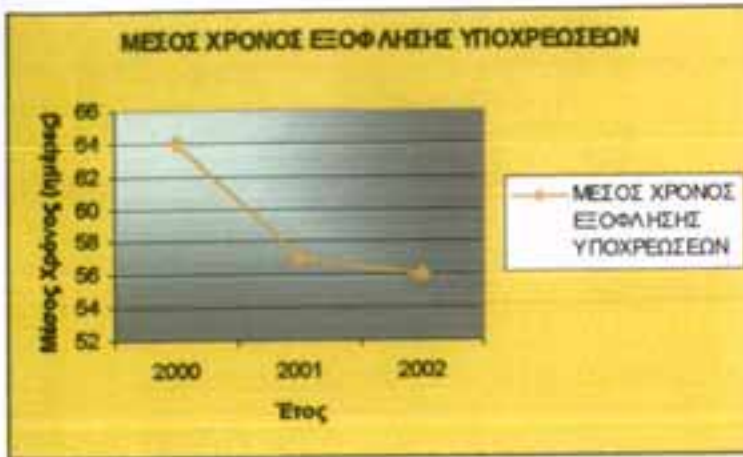


$$(9) \text{ Μέσος Χρόνος Εξόφλ. Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μέσες Υποχρεώσεις} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$$

$$2000: \frac{636.931 \times 360 \text{ ημ.}}{3.592.273} = \frac{229.295.160}{3.592.273} = 64 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{689.145 \times 360 \text{ ημ.}}{4.384.960} = \frac{248.092.200}{4.384.960} = 57 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{747.612 \times 360 \text{ ημ.}}{4.802.235} = \frac{269.140.320}{4.802.235} = 56 \text{ ημέρες}$$

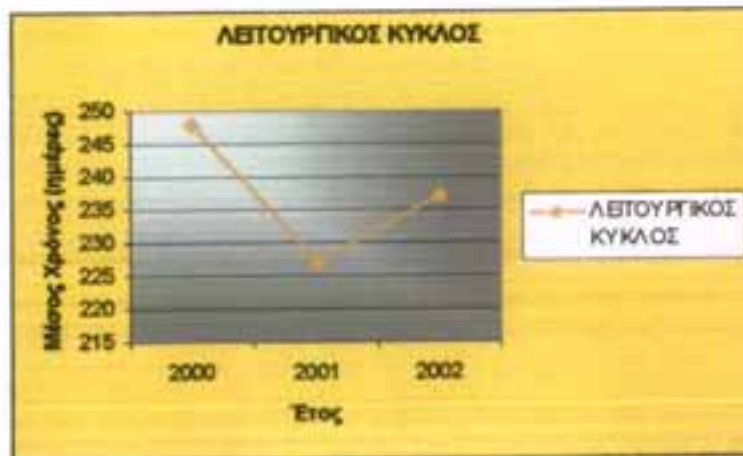


(10) Λειτουργικός Κύκλος = Μ.Χ.Π.Α.Α. (5) + Μ.Χ.Ε.Α. (7)

2000: 51 + 197 = 248 φορές

2001: 48 + 179 = 227 φορές

2002: 61 + 176 = 237 φορές

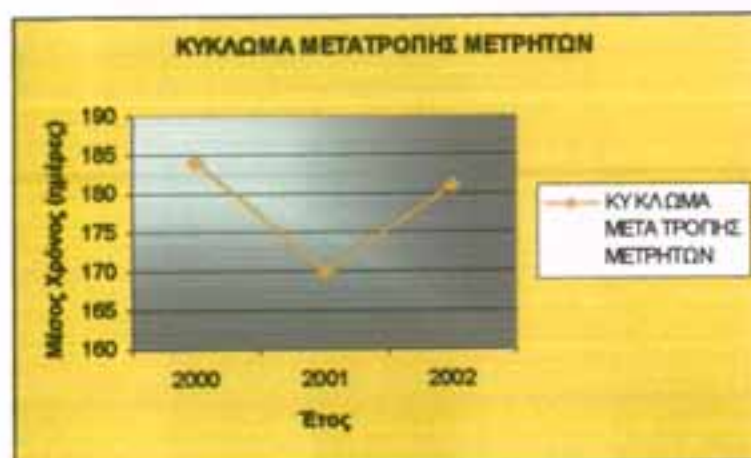


(11) Κύκλωμα Μετατρ. Μετρητών = Μ.Χ.Π.Α.Α. (5)+Μ.Χ.Ε.Α. (7)-Μ.Χ.Ε.Υ. (9)

2000: $51 + 197 - 64 = 184$

2001: $48 + 179 - 57 = 170$

2002: $61 + 176 - 56 = 181$



(12) Κεφάλαιο Κίνησης = Κ.Ε. – Β.Υ.

2000: $4.718.544 - 3.679.633 = 1.038.911$

2001: $4.347.258 - 3.468.956 = 878.302$

2002: $4.811.151 - 3.690.684 = 1.120.467$



ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Η υπό εξέταση εταιρεία δεν έχει Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στη διάρκεια της τριετίας, οπότε και τα Ξένα Κεφάλαιά της διαμορφώνονται ως εξής:

Ξένα Κεφάλαια = Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$(\Xi.Κ.) = (Β.Υ.)$$

$$2000: \Xi.Κ. = 3.679.633$$

$$2001: \Xi.Κ. = 3.468.956$$

$$2002: \Xi.Κ. = 3.690.684$$

Συνολικά Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Ξένα Κεφάλαια

$$(\Sigma.Κ.) = (Ι.Κ.) + (\Xi.Κ.)$$

$$2000: 2.691.739 + 3.679.633 = 6.371.372$$

$$2001: 2.418.777 + 3.468.956 = 5.887.733$$

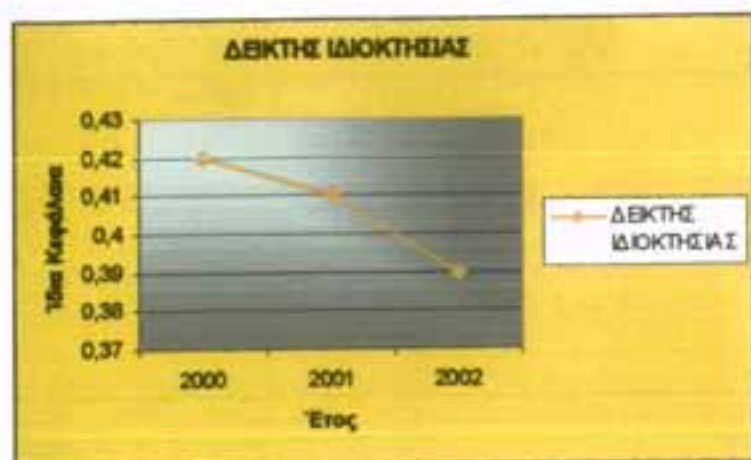
$$2002: 2.391.419 + 3.690.684 = 6.082.103$$

$$(13) \text{ Αριθμοδείκτης Ιδιοκτησίας} = \frac{Ι.Κ.}{\Sigma.Κ.}$$

$$2000: \frac{2.691.739}{6.371.372} = 0,42$$

$$2001: \frac{2.418.777}{5.887.733} = 0,41$$

$$2002: \frac{2.391.419}{6.082.103} = 0,39$$

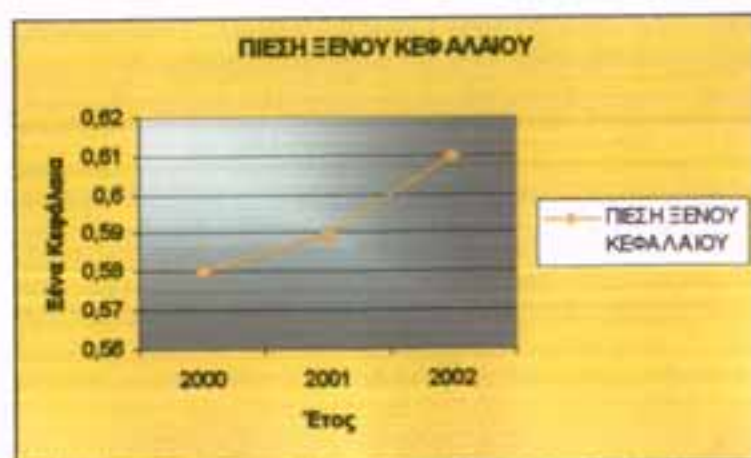


(14) Πίεση Ξένου Κεφαλαίου = $\frac{\Xi.Κ.}{\Sigma.Κ.}$

2000: $\frac{3.679.633}{6.371.372} = 0,58$

2001: $\frac{3.468.956}{5.887.733} = 0,59$

2002: $\frac{3.690.684}{6.082.103} = 0,61$

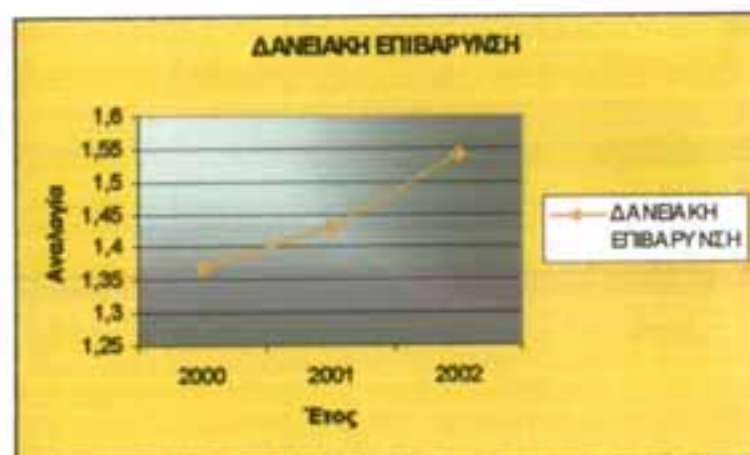


$$(15) \text{ Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\Xi.Κ.}{Ι.Κ.}$$

$$2000: \frac{3.679.633}{2.691.739} = 1,37$$

$$2001: \frac{3.468.956}{2.418.777} = 1,43$$

$$2002: \frac{3.690.684}{2.391.419} = 1,54$$



$$(16) \text{ Κάλυψη Παγίων με Ι.Κ.} = \frac{Ι.Κ.}{Π.Ε.}$$

$$2000: \frac{2.691.739}{1.652.828} = 1,63$$

$$2001: \frac{2.418.777}{1.540.475} = 1,57$$

$$2002: \frac{2.391.419}{1.270.953} = 1,88$$



Διαρκή Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$(\Delta.Κ.) = (Ι.Κ.) + (Μ.Υ.)$$

$$2000: \Delta.Κ. = 2.691.739 + 0 = 2.691.739$$

$$2001: \Delta.Κ. = 2.418.777 + 0 = 2.418.777$$

$$2002: \Delta.Κ. = 2.391.419 + 0 = 2.391.419$$

$$(17) \text{ Κάλυψη Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια} = \frac{\text{Διαρκή Κεφάλαια } (\Delta.Κ.)}{\text{Πάγιο Ενεργητικό } (\Pi.Ε.)}$$

$$2000: \frac{2.691.739}{1.652.828} = 1,63$$

$$2001: \frac{2.418.777}{1.540.475} = 1,57$$

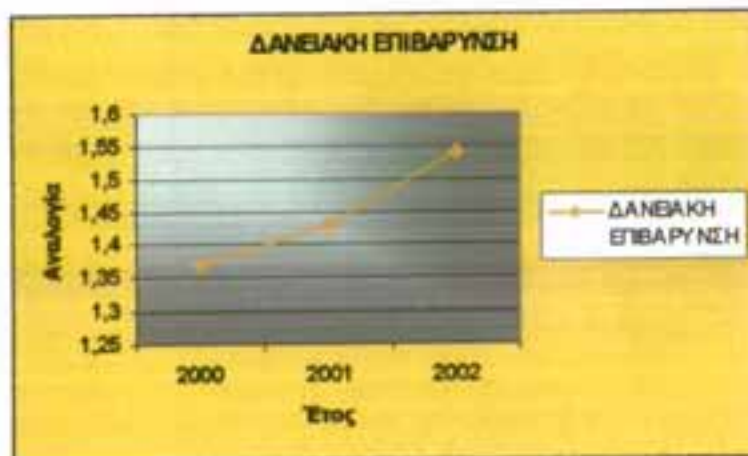
$$2002: \frac{2.391.419}{1.270.953} = 1,88$$

$$(15) \text{ Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\Xi.Κ.}{\text{Ι.Κ.}}$$

$$2000: \frac{3.679.633}{2.691.739} = 1,37$$

$$2001: \frac{3.468.956}{2.418.777} = 1,43$$

$$2002: \frac{3.690.684}{2.391.419} = 1,54$$



$$(16) \text{ Κάλυψη Παγίων με Ι.Κ.} = \frac{\text{Ι.Κ.}}{\text{Π.Ε.}}$$

$$2000: \frac{2.691.739}{1.652.828} = 1,63$$

$$2001: \frac{2.418.777}{1.540.475} = 1,57$$

$$2002: \frac{2.391.419}{1.270.953} = 1,88$$



Διαρκή Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$(\Delta.K.) = (I.K.) + (M.Y.)$$

$$2000: \Delta.K. = 2.691.739 + 0 = 2.691.739$$

$$2001: \Delta.K. = 2.418.777 + 0 = 2.418.777$$

$$2002: \Delta.K. = 2.391.419 + 0 = 2.391.419$$

$$(17) \text{ Κάλυψη Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια} = \frac{\text{Διαρκή Κεφάλαια } (\Delta.K.)}{\text{Πάγιο Ενεργητικό } (\Pi.E.)}$$

$$2000: \frac{2.691.739}{1.652.828} = 1,63$$

$$2001: \frac{2.418.777}{1.540.475} = 1,57$$

$$2002: \frac{2.391.419}{1.270.953} = 1,88$$

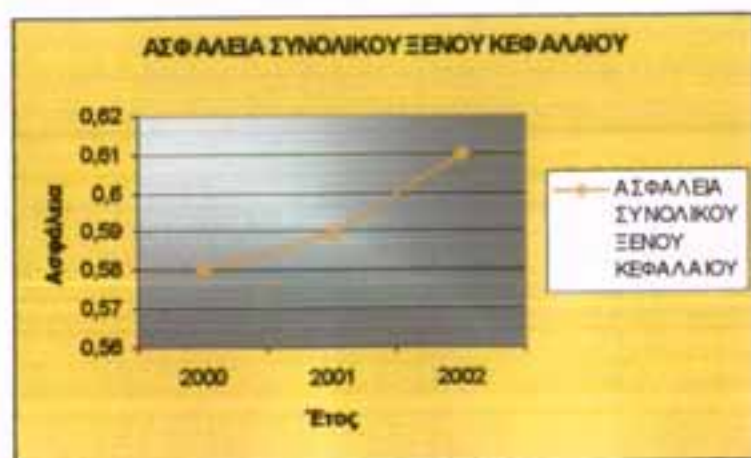


(18) Ασφάλεια Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου = $\frac{\Xi\text{Κ.}}{\Sigma\text{Ε.}}$

2000: $\frac{3.679.633}{6.371.372} = 0,58$

2001: $\frac{3.468.956}{5.887.732} = 0,59$

2002: $\frac{3.690.684}{6.082.104} = 0,61$



$$(19) \text{ Κάλυψη Καταβαλλόμενων Τόκων} = \frac{\text{Κ.Κ. προ } \Phi + \text{T}}{\text{Τόκοι } \Xi\text{Κ}} = \frac{\text{Κ.Κ.} + \text{Τόκοι } \Xi\text{Κ}}{\text{Τόκοι } \Xi\text{Κ}}$$

$$2000: \frac{-147.708 + 304.936}{304.936} = \frac{157.228}{304.936} = 0,52$$

$$2001: \frac{-265.478 + 272.267}{272.267} = \frac{6.789}{272.267} = 0,02$$

$$2002: \frac{92.250 + 230.043}{230.043} = \frac{322.293}{230.043} = 1,40$$



$$(20) \text{ Αυτοχρηματοδότηση} = \frac{\text{Αποθεματικά Κεφάλαια}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}$$

$$2000: \frac{976.731}{2.276.156} = 0,43$$

$$2001: \frac{969.248}{2.276.156} = 0,43$$

$$2002: \frac{965.412}{2.272.508} = 0,42$$



$$(22) \text{ Αποδοτικότητα } \Sigma.Κ. = \frac{\text{Κ.Κ.} + \text{Τόκοι } \Xi.Κ.(1 - \Sigma.Φ.)}{\text{Σύνολο Κερδών}}$$

$$2000: \frac{-147.708 + 304.936(1 - 0)}{6.371.372} = \frac{-147.708}{6.371.372} = -0,02318 \text{ ή } -2,32\%$$

$$2001: \frac{-265.478 + 272.267(1 - 0)}{5.887.733} = \frac{-265.478}{5.887.733} = -0,04509 \text{ ή } -4,51\%$$

$$2002: \frac{92.250 + 230.043(1 - 0)}{6.082.103} = \frac{92.250}{6.082.103} = 0,01516 \text{ ή } 1,52\%$$

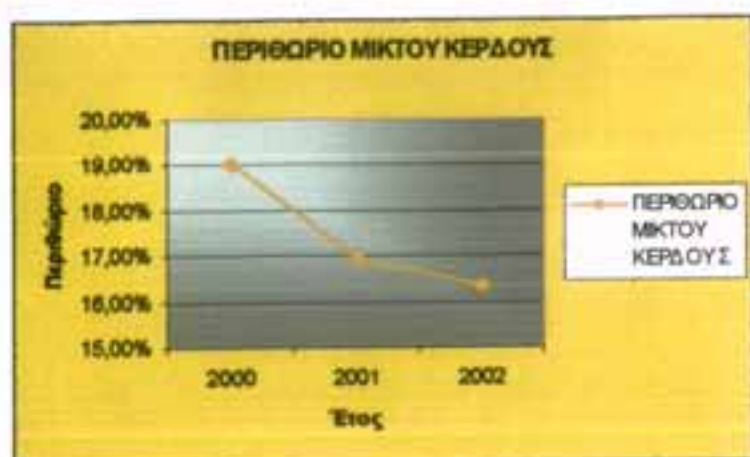


$$(23) \text{ Περιθώριο Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$2000: \frac{843.648}{4.435.921} = 0,1902 \text{ ή } 19,02\%$$

$$2001: \frac{896.022}{5.280.982} = 0,1697 \text{ ή } 16,97\%$$

$$2002: \frac{940.816}{5.743.051} = 0,1638 \text{ ή } 16,38\%$$

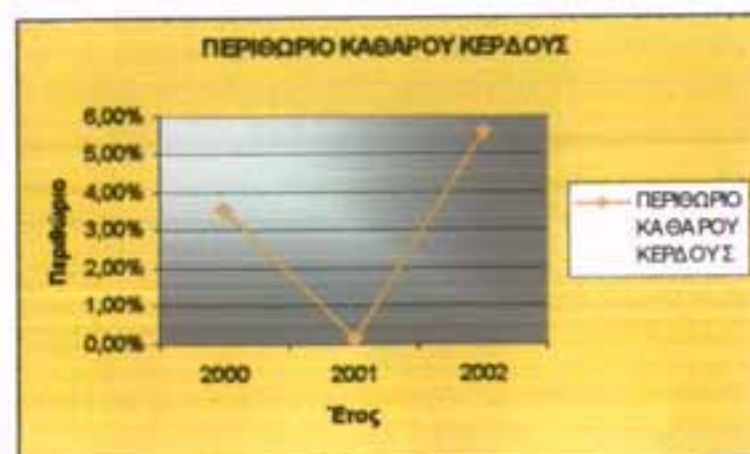


$$(24) \text{ Περιθώριο Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{\text{Κ.Κ. προ } \Phi + \text{T}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$2000: \frac{157.228}{4.435.921} = 0,0354 \text{ ή } 3,54\%$$

$$2001: \frac{6.789}{5.280.982} = 0,00128 \text{ ή } 0,13\%$$

$$2002: \frac{322.293}{5.743.051} = 0,05611 \text{ ή } 5,61\%$$

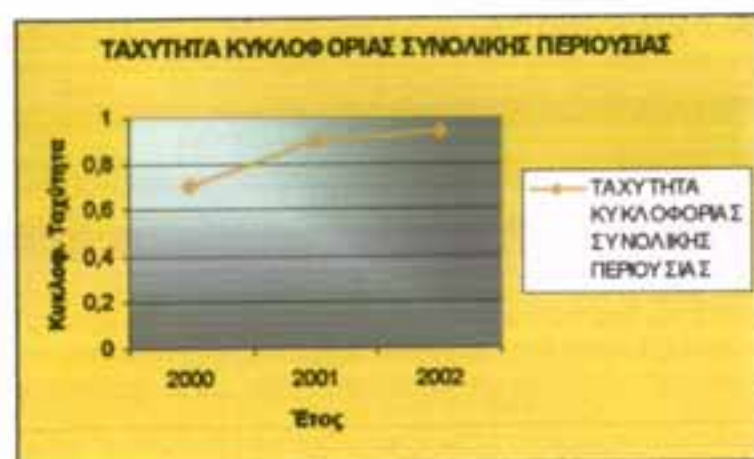


$$(25) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Συνολικής Περιουσίας} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$2000: \frac{4.435.921}{6.371.372} = 0,70$$

$$2001: \frac{5.280.982}{5.887.732} = 0,90$$

$$2002: \frac{5.743.051}{6.082.104} = 0,94$$



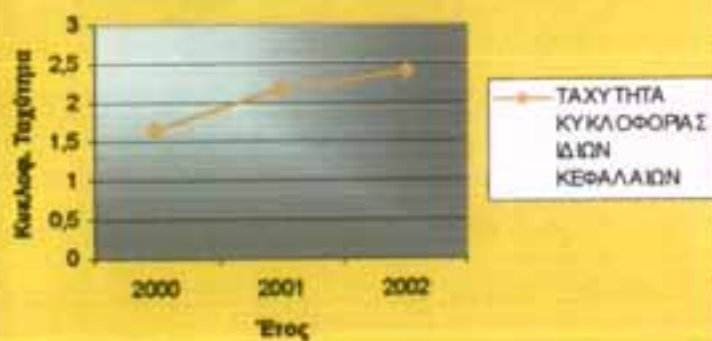
$$(26) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$2000: \frac{4.435.921}{2.691.739} = 1,65$$

$$2001: \frac{5.280.982}{2.418.777} = 2,18$$

$$2002: \frac{5.743.051}{2.391.419} = 2,40$$

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α. Α.Ε.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Κ.Ε. = Αποθέματα + Απαιτήσεις + Διαθέσιμα

2000 : 416.789 + 911.551 + 30.990 = 1.359.330

2001 : 352.372 + 801.091 + 164.981 = 1.318.444

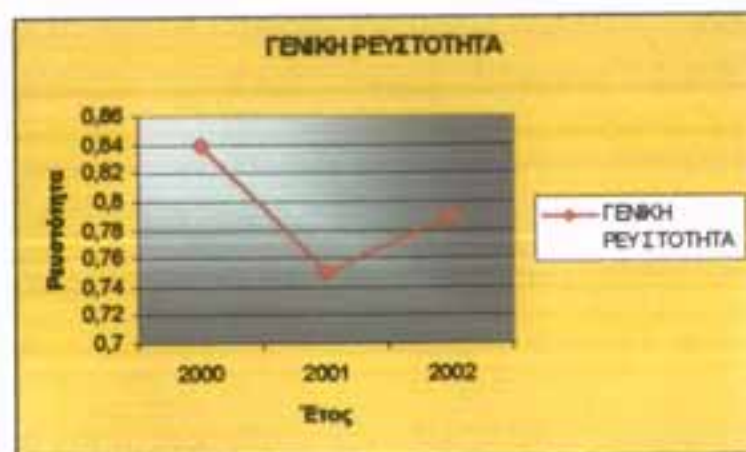
2002 : 610.866 + 871.253 + 25.055 = 1.507.174

$$(1) \text{ Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κ.Ε.}}{\text{Β.Υ.}}$$

$$2000: \frac{1.359.330}{1.623.275} = 0,84$$

$$2001: \frac{1.318.344}{1.758.983} = 0,75$$

$$2002: \frac{1.507.174}{1.912.582} = 0,79$$

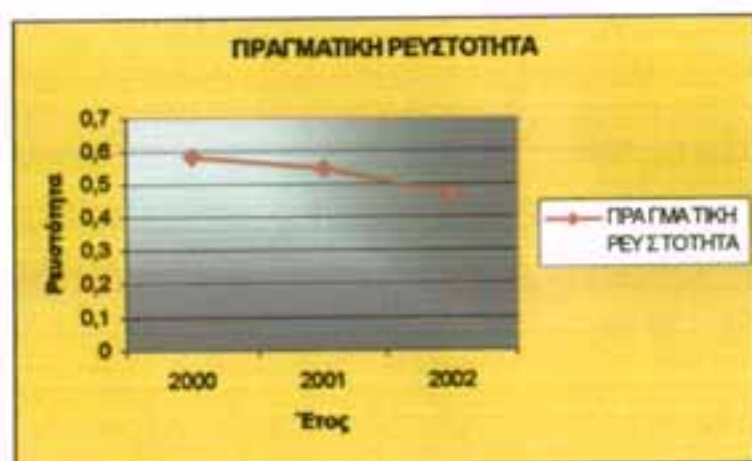


$$(2) \text{ Πραγματική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κ.Ε.} - \text{Αποθέματα}}{\text{Β.Υ.}}$$

$$2000: \frac{1.359.330 - 416.789}{1.623.275} = \frac{942.541}{1.623.275} = 0,58$$

$$2001: \frac{1.318.444 - 352.372}{1.758.983} = \frac{966.072}{1.758.983} = 0,55$$

$$2002: \frac{1.507.174 - 610.866}{1.912.582} = \frac{896.308}{1.912.582} = 0,47$$

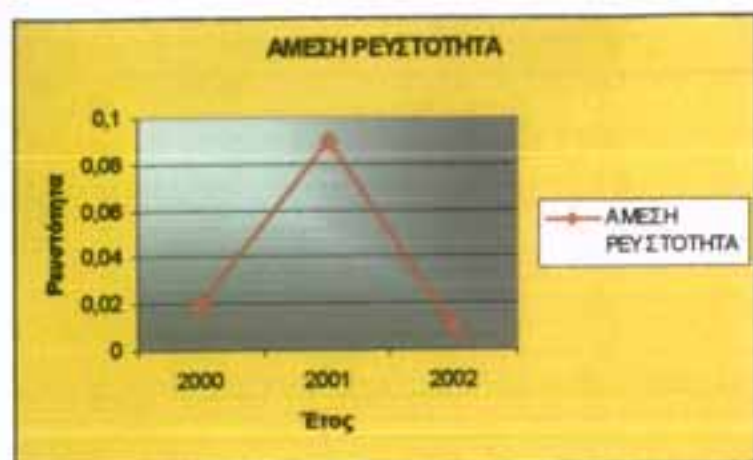


$$(3) \text{ Άμεση (Ταμειακή) Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Β.Υ.}}$$

$$2000: \frac{30.990}{1.623.275} = 0,02$$

$$2001: \frac{164.981}{1.758.983} = 0,09$$

$$2002: \frac{25.055}{1.912.582} = 0,01$$



$$\text{Μέσο Απόθεμα} = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2}$$

$$\text{Μ.Απ.}(00) = \frac{\text{Αποθ.}(99) + \text{Αποθ.}(00)}{2} = \frac{502.512 + 416.789}{2} = \frac{919.301}{2} = 459.651$$

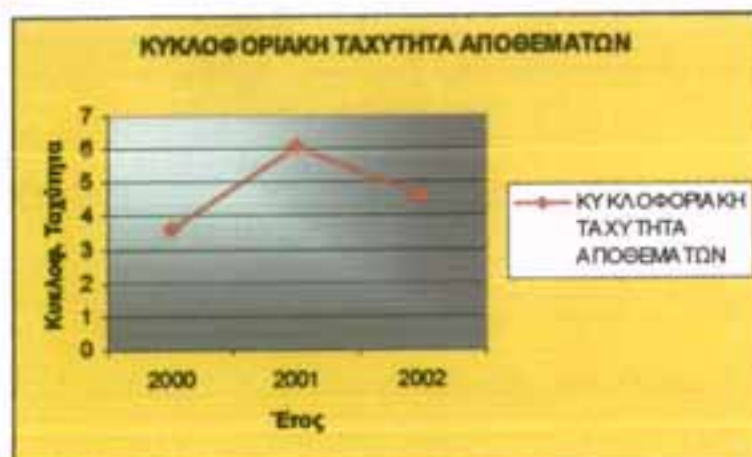
$$\text{Μ.Απ.}(01) = \frac{\text{Αποθ.}(00) + \text{Αποθ.}(01)}{2} = \frac{416.789 + 352.372}{2} = \frac{769.161}{2} = 384.581$$

$$\text{Μ.Απ.}(02) = \frac{\text{Αποθ.}(01) + \text{Αποθ.}(02)}{2} = \frac{352.372 + 610.866}{2} = \frac{963.238}{2} = 481.619$$

$$(4) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα}}$$

$$2000: \frac{1.662.741}{459.651} = 3,62$$

$$2001: \frac{2.338.738}{384.581} = 6,08$$



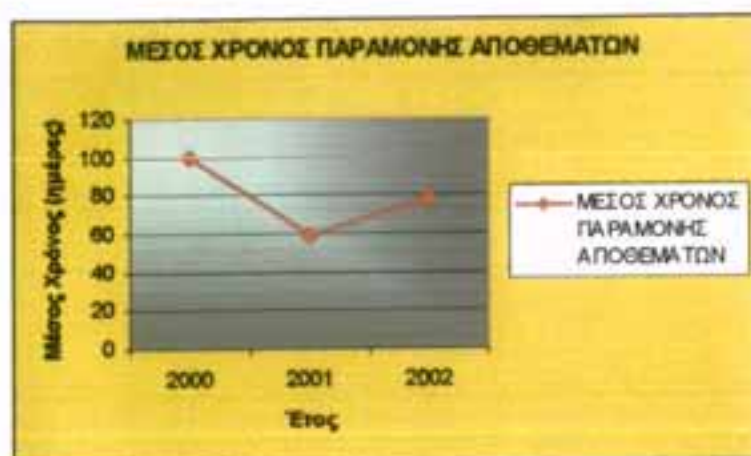
$$2002: \frac{2.209.161}{481.619} = 4,59$$

(5) Μέσος Χρόνος Παραμ. Αποθεμ. στην Αποθήκη = $\frac{\text{Μέσο Απόθεμα} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$

$$2000: \frac{459.651 \times 360 \text{ ημ.}}{1.662.741} = \frac{165.474.360}{1.662.741} = 100 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{384.581 \times 360 \text{ ημ.}}{2.338.738} = \frac{138.449.160}{2.338.738} = 59 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{481.619 \times 360 \text{ ημ.}}{2.209.161} = \frac{173.382.840}{2.209.161} = 78 \text{ ημέρες}$$



$$\text{Μέσες Απαιτήσεις} = \frac{\text{Αρχικές Απαιτήσεις} + \text{Τελικές Απαιτήσεις}}{2}$$

$$\text{Μ.Απ.}(00) = \frac{\text{Απαιτ.}(99) + \text{Απαιτ.}(00)}{2} = \frac{741.015 + 911.551}{2} = \frac{1.652.566}{2} = 826.283$$

$$\text{Μ.Απ.}(01) = \frac{\text{Απαιτ.}(00) + \text{Απαιτ.}(01)}{2} = \frac{911.551 + 801.091}{2} = \frac{1.712.642}{2} = 856.321$$

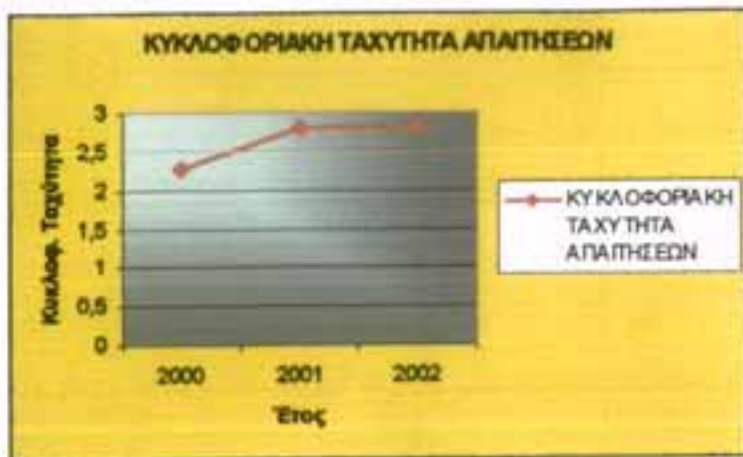
$$\text{Μ.Απ.}(02) = \frac{\text{Απαιτ.}(01) + \text{Απαιτ.}(02)}{2} = \frac{801.091 + 871.253}{2} = \frac{1.672.344}{2} = 836.172$$

$$\text{(6) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις περιόδου}}{\text{Μέσες Απαιτήσεις}}$$

$$2000: \frac{1.877.415}{826.283} = 2,27$$

$$2001: \frac{2.401.576}{856.321} = 2,80$$

$$2002: \frac{2.358.080}{836.172} = 2,82$$

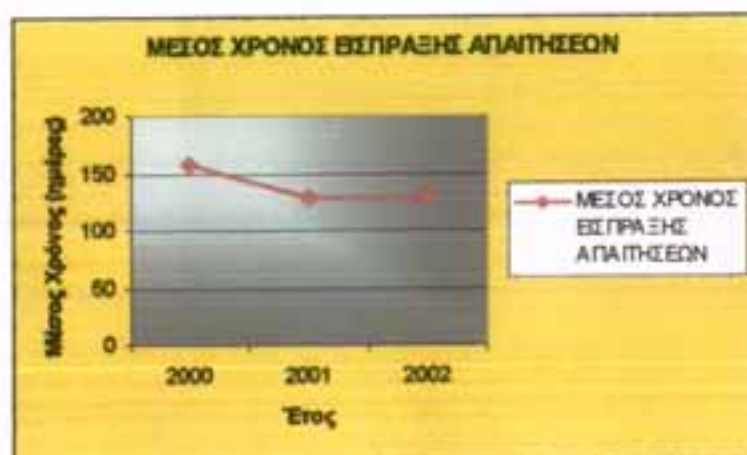


(7) Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων = $\frac{\text{Μέσες Απαιτήσεις} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Πωλήσεις περιόδου}}$

$$2000: \frac{826.283 \times 360 \text{ ημ.}}{1.877.415} = \frac{297.461.880}{1.877.415} = 158 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{856.321 \times 360 \text{ ημ.}}{2.401.576} = \frac{308.275.560}{2.401.576} = 128 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{836.172 \times 360 \text{ ημ.}}{2.358.080} = \frac{301.021.920}{2.358.080} = 128 \text{ ημέρες}$$



$$\text{Μέσες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Αρχικές Υποχρεώσεις} + \text{Τελικές Υποχρεώσεις}}{2}$$

$$\text{Μ.Υπ.}(00) = \frac{\text{Υποχρ.}(99) + \text{Υποχρ.}(00)}{2} = \frac{634.929 + 1.205.027}{2} = \frac{1.839.956}{2} = 919.978$$

$$\text{Μ.Υπ.}(01) = \frac{\text{Υποχρ.}(00) + \text{Υποχρ.}(01)}{2} = \frac{1.205.027 + 1.240.402}{2} = \frac{2.445.429}{2} = 1.222.715$$

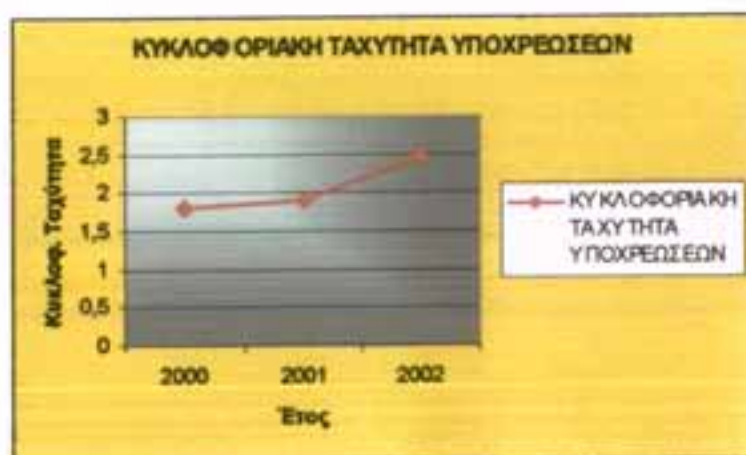
$$\text{Μ.Υπ.}(02) = \frac{\text{Υποχρ.}(01) + \text{Υποχρ.}(02)}{2} = \frac{1.240.402 + 555.505}{2} = \frac{1.795.907}{2} = 897.954$$

$$\text{(8) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσες Υποχρεώσεις}}$$

$$2000: \frac{1.662.741}{919.978} = 1,81$$

$$2001: \frac{2.338.738}{1.222.715} = 1,91$$

$$2002: \frac{2.209.161}{897.954} = 2,46$$

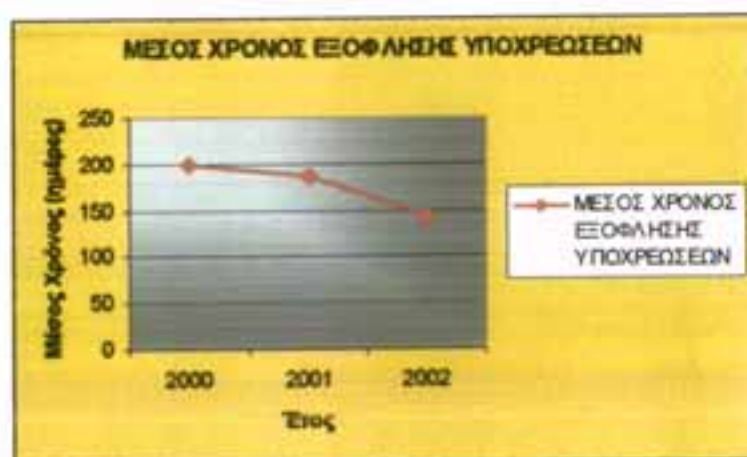


$$(9) \text{ Μέσος Χρόνος Εξόφλησης Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μέσες Υποχρεώσεις} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$$

$$2000: \frac{919.978 \times 360 \text{ ημ.}}{1.662.741} = \frac{331.192.080}{1.662.741} = 199 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{1.222.715 \times 360 \text{ ημ.}}{2.338.738} = \frac{440.177.400}{2.338.738} = 188 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{897.954 \times 360 \text{ ημ.}}{2.209.161} = \frac{323.263.440}{2.209.161} = 146 \text{ ημέρες}$$

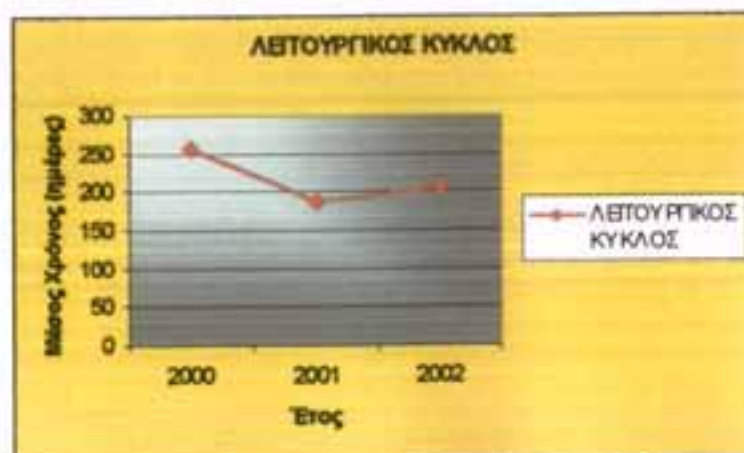


$$(10) \text{ Λειτουργικός Κύκλος} = \text{Μ.Χ.Π.Α.Α. (5)} + \text{Μ.Χ.Ε.Α. (7)}$$

$$2000: 100 + 158 = 258 \text{ ημέρες}$$

$$2001: 59 + 128 = 187 \text{ ημέρες}$$

$$2002: 78 + 128 = 206 \text{ ημέρες}$$



(11) Κύκλωμα Μετατρ. Μετρητών = Μ.Χ.Π.Α.Α. (5) + Μ.Χ.Ε.Α. (7) – Μ.Χ.Ε.Υ. (9)

2000: $100 + 158 - 199 = 59$ ημέρες

2001: $59 + 128 - 188 = -1$ ημέρες

2002: $78 + 128 - 146 = 60$ ημέρες



(12) Κεφάλαιο Κίνησης = Κ.Ε. – Β.Υ.

2000: $1.359.330 - 1.623.275 = -263.945$

2001: $1.318.444 - 1.758.983 = -440.539$

2002: $1.507.174 - 1.912.582 = -405.408$



ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Ξένα Κεφάλαια = Βραχυπρ/σμες Υποχρ. + Μεσομακροπρ/σμες Υποχρ.
(Ξ.Κ.) = (Β.Υ.) + (Μ.Υ.)

$$2000: 1.623.275 + 46.406 = 1.669.681$$

$$2001: 1.758.983 + 0 = 1.758.983$$

$$2002: 1.912.582 + 0 = 1.912.582$$

Συνολικά Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Ξένα Κεφάλαια
(Σ.Κ.) = (Ι.Κ.) + (Ξ.Κ.)

$$2000: 312.076 + 1.669.681 = 1.981.757$$

$$2001: 212.458 + 1.758.983 = 1.971.441$$

$$2002: 251.919 + 1.912.582 = 2.164.501$$

(13) Αριθμοδείκτης Ιδιοκτησίας = $\frac{Ι.Κ.}{Σ.Κ.}$

$$2000: \frac{312.076}{1.981.757} = 0,16$$

$$2001: \frac{212.458}{1.971.441} = 0,11$$

$$2002: \frac{251.919}{2.164.501} = 0,12$$

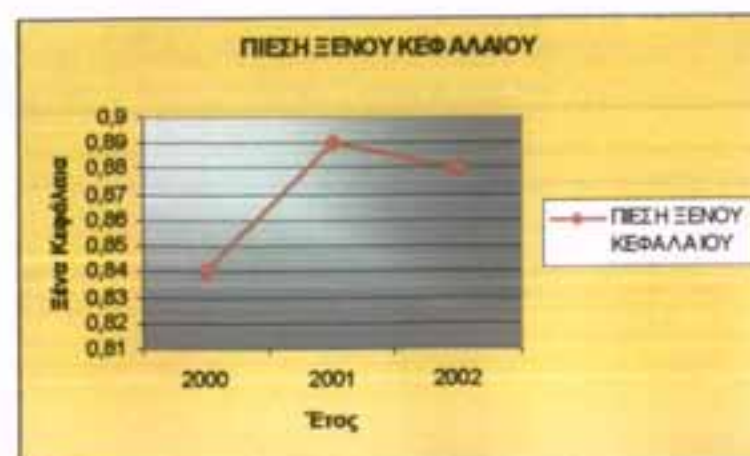


(14) Πίεση Ξένου Κεφαλαίου = $\frac{\Xi.Κ.}{\Sigma.Κ.}$

2000: $\frac{1.669.681}{1.981.757} = 0,84$

2001: $\frac{1.758.983}{1.971.441} = 0,89$

2002: $\frac{1.912.582}{2.164.501} = 0,88$

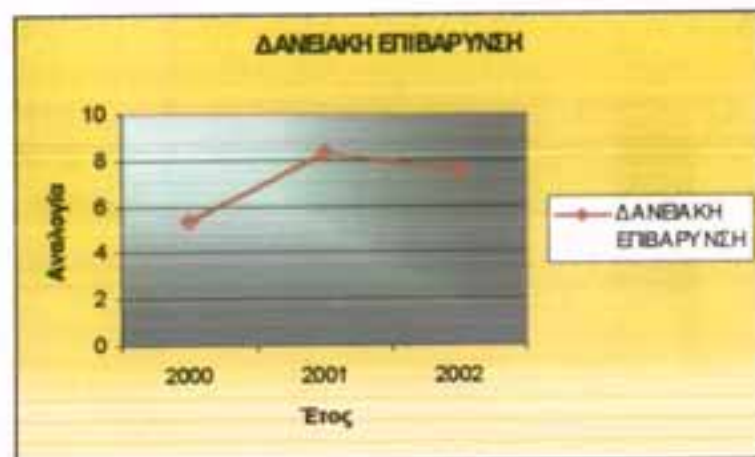


$$(15) \text{ Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\Xi.Κ.}{Ι.Κ.}$$

$$2000: \frac{1.669.681}{312.076} = 5,35$$

$$2001: \frac{1.758.983}{212.458} = 8,28$$

$$2002: \frac{1.912.582}{251.919} = 7,59$$



$$(16) \text{ Κάλυψη Παγίων με Ι.Κ.} = \frac{Ι.Κ.}{Π.Ε.}$$

$$2000: \frac{312.076}{698.791} = 0,45$$

$$2001: \frac{212.458}{729.361} = 0,29$$

$$2002: \frac{251.919}{733.691} = 0,34$$



Διαρκή Κεφάλαια = Ι.Κ. + Μ.Υ.

2000: $312.076 + 46.406 = 358.482$

2001: $212.458 + 0 = 212.458$

2002: $251.919 + 0 = 251.919$

(17) Κάλυψη Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια = $\frac{\text{Διαρκή Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$

2000: $\frac{358.482}{698.791} = 0,51$

2001: $\frac{212.458}{729.361} = 0,29$

2002: $\frac{251.919}{733.691} = 0,34$



(18) Ασφάλεια Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου = $\frac{\Xi.Κ.}{\Sigma.Ε.}$

$$2000: \frac{1.669.681}{2.058.122} = 0,81$$

$$2001: \frac{1.758.983}{2.047.806} = 0,86$$

$$2002: \frac{1.912.582}{2.240.866} = 0,85$$



$$(19) \text{ Ασφάλεια Μακροπρ. Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$2000: \frac{698.791}{46.406} = 15,06$$

$$2001: -$$

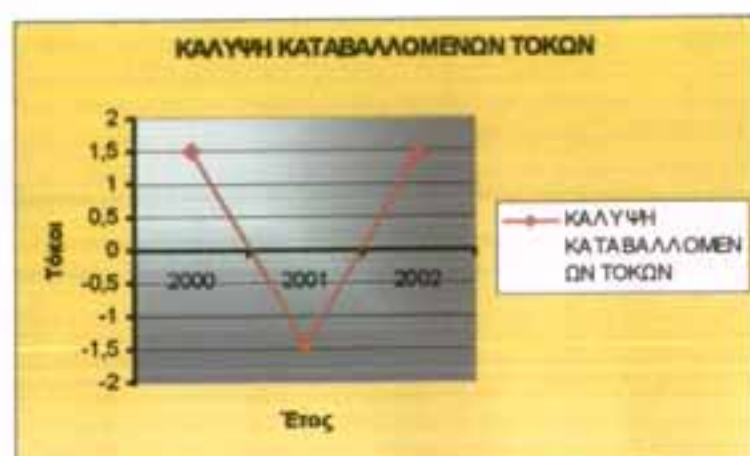
$$2002: -$$

$$(20) \text{ Κάλυψη Καταβαλλόμενων Τόκων} = \frac{\text{Κ.Κ. προ Φ + Τ}}{\text{Τόκοι Ξ.Κ.}} = \frac{\text{Κ.Κ. + Τόκοι Ξ.Κ.}}{\text{Τόκοι Ξ.Κ.}}$$

$$2000: \frac{61.180 + 119.660}{119.660} = \frac{180.840}{119.660} = 1,51$$

$$2001: \frac{-99.620 + 41.239}{41.239} = \frac{-58.381}{41.239} = -1,42$$

$$2002: \frac{45.186 + 102.796}{102.796} = \frac{147.982}{102.796} = 1,44$$

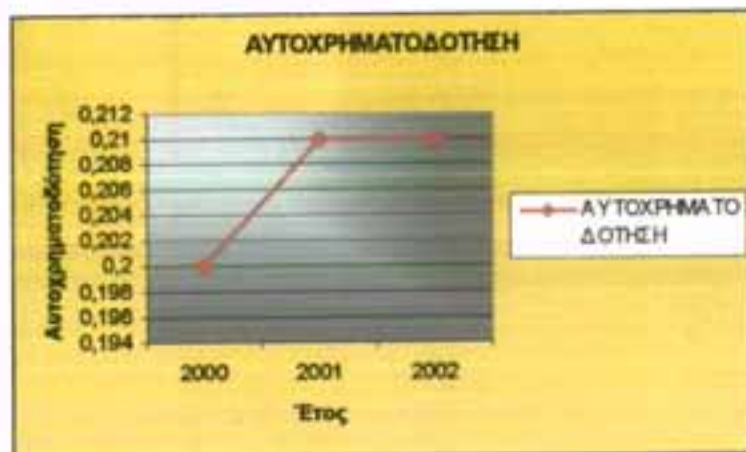


$$(21) \text{ Αυτοχρηματοδότηση} = \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}$$

$$2000: \frac{93.368}{470.682} = 0,20$$

$$2001: \frac{96.911}{467.140} = 0,21$$

$$2002: \frac{96.911}{467.140} = 0,21$$



ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ - ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

$$(22) \text{ Αποδοτικότητα Ι.Κ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη χρήσης (προ φόρων)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$2000: \frac{45.186}{251.919} = 0,17936 \text{ ή } 17,94\%$$

$$2001: \frac{-99.620}{212.458} = -0,4689 \text{ ή } -46,89\%$$

$$2002: \frac{243.311}{5.404.637} = 0,0450 \text{ ή } 4,50\%$$



$$(23) \text{ Αποδοτικότητα Σ.Κ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Τόκοι ΞΚ} (1 - \text{Συντελεστής Φόρου})}{\text{Σύνολο Κεφαλαίων}}$$

$$2000: \frac{61.180 + 0}{1.981.757} = 3,09\%$$

$$2001: \frac{-99.620 + 0}{1.971.441} = -5,05\%$$

$$2002: \frac{45.186 + 0}{2.164.501} = 2,09\%$$

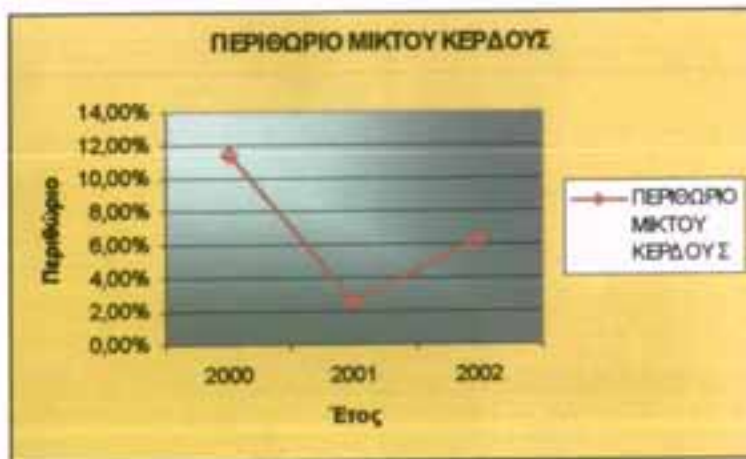


$$(24) \text{ Περιθώριο Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά κέρδη χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$2000: \frac{214.674}{1.877.576} = 0,11434 \text{ ή } 11,43\%$$

$$2001: \frac{62.838}{2.401.576} = 0,02615 \text{ ή } 2,62\%$$

$$2002: \frac{148.919}{2.358.080} = 0,06315 \text{ ή } 6,32\%$$



$$(25) \text{ Περιθώριο Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{\text{Κ.Κ. προ } \Phi + \Gamma}{\Pi}$$

$$2000: \frac{180.840}{1.877.415} = 0,0963 \text{ ή } 9,63 \%$$

$$2001: \frac{-58.381}{2.401.576} = 0,0243 \text{ ή } -2,43 \%$$

$$2002: \frac{147.982}{2.358.080} = 0,06275 \text{ ή } 6,28 \%$$

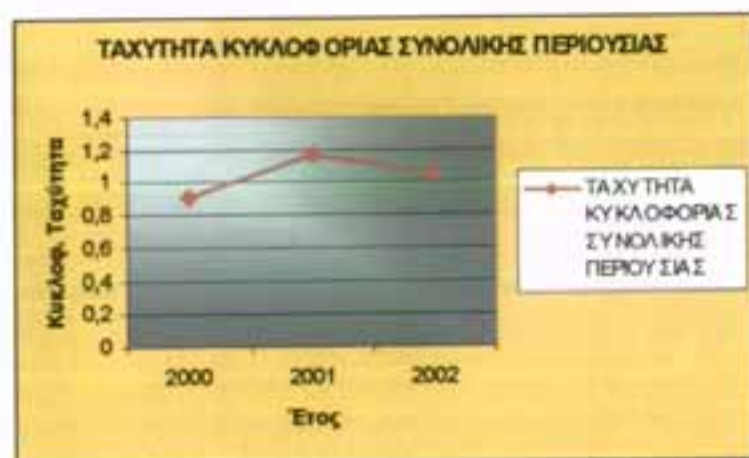


$$(26) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Συνολικής Περιουσίας} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$2000: \frac{1.877.415}{2.058.122} = 0,91$$

$$2001: \frac{2.401.576}{2.047.806} = 1,17$$

$$2002: \frac{2.358.080}{2.240.866} = 1,05$$

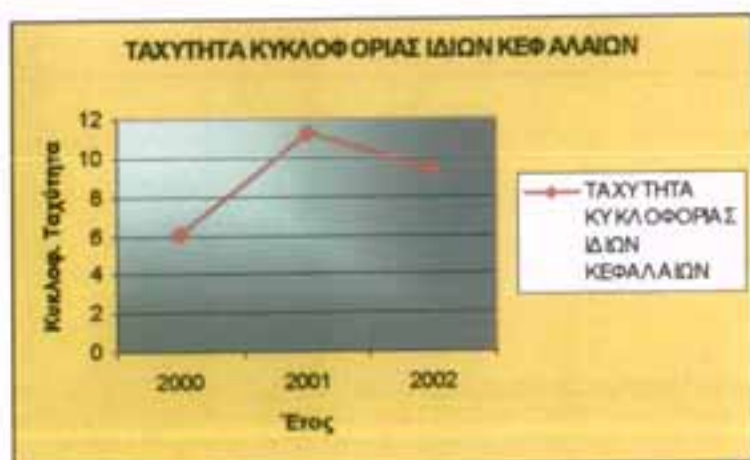


$$(27) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ίδιων κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$2000: \frac{1.877.415}{312.076} = 6,02$$

$$2001: \frac{2.401.576}{212.458} = 11,30$$

$$2002: \frac{2.358.080}{251.919} = 9,36$$



ALCOVIN A.B.E.E.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Κ.Ε. = Αποθέματα + Απαιτήσεις + Διαθέσιμα

2000: 197.174 + 1.402.539 + 222.084 = 1.821.796

2001: 1.145.550 + 1.995.837 + 178.881 = 3.320.268

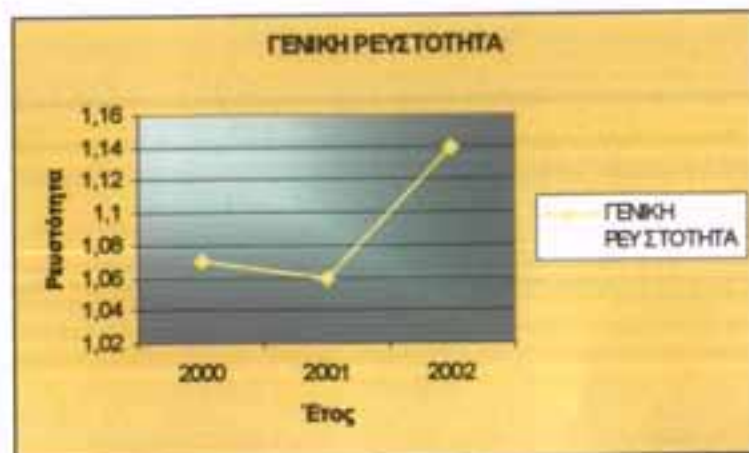
2002: 320.389 + 1.970.430 + 137.037 = 2.427.856

(1) Γενική Ρευστότητα = $\frac{\text{Κ.Ε.}}{\text{Β.Υ.}}$

2000: $\frac{1.821.796}{1.698.885} = 1,07$

2001: $\frac{3.320.268}{3.138.102} = 1,06$

2002: $\frac{2.427.856}{2.127.440} = 1,14$

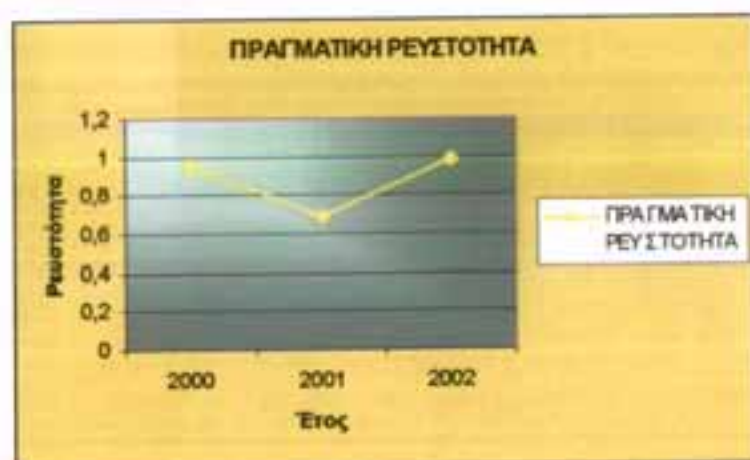


$$(2) \text{ Πραγματική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κ.Ε.} - \text{Αποθέματα}}{\text{Β.Υ.}}$$

$$2000: \frac{1.821.796 - 197.174}{1.698.885} = \frac{1.624.622}{1.698.885} = 0,96$$

$$2001: \frac{3.320.268 - 1.145.550}{3.138.102} = \frac{2.174.718}{3.138.102} = 0,69$$

$$2002: \frac{2.427.856 - 320.389}{2.127.440} = \frac{2.107.467}{2.127.440} = 0,99$$

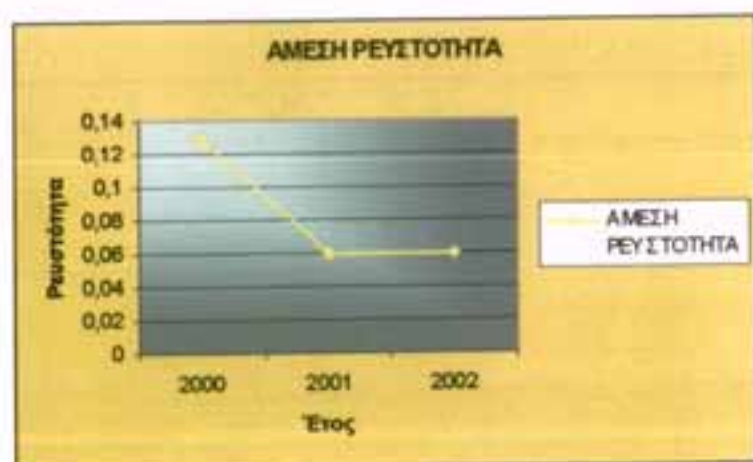


$$(3) \text{ Άμεση (Ταμειακή) Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Β.Υ.}}$$

$$2000: \frac{222.084}{1.698.885} = 0,13$$

$$2001: \frac{178.881}{3.138.102} = 0,06$$

$$2002: \frac{137.034}{2.127.440} = 0,06$$



$$\text{Μέσο Απόθεμα} = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2}$$

$$\text{Μ.Απ.}(00) = \frac{\text{Αποθ.}(99) + \text{Αποθ.}(00)}{2} = \frac{163.213 + 197.174}{2} = \frac{360.387}{2} = 180.194$$

$$\text{Μ.Απ.}(01) = \frac{\text{Αποθ.}(00) + \text{Αποθ.}(01)}{2} = \frac{197.174 + 1.145.550}{2} = \frac{1.342.724}{2} = 671.362$$

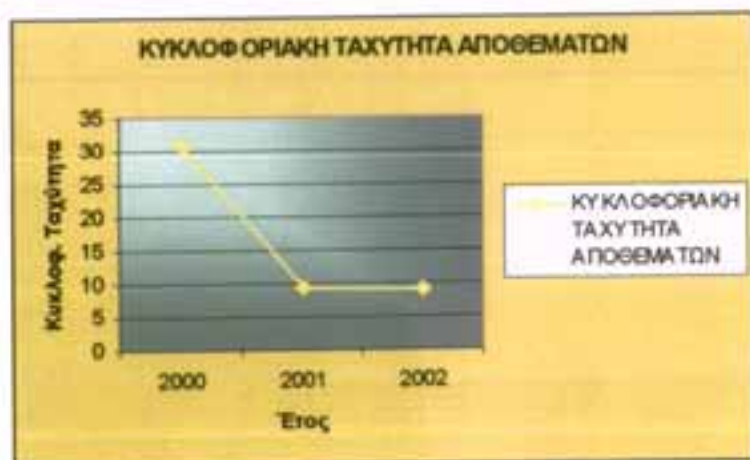
$$\text{Μ.Απ.}(02) = \frac{\text{Αποθ.}(01) + \text{Αποθ.}(02)}{2} = \frac{1.145.550 + 320.389}{2} = \frac{1.465.939}{2} = 732.970$$

$$(4) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα}}$$

$$2000: \frac{5.575.363}{180.194} = 30,94 \text{ φορές}$$

$$2001: \frac{6.346.486}{671.362} = 9,45 \text{ φορές}$$

$$2002: \frac{6.644.471}{732.970} = 9,07 \text{ φορές}$$



(5) Μέσος Χρόνος Παραμ. Αποθεμ. στην Αποθήκη = $\frac{\text{Μέσο Απόθεμα} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$

$$2000: \frac{180.194 \times 360 \text{ ημ.}}{5.575.363} = \frac{64.869.840}{5.575.363} = 12 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{671.362 \times 360 \text{ ημ.}}{6.346.486} = \frac{241.690.320}{6.346.486} = 38 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{732.970 \times 360 \text{ ημ.}}{6.644.471} = \frac{263.869.200}{6.644.471} = 40 \text{ ημέρες}$$



$$\text{Μέσες Απαιτήσεις} = \frac{\text{Αρχικές Απαιτήσεις} + \text{Τελικές Απαιτήσεις}}{2}$$

$$\text{Μ.Απ.}(00) = \frac{\text{Απαιτ.}(99) + \text{Απαιτ.}(00)}{2} = \frac{1.412.332 + 1.402.539}{2} = \frac{2.814.871}{2} = 1.407.436$$

$$\text{Μ.Απ.}(01) = \frac{\text{Απαιτ.}(00) + \text{Απαιτ.}(01)}{2} = \frac{1.402.539 + 1.995.837}{2} = \frac{3.398.376}{2} = 1.699.188$$

$$\text{Μ.Απ.}(02) = \frac{\text{Απαιτ.}(01) + \text{Απαιτ.}(02)}{2} = \frac{1.995.837 + 1.970.430}{2} = \frac{3.966.267}{2} = 1.983.134$$

$$\text{(6) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις περιόδου}}{\text{Μέσες Απαιτήσεις}}$$

$$2000: \frac{6.541.913}{1.407.436} = 4,65 \text{ φορές}$$

$$2001: \frac{7.065.723}{1.699.188} = 4,16 \text{ φορές}$$

$$2002: \frac{7.540.543}{1.983.134} = 3,80 \text{ φορές}$$

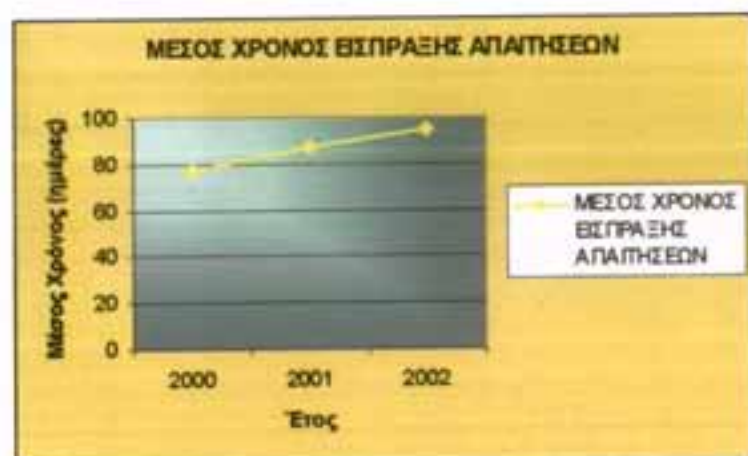


$$(7) \text{ Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Μέσες Απαιτήσεις} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Πωλήσεις περιόδου}}$$

$$2000: \frac{1.407.436 \times 360 \text{ ημ.}}{6.541.913} = \frac{506.676.960}{6.541.913} = 77 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{1.699.188 \times 360 \text{ ημ.}}{7.065.723} = \frac{611.707.680}{7.065.723} = 87 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{1.983.134 \times 360 \text{ ημ.}}{7.540.543} = \frac{713.928.240}{7.540.543} = 95 \text{ ημέρες}$$



Κόστος Πωληθέντων = Αρχικό Απόθεμα + Αγορές - Τελικό Απόθεμα \Rightarrow
 Αγορές = Κόστος Πωληθέντων - Αρχικό Απόθεμα + Τελικό Απόθεμα \Rightarrow
 (Αγορές) = (Κ.Π.) - (Α.Α.) + (Τ.Α.) \Rightarrow

$$\text{Αγορές (00)} = 5.575.363 - 163.213 + 197.174 = 5.609.324$$

$$\text{Αγορές (01)} = 6.346.486 - 197.174 + 1.145.550 = 7.294.862$$

$$\text{Αγορές (02)} = 6.644.471 - 1.145.550 + 320.389 = 5.819.310$$

$$\text{Μέσες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Αρχικές Υποχρεώσεις} + \text{Τελικές Υποχρεώσεις}}{2}$$

$$\text{Μ.Υπ.}(00) = \frac{\text{Υποχρ.}(99) + \text{Υποχρ.}(00)}{2} = \frac{1.956.390 + 1.698.885}{2} = \frac{3.655.275}{2} = 1.827.638$$

$$\text{Μ.Υπ.}(01) = \frac{\text{Υποχρ.}(00) + \text{Υποχρ.}(01)}{2} = \frac{1.698.885 + 3.138.102}{2} = \frac{4.836.987}{2} = 2.418.494$$

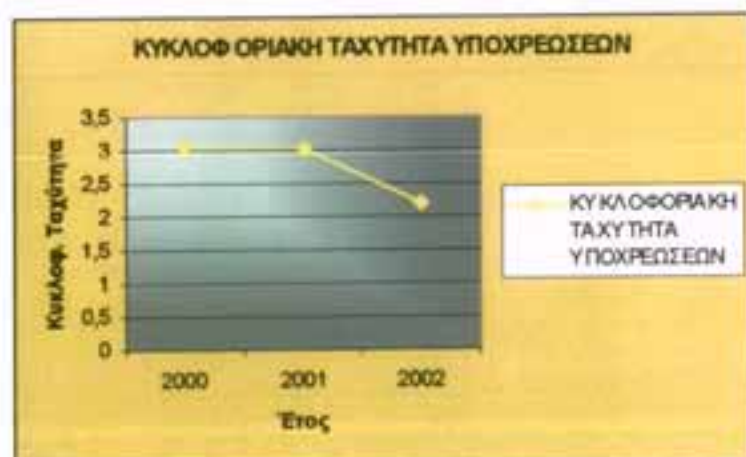
$$\text{Μ.Υπ.}(02) = \frac{\text{Υποχρ.}(01) + \text{Υποχρ.}(02)}{2} = \frac{3.138.102 + 2.127.440}{2} = \frac{5.265.542}{2} = 2.632.771$$

$$\text{(8) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές Περιόδου}}{\text{Μέσες Υποχρεώσεις}}$$

$$2000: \frac{5.609.324}{1.827.638} = 3,07 \text{ φορές}$$

$$2001: \frac{7.294.862}{2.418.494} = 3,02 \text{ φορές}$$

$$2002: \frac{5.819.310}{2.632.771} = 2,21 \text{ φορές}$$



(9) Μέσος Χρόνος Εξόφλ. Υποχρεώσεων = $\frac{\text{Μέσες Υποχρεώσεις} \times 360 \text{ ημ.}}{\text{Αγορές περιόδου}}$

$$2000: \frac{1.827.638 \times 360 \text{ ημ.}}{5.609.324} = \frac{657.949.680}{5.609.324} = 117 \text{ ημέρες}$$

$$2001: \frac{2.418.494 \times 360 \text{ ημ.}}{7.294.862} = \frac{870.657.840}{7.294.862} = 119 \text{ ημέρες}$$

$$2002: \frac{2.632.771 \times 360 \text{ ημ.}}{5.819.310} = \frac{947.797.560}{5.819.310} = 163 \text{ ημέρες}$$

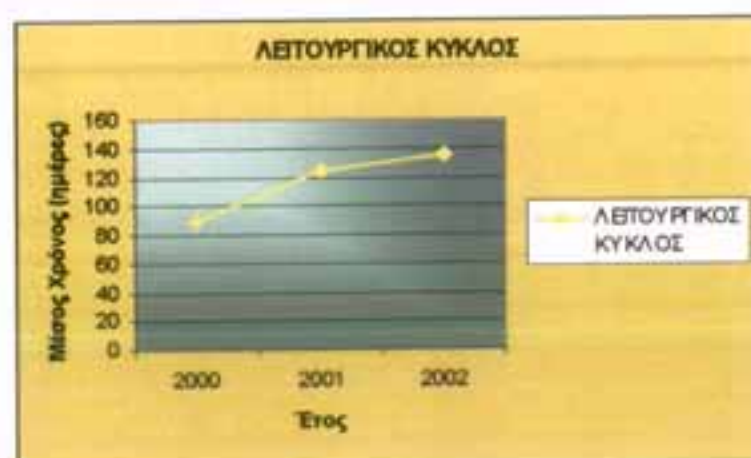


(10) Λειτουργικός Κύκλος = Μ.Χ.Π.Α.Α. (5) + Μ.Χ.Ε.Α. (7)

2000: $12 + 77 = 89$ ημέρες

2001: $38 + 87 = 125$ ημέρες

2002: $40 + 95 = 135$ ημέρες



(11) Κύκλωμα Μετατρ. Μετρητών = Μ.Χ.Π.Α.Α. (5) + Μ.Χ.Ε.Α. (7) – Μ.Χ.Ε.Υ. (9)

2000: $12 + 77 - 117 = -28$ ημέρες

2001: $38 + 87 - 119 = 6$ ημέρες

2002: $40 + 95 - 163 = -28$ ημέρες



(12) Κεφάλαιο Κίνησης = Κ.Ε. – Β.Υ.

2000: 1.821.796 - 1.698.885 = 122.911

2001: 3.320.286 - 3.138.102 = 182.166

2002: 2.427.856 - 2.127.440 = 300.416



ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Ξένα Κεφάλαια = Βραχυπρ/σμες Υποχρ. + Μεσομακροπρ/σμες Υποχρ.

$$(\Xi.Κ.) = (Β.Υ.) + (Μ.Υ.)$$

$$2000: 1.698.885 + 546 = 1.699.431$$

$$2001: 3.138.102 + 0 = 3.138.102$$

$$2002: 2.127.440 + 0 = 2.127.440$$

Συνολικά Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Ξένα Κεφάλαια

$$(\Sigma.Κ.) = (Ι.Κ.) + (\Xi.Κ.)$$

$$2000: 784.434 + 1.699.431 = 2.483.865$$

$$2001: 799.211 + 3.138.102 = 3.937.313$$

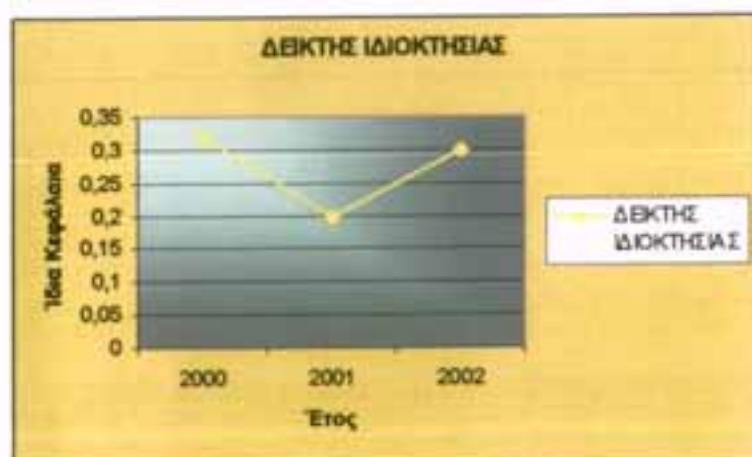
$$2002: 917.640 + 2.127.440 = 3.045.080$$

$$(13) \text{ Αριθμοδείκτης Ιδιοκτησίας} = \frac{Ι.Κ.}{\Sigma.Κ.}$$

$$2000: \frac{784.434}{2.483.865} = 0,32$$

$$2001: \frac{799.211}{3.937.313} = 0,20$$

$$2002: \frac{917.640}{3.045.080} = 0,30$$



(14) Πίεση Ξένου Κεφαλαίου = $\frac{\Xi.Κ.}{\Sigma.Κ.}$

2000: $\frac{1.699.431}{2.483.865} = 0,68$

2001: $\frac{3.138.102}{3.937.313} = 0,80$

2002: $\frac{2.127.440}{3.045.080} = 0,70$

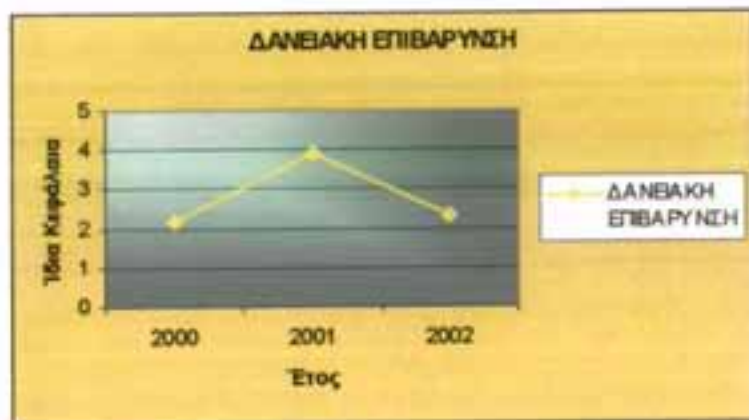


$$(15) \text{ Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\Xi.Κ.}{\text{Ι.Κ.}}$$

$$2000: \frac{1.699.431}{784.434} = 2,17$$

$$2001: \frac{3.138.102}{799.211} = 3,93$$

$$2002: \frac{2.127.440}{917.640} = 2,32$$



$$(16) \text{ Κάλυψη Παγίων με Ι.Κ.} = \frac{\text{Ι.Κ.}}{\text{Π.Ε.}}$$

$$2000: \frac{784.434}{685.194} = 1,14$$

$$2001: \frac{799.211}{643.008} = 1,24$$

$$2002: \frac{917.640}{617.224} = 1,49$$



Διαρκή Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$(Δ.Κ.) = (Ι.Κ.) + (Μ.Υ.)$$

$$2000: Δ.Κ. = 784.434 + 546 = 784.980$$

$$2001: Δ.Κ. = 799.211 + 0 = 799.211$$

$$2002: Δ.Κ. = 917.640 + 0 = 917.640$$

$$(17) \text{ Κάλυψη Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια} = \frac{\text{Διαρκή Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

$$2000: \frac{784.980}{685.194} = 1,15$$

$$2001: \frac{799.211}{643.008} = 1,24$$

$$2002: \frac{917.640}{617.224} = 1,49$$

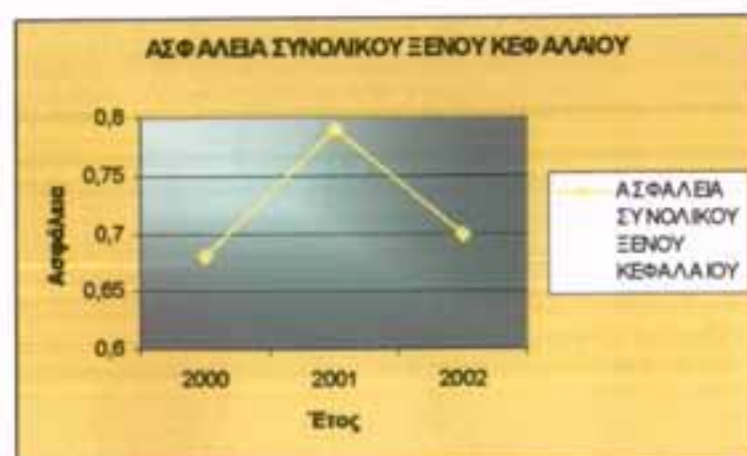


(18) Ασφάλεια Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου = $\frac{\Xi.Κ.}{\Sigma.Ε.}$

$$2000: \frac{1.699.431}{2.506.990} = 0,68$$

$$2001: \frac{3.138.102}{3.963.277} = 0,79$$

$$2002: \frac{2.127.440}{3.045.080} = 0,70$$



$$(19) \text{ Ασφάλεια Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Μ.Υ.}}$$

$$2000: \frac{685.194}{546} = 1.255$$

$$2001: -$$

$$2002: -$$

$$(20) \text{ Κάλυψη Καταβαλλόμενων Τόκων} = \frac{\text{Κ.Κ.} + \text{Τόκοι } \Xi\text{Κ.}}{\text{Τόκοι } \Xi\text{Κ.}} = \frac{\text{Κ.Κ. προ } \Phi - \text{Τ}}{\text{Τόκοι } \Xi\text{Κ.}}$$

$$2000: \frac{409.878 + 6.389}{6.389} = \frac{416.267}{6.389} = 65,15$$

$$2001: \frac{71.292 + 86.537}{86.537} = \frac{157.829}{86.537} = 1,82$$

$$2002: \frac{173.190 + 138.767}{138.767} = \frac{311.957}{138.767} = 2,25$$

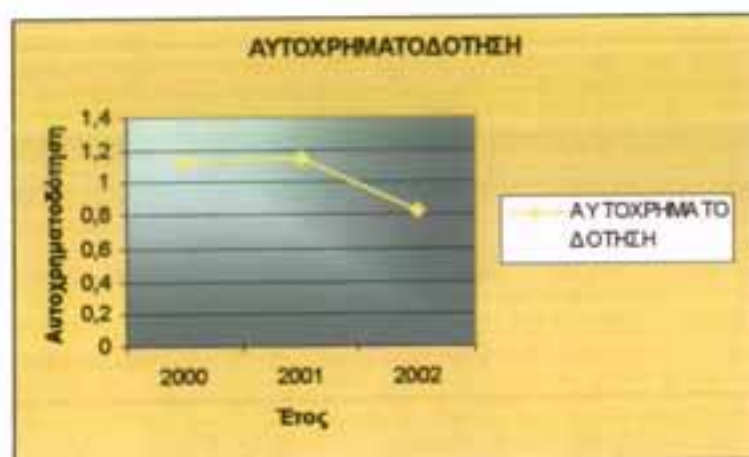


$$(21) \text{ Αυτοχρηματοδότηση} = \frac{\text{Αποθεματικά Κεφάλαια}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}$$

$$2000: \frac{139.105}{122.078} = 1,14$$

$$2001: \frac{139.834}{122.076} = 1,15$$

$$2002: \frac{118.026}{143.885} = 0,82$$



ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ – ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

$$(22) \text{ Αποδοτικότητα Ι.Κ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης (Προ Φ)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \frac{\text{Κ.Κ.}}{\text{Ι.Κ.}}$$

$$2000: \frac{409.837}{784.434} = 0,5225 \text{ ή } 52,25\%$$

$$2001: \frac{71.292}{799.211} = 0,0892 \text{ ή } 8,92\%$$

$$2002: \frac{173.190}{917.640} = 0,1887 \text{ ή } 18,87\%$$



$$\text{Συντελεστής Φόρου} = \frac{\text{Φόρος Εισοδήματος}}{\text{Κέρδη προ Φόρων}}$$

$$2000: \frac{164.000}{409.878} = 0,40$$

$$2001: \frac{26.475}{71.292} = 0,37$$

$$2002: \frac{54.762}{173.190} = 0,32$$

$$(23) \text{ Αποδοτικότητα Σ.Κ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Τόκοι Ξ.Κ.} (1 - \Sigma\Phi)}{\text{Σύνολο Κερδών}}$$

$$2000: \frac{409.878 + 6.398(1 - 0,40)}{2.483.865} = \frac{249.760}{2.483.865} = 0,10055 \text{ ή } 10,05\%$$

$$2001: \frac{71.292 + 86.537(1 - 0,37)}{3.937.313} = \frac{99.432}{3.937.313} = 0,02525 \text{ ή } 2,53\%$$

$$2002: \frac{173.190 + 138.767(1 - 0,32)}{3.045.080} = \frac{212.131}{3.045.080} = 0,06966 \text{ ή } 6,97\%$$

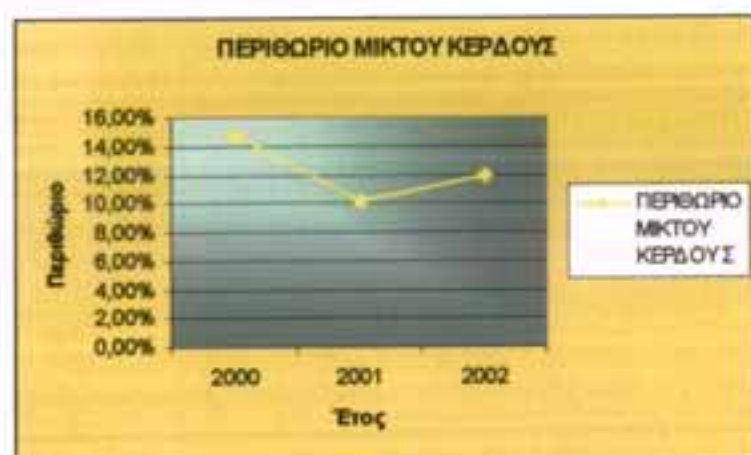


$$(24) \text{ Περιθώριο Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$2000: \frac{966.550}{6.541.913} = 0,1477 \text{ ή } 14,77\%$$

$$2001: \frac{719.237}{7.065.723} = 0,10179 \text{ ή } 10,18\%$$

$$2002: \frac{896.072}{7.540.543} = 0,1188 \text{ ή } 11,88\%$$

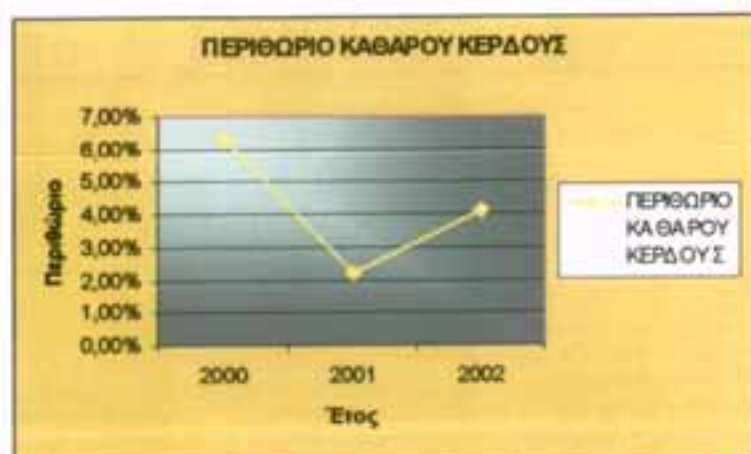


$$(25) \text{ Περιθώριο Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{\text{Κ.Κ. προΦ + Τ}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$2000: \frac{416.267}{6.541.913} = 0,0636 \text{ ή } 6,36\%$$

$$2001: \frac{157.829}{7.065.723} = 0,0223 \text{ ή } 2,23\%$$

$$2002: \frac{311.957}{7.540.543} = 0,04137 \text{ ή } 4,14\%$$

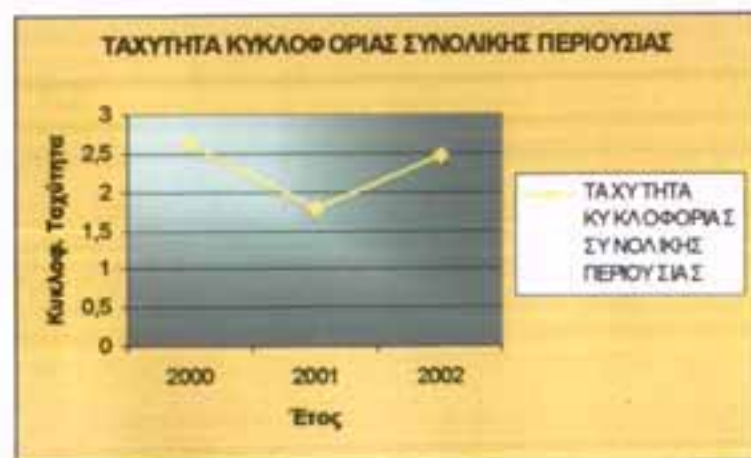


(26) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Συνολικής Περιουσίας = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$

$$2000: \frac{6.541.913}{2.506.990} = 2,61$$

$$2001: \frac{7.065.723}{3.963.277} = 1,78$$

$$2002: \frac{7.540.543}{3.045.080} = 2,48$$

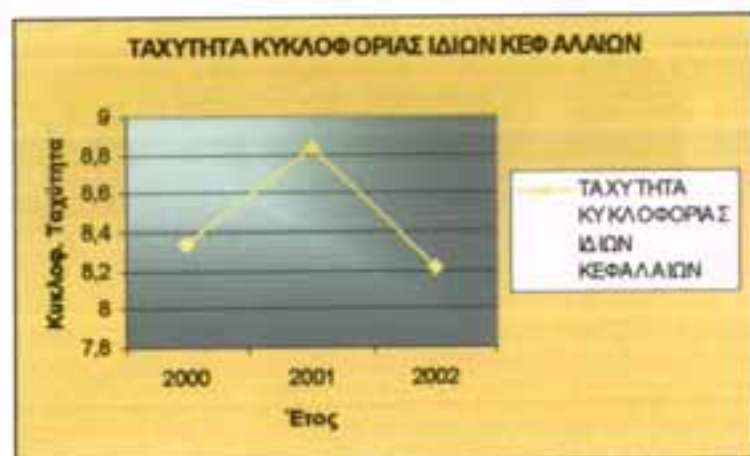


$$(27) \text{ Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$2000: \frac{6.541.913}{784.434} = 8,34$$

$$2001: \frac{7.065.723}{799.211} = 8,84$$

$$2002: \frac{7.540.543}{917.640} = 8,22$$



4.2.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β. Γ. Α.Β.Ε.Ε.

Περίοδος ετών 2000-2002

Η εξέλιξη της τριετίας όπως προκύπτει από την μελέτη των αριθμοδεικτών διαμορφώνεται ως εξής:

1. Η γενική ρευστότητα κρίνεται ικανοποιητική με σημάδια βελτίωσης στην διάρκεια της τριετίας.
2. Η πραγματική ρευστότητα θεωρείται χαμηλή (< 1).
3. Η άμεση ρευστότητα εξελίσσεται αρνητικά στη διάρκεια της τριετίας, αφού τείνει στο 0.
4. Το κεφάλαιο κίνησης (καθαρό) παρουσιάζει αύξηση.
5. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων καταγράφει πτωτική πορεία και αποδεικνύει ότι το μέσο απόθεμα δεν ανακυκλώνεται ικανοποιητικά.
6. Ο μέσος χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη που συνεχώς αυξάνεται έχει αρκετά υψηλή τιμή. Η ανοδική αυτή τάση που παρατηρείται αποτελεί ένδειξη ότι τα αποθέματα μετατρέπονται πολύ δύσκολα σε απαιτήσεις (μέσω των πωλήσεων) γεγονός το οποίο έχει σοβαρές επιπτώσεις στην Ρευστότητα και στην Αποδοτικότητα της επιχείρησης.
7. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των απαιτήσεων μειώνεται στη διάρκεια των τριών ετών. Η επιχείρηση εισπράττει με αργό ρυθμό τις απαιτήσεις της που σημαίνει ότι πιθανόν να δεσμεύει υπερβολικά κεφάλαια και μάλιστα δανειακά.
8. Η αύξηση του μέσου χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων αποδεικνύει τον χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης των τελευταίων.

9. Το χρονικό διάστημα που απαιτείται για την μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και αυτών σε μετρητά (Λειτουργικός Κύκλος) αυξάνεται στην διάρκεια της τριετίας.
10. Η ανοδική πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των υποχρεώσεων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση εξοφλεί γρηγορότερα τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της.
11. Ο μέσος χρόνος εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μειώνεται στην διάρκεια της τριετίας και σε συνδυασμό με τον αυξανόμενο λειτουργικό κύκλο της επιχείρησης υποδηλώνει ποιοτικά χειρότερη ρευστότητα.
12. Το κύκλωμα μετατροπής μετρητών αυξάνεται και δείχνει ότι η εταιρεία ενδεχομένως να αντιμετωπίζει πρόβλημα άμεσης ρευστότητας λόγω μη συγχρονισμού των εισροών και εκροών μετρητών που δημιουργούνται από τις εργασίες της. Για το λόγο αυτό προσφεύγει σε τραπεζικές χρηματοδοτήσεις ώστε να μην αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεων της.
13. Η χαμηλή τιμή του δείκτη ιδιοκτησίας ($< 0,5$) αποτελεί ένδειξη οικονομικής εξάρτησης της εταιρείας στο ξένο κεφάλαιο.
14. Η αναλογία του ξένου κεφαλαίου στη συνολική δομή των κεφαλαίων της επιχείρησης είναι αρκετά υψηλή και συνεπάγεται υψηλούς τόκους, γεγονός που αποτελεί ένδειξη περιορισμένης οικονομικής αυτοτέλειας.
15. Η τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης το 2001 μειώνεται σχεδόν κατά μία μονάδα σε σχέση με το 2000. Το επόμενο έτος ωστόσο αυξάνεται σε 3 (η ενδεικτική τιμή του δείκτη είναι μικρότερη του 1). Η σαφώς μεγαλύτερη χρηματοοικονομική συμμετοχή των πιστωτών στην εταιρεία από τους μετόχους υποδηλώνει χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα για την επιχείρηση.
16. Η εξέλιξη του δείκτη κάλυψης παγίων στοιχείων με ίδια κεφάλαια στη διάρκεια της τριετίας είναι θετική και δείχνει υπερκάλυψη του πάγιου ενεργητικού μέσω των ίδιων κεφαλαίων με αποτέλεσμα να δημιουργείται ίδιο κεφάλαιο κίνησης.
17. Η τιμή του δείκτη κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια έχει παράλληλη εξέλιξη με τον προηγούμενο δείκτη.

18. Η τιμή του δείκτη ασφάλειας των συνολικών ξένων κεφαλαίων το 2001 μειώθηκε ελαφρώς από 0,78 (το 2000) σε 0,72. Η φθίνουσα πορεία του είναι μεν μικρή, δείχνει ωστόσο βελτίωση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της. Το 2002 παρουσίασε μια μικρή αύξηση και διαμορφώθηκε στο 0,75.
19. Η τιμή του δείκτη ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων δεν κρίνεται ικανοποιητική και για τα τρία έτη, αφού το πάγιο ενεργητικό δεν καλύπτει επαρκώς τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.
20. Ο δείκτης κάλυψης καταβαλλόμενων τόκων αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους δείκτες που εξετάζουν οι πιστωτές μιας επιχείρησης και δη οι Τράπεζες. Η τιμή του στην υπό εξέταση εταιρεία παρουσιάζει διακυμάνσεις στη διάρκεια της τριετίας. Η βελτίωση που παρατηρείται το 2002 αποτελεί θετική εξέλιξη και είναι επιθυμητή τόσο από την πλευρά των δανειστών, διότι εξασφαλίζονται καλύτερα, αλλά και της επιχείρησης γιατί βελτιώνεται η χρηματοοικονομική θέση και η πιστοληπτική της ικανότητα.
- 20.α) Σε συνεργασία με εσωτερικούς αναλυτές της υπό εξέταση εταιρείας ενημερωθήκαμε για την σύναψη κοινοπρακτικού δανείου στο συμβόλαιο του οποίου αναφέρεται και ο όρος του «αναπροσαρμοζόμενου περιθωρίου». Για το λόγο αυτό προσδιορίζουμε επιπλέον τον δείκτη Ebita. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης η τιμή του δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερη ή ίση του 1,75 μέχρι την 31/12/2003. Στην χρονική περίοδο που εξετάζουμε, διακρίνουμε την προσπάθεια της εταιρείας να ανταποκριθεί.
21. Η πτωτική πορεία του δείκτη αυτοχρηματοδότησης από 0,31 σε 0,20 δεν αποτελεί ευνοϊκή εξέλιξη, τόσο για τους πιστωτές όσο και για την επιχείρηση.
22. Η τιμή του δείκτη αποδοτικότητας των ίδιων κεφαλαίων προ φόρου εισοδήματος από 7,31 το 2000 μειώνεται σημαντικά στο 2,87% το επόμενο έτος και τελικά το 2002 διαμορφώνεται στο 4,50%.
23. Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων παρουσιάζει πτωτική πορεία, η οποία αντανakλά χαμηλή κερδοφόρο δυναμικότητα της επιχείρησης.
24. Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώνεται καθ' όλη την διάρκεια της τριετίας γύρω στο 18%, το οποίο αποδεικνύει ικανοποιητική λειτουργική αποδοτικότητα.

25. Το περιθώριο καθαρού κέρδους επί των πωλήσεων διατηρείται περίπου στα ίδια επίπεδα. Είναι ωστόσο πολύ χαμηλό, και δείχνει είτε ότι τα λειτουργικά έξοδα είναι πολύ υψηλά, είτε ότι οι τιμές πώλησης είναι χαμηλές.
26. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικής περιουσίας το 2001 βελτιώνεται από 0,67 (το 2000) σε 0,70. Το 2002 όμως η πτώση της τιμής του στο 0,64 αντανακλά όλο και λιγότερο εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. (αποτελεσματική διαχείριση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων)
27. Η καθοδική πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων τα δύο πρώτα έτη υποδηλώνει αναποτελεσματική διαχείριση των ιδίων κεφαλαίων. Η μικρή αύξηση που παρατηρείται το 2002 αποτελεί θετική εξέλιξη.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

A. Τρέχουσα οικονομική κατάσταση.

Από τους αριθμοδείκτες 1-12 συμπεραίνουμε ότι η τρέχουσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης παρουσιάζει κάποια προβλήματα. Η εταιρεία διατηρεί ανεκμετάλλευτα πολλά αποθέματα της (δύσκολα ρευστοποιούμενα κυκλοφοριακά στοιχεία) και δεσμεύει κεφάλαια της σε απαιτήσεις (παρέχοντας υψηλές πιστώσεις στους πελάτες της), με αποτέλεσμα το κυκλοφορούν ενεργητικό της να εμφανίζεται ιδιαίτερα υψηλό. Η υπεραποθεματοποίηση που παρατηρείται σε σχέση με την παραγωγική δραστηριότητα και τις πωλήσεις εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους για την αποδοτικότητα και δημιουργεί πρόβλημα στην ποιότητα της ρευστότητας της επιχείρησης. Η τελευταία προκειμένου να μην αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των τρέχουσών υποχρεώσεων της, προσφεύγει σε εξωτερική χρηματοδότηση.

Ενδεχομένως, η παρατηρούμενη υπεραποθεματοποίηση να δικαιολογείται έως ένα βαθμό από την Νομοθεσία «περί αποσταγμάτων και οίνων (μαυροδάφνη)». Πιο συγκεκριμένα, η Νομοθεσία για τον οίνο «Μαυροδάφνη Πατρών» προβλέπει ότι για να

πουληθεί ο τελευταίος με αυτήν την ονομασία, η οποία είναι ονομασία προέλευσης οίνων ανωτέρας ποιότητας, θα πρέπει να αποθεματοποιηθεί τουλάχιστον επί ένα έτος σε δρύινα βαρέλια, προκειμένου να αποκτήσει τα φημισμένα χαρακτηριστικά του. Επιπλέον, όσον αφορά τα αποστάγματα, επειδή πλέον η αγορά δεν απορροφά φρέσκα και αναζητά παλαιωμένα, θα πρέπει και αυτά να διατηρούνται σε βαρέλια, τουλάχιστον για ένα χρόνο.

B. Μακροχρόνια οικονομική κατάσταση

Η εταιρεία εμφανίζεται να είναι οικονομικά εξαρτημένη, αφού οι πιστωτές έχουν μεγαλύτερη χρηματοοικονομική συμμετοχή από ότι οι μέτοχοι. Πολύ δύσκολα θα μπορέσει να αντλήσει πρόσθετα δανειακά κεφάλαια, χωρίς προηγουμένως να αυξήσει τα δικά της. Οι πιστωτές (ιδιαίτερα επιφυλακτικοί) δεν θα είναι πρόθυμοι να δανείσουν περισσότερα χρήματα στην επιχείρηση. Το γεγονός αυτό επιβεβαιώνουν οι αριθμοδείκτες ασφάλειας του ξένου κεφαλαίου, από την ανάλυση των οποίων διαπιστώνουμε την χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης. Ωστόσο, ο δείκτης κάλυψης καταβαλλόμενων τόκων δείχνει ότι η εταιρεία ανταποκρίνεται ικανοποιητικά στην εξόφληση των τόκων των δανείων της. Θα πρέπει να επισημάνουμε ότι έχει στην διάθεση της πάγια περιουσιακά στοιχεία στα οποία κρύβονται σημαντικές υπεραξίες, γεγονός το οποίο παρέχει μεγαλύτερη αξιοπιστία προς τους δανειστές της.

Επιπλέον, η υπερκάλυψη του πάγιου ενεργητικού μέσω των ίδιων κεφαλαίων που παρατηρείται, αφήνει περιθώριο για χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με ένα μέρος των ίδιων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, επιτρέπει στην επιχείρηση να σχηματίσει κεφάλαιο κίνησης χωρίς να προσφύγει σε εξωτερικό δανεισμό. Η χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων με κεφάλαια μακρινής λήξεως θεωρείται σωστή και προτιμότερη, αφού είναι γενικά παραδεκτό ότι θα πρέπει να αποφεύγεται η κάλυψη των Π.Σ. με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια τα οποία εγκυμονούν κινδύνους για την επιχείρηση, σε περίπτωση ανεπαρκούς ρευστότητας. Αυτό λοιπόν το πλεονέκτημα μπορεί και πρέπει να το αξιοποιήσει κατάλληλα η Διοίκηση της υπό εξέταση εταιρείας.

Γ. Αποδοτικότητα

Αναλύοντας τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, διαπιστώνουμε ότι αυτοί κινούνται σε χαμηλά επίπεδα. Η αναποτελεσματικότητα με την οποία απασχολούνται τα ίδια και ξένα κεφάλαια μέσα στην επιχείρηση αποτελεί ένδειξη της χαμηλής κερδοφόρου δυναμικότητας της. Οι παρατηρούμενες χαμηλές αποδόσεις των συνολικών και των ίδιων κεφαλαίων, οφείλονται άμεσα στο χαμηλό περιθώριο καθαρού κέρδους και στις υπερβολικές επενδύσεις που μειώνουν τους αριθμητές και αυξάνουν τους παρανομαστές των δεικτών.

Συμπέρασμα:

Ποιοτικά η ρευστότητα της επιχείρησης δεν είναι σε καλό επίπεδο, αφού κατά πάσα πιθανότητα δεν γίνεται σωστή εκμετάλλευση των αποθεμάτων και των απαιτήσεων της. Οι υπερβολικές επενδύσεις σε δύσκολα ρευστοποιούμενα κυκλοφοριακά στοιχεία εμφανίζουν την εταιρεία μάλλον υπερχρεωμένη. Εάν δεν είχαν γίνει οι επιπλέον αυτές επενδύσεις, η επιχείρηση θα είχε αποφύγει ένα μεγάλο μέρος της χρηματοδότησης της με δάνεια και ως εκ τούτου θα είχε μικρότερες δαπάνες για τόκους. Αυτό με τη σειρά του θα οδηγούσε σε βελτίωση της αποδοτικότητας.

Η μέχρι στιγμής ανάλυση, λοιπόν, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η υπό εξέταση εταιρεία στην ουσία δανείζεται για να δημιουργεί αποθέματα. Μήπως όμως αυτή η υπεραποθεματοποίηση που παρατηρείται γίνεται εσκεμμένα από την Διοίκηση με την ελπίδα να πωληθούν τα προϊόντα αργότερα σε υψηλότερες τιμές;

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε.

Περίοδος ετών 2000-2002

Η εξέλιξη της τριετίας όπως προκύπτει από την μελέτη των αριθμοδεικτών διαμορφώνεται ως εξής:

1. Η γενική ρευστότητα δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική, η ανοδική όμως πορεία στην τιμή του δείκτη παρέχει ένδειξη βελτίωσης.
2. Ο δείκτης πραγματικής ρευστότητας αποτελεί ένα πιο αυστηρό μέτρο βραχυπρόθεσμης ρευστότητας. Η τιμή του σε όλη την διάρκεια της τριετίας θεωρείται γενικά καλή.
3. Η άμεση ρευστότητα κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα, ωστόσο, ο δείκτης από μόνος του δεν έχει ιδιαίτερη βαρύτητα.
4. Το κεφάλαιο κίνησης παρουσιάζει διακυμάνσεις.
5. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων το 2002 μειώθηκε σημαντικά σε σχέση με τα 2 προηγούμενα έτη.
6. Ο βαθμός ρευστότητας των αποθεμάτων μειώνεται υποδηλώνοντας αναποτελεσματική διαχείριση των τελευταίων.
7. Η αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση εισπράττει γρηγορότερα τις απαιτήσεις της και συνεπώς βελτιώνει ποιοτικά τη ρευστότητά της.
8. Ο μέσος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων, όπως εξελίσσεται στην διάρκεια της τριετίας, επιβεβαιώνει την βελτίωση του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων.
9. Οι ημέρες που μεσολαμβάνουν από τη στιγμή που αποκτώνται τα αποθέματα μέχρι τη στιγμή που εισπράττονται οι απαιτήσεις που δημιουργούνται από την πώληση αυτών (Λειτουργικός Κύκλος) το 2001 μειώνονται από 248 (το 2000) σε 227. Το επόμενο έτος ωστόσο αυξάνονται σε 237.
10. Η ανοδική πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των υποχρεώσεων δείχνει μια μη ευνοϊκή εξέλιξη, αφού αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση εξοφλεί γρηγορότερα τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της.

11. Ο μέσος χρόνος εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μειώνεται.
12. Το κύκλωμα μετατροπής μετρητών και για τα 3 έτη διαμορφώνεται με αρνητικό πρόσημο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση εισπράττει πιο γρήγορα από ότι εξοφλεί.
13. Η φθίνουσα πορεία στην τιμή του δείκτη ιδιοκτησίας δεν αποτελεί ευνοϊκή εξέλιξη.
14. Η αυξανόμενη ξένη χρηματοδότηση οδήγησε στην αύξηση της τιμής του αριθμοδείκτη πίεσης ξένου κεφαλαίου.
15. Η συνεχόμενη αύξηση της τιμής του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης αποδεικνύει περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα ή δανεισμό με επαχθείς όρους (υψηλοί τόκοι, αυστηρές ρήτρες κλπ.).
16. Η εξέλιξη του δείκτη κάλυψης παγίων στοιχείων με ίδια κεφάλαια στη διάρκεια της τριετίας είναι θετική, αφού δείχνει υπερκάλυψη του πάγιου ενεργητικού μέσω των ίδιων κεφαλαίων και αφήνει περιθώρια για χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τα ίδια κεφάλαια.
17. Η τιμή του δείκτη κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια έχει παράλληλη εξέλιξη με τον προηγούμενο δείκτη.
18. Η αύξηση που παρατηρείται στην τιμή του δείκτη ασφάλειας των συνολικών ξένων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι περιορίζεται η εγγύηση που παρέχει η εταιρεία στους πάσης φύσεως δανειστές της για την επιστροφή του κεφαλαίου τους.
19. Η τιμή του δείκτη ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων δεν αξιολογείται.
20. Ο δείκτης κάλυψης καταβαλλόμενων τόκων τα έτη 2000 και 2001 έχει πολύ χαμηλή τιμή, διότι η εταιρεία έχει πραγματοποιήσει ζημιές. Το 2002 τα κέρδη οδηγούν σε αύξηση της τιμής του, βελτιώνοντας έτσι την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της από τόκους.
21. Ο δείκτης αυτοχρηματοδότησης παραμένει στα ίδια επίπεδα.
22. Οι ζημιές τα 2 πρώτα έτη έχουν ως αποτέλεσμα ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ίδιων κεφαλαίων να διαμορφώνεται με αρνητικό πρόσημο. Το 2002, ωστόσο, η τιμή του αυξάνεται σημαντικά, υποδηλώνοντας βελτίωση στην απόδοση των ίδιων κεφαλαίων.
23. Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων παρουσιάζει την ίδια εξέλιξη με τον προηγούμενο δείκτη.

24. Το περιθώριο μικτού κέρδους καταγράφει πτωτική πορεία, η οποία αντανακλά μείωση της αποδοτικότητας των πωλήσεων της επιχείρησης σε μικτά κέρδη.
25. Το περιθώριο καθαρού κέρδους επί των πωλήσεων στη διάρκεια της τριετίας παρουσιάζει διακυμάνσεις. Οι ζημιές της εταιρείας τα 2 πρώτα έτη διαμορφώνουν την τιμή του σε χαμηλό επίπεδο (ιδιαίτερα το 2001). Το 2002, όμως, ο δείκτης βελτιώνεται σημαντικά.
26. Η ανοδική πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας της συνολικής περιουσίας υποδηλώνει ολοένα και πιο αποτελεσματική διαχείριση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων.
27. Η παράλληλη εξέλιξη του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων αποδεικνύει ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται τα ίδια κεφάλαιά της με μεγαλύτερο ρυθμό.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

A. Τρέχουσα οικονομική κατάσταση.

Εξετάζοντας την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ διαπιστώνουμε ότι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας έχουν μέτρια απόδοση. Η συγκεκριμένη εταιρεία ασχολείται με την παραγωγή οινοπνεύματος γεγονός το οποίο δεν της δίνει την δυνατότητα να έχει εναλλακτικές πηγές άντλησης εσόδων. Η ανάλυση μας αποδεικνύει ότι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι επισφαλής και χρήζει βελτίωσης.

B. Μακροχρόνια οικονομική κατάσταση

Αναλύοντας την μακροχρόνια οικονομική κατάσταση της εταιρείας διαπιστώνουμε μια σχετικά ικανοποιητική αναλογία του ξένου και ίδιου κεφαλαίου στη συνολική δομή των κεφαλαίων της επιχείρησης (60%-40%). Η βελτίωση της τιμής του δείκτη κάλυψης καταβαλλόμενων τόκων το 2002 δικαιολογεί την σύναψη δανείων με ευνοϊκούς όρους. Η έλλειψη μακροχρόνιων υποχρεώσεων που παρατηρείται θα πρέπει να προβληματίσει την διοίκηση, η οποία θα μπορούσε να προβεί σε αναδιανομή του χρέους της μετατρέποντας με αυτό τον τρόπο ένα μέρος των βραχυπρόθεσμων δανείων της σε μακροπρόθεσμα, προκειμένου να επιτύχει καλύτερη ρευστότητα και πιθανότατα βελτιωμένη αποδοτικότητα.

Γ. Αποδοτικότητα

Η αποδοτικότητα της επιχείρησης τα 2 πρώτα έτη είναι χαμηλή, αφού οι δείκτες που την προσδιορίζουν διαμορφώνονται με αρνητικό πρόσημο. Οι ζημιές δεν αφήνουν περιθώριο για διαφοροποίηση της υπάρχουσας κατάστασης. Τα κέρδη, ωστόσο, που παρατηρούνται το 2002 παρουσιάζουν μια σαφώς βελτιωμένη εικόνα για την εταιρεία. Το γεγονός αυτό μας κίνησε την περιέργεια και έπειτα από διεξοδική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων ανακαλύψαμε ότι η εταιρεία λίγο πριν το κλείσιμο της χρήσης προέβη σε πώληση παγίου περιουσιακού στοιχείου μεγάλης αξίας με το οποίο κατάφερε να εξισορροπήσει τις ζημιές της χρήσης.

Συμπέρασμα:

Η Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ αξιοποιώντας τις δυνατότητες και τα πλεονεκτήματα που παρέχει η τεχνική της Λογιστικής κατόρθωσε το 2002 να εμφανίσει κέρδη, παρόλο που η υφιστάμενη κατάσταση δεν επιτρέπει και δεν δικαιολογεί τέτοιο αποτέλεσμα! Το επόμενο έτος, ωστόσο, τι θα επινοήσει;

ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α. Α.Ε.

Περίοδος ετών 2000-2002

Η εξέλιξη της τριετίας όπως προκύπτει από την μελέτη των αριθμοδεικτών διαμορφώνεται ως εξής:

1. Η γενική ρευστότητα έχει πολύ χαμηλή τιμή καθ' όλη τη διάρκεια της τριετίας.
2. Η φθίνουσα πορεία στην τιμή του δείκτη πραγματικής ρευστότητας αποτελεί δυσμενή εξέλιξη και παρέχει ένδειξη κακής τρέχουσας οικονομικής κατάστασης.
3. Η τιμή του δείκτη άμεσης ρευστότητας θεωρείται πολύ χαμηλή, αφού τείνει στο 0.
4. Το κεφάλαιο κίνησης (καθαρό) στην διάρκεια της τριετίας έχει αρνητικό πρόσημο, γεγονός που αποδεικνύει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν επαρκεί για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
5. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων παρουσιάζει διακυμάνσεις.
6. Ο μέσος χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη, ενώ το 2001 μειώνεται σημαντικά σε σχέση με το προηγούμενο έτος, το 2002 ακολουθεί ανοδική πορεία.
7. Η αύξηση στην τιμή του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων συνεπάγεται βελτίωση του βαθμού ρευστότητας των τελευταίων.
8. Σε συνδυασμό με τον προηγούμενο δείκτη, ο μέσος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων αποτελεί σαφή ένδειξη ότι η επιχείρηση εισπράττει γρηγορότερα τις απαιτήσεις της και συνεπώς βελτιώνει ποιοτικά την ρευστότητα της.
9. Ο λειτουργικός Κύκλος, ενώ μειώνεται το 2001, το επόμενο έτος αυξάνεται.
10. Η ανοδική πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των υποχρεώσεων ενδεχομένως να είναι αποτέλεσμα μιας αυστηρής πολιτικής πιστώσεων των προμηθευτών προς την επιχείρηση (π.χ. πιστώσεις μικρού ύψους ή και μικρής διάρκειας).
11. Η μείωση του μέσου χρόνου εξόφλησης των υποχρεώσεων οφείλεται στους παραπάνω λόγους.
12. Το κύκλωμα μετατροπής μετρητών διαμορφώνεται με αρνητικό πρόσημο.

13. Η χαμηλή τιμή του δείκτη ιδιοκτησίας αποτελεί ένδειξη οικονομικής εξάρτησης.
14. Η αναλογία του ξένου κεφαλαίου στη συνολική δομή των κεφαλαίων της επιχείρησης είναι αρκετά υψηλή και επιβεβαιώνει το γεγονός ότι οι πιστωτές έχουν μεγαλύτερη χρηματοοικονομική συμμετοχή στην εταιρεία.
15. Η τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης κυμαίνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα. Είναι σαφές ότι η επιχείρηση έχει υψηλές υποχρεώσεις (αποδόσεις και τόκοι δανείων).
16. Η χαμηλή τιμή (<1) του δείκτη κάλυψης παγίων στοιχείων με ίδια κεφάλαια αποδεικνύει ανεπαρκή κάλυψη των παγίων μέσω των τελευταίων.
17. Ο δείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια, σε συνδυασμό με τον προηγούμενο δείκτη, αποτελεί ένδειξη ότι το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό με βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια (δανεισμός), με αποτέλεσμα η εταιρεία να παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης.
18. Ο δείκτης ασφάλειας των συνολικών ξένων κεφαλαίων στη διάρκεια των τριών ετών δείχνει ότι το ξένο κεφάλαιο είναι περίπου το 85% του συνολικού ενεργητικού.
19. Ο δείκτης ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται μόνο για το έτος 2000 και ως εκ τούτου δεν μπορούμε να διενεργήσουμε διαχρονική ανάλυση.
20. Οι ζημιές το 2001 έχουν ως αποτέλεσμα ο δείκτης κάλυψης καταβαλλόμενων τόκων να διαμορφώνεται με αρνητικό πρόσημο. Ωστόσο, το επόμενο έτος τα κέρδη οδηγούν σε σημαντική αύξηση της τιμής του εν λόγω δείκτη.
21. Ο δείκτης αυτοχρηματοδότησης παραμένει στα ίδια επίπεδα.
22. Η σημαντική πτώση του δείκτη αποδοτικότητας των ίδιων κεφαλαίων προ φόρου εισοδήματος που παρατηρείται το 2001 οφείλεται στο αρνητικό αποτέλεσμα της επιχείρησης (ζημιές). Το επόμενο έτος, όμως, η αύξηση της τιμής του αριθμοδείκτη αντανακλά βελτίωση της ικανότητας της εταιρείας να δημιουργεί κέρδη.
23. Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων έχει παράλληλη εξέλιξη.
24. Η πτωτική πορεία του περιθωρίου μικτού κέρδους αποδεικνύει μείωση της αποδοτικότητας των πωλήσεων της επιχείρησης σε μικτά κέρδη.
25. Το περιθώριο καθαρού κέρδους επί των πωλήσεων στην διάρκεια της τριετίας παρουσιάζει διακυμάνσεις. Διαμορφώνεται, ωστόσο, με χαμηλή τιμή, η οποία οφείλεται στην αύξηση της συμμετοχής του κόστους πωληθέντων στις πωλήσεις.

26. Η ανοδική πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας της συνολικής περιουσίας υποδηλώνει ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται τα συνολικά περιουσιακά της στοιχεία με μεγαλύτερο ρυθμό.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

A. Τρέχουσα οικονομική κατάσταση.

Η τρέχουσα οικονομική κατάσταση της Α.Ε. ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ δεν μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητική, τουλάχιστον από την πλευρά των πιστωτών της. Με αρνητικό καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι σαφές ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει δυσκολίες στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της και πολύ δύσκολα θα μπορέσει να δανειστεί πρόσθετα δανειακά κεφάλαια.

B. Μακροχρόνια οικονομική κατάσταση

Όπως προκύπτει από τους σχετικούς αριθμοδείκτες η διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης παρουσιάζει μια σταθερή πορεία, αλλά η αναλογία ίδιων και ξένων κεφαλαίων δεν είναι καθόλου ικανοποιητική για τους πιστωτές, διότι ουσιαστικά δεν εξασφαλίζονται. Επιπλέον, τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν μόνο κατά 0,34% το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης. Αυτό σημαίνει ότι το υπόλοιπο ποσοστό καλύπτεται με βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, γι' αυτό και η επιχείρηση παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης.

Η σαφής εξάρτηση της υπό εξέταση εταιρείας από το τραπεζικό σύστημα για χορηγήσεις βραχυπρόθεσμων δανείων, προκειμένου να ενισχύσει το κεφάλαιο κίνησης και άρα να διασφαλίσει την ομαλή συνέχιση της δραστηριότητας της, εμπνέει ιδιαίτερη ανησυχία.

Η ανεπάρκεια ρευστότητας σε συνδυασμό με την υπερβολική εξωτερική χρηματοδότηση θέτουν σε κίνδυνο τη φερεγγυότητα και αξιοπιστία της Α.Ε. ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ, ακόμα και την ίδια την υπόστασή της, σε περίπτωση που παρατηρηθεί μία παρατεταμένη κάμψη στις πωλήσεις ή τα κέρδη της.

Γ. Αποδοτικότητα

Αναλύοντας τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, διαπιστώνουμε ότι το έτος 2001 έχουν αρνητική εικόνα, ενώ το έτος 2002 παρουσιάζουν ανάκαμψη. Τα κέρδη που εμφανίζεται να έχει πραγματοποιήσει η επιχείρηση οφείλονται σε έσοδα μη λειτουργικής φύσεως και αγνώστου προέλευσης. Αναρωτιόμαστε, λοιπόν, πως μπορεί να υπάρχει μία τέτοια ανεξήγητη πηγή εσόδων.

Το περιθώριο μικτού και καθαρού κέρδους καταγράφει πτωτική πορεία, υποδηλώνοντας πρόβλημα στη λειτουργική αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Συμπέρασμα:

Τα οικονομικά στοιχεία της ανωτέρω εταιρείας δεν αφήνουν περιθώρια για καλές εκτιμήσεις αναφορικά με την μελλοντική της πορεία. Η πιθανότητα πτώχευσης διαφαίνεται στον ορίζοντα.

ALCOVIN A.B.E.E.

Περίοδος ετών 2000-2002

Η εξέλιξη της τριετίας όπως προκύπτει από την μελέτη των αριθμοδεικτών διαμορφώνεται ως εξής:

1. Η γενική ρευστότητα θεωρείται χαμηλή (< 2), ωστόσο η αύξηση που παρατηρείται αποτελεί ευνοϊκή εξέλιξη.
2. Η τιμή του δείκτη πραγματικής ρευστότητας κρίνεται ικανοποιητική.
3. Η άμεση ρευστότητα εξελίσσεται αρνητικά στην διάρκεια της τριετίας, αφού τείνει στο 0.
4. Το κεφάλαιο κίνησης (καθαρό) παρουσιάζει αύξηση.
5. Η χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων σημαίνει ποιοτικά χειρότερη ρευστότητα, αφού τα αποθέματα μετατρέπονται αργά σε απαιτήσεις.
6. Η αύξηση που παρατηρείται στον μέσο χρόνο παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη επιβεβαιώνει το χαμηλό βαθμό ρευστότητας αυτών.
7. Η μείωση στην τιμή του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων σημαίνει ποιοτικά χειρότερη ρευστότητα για την εταιρεία.
8. Σε συνδυασμό με τον προηγούμενο δείκτη, ο μέσος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων αποτελεί σαφή ένδειξη ότι η επιχείρηση εισπράττει με πιο αργό ρυθμό τις απαιτήσεις της.
9. Η ροή πωλήσεων, απαιτήσεων και εισπράξεων αυτών αυξάνεται στην διάρκεια της τριετίας.
10. Η καθοδική πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των υποχρεώσεων αποδεικνύει ότι η επιχείρηση εξοφλεί με πιο αργό ρυθμό τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της.
11. Ο μέσος χρόνος εξόφλησης των υποχρεώσεων αυξάνεται.
12. Το κύκλωμα μετατροπής μετρητών παρουσιάζει διακυμάνσεις.
13. Η αναλογία των ίδιων κεφαλαίων στα συνολικά κεφάλαια της εταιρείας κυμαίνεται γύρω στο 30%.

14. Η αναλογία του ξένου κεφαλαίου στη συνολική δομή των κεφαλαίων της επιχείρησης παρουσιάζει διακυμάνσεις, η μείωση, όμως, που παρατηρείται το 2002 αποτελεί ένδειξη ότι περιορίζεται η ξένη χρηματοδότηση.
15. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης επίσης παρουσιάζει διακυμάνσεις. Η τιμή του, ωστόσο, θεωρείται υψηλή και για τα τρία έτη.
16. Η αύξηση που παρατηρείται στη τιμή του δείκτη κάλυψης παγίων στοιχείων με ίδια κεφάλαια υποδηλώνει ότι ένα μέρος των τελευταίων χρησιμοποιήθηκε για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή για σχηματισμό καθαρού κεφαλαίου κίνησης.
17. Ο δείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια έχει παράλληλη εξέλιξη με τον προηγούμενο αριθμοδείκτη.
18. Η τιμή του δείκτη ασφάλειας των συνολικών ξένων κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις.
19. Ο δείκτης ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται μόνο για το 2000 και ως εκ τούτου δεν μπορούμε να διενεργήσουμε διαχρονική ανάλυση.
20. Το 2000 η εταιρεία κάλυπτε με τα κέρδη τους τόκους της κατά 65 φορές, ενώ τα δύο επόμενα έτη η ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της από τόκους περιορίστηκε σημαντικά, αφού η τιμή του σχετικού δείκτη μειώθηκε στο 2,25.
21. Ο δείκτης αυτοχρηματοδότησης σημειώνει πτωτική πορεία.
22. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων προ φόρου εισοδήματος το 2000 ήταν 52,25%. Η σημαντική μείωση των κερδών το 2001 είχε σαν αποτέλεσμα η τιμή του δείκτη να διαμορφωθεί στο 8,92. Το επόμενο έτος, ο δείκτης βελτιώθηκε χωρίς όμως να καταφέρει να αγγίξει τα επίπεδα του 2000.
23. Η σημαντική μείωση της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων που παρατηρείται το 2001 αποδεικνύει ότι περιορίζεται η ικανότητα της εταιρείας να δημιουργεί κέρδη. Η αύξηση ωστόσο της τιμής του δείκτη το 2002 αποτελεί ευνοϊκή εξέλιξη.
24. Το περιθώριο μικτού κέρδους καταγράφει πτωτική πορεία και τελικά διαμορφώνεται περίπου στο 12%, το οποίο θεωρείται πολύ χαμηλό για εμπορική εταιρεία.

25. Το περιθώριο καθαρού κέρδους επί των πωλήσεων στην διάρκεια της τριετίας παρουσιάζει διακυμάνσεις.
26. Η τιμή του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας της συνολικής περιουσίας υποδηλώνει ότι η εταιρεία από κάθε μονάδα του κεφαλαίου της πραγματοποίησε κατά μέσο όρο 2,5€ πωλήσεις.
27. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας της συνολικής περιουσίας παραμένει στα ίδια επίπεδα.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

A. Τρέχουσα οικονομική κατάσταση.

Από τους αριθμοδείκτες που προσδιορίζουν την τρέχουσα κατάσταση της εμπορικής εταιρείας ALCOVIN διαπιστώνουμε ότι η ρευστότητα παραμένει σε μέτρια επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της τριετίας, αν και διακρίνουμε μια προσπάθεια εκ μέρους της επιχείρησης για την αύξηση της. Ο λειτουργικός κύκλος της εταιρείας παρουσιάζει αυξανόμενη πορεία, πράγμα το οποίο δεν είναι ενθαρρυντικό για την ποιοτική βελτίωση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητάς της.

B. Μακροχρόνια οικονομική κατάσταση

Η επιχείρηση που εξετάζουμε ασχολείται με την πώληση οινοπνεύματος. Η σχέση ίδιων με ξένα κεφάλαια θεωρείται μέτρια για τα ελληνικά δεδομένα, ενώ για τα διεθνή απαράδεκτη. Μπορεί ο δείκτης κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια να αφήνει κάποια περιθώρια για χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τα τελευταία, θα πρέπει ωστόσο να επισημάνουμε ότι πρόκειται για εμπορική εταιρεία, η οποία έχει στην διάθεσή της μικρή πάγια περιουσία.

Γ. Αποδοτικότητα

Η χαμηλή αποδοτικότητα που παρουσιάζει η επιχείρηση αποδεικνύει ότι η τελευταία δεν απασχολεί τα κεφάλαιά της πλήρως παραγωγικά. Το περιθώριο μικτού κέρδους επί των πωλήσεων θεωρείται πολύ χαμηλό για εμπορική εταιρεία και οφείλεται κατά πάσα πιθανότητα είτε σε υψηλό κόστος είτε σε χαμηλές τιμές πώλησης ή και στα δυο.

Η συγκεκριμένη επιχείρηση είναι θυγατρική της πολυεθνικής εταιρείας MAN ALCOHOLS², η οποία και είναι ο αποκλειστικός προμηθευτής της. Θεωρείται, λοιπόν, αναγκαίο να διαπραγματευτεί ένα πρόγραμμα προμηθειών με ευνοϊκότερους όρους.

Συμπέρασμα:

Αναλύοντας τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας διαπιστώνουμε ότι η τελευταία κινείται στην μετριότητα και πρέπει να εφαρμόσει πολιτικές τέτοιες που θα την οδηγήσουν σε καλύτερη διαχείριση της περιουσίας της.

² Η MAN ALCOHOLS είναι η μεγαλύτερη πολυεθνική εταιρεία παραγωγής και εμπορίας αιθυλικής αλκοόλης, με έδρα το Λονδίνο.

4.3 ΔΙΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Μετά την διαχρονική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των επιμέρους επιχειρήσεων, διενεργούμε διεπιχειρησιακή ανάλυση για τον κλάδο εξετάζοντας τους εξής 5 βασικούς αριθμοδείκτες:

- Γενικής ρευστότητας
- Δανειακής επιβάρυνσης
- Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων
- Περιθωρίου μικτού κέρδους
- Περιθωρίου καθαρού κέρδους

Γενική Ρευστότητα

Η Ρευστότητα των επιχειρήσεων του κλάδου αξιολογείται με τη χρήση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας οι τιμές του οποίου παρατίθενται στο διάγραμμα 4.1.

Ο μέσος όρος ετήσιων δεικτών της γενικής ρευστότητας του συνόλου των επιχειρήσεων (μέσος όρος τριετίας) είναι 1,29.

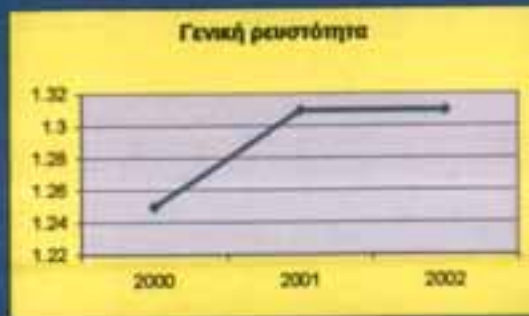
Οι επιχειρήσεις που εμφανίζουν τις υψηλότερες τιμές στον συγκεκριμένο δείκτη είναι:

- η ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β. Γ. Α.Β.Ε.Ε. (2,01) και η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε. (1,27).

Διάγραμμα 4.1

Εξέλιξη αριθμοδείκτην Γενικής Ρευστότητας των επιχειρήσεων
πρώτης ής τρίτης εξαετίας

Διαχρονική εξέλιξη του αριθμοδείκτη



Αριθμητικοί μισθοί ετήσιων βεβαιών 2000-2002



Η τιμή με την οποία διαμορφώνεται ο δείκτης γενικής ρευστότητας για τον κλάδο δεν κρίνεται ιδιαίτερα ικανοποιητική. Ωστόσο εκφράζουμε κάποιες επιφυλάξεις για το κατά πόσο η τιμή αυτή είναι αντιπροσωπευτική του κλάδου σε σχέση με τις ανάγκες αυτού. Επίσης, αναρωτιόμαστε μήπως η χαμηλή τιμή που προκύπτει οφείλεται σε πραγματική αδυναμία των εταιρειών να διατηρούν προϋποθέσεις καλύτερης ρευστότητας η κάθε μία.

Ο Λειτουργικός Κύκλος (η ροή των αποθεμάτων, απαιτήσεων και είσπραξης αυτών) αποτελεί γενικά ένα κριτήριο της ποιότητας τόσο των επιμέρους στοιχείων του κυκλοφοριακού ενεργητικού όσο και του δείκτη της γενικής ρευστότητας, δηλαδή της ποιότητας της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας.

Η παρατηρούμενη αύξηση του αριθμοδείκτη αυτού και για τις 4 εταιρείες συνεπάγεται ποιοτικά χειρότερη ρευστότητα για τον κλάδο. Οι συνθήκες της αγοράς σε αυτόν, όσον αφορά τους χρόνους παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη και είσπραξης των απαιτήσεων διαμορφώνονται προς το χειρότερο, αφού οι πελάτες ζητούν ετοιμότητα παράδοσης προϊόντων και μεγαλύτερες πιστώσεις, γεγονός που είναι απόρροια των γενικότερων συνθηκών της ελληνικής αγοράς.

Δανειακή επιβάρυνση

Ο βαθμός στον οποίο οι επιχειρήσεις χρηματοδοτήθηκαν με δανεισμό αξιολογείται με το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης, οι τιμές του οποίου παρατίθενται στο διάγραμμα 4.2.

Ο μέσος όρος ετήσιων δεικτών της δανειακής επιβάρυνσης του συνόλου των επιχειρήσεων (μέσος όρος τριετίας) είναι 3,60.

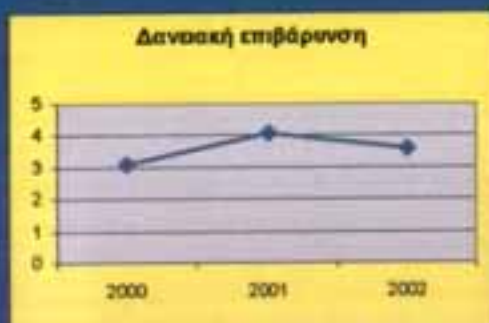
Οι επιχειρήσεις που εμφανίζουν τις χαμηλότερες τιμές στον συγκεκριμένο δείκτη είναι:

- η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε. (1,44) και η ALCOVIN Α.Β.Ε.Ε. (2,80).

Διάγραμμα 4.2

Εξέλιξη αριθμοδείκτην Δανειακής Επιβάρυνσης των επιχειρήσεων παραγωγής αλκοολικής αλκοόλης

Αιτιολογική εξέλιξη των αριθμοδείκτην



Αριθμητικοί μέσοι ετήσιων δεικτών 2000-2002



Παρατηρούμε ότι ο κλάδος εμφανίζεται υπερδανεισμένος, αφού ο δείκτης που εξετάζουμε κυμαίνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα. Οι εταιρείες που τον απαρτίζουν πολύ δύσκολα θα μπορέσουν να προσφύγουν σε πρόσθετη εξωτερική χρηματοδότηση χωρίς προηγουμένως να αυξήσουν τη δική τους συμμετοχή. Οι πιστωτές θα είναι ιδιαίτερα επιφυλακτικοί και απρόθυμοι να δανείσουν περισσότερα χρήματα σε αυτές.

Η δανειοληπτική ικανότητα των επιχειρήσεων λοιπόν είναι κορεσμένη και τυχόν νέος δανεισμός θα γίνει με επαχθείς όρους (πρόσθετες εγγυήσεις, μεγαλύτερα επιτόκια, υψηλότερες προμήθειες τραπεζών).

Αποδοτικότητα κεφαλαίων

Το Διάγραμμα 4.3 που ακολουθεί παρουσιάζει την αποδοτικότητα των ιδίων και των απασχολούμενων κεφαλαίων των επιχειρήσεων παραγωγής και εμπορίας αιθυλικής αλκοόλης. Η μέση αποδοτικότητα του συνόλου των εταιρειών την τριετία 2000-2002 ανήλθε σε 6,06% ως προς τα ίδια κεφάλαια και 2,23% ως προς τα απασχολούμενα. Συγκεκριμένα, στην αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων ο μ.ο. της τριετίας ήταν πολύ χαμηλός, δεδομένου ότι για ένα από τα εξεταζόμενα έτη ο αντίστοιχος ετήσιος δείκτης του συνόλου των εταιρειών ήταν αρνητικός (εξαίτιας κυρίως του ιδιαίτερα επιβαρημένου δείκτη της εταιρείας ΑΛΙΜΠΡΑΝΤΗΣ Α.Ε.).

Τις πρώτες θέσεις ως προς την αποδοτικότητα, κατά την εξεταζόμενη περίοδο (μέσος όρος ετήσιων δεικτών), κατέλαβαν οι εξής επιχειρήσεις:

- ως προς την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων: η εταιρεία ALCOVIN Α.Β.Ε.Ε. (26,68%) και η ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β. Γ. Α.Β.Ε.Ε. (4,89%).
- ως προς την αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων: η εταιρεία ALCOVIN Α.Β.Ε.Ε. (6,51%) και η ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β. Γ. Α.Β.Ε.Ε. (4,14%).

Διάγραμμα 4.3

Εξέλιξη αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας των επιχειρήσεων παραγωγής αλκοολικής αλκοόλης

Αναχρονική εξέλιξη αριθμοδεικτών

Αριθμητικοί μίσοι στάθμιση έτη 2000-2002



Η ποικιλομορφία που παρατηρείται στην διαμόρφωση της τιμής των δεικτών δημιουργεί αστάθεια στην αποδοτικότητα των επιχειρήσεων του κλάδου. Το γεγονός αυτό εμπνέει ιδιαίτερη ανησυχία για το εάν και κατά πόσο οι θετικές αποδόσεις είναι δυνατόν να αποτελέσουν μόνιμη και διαρκή κατάσταση.

Η αναποτελεσματική διαχείριση και εκμετάλλευση των ιδίων και συνολικών κεφαλαίων, που διαπιστώσαμε από την ανάλυσή μας, επιβεβαιώνει το γεγονός ότι ο κλάδος δεν έχει ουσιαστικά περιθώρια βελτιωμένων αποδόσεων. Διαφοροποίηση της υφιστάμενης κατάστασης είναι δυνατόν να επιτευχθεί εάν αποχωρήσει από το προσκήνιο η μία από τις τέσσερις εταιρείες, οπότε και οι υπόλοιπες τρεις μοιραστούν το μερίδιο αγοράς αυτής. Να υπενθυμίσουμε ότι η ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α.Ε. φέρει το μεγαλύτερο ποσοστό ευθύνης για την άσχημη εικόνα που παρουσιάζει ο μέσος όρος των δεικτών αποδοτικότητας για τον κλάδο και επιπλέον, όπως προέκυψε από την διαχρονική ανάλυση που διενεργήσαμε, η εν λόγω εταιρεία βρίσκεται στα όρια της πτώχευσης.

Κερδοφορία

Για την αξιολόγηση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων του κλάδου λαμβάνουμε υπόψη ενδεικτικά τον αριθμοδείκτη μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους που

εκφράζουν το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι αντίστοιχοι λογαριασμοί στο σύνολο του κύκλου εργασιών.

Το σύνολο των 4 παρουσιαζόμενων επιχειρήσεων εμφανίζουν μέσο όρο περιθωρίου μικτού κέρδους τριετίας 13,65% και μέσο όρο περιθωρίου καθαρού κέρδους 5,18% (Διάγραμμα 4.4)

Τις πρώτες θέσεις ως προς την κερδοφορία κατά την εξεταζόμενη περίοδο, κατέλαβαν οι εξής επιχειρήσεις:

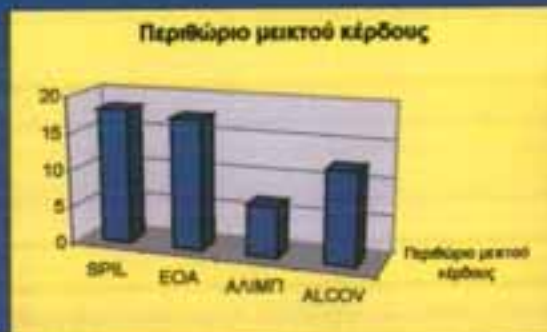
- ως προς το μικτό περιθώριο: η ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β. Γ. Α.Β.Ε.Ε. (18,09%) και η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε. (17,45%),
- ως προς το καθαρό περιθώριο: η ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β. Γ. Α.Β.Ε.Ε. (8,90%) και η ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α.Ε. (4,49%),

Διάγραμμα 4.4

Εξέλιξη Αριθμοδείκτων Περιθωρίου Μικτού Κέρδους των επιχειρήσεων παραγωγής σπηλαικής αλκοολής

Διαχρονική εξέλιξη αριθμοδείκτων

Αριθμητικοί μέσοι κτήσεων δεκαετιών 2000-2002



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 4

ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β.Γ. Α.Β.Ε.Ε

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,01	2,20	1,82
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,77	0,77	0,66
ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,005	0,023	0,015
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	8.683.160	8.611.496	7.322.343
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	1,10	1,16	1,29
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	328	311	279
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,36	2,59	2,76
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	152	139	130
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ	480	450	409
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4,42	2,51	2,24
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	81	143	160
ΚΥΚΛΩΜΑΤΟΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	399	307	249
ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	0,25	0,27	0,21
ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,75	0,73	0,79
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	3	2,66	3,67
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,18	1,14	0,85
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,87	2,71	2,32
ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,75	0,72	0,78
ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,59	0,64	0,68
ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ	1,25	1,15	1,31
ΕΒΙΤΑ	1,71	1,68	1,82
ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	0,20	0,25	0,31
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,50%	2,87%	7,31%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,05%	3,88%	4,51%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	17,99%	17,41%	18,87%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	8,69%	8,34%	9,66%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,64	0,70	0,67
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2,60	2,57	3,17

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,30	1,25	1,28
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,06	1,04	1,17
ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,21	0,33	0,41
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	1.120.467	878.302	1.038.911
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	5,87	7,54	7,01
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	61	48	51
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,04	2,01	1,83
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	176	179	197
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ	237	227	248
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	6,4	6,4	5,6
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	56	57	64
ΚΥΚΛΩΜΑΤΟΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	181	170	184
ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	0,39	0,41	0,42
ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,61	0,59	0,58
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	1,54	1,43	1,37
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,88	1,57	1,63
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,88	1,57	1,63
ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,61	0,59	0,58
ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-	-	-
ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ	1,40	0,02	0,52
ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	0,42	0,43	0,43
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3,86%	-10,98%	-5,49%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,52%	-4,51%	-2,32%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	16,38%	16,97%	19,02%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	5,61%	0,13%	3,54%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,94	0,90	0,70
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2,40	2,18	1,65

ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α. Α.Ε

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,79	0,75	0,84
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,47	0,55	0,58
ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,01	0,09	0,02
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-405.408	-440.539	-263.945
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	4,59	6,08	3,62
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	78	59	100
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,82	2,80	2,27
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	128	128	158
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ	206	187	258
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2,46	1,91	1,81
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	146	188	199
ΚΥΚΛΩΜΑΤΟΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	60	-1	59
ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	0,12	0,11	0,16
ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,88	0,89	0,84
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	7,59	8,28	5,35
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,34	0,29	0,45
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,34	0,29	0,51
ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,85	0,86	0,81
ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-	-	15,06
ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ	1,44	-1,42	1,51
ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	0,21	0,21	0,20
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	17,94%	-46,89%	19,60%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2,09%	-5,05%	3,09%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	6,32%	2,62%	11,43%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	6,28%	-2,43%	9,63%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ	1,05	1,17	0,91
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ			
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9,36	11,30	6,02

ALCOVIN A.B.E.E

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,14	1,06	1,07
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,99	0,69	0,96
ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,06	0,06	0,13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	300.416	182.166	122.911
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	9,07	9,45	30,94
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	40	38	12
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,80	4,16	4,65
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	95	87	77
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ	135	125	89
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2,21	3,02	3,07
ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	163	119	117
ΚΥΚΛΩΜΑΤΟΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	-28	6	-28
ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	0,30	0,20	0,32
ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,70	0,80	0,68
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	2,32	3,93	2,17
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,49	1,24	1,14
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,49	1,24	1,15
ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,70	0,79	0,68
ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-	-	1.255
ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ	2,25	1,82	65,15
ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	0,82	1,15	1,14
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	18,87%	8,92%	52,25%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	6,97%	2,53%	10,05%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	11,88%	10,18%	14,77%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	4,14%	2,23%	6,36%
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	2,48	1,78	2,61
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	8,22	8,84	8,34

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΤΗΣ ΖΗΤΗΣΗΣ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ

5.1 ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Οι κυριότερες χρήσεις των αλκοολών αναφέρονται σε συστατικό ποτών, πρόσθετα βενζίνης, χρώματα, πρόσθετα τροφίμων, αντιψυκτικό υγρό αυτοκινήτων και μοτοποδηλάτων (μεθυλική αλκοόλη και αιθυλική αλκοόλη), συστατικό καθαριστικών (isopropanol), καλλυντικά (glycerol), οικιακά είδη όπως καύσιμη ύλη (αιθανόλη).

Από τις διάφορες χημικές ενώσεις που αναφέρονται σε αλκοόλες, μόνο μία, η αιθυλική αλκοόλη (ή αιθανόλη) είναι το συστατικό της μπύρας, του κρασιού, του ουίσκι, της βότκας και άλλων ποτών. Γι' αυτό το σκοπό, όπως έχουμε ήδη προαναφέρει, η αιθυλική αλκοόλη (μίγμα αλκοόλης και νερού) παρασκευάζεται από τη ζύμωση του σακχάρου από τη μελάσα (ή μερικές φορές το άμυλο) και διάφορες άλλες φυτικές πηγές.

Για λόγους φορολογικούς, η αιθυλική αλκοόλη πρέπει να είναι διαθέσιμη στη χημική βιομηχανία υπό μία μορφή ώστε να μην είναι πόσιμη. Έτσι, πριν τη διάθεσή της, προστίθενται διάφορες χημικές ουσίες (μετουσιωτικά: π.χ. μεθανόλη), οι οποίες την καθιστούν άγευστη ή και δηλητηριώδη. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η καθαρή μη μετουσιωμένη αλκοόλη διατίθεται για χημικούς σκοπούς, αλλά ελέγχεται απ' ευθείας από τις αρμόδιες αρχές του κράτους. Η καθαρή αιθυλική αλκοόλη που είναι γνωστή ως απόλυτη αλκοόλη, είναι ακριβότερη και είναι διαθέσιμη για ειδική χρήση.

Στη βιομηχανία, η αιθυλική αλκοόλη παρασκευάζεται τόσο με ενυδάτωση του αιθυλενίου όσο και με ζύμωση του σακχάρου από τη μελάσα (ή μερικές φορές το άμυλο). Έτσι, η αρχική πηγή της είναι το πετρέλαιο, το καλαμοσάκχαρο και διάφοροι σπόροι. Στη συγκεκριμένη περίπτωση, χρησιμοποιείται ως διαλυτής χρωμάτων, βερνικιών, αρωμάτων, καρυκευμάτων, ως μέσο για χημικές αντιδράσεις και αποκρυσταλλώσεις, καθώς και ως πρώτη ύλη για τη σύνθεση άλλων χημικών ενώσεων. Στον πίνακα 5.1

συνοψίζονται οι τρόποι παραγωγής αιθυλικής αλκοόλης, σε συνδυασμό με τις κύριες χρήσεις της.

Επίσης, σύμφωνα με πρόταση κανονισμού του Συμβουλίου της Ε.Ε. για την κοινή οργάνωση αγοράς στον τομέα της αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης, «οι τομείς των αλκοολούχων ποτών, των καλλυντικών και των φαρμακευτικών προϊόντων και σε μικρότερο βαθμό ο βιομηχανικός τομέας, αποτελούν τις παραδοσιακές δυνατότητες διάθεσης της γεωργικής αλκοόλης».

Πίνακας 5.1
Αιθυλική Αλκοόλη – Παρασκευή – Χρήσεις

Παρασκευή	Κυριότερες Χρήσεις
<ul style="list-style-type: none"> • Με ζύμωση σακχάρων αμύλου ή θειώδους κατάλοιπου αλκοολούχων ποτών. • Άμεση υδάτωση (με προσθήκη νερού δηλαδή) του αιθυλενίου • Σύνθεση από αιθυλένιο ή ακετυλένιο 	<p>Πρώτη ύλη για ποτά-ξύδι Συστατικό ημιτελών προϊόντων για την παραγωγή ειδών διατροφής (π.χ. σοκολάτες). Διαλύτης-συστατικό για προϊόντα όπως φαρμακευτικά, καλλυντικά, χρώματα, βερνίκια, κόλλες, εκρηκτικά. Μέσο για χημικές αντιδράσεις και πρώτη ύλη για τη σύνθεση άλλων χημικών ενώσεων. Δείγμα για επιστημονικούς σκοπούς-έρευνα. Διάφορες βιομηχανικές ή βιοτεχνικές χρήσεις μετά από μετουσίωση.</p>

5.2. ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΟ ΕΠΙΠΕΔΟ ΤΗΣ ΖΗΤΗΣΗΣ ΑΙΘΥΛΙΚΗΣ ΑΛΚΟΟΛΗΣ ΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΧΡΗΣΗ

Οι τομείς των αλκοολούχων ποτών, των φαρμάκων και των καλλυντικών και σε μικρότερο βαθμό ο βιομηχανικός τομέας αποτελούν τις κύριες πηγές ζήτησης της αιθυλικής αλκοόλης.

Για τις ιδιαίτερες ανάγκες της παρούσας εργασίας, διερευνήθηκαν επιλεγμένοι κλάδοι για τον εντοπισμό σημαντικών επιχειρήσεων ζήτησης αιθυλικής αλκοόλης. Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε έρευνα σε μεγάλο πλήθος επιχειρήσεων (520) από τους κλάδους της «Ποτοποιίας», των «Φαρμάκων & Καλλυντικών», της «Οξοποιίας», των «Χημικών - Αερίων - Εκρηκτικών» (Χρώματα, Βερνίκια, Μελάνια κλπ.) και «Τροφίμων» (Σοκολάτες, Παγωτά, Μπισκότα, Αρτοποιασκευάσματα). Το πλήθος των επιχειρήσεων προέκυψε από την επεξεργασία των στοιχείων της ICAP DATABASE. Από τα αποτελέσματα της έρευνας προέκυψε ότι από τις διερευνηθείσες επιχειρήσεις υπήρξε ζήτηση που για το 2002 προσέγγισε τα 20,5 εκ. λίτρα, εντοπίστηκε δηλαδή ποσοστό μεγαλύτερο του 65% της συνολικής ζήτησης στην εγχώρια αγορά.

Στη συνέχεια, παρουσιάζεται συνοπτικά η ταυτότητα της έρευνας και τα αποτελέσματά της, για κάθε ένα από τους κλάδους που προαναφέρθηκαν. Τα αναλυτικά αποτελέσματα παρατίθενται στους πίνακες 5.2 έως 5.6.

Ποτοποιία (Πίνακας 5.2)

Συνολικός αριθμός επιχειρήσεων (ICAP DATABASE): 807

Αριθμός επιχειρήσεων που διερευνήθηκαν: 160 επιχειρήσεις με πωλήσεις (2001) πάνω από €400.000

Αποτελέσματα

Αριθμός επιχειρήσεων που προμηθεύονται αιθυλική αλκοόλη (οινόπνευμα) (2002): 48
Γεωγραφική κατανομή επιχειρήσεων που προμηθεύονται (2002): Αττική (9:19%), Βόρεια Ελλάδα (11:23%), Λοιπή Ελλάδα (28:58% εκ του οποίου το 15% αναφέρεται στη Ρόδο και τη Σάμο. Στις συγκεκριμένες περιοχές, οι εταιρείες ALCOVIN, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝ. &

ΑΠΟΣ., ΑΛΙΜΠΡΑΝΤΗΣ έχουν ισχυρή παρουσία, σε αντίθεση με την εταιρεία ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ.

Αριθμός Επιχειρήσεων που προμηθεύονται πάνω από 50 χιλ. λίτρα (2002): 31 (Μέγεθος ζήτησης 2002: 17.100 χιλ. λίτρα).

Συνολικό δηλωθέν μέγεθος ζήτησης (2002): 17,2 εκ. λίτρα.

7 σημαντικότερες επιχειρήσεις ζήτησης (2002): ΜΕΤΑΞΑ Σ. & Α. Α.Β.Ε. (5.000 χιλ. λίτρα), ΠΟΤΟΠΟΙΙΑ ΟΙΝΟΠΟΙΙΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε. (2.200 χιλ. λίτρα), ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ ΕΥΑΓΓ. Α.Ε. (1.260 χιλ. λίτρα), ΠΟΤΟΠΟΙΙΑ ΠΛΩΜΑΡΙΟΥ- Ι. ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ Α.Ε. (1.000 χιλ. λίτρα), ΚΑΒΙΝΟ Α.Β.Ε. (695 χιλ. λίτρα).

Κύριοι Προμηθευτές: ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ, ALCOVIN, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝ. & ΑΠΟΣ., ΑΛΙΜΠΡΑΝΤΗΣ.

Λοιποί αναφερόμενοι Προμηθευτές: ΚΟΝΙΟΡΔΟΥ, ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ, ΠΟΙΜΕΝΙΔΗΣ, ΘΕΟΧΑΡΗΣ.

Πίνακας 5.2

Κλάδος Ποτοποιίας- Αποτελέσματα διερεύνησης ζήτησης αισθητικής αλκοόλης

Στοιχεία Επιχειρήσεων			Στοιχεία Ζήτησης*		
Επωνυμία	Περιοχή/Πόλη	Πωλήσεις 2001 (σε €)	Ζήτηση 2001 (σε χιλ. lt)	Ζήτηση 2002 (σε χιλ. lt)	Κύριοι Προμηθευτές
ΜΕΤΑΞΑ Σ. & Α. Α.Β.Ε.	ΚΗΦΙΣΙΑ, ΑΤΤΙΚΗ	29.304.865	4.500	5.000	ALCOVIN (75%) ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ (25%)
ΠΟΤΟΠΟΙΙΑ ΟΙΝΟΠΟΙΙΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.	ΚΟΜΟΤΗΝΗ, ΡΟΔΟΠΗ	9.974.005	2.000	2.200	ALCOVIN ΕΛΛΗΝ. ΟΙΝ. & ΑΠΟΣ.
PERNOD RICARD HELLAS Α.Β.Ε.Ε	ΜΥΤΙΛΗΝΗ	19.767.448	1.500	1500	ΣΠΗΛΙΟΠ. (50%) ΕΛΛΗΝ. ΟΙΝ. & ΑΠΟΣ. (50%)
ΑΡΧΑΚΗΣ ΠΟΤΟΠΟΙΙΑ Α.Ε.	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ	2.755.341	1.350	1.350	ΣΠΗΛΙΟΠ. (70%) ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ (30%)
ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ ΕΥΑΓΓ. Α.Ε.	ΝΕΑ ΚΑΛΛΙΚΡΑΤΕΙΑ, ΧΑΛΚΙΔΙΚΗ	42.913.751	1.260	1.260	ΕΛΛΗΝ. ΟΙΝ. & ΑΠΟΣ. ALCOVIN ΑΛΙΜΠΡΑΝΤΗΣ

Πίνακας 5.2 (συνέχεια)					
Στοιχεία Επιχειρήσεων			Στοιχεία Ζήτησης*		
Επωνυμία	Περιοχή/Πόλη	Πωλήσεις 2001 (σε €)	Ζήτηση 2001 (σε χιλ. lt)	Ζήτηση 2002 (σε χιλ. lt)	Κύριοι Προμηθευτές
ΠΟΤΟΠΟΙΙΑ ΠΛΩΜΑΡΙΟΥ-Ι. ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ	ΠΛΩΜΑΡΙ, ΛΕΣΒΟΣ	4.475.623	800	1000	ΕΛΛΗΝ. ΟΙΝ. & ΑΠΟΣ. (50%) ΑΛΙΜΠΡΑΝΤΗΣ(50%)
ΠΙΛΑΒΑΣ ΠΟΤΟΠΟΙΙΑ Α.Β.Ε.Ε	ΠΑΤΡΑ	2.351.366	505	635	ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ (80%) ΕΛΛΗΝ. ΟΙΝ. & ΑΠΟΣ. (20%)
ΚΑΛΛΙΚΟΥΝΗΣ Ν.Γ. Α.Ε.	ΚΑΛΑΜΑΤΑ	2.797.569	280	380	ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ALCOVIN ΕΛΛΗΝ. ΟΙΝ.& ΑΠΟΣΤ.
ΚΑΡΕΛΑΣ Γ.Ι. ΟΙΝΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ	ΠΑΤΡΑ	409.250	100	9	ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ (80%) ΕΛΛΗΝ ΟΙΝ.& ΑΠΟΣ. (20%)
COCA-COLA	ΜΑΡΟΥΣΙ	580.304.000	0,02	0,02	ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
*Κατά δήλωση, Ο.Δ.: Όχι Διαθέσιμα				Πηγή: ICAP DATABASE	

Φάρμακα & Καλλυντικά (Πίνακας 5.3)

Συνολικός αριθμός επιχειρήσεων (ICAP DATABASE): 457

Αριθμός επιχειρήσεων που διερευνήθηκαν: 122 επιχειρήσεις με πωλήσεις (2001) πάνω από €300.000 χιλ.

Αποτελέσματα

Αριθμός επιχειρήσεων που προμηθεύονται αιθυλική αλκοόλη (οινόπνευμα) για βιομηχανική χρήση (2002): 69

Γεωγραφική κατανομή επιχειρήσεων που προμηθεύονται (2002): Αττική (90%), Βόρεια Ελλάδα (6%), Λοιπή Ελλάδα (4%).

Αριθμός Επιχειρήσεων που προμηθεύονται πάνω από 50 χιλ. λίτρα (2002): 3 (Ζήτηση: 786 χιλ. λίτρα).

Συνολικό δηλωθέν μέγεθος ζήτησης (2002): 1.232 εκ. λίτρα.

7 σημαντικότερες επιχειρήσεις ζήτησης (2002): COLGATE PALMOLIVE HELLAS Α.Β.Ε.Ε. (380 χιλ. λίτρα), ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΓΡ. Α.Β. & Ε.Ε. (335 χιλ. λίτρα), ΒΙΟΧΡΙΣΤ ΑΦΟΙ ΧΡΙΣΤΟΥΛΗ Ο.Ε. (50 χιλ. λίτρα), ΦΑΡΚΟΜ Α.Ε. (38 χιλ. λίτρα) ΒΟΣΜΑΝΔΡΟΣ Δ. SMILE

Ε.Π.Ε. (38 χιλ. λίτρα) GJP COSMETRICS INDUSTRY ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΙΔΗΣ (30 χιλ. λίτρα).

Κύριοι Προμηθευτές: BP CHEMICALS, ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ, ALCOVIN, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝ. & ΑΠΟΣ.

Λοιποί αναφερόμενοι Προμηθευτές: ΠΕΤΡΟΜΠΡΑΣ, ΠΟΙΜΕΝΙΔΗΣ, ΗΕΛΑΛCO, ΧΥΜΑ Α.Ε., ΜΕRCK (Γερμανία), ΕΡΟΠ Α.Ε.

Πίνακας 5.3

Κλάδος Φάρμακα & Καλλυντικά - Αποτελέσματα διεύρυνσης ζήτησης αιθυλικής αλκοόλης

Στοιχεία Επιχειρήσεων			Στοιχεία Ζήτησης*		
Επωνυμία	Περιοχή/Πόλη	Πωλήσεις 2001 (σε €)	Ζήτηση 2001 (σε χιλ.lt.)	Ζήτηση 2002 (σε χιλ.lt.)	Κύριοι Προμηθευτές
COLGATE PALMOLIVE HELLAS A.B.E.E	ΠΕΙΡΑΙΑΣ	112.237.647	380	380	BP
ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΓΡ. Α.Β.Ε.Ε	ΜΑΡΟΥΣΙ	86.082.767	490	355	ALCOVIN
VIOCHRIST ΑΦΟΙ ΧΡΙΣΤΟΥΛΗ Ο.Ε.	ΜΑΡΚΟΠΟΥΛΟ	1.173.881	100	50	ALCOVIN (50%) ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ (50%)
ΦΑΡΚΟΜ Α.Ε.	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ	2.109.154	38	38	ΠΕΤΡΟΜΠΡΑΣ(BP)
ΒΟΣΜΑΝΔΡΟΣ Δ. SMILE Ε.Π.Ε.	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ	824.717	38	38	ΠΟΙΜΕΝΙΔΗΣ
ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.	ΑΛΙΜΟΣ	47.588.167	32	37	ΗΕΛΑΛCO
RILKEN	ΚΗΦΙΣΙΑ	23.850.758	33	25	BP CHEMICALS
REMEDINA Α.Β.Ε.Ε	ΚΑΜΑΤΕΡΟ	1.512.906	0,85	0,85	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝ. & ΑΠΟΣΤ.
ΜΙΝΕΡΒΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ	7.904.840	Ο.Δ.	0,15	Ο.Δ.

*Κατά δήλωση, Ο.Δ.: Διαθέσιμα

Πηγή: ICAP DATABASE

Οξοποιία (Πίνακας 5.4)

Συνολικός αριθμός επιχειρήσεων (ICAP DATABASE): 44

Αριθμός επιχειρήσεων που διερευνήθηκαν: 44

Αποτελέσματα

Αριθμός επιχειρήσεων που προμηθεύονται αιθυλική αλκοόλη (καθαρό οινόπνευμα) για βιομηχανική χρήση (2002): 8

Γεωγραφική κατανομή επιχειρήσεων που προμηθεύονται (2002): (3:38%), Βόρεια Ελλάδα (0:0%), Λοιπή Ελλάδα (5:63%).

Αριθμός Επιχειρήσεων που προμηθεύονται πάνω από 50 χιλ. λίτρα (2002): 4 (Ζήτηση:655 χιλ. λίτρα).

Συνολικό δηλωθέν μέγεθος ζήτησης (2002): 700 χιλ. λίτρα.

4 σημαντικότερες επιχειρήσεις ζήτησης (2002):ΜΠΟΥΡΑΝΤΑ Κ. & ΥΙΟΙ Ο.Ε. (330 χιλ. λίτρα), ΠΑΠΑΔΕΑΣ Δ. & ΣΙΑ Ο.Ε. (125 χιλ. λίτρα), ΚΟΡΙΝΘΙΑΚΗ Ε.Π.Ε. (100 χιλ. λίτρα), ΒΑΡΒΕΛ Α.Β.Ε.Ε. (38 χιλ. λίτρα).

Κύριοι Προμηθευτές: ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ, ALCOVIN, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝ.& ΑΠΟΣ.

Λοιποί αναφερόμενοι Προμηθευτές: ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, ΜΠΑΚΑΚΟΣ.

Στοιχεία Επιχειρήσεων			Στοιχεία Ζήτησης*		
Επωνυμία	Περιοχή/Πόλη	Πωλήσεις 2001 (σε €)	Ζήτηση 2001 (σε χιλ.lt.)	Ζήτηση 2002 (σε χιλ.lt.)	Κύριοι Προμηθευτές
ΜΠΟΥΡΑΝΤΑ Κ.& ΥΙΟΙ Ο.Ε.	ΕΛΕΥΣΙΝΑ	Ο.Δ.	315	330	ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ
ΠΑΠΑΔΕΑΣ Δ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	ΚΑΛΑΜΑΤΑ	Ο.Δ.	Ο.Δ.	125	ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ
ΚΟΡΙΝΘΙΑΚΗ Ε.Π.Ε.	ΚΙΑΤΟ, ΚΟΡΙΝΘΙΑ	Ο.Δ.	100	100	ALCOVIN
ΒΑΡΒΕΛ Α.Β.Ε.Ε.	ΖΕΥΓΟΛΑΤΙΟ ΚΟΡΙΝΘΙΑ	Ο.Δ.	38	38	ALCOVIN, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝ.& ΑΠΟΣ.
ΓΑΙΑ ΤΡΟΦΙΜΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΚΑΛΛΙΘΕΑ	4.773.723	0,015	0,015	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΜΠΑΚΑΚΟΣ

*Κατά δήλωση, Ο.Δ.: Όχι Διαθέσιμα Πηγή: ICAP DATABASE

Χημικά-Αέρια (Χρώματα, Βερνίκια, Μελάνια) (Πίνακας 5.5)

Συνολικός αριθμός επιχειρήσεων (ICAP DATABASE): 755

Αριθμός επιχειρήσεων που διερευνήθηκαν:130 με πωλήσεις 2001 πάνω από €1.000.000

Αποτελέσματα

Αριθμός επιχειρήσεων που προμηθεύονται αιθυλική αλκοόλη(2002): 14

Γεωγραφική κατανομή επιχειρήσεων που προμηθεύονται (2002): Αττική (72%), Βόρεια Ελλάδα (7%), Λοιπή Ελλάδα (21%).

Αριθμός Επιχειρήσεων που προμηθεύονται πάνω από 50 χιλ. λίτρα (2002): 4 (Ζήτηση: 1.067 χιλ. λίτρα).

Συνολικός δηλωθέν μέγεθος ζήτησης (2002): 1.180 χιλ. λίτρα.

5 σημαντικότερες επιχειρήσεις ζήτησης (2002): ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. (40 χιλ. λίτρα), ΜΟΝΟΚΡΟΥΣΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (76 χιλ. λίτρα), ΙΝΤΕΡΚΕΜ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (40 χιλ. λίτρα), ΧΡΩΣΤΙΚΗ Α.Ε. (38 χιλ. λίτρα), EUROCHEM Α.Β.Ε.Ε. (10,7 χιλ. λίτρα).

Κύριοι Προμηθευτές: SHELL HELLAS, ΧΥΜΑ Α.Ε., ΣΒΕΤΜΑΝ (Γερμανία), ΒΡ CHEMICALS-ΠΕΤΡΟΜΠΡΑΣ.

Λοιποί αναφερόμενοι Προμηθευτές: ΠΑΝΑΓΙΩΤΙΔΗΣ, ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ, ΜΕΡΣΚ (Γερμανία).

Πίνακας 5.5					
Κλάδος Χημικά-Αέρια (Χρώματα, Βερνίκια, Μελάνια)					
Αποτελέσματα διερεύνησης ζήτησης αιθυλικής αλκοόλης					
Στοιχεία Επιχειρήσεων			Στοιχεία Ζήτησης*		
Επωνυμία	Περιοχή/Πόλη	Πωλήσεις 2001 (σε €)	Ζήτηση 2001 (σε χιλ.ℓ)	Ζήτηση 2002 (σε χιλ.ℓ)	Κύριοι Προμηθευτές
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΣ	21.637.999	Ο.Δ.	1000	SHELL HELLAS ΠΕΤΡΟΜΠΡΑΣ
ΜΟΝΟΚΡΟΥΣΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΚΑΛΛΙΘΕΑ	1.466.990	14	76	ΣΒΕΤΜΑΝ
ΙΝΤΕΡΚΕΜ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΧΑΛΚΙΔΑ	22.722.943	Ο.Δ.	40	ΒΡ CHEMICALS ΧΥΜΑ Α.Ε.
ΧΡΩΣΤΙΚΗ Α.Ε.	ΚΟΡΩΠΙ	9.528.548	19,6	38	ΠΕΤΡΟΜΠΡΑΣ
EUROCHEM Α.Β.Ε.Ε	ΤΑΥΡΟΣ	1.789.210	3,8	10,7	Ο.Δ.
DIMFIL Ε.Π.Ε.	ΠΕΤΡΟΥΠΟΛΗ	1.377.290	6,3	7,3	ΠΑΝΑΓΙΩΤΙΔΗΣ
ΒΙΟΡΥΛ Α.Ε.	ΚΗΦΙΣΙΑ	9.771.934	3,8	3,8	ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

*Κατά δήλωση, Ο.Δ.: Όχι Διαθέσιμα

Πηγή: ICAP DATABASE

Τρόφιμα (Σοκολάτες, Παγωτά, Μπισκότα, Αρτοποιασκευάσματα) (Πίνακας 5.6)

Συνολικός αριθμός επιχειρήσεων: (Κυριότερες επιχειρήσεις από τις αντίστοιχες κλαδικές μελέτες ICAP): 64 (Σοκολάτες: 15, Παγωτά: 19 Μπισκότα: 17, Αρτοποιασκευάσματα: 13)

Αριθμός επιχειρήσεων που διερευνήθηκαν: 64

Αποτελέσματα

Αριθμός επιχειρήσεων που προμηθεύονται αιθυλική αλκοόλη(2002): 12

Γεωγραφική κατανομή επιχειρήσεων που προμηθεύονται (2002): Αττική (75%), Βόρεια Ελλάδα (30%).

Αριθμός Επιχειρήσεων που προμηθεύονται πάνω από 50 χιλ. λίτρα (2002): 1 (Ζήτηση:60-70 χιλ. λίτρα).

Συνολικό δηλωθέν μέγεθος ζήτησης (2002): 70-80 χιλ. λίτρα.

3 σημαντικότερες επιχειρήσεις ζήτησης (2002): ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΙΑ ΠΑΥΛΙΔΟΥ Α.Ε. (5 χιλ. λίτρα), ΔΑΛΛΙΔΗΣ Κ. MABEL Α.Ε. (2,5χιλ. λίτρα), CREAM LINE Α.Β.Ε. (1,3 χιλ. λίτρα).

Κύριοι Προμηθευτές: ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

Πίνακας 5.6					
Κλάδος τρόφιμα (σοκολάτες, παγωτά, μπισκότα, αρτοποιασκευάσματα)					
Αποτελέσματα διερεύνησης ζήτησης αιθυλικής αλκοόλης					
Στοιχεία Επιχειρήσεων			Στοιχεία Ζήτησης*		
Επωνυμία	Περιοχή/Πόλη	Πωλήσεις 2001 (σε €)	Ζήτηση 2001 (σε χιλ.lt)	Ζήτηση 2002 (σε χιλ.lt)	Κύριοι Προμηθευτές
CHIRITA INTERNATIONAL AB & E.E.	ΝΕΑ ΧΑΛΚΗΔΟΝΑ, ΑΤΤΙΚΗ	111.367.568	60-70	60-70	ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ
ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΙΑ ΠΑΥΛΙΔΟΥ Α.Ε.	ΧΑΛΑΝΔΡΙ, ΑΤΤΙΚΗ	47.643.216	5	5	Ο.Δ.
ΔΑΛΛΙΔΗΣ Κ. MABEL Α.Ε.	ΜΑΡΚΟΠΟΥΛΟ ΑΤΤΙΚΗ	2.824.750	2,5	2,5	Ο.Δ.
CREAM LINE Α.Β.Ε.	ΚΙΛΚΙΣ	10.058.429	1,3	1,3	Ο.Δ.
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α. Κ. & ΣΙΑ Ο.Ε. ΑΣΤΗΡ	ΤΑΥΡΟΣ, ΑΤΤΙΚΗ	4.696.000	0,25	0,25	ΛΙΑΝΕΜΠΟΡΙΟ

*Κατά δήλωση, Ο.Δ.: Όχι Διαθέσιμα Πηγή: ICAP DATABASE

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

6.1 ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ

Έπειτα από διεξοδική διαχρονική και διεπιχειρησιακή ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο παραγωγής και εμπορίας αιθυλικής αλκοόλης, με βάση τους αριθμοδείκτες, διαπιστώνουμε την δυσμενή χρηματοοικονομική κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει ο υπό εξέταση κλάδος.

Η μη ουσιαστική μεταβολή στην ζήτηση της αιθυλικής αλκοόλης που παρατηρείται από χρόνο σε χρόνο καθιστά τις εταιρείες, που συμμετέχουν στον κλάδο, αδύναμες να βελτιώσουν τις πωλήσεις τους. Η αποχώρηση μίας από το προσκήνιο ενδεχομένως να ωφελούσε τις υπόλοιπες, οι οποίες με αυτόν τον τρόπο θα μοιράζονταν το μερίδιο αγοράς αυτής. Για κάθε επιπλέον μονάδα πώλησης θα επιτύγχαναν μειωμένο κόστος και άρα μεγαλύτερο μικτό και καθαρό κέρδος (βελτίωση της λειτουργικής τους αποδοτικότητας), αφού με τα ίδια πιθανόν έξοδα θα είχαν περισσότερες πωλήσεις.

Πιο αδύναμη εταιρεία εμφανίζεται η ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α.Ε. η οποία, όπως προέκυψε από την ανάλυση που διενεργήσαμε, φέρει το μεγαλύτερο ποσοστό ευθύνης για την άσχημη εικόνα που παρουσιάζει ο κλάδος, αφού φαίνεται να συγκεντρώνει τα περισσότερα αρνητικά στοιχεία και επιπλέον, όπως διαπιστώσαμε από την διαχρονική ανάλυση, η εν λόγω εταιρεία βρίσκεται στα όρια της πτώχευσης.

Ο υπερδανεισμός που διακρίνει τις επιχειρήσεις και η κακή σχέση ίδιων προς ξένα κεφάλαια που παρατηρείται, αποτελούν ένα ακόμα χαρακτηριστικό που συμβάλει στην διαμόρφωση της αρνητικής εικόνας για τον κλάδο. Οι εταιρείες εμφανίζονται οικονομικά εξαρτημένες, αφού οι πιστωτές έχουν μεγαλύτερη χρηματοοικονομική συμμετοχή, με αποτέλεσμα να περιορίζεται η οικονομική και διοικητική τους αυτοτέλεια και ανεξαρτησία και να έχουν περιορισμένη πιστοληπτική ικανότητα. Πολύ δύσκολα θα μπορέσουν να προσφύγουν σε πρόσθετη εξωτερική χρηματοδότηση χωρίς προηγουμένως να αυξήσουν

την δική τους συμμετοχή. Οι πιστωτές θα είναι ιδιαίτερα επιφυλακτικοί και απρόθυμοι να δανείσουν περισσότερα χρήματα σε αυτές. Τυχόν νέος δανεισμός δεν μπορεί να γίνει, παρά μόνο με επαχθείς όρους (πρόσθετες εγγυήσεις, μεγαλύτερα επιτόκια, υψηλότερες προμήθειες τραπεζών).

Αυτό που έχει ενδιαφέρον είναι το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις που εξετάζουμε δεν αντιμετωπίζουν ουσιαστικό πρόβλημα κεφαλαίων, αλλά πρόβλημα μη σωστής τοποθέτησης αυτών. Αυτό άλλωστε αποτελεί πρόδρομο πολλών άλλων προβλημάτων που έχουν ήδη φανεί ή θα φανούν στο μέλλον. Επομένως, πρέπει να εξεταστούν μερικά ερωτήματα όπως: μήπως σε κάποιες επιχειρήσεις υπάρχουν συγκεντρωμένα περιουσιακά στοιχεία και δη κυκλοφοριακά που δεν αξιοποιούνται ορθολογικά; Μήπως υπάρχει μια τάση «αποθησαυρισμού» των κεφαλαίων; Οι απαντήσεις θα οδηγήσουν ενδεχομένως στην εκποίηση περιουσιακών στοιχείων και σίγουρα στην ανάληψη επενδύσεων, κάτι που μπορεί να γίνει χωρίς να αυξηθεί η δανειακή επιβάρυνση. Στην ουσία, αυτό που χρειάζεται είναι μετακίνηση κεφαλαίων στο εσωτερικό της κάθε επιχείρησης και όχι είσοδος κεφαλαίων «από έξω προς τα μέσα». Με άλλα λόγια, απαιτείται ορθολογικότερη πολιτική χρηματοδότησης – αποδοτικότερη διαχείριση των κεφαλαίων.

Ως γνωστόν, η χρήση σε υπερβολικό βαθμό εξωτερικών δανειακών κεφαλαίων συνεπάγεται υψηλούς τόκους, οι οποίοι σαν έξοδο επηρεάζουν αρνητικά την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης. Εάν, λοιπόν, η συμμετοχή των ίδιων κεφαλαίων στις εταιρείες που εξετάζουμε ήταν μεγαλύτερη, αυτό πρακτικά θα σήμαινε μεγαλύτερα κέρδη για κάθε μία ξεχωριστά.

Η δυσανάλογη συμμετοχή των ίδιων και δανειακών κεφαλαίων στην συνολική δομή των κεφαλαίων των εταιρειών του κλάδου που μελετούμε, αποτελεί ένα γενικότερο φαινόμενο και μία συνήθη τακτική χρηματοδότησης που υιοθετούν οι περισσότερες επιχειρήσεις στην ελληνική οικονομία. Αναφερόμαστε βέβαια στην νοοτροπία που διακατέχει τον σύγχρονο Έλληνα επιχειρηματία, ο οποίος επιθυμεί να δραστηριοποιείται με ξένα κεφάλαια περιορίζοντας στο ελάχιστο την δική του συμμετοχή

Η υπερβολική εξωτερική χρηματοδότηση και δη η βραχυπρόθεσμη, σε συνδυασμό με την χαμηλή ποιότητα ρευστότητας που παρατηρείται και την ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης που εμφανίζουν ορισμένες εταιρείες, δεν υποδηλώνει μια υγιή τρέχουσα

οικονομική κατάσταση για τον κλάδο. Διαπιστώνουμε πως είναι αρκετά περιορισμένη η ευχέρεια των επιχειρήσεων που τον απαρτίζουν, να ανταποκρίνονται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, να διεξάγουν την δραστηριότητά τους αποτελεσματικά χωρίς καθυστερήσεις στην απόκτηση εμπορευμάτων, πρώτων υλών, λοιπών προμηθειών ή υπηρεσιών, να επωφελοούνται ταμειακών εκπτώσεων και να παρέχουν ευνοϊκούς όρους πωλήσεων στους πελάτες τους, σε περίπτωση δε δυσκολιών να τυγχάνουν πιστωτικών διευκολύνσεων εκ μέρους των προμηθευτών.

6.2 ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Μέσα στα πλαίσια της σύγχρονης νεοφιλελεύθερης παγκοσμιοποιημένης οικονομίας, οι επιχειρήσεις που συμμετέχουν στον κλάδο παραγωγής και εμπορίας αιθυλικής αλκοόλης θα πρέπει να υιοθετήσουν, να αναπτύξουν και να εφαρμόσουν πολιτικές και στρατηγικές κατάλληλες ώστε να αντέξουν τον έντονο ανταγωνισμό και να επιβιώσουν.

Με δεδομένα, λοιπόν, τα προβλήματα που εμφανίζει ο κλάδος, όπως αυτά αναπτύχθηκαν παραπάνω, κάθε μια εταιρεία που συμμετέχει σε αυτόν, χρειάζεται να εντοπίσει στο εσωτερικό της τις αδυναμίες της, να αναγνωρίσει τα αίτια που συνέβαλαν στην διαμόρφωση της αρνητικής εικόνας που παρουσιάζει ο κλάδος και να προβεί στις κατάλληλες διορθωτικές ενέργειες.

Μια καλύτερη, συνεπώς, ταμειακή και διαχειριστική πολιτική αποθεμάτων και απαιτήσεων καθώς και μια αποδοτικότερη πολιτική προμηθειών, πωλήσεων και πιστώσεων (καλύτερο πρόγραμμα προμηθειών-ευνοϊκότεροι όροι πιστώσεων, πωλήσεων), μια ορθολογικότερη γενικά διαχείριση και εκμετάλλευση των κεφαλαίων, θα επιτρέψει σε κάθε μια επιχείρηση να διατηρήσει ή και να βελτιώσει την ανταγωνιστική της θέση, τόσο στα πλαίσια του κλάδου που ανήκει, όσο και στα πλαίσια μίας δυναμικά αναπτυσσόμενης οικονομίας.

Όπως προέκυψε από την ανάλυση μας, η Α.Ε. ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ βρίσκεται σε πιο δεινή χρηματοοικονομική θέση, συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες στον κλάδο, αφού φαίνεται να συγκεντρώνει τα περισσότερα αρνητικά στοιχεία και η πτώχευση της είναι

προ των πυλών. Τα περιθώρια, λοιπόν, για βελτίωση της υφιστάμενης κατάστασής της είναι σαφώς περιορισμένα, όχι βέβαια ακατόρθωτα! Θα πρέπει, ωστόσο να επισημάνουμε, ότι η αποχώρηση της, από το προσκήνιο ενδεχομένως να ωφελούσε τις υπόλοιπες, οι οποίες θα μοιράζονταν το μερίδιο αγοράς αυτής, με ότι αυτό συνεπάγεται, και φυσικά τον κλάδο, αφού θα βελτιωνόταν η εικόνα του.

Η ALCOVIN A.B.E.E., με την σειρά της, να υπενθυμίσουμε ότι είναι θυγατρική εταιρεία μεγάλης πολυεθνικής. Αυτό σημαίνει ότι εξαρτάται άμεσα από τη στάση που έχει η μητρική απέναντι της και το ενδιαφέρον που θα επιδείξει. Με δεδομένα, λοιπόν, τα προβλήματα που παρουσιάζει, αυτό που θα πρέπει να κεντρίσει την προσοχή της είναι η διαμόρφωση μιας ευνοϊκότερης και αποδοτικότερης πολιτικής προμηθειών.

Η Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ κινείται και αυτή σε οριακά επίπεδα σε όλους τους τομείς δράσης της και πιστεύουμε ότι αναμένει καλύτερες συνθήκες αγοράς για την βελτίωση της.

Από τις τέσσερις (4) εταιρείες που εξετάσαμε, η ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Α.Β.Ε.Ε. εμφανίζεται να ηγείται του κλάδου, αφού κατέχει μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς, είναι μονάδα κάθετης παραγωγής και όπως προέκυψε από την ανάλυση που διενεργήσαμε, οι δείκτες της σημειώνουν καλύτερη απόδοση.

Από καθαρά, λοιπόν, θεωρητική άποψη, αφού δεν γνωρίζουμε τις ειδικότερες συνθήκες που επικρατούν στο εσωτερικό της εν λόγω εταιρείας, προκειμένου η τελευταία να μην αντιμετωπίσει πρόβλημα βιωσιμότητας και να διατηρήσει και να ισχυροποιήσει την θέση της, παραθέτουμε τις ακόλουθες προτάσεις:

Η παρατηρούμενη υπεραποθεματοποίηση κρίνεται ιδιαίτερα ανησυχητική και καθιστά επιτακτική την ανάγκη για προσεχτικότερη και ορθολογικότερη διαχειριστική πολιτική όσον αφορά τα δύσκολα ρευστοποιούμενα κυκλοφοριακά στοιχεία.

Ιδιαίτερη προσοχή χρειάζεται και στην πολιτική χρηματοδότησης που πρέπει να υιοθετηθεί. Η χρήση σε υπερβολικό βαθμό των ξένων κεφαλαίων επηρεάζει αρνητικά την αποδοτικότητα. Μεγαλύτερη, λοιπόν, συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων στην συνολική διαμόρφωσή της περιουσίας, θα επέτρεπε στην εταιρεία, μέσα από μια αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, να εξοφλήσει τις δόσεις του κοινοπρακτικού δανείου που έχει συνάψει και να επιτύχει γενικά μια ορθολογικότερη σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια.

Τέλος, μια πολιτική προμηθειών με ευνοϊκότερους όρους, θα εξασφάλιζε μικρότερο κόστος και ως εκ τούτου μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους.

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Β.Γ. Α.Β.Ε.Ε.

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO	EURO
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	4.562.760	4.964.100	5.432.558
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	1.835.032	1.835.032	1.835.032
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	1.798.251	1.733.744	1.712.863
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	5.293.270	5.263.422	5.217.282
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠ.	491.527	484.483	467.894
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ			
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	4.855.319	4.352.580	3.800.514
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	1.694.918	1.645.392	1.591.199
ΑΠΟΣΒ. ΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	2.706.645	2.362.670	2.015.225
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.Α	453.756	344.519	194.090
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	10.664.699	10.298.982	10.335.701
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	10.366.371	9.201.839	8.452.226
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	298.329	1.097.143	1.883.475
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	6.537.042	5.333.967	5.831.481
ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤ	6.452.319	5.275.571	5.279.598
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	42.323	42.323	42.323
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	42.401	16.073	509.558
ΤΑΜΕΙΟ – ΤΡΑΠΕΖΕΣ	44.090	163.410	137.723
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.808.592	20.760.460	21.737.461
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.404.637	5.638.722	4.623.683
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	4.500.000	4.500.000	3.523.906
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	895.239	1.134.128	1.098.811
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗ	9.399	4.594	966
ΜΕΣΟ. & ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ. & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	7.841.284	7.936.874	8.131.216
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	7.694.939	7.790.530	7.985.045
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	146.345	146.345	146.172
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	8.562.671	7.184.863	8.982.562
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ. ΔΑΝ.	5.800.030	3.991.503	1.772.569
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩ.	2.329.343	2.886.159	6.635.307
ΜΕΡΙΣΜ. ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑ.	45.000	60.000	210.040
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	388.298	247.201	364.646
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	21.808.592	20.760.460	21.737.461
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	1/1/2002	1/1/2001	1/1/2000
	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	14.042.816	14.475.558	14.644.619
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	11.517.091	11.954.801	11.880.792
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	2.525.725	2.520.757	2.763.827
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔ	131.599	293.590	341.268
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	976.963	1.045.931	1.077.021

ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	1.451.559	1.606.763	1.684.804
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	228.801	161.653	343.269
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	16.508	1.529	66.618
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	1.998	1.425	72.018
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	453.895	552.065	544.828
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘ.	453.895	552.065	544.828
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	243.311	161.756	337.869
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	45.000	60.000	185.071
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	85.159	62.752	137.256

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΑ & ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ Α.Ε.

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO	EURO
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	1.270.953	1.540.475	1.652.828
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	810.501	928.811	928.810
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2.061.852	2.092.345	2.143.213
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	3.037.437	3.004.998	2.902.257
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤ.-ΔΑΠ. ΠΟΛ. ΑΠ.	86.628	81.910	79.431
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ			
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	4.725.465	4.567.590	4.400.883
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	1.830.861	1.802.430	1.758.999
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	2.807.976	2.688.114	2.571.008
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.Α.	86.628	77.046	70.876
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	904.799	731.681	431.395
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	490.372	567.931	139.630
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	414.427	163.750	291.765
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	3.147.921	2.479.582	2.784.308
ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤ.	3.123.771	2.460.776	2.767.034
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	24.149	18.805	17.274
ΤΑΜΕΙΟ – ΤΡΑΠΕΖΕΣ	758.431	1.135.995	1.502.841
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.082.104	5.887.732	6.371.372
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.391.419	2.418.777	2.691.739
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	2.272.508	2.276.156	2.276.156
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	965.412	969.248	976.731
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗ.	-846.501	-826.626	-561.146
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.690.684	3.468.956	3.679.633
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ. ΔΑΝ.	2.316.915	2.692.399	2.518.013
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩ.	978.932	516.291	861.999
ΜΕΡΙΣΜ. ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑ.	28.173	28.173	28.173
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	366.664	232.093	271.448
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	6.082.104	5.887.732	6.371.372
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	1/1/2002	1/1/2001	1/1/2000
	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	5.743.051	5.280.982	4.435.921
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	4.802.235	4.384.960	3.592.273
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	940.816	896.022	843.648
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	20.882	106.193	48.819
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	230.043	272.267	304.936
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	1.228.119	783.784	750.814
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	-496.463	-53.836	-163.283
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	593.288	23.678	18.996
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	4.575	235.320	3.422
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	164.437	166.707	180.519
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘ.	164.437	166.707	180.519
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	92.250	-265.478	-147.708

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α. Α.Ε.

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO	EURO
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	733.691	729.361	698.791
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	427.162	427.162	427.164
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	1.477.513	1.473.184	1.484.919
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	473.283	473.283	431.563
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.652.123	1.652.123	1.652.123
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	1.233.101	1.233.101	1.233.101
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	419.022	419.022	419.023
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	7.855	7.855	7.269
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	610.866	352.372	416.789
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	253.924	249.979	63.856
ΗΜΙΚΑΤΕΡΓΑΣΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	353.172	52.826	51.260
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	4.770	49.568	301.673
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	871.253	801.091	911.551
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ. ΕΙΣΠΡΑΚΤ.	856.812	783.980	880.164
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14.441	17.111	31.387
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	25.055	164.981	30.990
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.240.866	2.047.806	2.058.122
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	251.919	212.458	312.076
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	467.140	467.140	470.682
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	96.911	96.911	93.368
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗ.	-312.132	-351.593	-251.973
ΜΕΣΟ. & ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ. & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	76.365	76.365	122.770
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	46.406
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	76.365	76.365	76.364
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.912.582	1.758.983	1.623.275
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ. ΔΑΝ.	1.237.745	413.582	311.040
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩ.	555.505	1.240.402	1.205.027
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	119.333	104.999	107.208
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.240.866	2.047.806	2.058.122
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	1/1/2002	1/1/2001	1/1/2000
	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	2.358.080	2.401.576	1.877.415
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	2.209.161	2.338.738	1.662.741
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	148.919	62.838	214.674
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	254	0	769
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	102.796	41.239	119.660
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	369.273	356.408	343.586
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	-322.895	-334.810	-247.802
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	370.371	237.930	309.972
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	2.290	2.740	989
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	45.186	-99.620	61.180

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
ALCOVIN A.B.E.E.

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO	EURO
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	617.224	643.008	685.194
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	76.420	76.420	76.420
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	841.023	818.972	808.276
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤ.- ΔΑΠ. ΠΟΛ. ΑΠ.	18.050	8.611	5.318
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	381.145	323.751	267.460
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	374.517	318.380	263.023
ΑΠΟΣΒ. ΔΑΠΑΝ. ΠΟΛ. ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.Α.	6.628	5.371	4.437
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	4.182	4.062	3.947
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	58.694	58.694	58.694
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	320.389	1.145.550	197.174
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	320.244	1.144.533	194.853
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	145	1.017	2.321
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.970.430	1.995.837	1.402.539
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ. ΕΙΣΠΡΑΚΤ.	1.922.889	1.969.319	1.384.384
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	47.541	26.518	18.154
ΤΑΜΕΙΟ – ΤΡΑΠΕΖΕΣ	137.037	178.881	222.084
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.045.080	3.963.277	2.506.990
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	917.640	799.211	784.434
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	143.885	122.076	122.078
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	118.026	139.834	139.105
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗ.	655.729	537.301	523.252
ΜΕΣΟ. & ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ. & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0	25.964	23.671
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	546
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0	25.964	23.125
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.127.440	3.138.102	1.698.885
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ. ΔΑΝ.	0	819	329
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩ.	376.197	975.855	767.378
ΜΕΡΙΣΜ. ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑ.	0	275.569	275.569
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΜΕΤΟΧΩΝ-ΕΤΑΙΡΩΝ	1.657.530	1.838.437	435.387
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	93.713	47.423	220.223
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.045.080	3.963.277	2.506.990
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	1/1/2002	1/1/2001	1/1/2000
	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	7.540.543	7.065.723	6.541.913
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	6.644.471	6.346.486	5.575.363
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	896.072	719.237	966.550
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	14.058	13.311	713
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	138.767	86.537	6.389
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	650.495	610.202	594.941

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	120.868	35.809	365.934
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	54.572	48.775	91.542
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	2.250	13.292	47.598
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	58.376	63.573	67.005
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘ.	58.376	63.573	67.005
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	173.190	71.292	409.878
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	0	0	82.172
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	54.762	26.475	164.000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσό ιδιωμένης χρήσεως 2003			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003		
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. αξία	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. αξία
B ΕΒΘΔΑ ΣΤΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ						
4 Λοπά έδα εργασιών	<u>374.743,39</u>	<u>206.204,14</u>	<u>168.539,25</u>	<u>491.526,76</u>	<u>453.756,08</u>	<u>37.770,68</u>
	<u>374.743,39</u>	<u>206.204,14</u>	<u>168.539,25</u>	<u>491.526,76</u>	<u>453.756,08</u>	<u>37.770,68</u>
Γ ΠΛΗΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
11 Ενσώματα Ακινήματα						
1 Γήπεδα - Οικόπεδα	1.835.031,55	0,00	1.835.031,55	1.835.031,55	0,00	1.835.031,55
3 Κτίρια & Τεχνά έργα	1.220.537,61	1.218.566,47	1.971,14	1.220.537,61	1.217.617,55	2.920,06
4 Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	5.345.388,37	3.054.885,91	2.290.702,46	5.293.269,79	2.706.645,11	2.586.624,68
5 Μεταφορικά μέσα	135.464,01	125.130,02	10.333,99	133.637,52	123.194,71	10.442,81
6 Επένδυση & λοιπός εξοπλισμός	362.796,77	298.300,59	64.496,18	440.145,02	354.105,88	86.039,14
7 Ακινήματα υπό εκτίμηση & προκαταβολές	<u>7.116,77</u>	<u>0,00</u>	<u>7.116,77</u>	<u>3.931,26</u>	<u>0,00</u>	<u>3.931,26</u>
Σύνολο ακινήτων (Γ1)	<u>8.906.539,08</u>	<u>4.696.882,99</u>	<u>4.209.652,09</u>	<u>8.926.552,75</u>	<u>4.401.563,25</u>	<u>4.524.989,50</u>
Δ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1 Απείθματα						10.366.370,80
2 Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη			8.760.868,70			
4 Γράμματα & βοηθητικά υλικά - Αναλώσιμα υλικά Αναλωσιμικά & είδη οικιακής			<u>1.075.822,43</u>			<u>298.328,65</u>
			<u>9.836.691,13</u>			<u>10.664.699,45</u>
11 Απαιτήσεις				2.292.975,92		2.088.833,57
1 Πόσους Μίσθν : Προβλέψεις	2.235.995,68		2.051.842,65	<u>204.142,35</u>		
2 Γραμμάτια εισπρακτικά				0,00		472.000,00
Γραμμάτια στο χρητοσύστημα	35.000,00		355.000,00			1.735.719,30
Γραμμάτια στις τράπεζες για εγγύηση	<u>320.000,00</u>		<u>2.527.261,31</u>	<u>-172.000,00</u>		1.900.599,03
3α Επιστολές εισπρακτικές						<u>31.347,76</u>
11 Χρεώστες διάφοροι			1.164.874,65			<u>6.228.422,66</u>
12 Λογισμικοί διαχειρίσεις προκαταβολών και πιστώσεων			<u>6.101.269,47</u>			
111 Χρεόγραφα						42.322,92
1 Μιστοί			42.925,92			<u>42.322,92</u>
1V Διυλισμια						22.290,81
1 Ταμείο			18.385,52			<u>31.799,49</u>
3 Καταθέσεις διάφορες			86.792,46			<u>44.090,40</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Δ+Π+ΑΠ+ΑΙV)			<u>16.086.064,60</u>			<u>16.979.612,43</u>
Ε ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
2 Έσοδα χρήσεως εισπρακτικά			0,00			0,00
3 Λοπιοι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			<u>7.559,79</u>			<u>11.052,92</u>
			<u>7.559,79</u>			<u>11.052,92</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			<u>20.471.815,73</u>			<u>21.553.425,53</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
2 Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπόρων ασφαλείων			2.555.562,19			2.485.780,66
3 Απαιτήσεις από ασφατεροβηρείς συμβόλαια			5.029,38			5.029,89
			<u>2.560.657,57</u>			<u>2.490.810,55</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Η τελική αναπροσμέτρη των πηγών περιουσιακών στοιχείων έγινε την 31/12/2003 με βάση τις διατάξεις του Ν 2065/92.

Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο

	Ποσό κλειστής χρήσεως 2003		Ποσό προηγ. χρήσεως 2002	
	Ποσό κλειστής 2003	Ποσό προηγ. 2002	Ποσό κλειστής 2003	Ποσό προηγ. 2002
A ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I Κεφάλαιο Μετοχικό (1.500.000 ονομαστικές μετοχές των 3 ευρώ)				
1 Καταβλημένο	4.500.000,00	4.500.000,00		
2 Οφειλόμενο	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>		
	<u>4.500.000,00</u>	<u>4.500.000,00</u>		
111 Διαφορές Αναμάρτης - Επενδύσεις Επενδύσεων				
1 Διαφορές από αναπροσμέτρη αξίας συμμετεχόν & χρεογράφων	31.420,09	31.420,09		
2 Διαφορές από αναπ αξίας λοιπ. περιουσιών, στοιχείων	4.037,66	4.037,66		
3 Επενδύσεις επενδύσεων πάγια ενεργητικού	<u>102.298,61</u>	<u>252.890,62</u>		
	<u>137.756,36</u>	<u>288.348,37</u>		
1V Αποθεματικά Κεφάλαια				
1 Τακτικά αποθεματικά	123.350,00	115.450,00		
3 Εξόδα αποθεματικά	6.163,95	6.163,95		
4 Έκτακτα αποθεματικά	107.884,63	107.884,63		
4α Αποθεματικό άρθρ 8 Ν.2579/98	16.149,37	16.149,37		
5 Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	<u>361.242,06</u>	<u>361.242,06</u>		
	<u>614.790,21</u>	<u>606.890,21</u>		
V Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	<u>11.820,24</u>	<u>9.398,73</u>		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ + ΑΠ + ΑΙV + ΑV)	<u>5.264.366,81</u>	<u>5.404.637,31</u>		
B ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΒΘΔΑ				
1 Προβλέψεις για απαξίωση προσαγορευτ λήθη εδδου από την υπηρεσία	146.171,32	146.171,32		
2 Λοιπές Προβλέψεις	<u>0,00</u>	<u>173,29</u>		
	<u>146.171,32</u>	<u>146.344,61</u>		
Γ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
1 Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
2 Δάνεια Τραπεζών	<u>7.217.352,42</u>	<u>7.694.939,18</u>		
11 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1 Προμηθευτές	1.689.800,04	1.445.857,05		
2 Γραμμάτια Πληρωτέα	75.000,00	235.000,00		
3α Επιστολές κληρονομικών μεταχειρολογημένων	858.343,64	251.593,71		
3 Τράπεζες - Λοιμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>3.616.123,71</u>	<u>3.697.724,37</u>		
5 Υποχρεώσεις από φόρους έλη	74.132,26	97.763,90		
6 Ασφαλιστικοί οργανισμοί	88.100,29	81.773,82		
7 Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	400.000,00	102.305,38		
10 Μέρηματα πληρωτέα	72.136,83	45.000,00		
11 Πιστωτές διάφοροι	<u>949.818,80</u>	<u>272.620,92</u>		
	<u>7.823.458,87</u>	<u>8.229.646,16</u>		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (Γ1+Γ11)	<u>18.040.811,09</u>	<u>15.924.585,24</u>		
Δ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
2 Έδαδα χρήσεως διαλυμένων	<u>20.466,51</u>	<u>77.858,27</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>20.471.815,73</u>	<u>21.553.425,53</u>		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΕΠΤΗΤΙΚΟΥ				
2 Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπόρων ασφαλείων	2.555.562,19	2.485.780,66		
3 Υποχρεώσεις από ασφατεροβηρείς συμβόλαια	<u>31.095,38</u>	<u>5.029,89</u>		
	<u>2.586.657,57</u>	<u>2.490.810,55</u>		

80.00 Κέρδη εκμεταλλεύσεως

242.603,43

228.801,18

ΣΥΝΟΛΟΝ

13.672.341,57

14.174.415,28

ΣΥΝΟΛΟΝ

13.672.341,57

14.174.415,38

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002			ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002
I ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ							
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		13.559.347,00		14.042.816,44	Καθαρά αποστ/τα (κέρδη) χρήσεως	240.922,94	243.310,63
Μείον: Κόστος πωλήσεων		<u>11.134.358,76</u>		<u>11.517.091,45</u>	(+): Υπόλ. αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	9.398,73	4.593,69
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		2.424.988,24		2.525.724,99			
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>115.240,59</u>		<u>130.187,09</u>			
ΣΥΝΟΛΟ		2.540.228,83		2.655.912,08			
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	381.832,62		388.810,88		ΣΥΝΟΛΟ	250.321,67	247.904,32
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσεως	<u>1.100.816,23</u>	<u>1.482.648,85</u>	<u>1.062.748,40</u>	<u>1.451.559,28</u>			
Μερικά αποστ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.057.579,98		1.204.352,80	Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	84.323,02	85.158,72
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	2.753,98		1.411,85		2. Λοιποί μη ενσ/νοι στο λειτουργικό κόστος θόροι	<u>99.028,41</u>	<u>98.196,87</u>
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>817.730,54</u>	<u>-814.976,56</u>	<u>976.963,47</u>	<u>-975.551,62</u>		183.351,43	183.355,59
Ολικά αποστ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		242.603,42		228.801,18	Κέρδη προς διάθεση	66.970,24	64.548,73
II ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	173,29		16.507,62		Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
Μείον:					1. Τακτικό αποθεματικό	7.900,00	7.900,00
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	<u>1.853,77</u>	<u>-1.680,48</u>	<u>1.998,17</u>	<u>14.509,45</u>	2. Πρώτο μέρος (1500000 x 0,03)	45.000,00	45.000,00
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		<u>240.922,94</u>		<u>243.310,63</u>	7. Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου	2.250,00	2.250,00
ΜΕΙΟΝ:					8. Υπίλοιπο κερδών εις νέο	<u>11.820,24</u>	<u>9.398,73</u>
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	433.210,19		453.895,09			<u>66.970,24</u>	<u>64.548,73</u>
Μείον: Οι υπό αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>433.210,19</u>	<u>0,00</u>	<u>453.895,09</u>	<u>0,00</u>			
ΚΛΟΔΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		<u>240.922,94</u>		<u>243.310,63</u>			

Πάτρα,

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Α 065828

ΑΛΕΚΟΣ Γ. ΝΙΣΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. Α 959255

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Μ. ΑΛΕΒΙΖΟΣ
Α.Δ.Τ. Β 613065

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΓΕΝΙΚΗΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Α/Β0)
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - (1ης ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002			ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002
ΧΡΕΩΣΗ				ΠΙΣΤΩΣΗ		
Αποθέματα ενάρξεως χρήσεως			ΚΩΔ 1. Πωλήσεις			
προόντα έτοιμα & ημιτελή	10.366.370,80	9.201.839,06	70	Εμπορευμάτων	217.944,52	168.028,28
φάρμακα & Βοηθητικές ύλες- υλικά			71	Προϊόντων έτοιμων & ημιτελών	13.341.402,48	13.213.281,94
συσκευασίας	170.996,88	987.275,35	73	Υπηρεσίες (έσοδα από παροχή υπηρεσιών)	0,00	661.506,22
αναλώσιμα υλικά	51.729,29	24.554,31			13.559.347,00	14.042.816,44
ανταλλακτικά παγίων	24.390,45	24.390,45				
ίδια συσκευασίας	51.212,03	60.766,14				
	10.664.699,45	10.298.825,31				
Αγορές χρήσεως			2. Λοιπά οργανικά έσοδα			
εμπορεύματα	204.577,54	158.158,83				
φάρμακα & Βοηθητικές ύλες- υλικά			74	Επιχορηγήσεις & διάφορα έσοδα παρήσειων	115.240,59	130.187,09
συσκευασίας	6.343.214,13	8.089.178,10	76	Έσοδα κεφαλαίων	2.753,98	1.411,35
αναλώσιμα υλικά	1.309.289,02	1.284.434,56				
ίδια συσκευασίας	6.742,27	885,00				
	7.863.822,96	9.532.656,49			117.994,57	131.598,94
όλο αρχικών αποθεμάτων και παγίων	18.528.522,41	19.831.481,80				
ΜΕΙΟΝ : Αποθέματα τέλους χρήσεως						
προόντα έτοιμα & ημιτελή	8.760.868,70	10.366.370,80				
φάρμακα & Βοηθητικές ύλες- υλικά						
συσκευασίας	956.610,28	170.996,88				
αναλώσιμα υλικά	53.396,60	51.729,29				
ανταλλακτικά παγίων	24.390,45	24.390,45				
ίδια συσκευασίας	41.425,10	51.212,03				
	9.836.691,13	10.664.699,45				
Αγορές & διαφορά (±) αποθεμάτων	8.691.831,28	9.166.782,35				
Οργανικά έξοδα						
μοιβές & έξοδα προσωπικού	1.809.001,17	1.735.025,52				
μοιβές & έξοδα τρίτων	208.391,67	188.287,70				
παροχές τρίτων	573.401,56	491.097,01				
όροι - Τέλη (πλην των μη ενσωματούμενων στο λειτουργικό κόστος φόρων)	203.103,33	186.377,09				
ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ						
έξοδα μεταφορών	550.322,16	608.581,18				
έξοδα ταξιδίων	21.392,86	29.568,75				
έξοδα προβολής & διαφήμισης	10.812,37	17.356,04				
έξοδα εκθέσεων	0,00	181,75				
ειδικά έξοδα προώθησεως εξαγωγών	52.272,61	47.151,07				
επιδρομές - εισφορές	14.790,69	13.513,25				
λωρεές - επιχορηγήσεις	3.468,00	2.257,72				
έντυπα & γραφική ύλη	23.561,20	11.815,74				
υλικά άμεσης αναλώσεως	6.964,81	1.724,14				
έξοδα δημοσεύσεων	4.845,96	4.611,67				
διάφορα	9.637,74	10.424,66				
όροι & συναφή έξοδα	817.730,54	976.963,47				
αποσβέσεις πάγιων στοιχείων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	433.210,19	453.895,09				
	4.742.906,86	4.778.831,85				
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΕΞΟΔΩΝ	13.434.738,14	13.945.614,20				
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	242.603,43	228.801,18				
Σ Υ Ν Ο Λ Ο Ν	13.677.341,57	14.174.415,38	Σ Υ Ν Ο Λ Ο Ν		13.677.341,57	14.174.415,38

Π Ρ Ο Σ

Όπως Πίνακας Διανομής

Ταχ. Διεύθυνση : Av. Τσόχα 16
Ταχ. Κώδικας : 115 21
Πληροφορίες : Στ. Σάμιος
Τηλέφωνο : 210 64 79 222
Τέλεφαξ : 210 64 65 123

e-mail-qxk-alk@ath.forthnet.gr

D29\Ssl\θέσπ.ειδίρα

ΘΕΜΑ : «Κοινοποίηση του Καν. (ΕΚ) 670/2003 «για τη θέσπιση ειδικών μέτρων σχετικά με την αγορά στον τομέα της αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης».

Σας κοινοποιούμε τον Κανονισμό 670/2003 του Συμβουλίου της 8^{ης} Απριλίου 2003, που δημοσιεύθηκε στο αριθμ. L 97/15-4-03 φύλλο της Επίσημης Εφημερίδας της Ευρ. Ένωσης και με τον οποίο θεσπίζονται ειδικά μέτρα σχετικά με την αγορά στον τομέα της αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης, με τις εξής παρατηρήσεις:

A. Δεδομένου ότι η παραγωγή αιθυλικής αλκοόλης από γεωργικές πρώτες ύλες αποτελεί σημαντική διέξοδο για ορισμένες από αυτές, το γεγονός ότι, αφ' ενός μεν η κοινοτική αγορά της αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης είναι πλεονασματική, αφ' ετέρου δε παρατηρείται, ιδίως μετά τη μείωση των δασμών και την προϊούσα απελευθέρωση του εμπορίου, συνεχής και σημαντική αύξηση των εισαγωγών από τρίτες χώρες αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης, κατέστησε αναγκαία τη λήψη μέτρων στον εν λόγω τομέα.

Έτσι, με τον κοινοποιούμενο Κανονισμό σκοπείται η δημιουργία πλαισίου για την κατά τρόπο συστηματικό παρακολούθηση της αγοράς της γεωργικής αιθυλικής αλκοόλης και την δυνατότητα παρεμβάσεων σε περιπτώσεις σοβαρής διαταραχής της και για την εύρυθμη λειτουργία της.

Το δημιουργούμενο, με τον εν λόγω Κανονισμό, πλαίσιο δεν έχει σε καμία περίπτωση τη μορφή της κοινής οργάνωσης της αγοράς, καθώς απουσιάζουν από αυτό τα βασικά και κοινά χαρακτηριστικά των κοινών οργανώσεων των αγορών (ρυθμίσεις αναφορικά με τις τιμές, τη χορήγηση ενισχύσεων, μέτρα για την αποθήκευση κ.λ.π.) αλλά, όπως άλλωστε σαφώς αναφέρεται σ' αυτόν, πρόκειται για ειδικά μέτρα.

Τα ειδικά αυτά μέτρα κατά βάση συνίστανται, αφ' ενός μεν στη συγκέντρωση, επεξεργασία και αποστολή στην αρμόδια Υπηρεσία της Επιτροπής της Ε.Ε. των στοιχείων παραγωγής, διάθεσης και των αποθεμάτων της αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης ως και στοιχείων σχετικών με την μη γεωργικής προέλευσης αιθυλική αλκοόλη, αφ' ετέρου δε στη διασφάλιση της δυνατότητας για τη συνεχή παρακολούθηση των εισαγωγών αιθυλικής αλκοόλης στην Ένωση και τις αναγκαίες παρεμβάσεις στην αγορά.

B. Σε ότι αφορά τις επιμέρους διατάξεις του κοινοποιουμένου Κανονισμού:

1. Όπως θα παρατηρήσετε και σεις, στο άρθρο 1 αυτού καθορίζεται το πεδίο εφαρμογής του με σαφή αναφορά, βάσει των κωδικών Σ.Ο., των προϊόντων τα οποία εμπίπτουν στην εφαρμογή των θεσπιζόμενων με αυτόν ειδικών μέτρων.

Συγκεκριμένα στην εφαρμογή του εν λόγω Κανονισμού εμπίπτουν :

α). Από τα προϊόντα της Δασμολογικής Κλάσης 22.07 εκείνα που παράγονται από τα γεωργικά προϊόντα τα οποία περιλαμβάνονται στο Παράρτημα Ι της Συνθήκης, ήτοι:

- i) η μη μετουσιωμένη αιθυλική αλκοόλη με κατ' όγκο αλκοολικό τίτλο ίσο ή μεγαλύτερο του 80% νοί που παράγεται από τα γεωργικά προϊόντα που περιλαμβάνονται στο παράρτημα Ι της Συνθήκης (22.0710 00), και
- ii) η μετουσιωμένη αιθυλική αλκοόλη και τα μετουσιωμένα αποστάγματα, ανεξαρτήτως αλκοολικού τίτλου, που παράγονται από τα γεωργικά προϊόντα που περιλαμβάνονται στο παράρτημα Ι της Συνθήκης (22.07 20 00).

β). Από τα προϊόντα της Δασμολογικής Κλάσης 22.08 και ειδικότερα από τα προϊόντα που εμπίπτουν στους κωδικούς 22.08 90 91 και 22.08 90 99, εκείνα που παράγονται από τα γεωργικά προϊόντα που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα Ι της Συνθήκης (C 325/24-12-2002).

Στο σημείο αυτό επισημαίνεται ότι, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 8 του εν λόγω Κανονισμού, στην κατάταξη των κατά τα ανωτέρω προϊόντων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του εφαρμόζονται οι γενικοί κανόνες για την ερμηνεία της Συνδυασμένης Ονοματολογίας, ως και οι ειδικοί κανόνες για την εφαρμογή της.

2. Όπως ήδη προαναφέρθηκε, αυτές κατά βάση αποσκοπούν στην παρακολούθηση της αγοράς της αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης (άρθρα 3 και 4), ενώ παρέχουν και τη δυνατότητα παρεμβάσεων για την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς ή/και προς αποκατάστασή της στις περιπτώσεις διαταραχών (άρθρα 6, 7, 9 και 10).

Πρέπει να σημειώσουμε ότι, όπως άλλωστε σαφώς προκύπτει και από τις σχετικές διατάξεις (άρθρο 8 παρ. 2) του εν λόγω Κανονισμού, η εφαρμογή των θεσπιζόμενων με αυτόν ειδικών μέτρων στην αγορά της αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης γενικά δεν συνεπάγεται περιορισμούς στο εμπόριο με τις τρίτες χώρες, εφαρμοζόμενων εν προκειμένω των δασμών που προβλέπονται στο κοινό δασμολόγιο (άρθρο 5).

Οι υπόλοιπες διατάξεις (άρθρα 2 και 11-16) του εν λόγω Κανονισμού αποσκοπούν στη διασφάλιση της καλής εφαρμογής του, στην ομαλή μετάβαση στο θεσπιζόμενο με αυτόν καθεστώς, και την σωστή εν γένει λειτουργία του καθεστώτος.

Ειδικότερα:

α). Οι διατάξεις του άρθρου 3 του εν λόγω Κανονισμού προβλέπουν, για μεν τα Κράτη – Μέλη την υποχρέωση της αποστολής στην αρμόδια Υπηρεσία της Επιτροπής της Ε.Ε. των στοιχείων των σχετικών με την παραγωγή (κατά χρησιμοποιούμενη πρώτη ύλη), τη διάθεση (κατά τομέα προορισμού), τα υπάρχοντα αποθέματα στο τέλος εκάστου έτους και τις εκτιμήσεις για την παραγωγή του επομένου έτους της αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης κατά την έννοια του άρθρου 1 αυτού, για δε την Επιτροπή της Ε.Ε. την υποχρέωση της κατάρτισης, με βάση και τα προαναφερθέντα στοιχεία, του κοινοτικού ισοζυγίου στην αγορά της αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης, το οποίο όμως (πρέπει να) περιλαμβάνει και στοιχεία σχετικά με την αιθυλική αλκοόλη μη γεωργικής προέλευσης.

Στο σημείο αυτό παρατηρείται, ότι, όπως άλλωστε καθορίζεται και στη σχετική διάταξη (παρ. 3) του εν λόγω άρθρου, ως "αιθυλική αλκοόλη μη γεωργικής προέλευσης" νοούνται τα προϊόντα των κωδικών 22.07, 22.08 90 91 και 22.08 90 99 τα οποία όμως δεν παράγονται από γεωργικό προϊόν εκ των περιλαμβανομένων στο Παράρτημα Ι της Συνθήκης.

Οι διατάξεις του άρθρου 4 του εν λόγω Κανονισμού προβλέπουν τη δυνατότητα της κάλυψης των εισαγωγών από τρίτες χώρες και των εξαγωγών προς τρίτες χώρες των προϊόντων που αναφέρονται στο άρθρο 1 αυτού με πιστοποιητικά εισαγωγής και εξαγωγής αντίστοιχα, για την έκδοση των οποίων απαιτείται προηγουμένως η σύσταση εγγύησης προκειμένου να διασφαλίζεται η εκπλήρωση της σχετικής υποχρέωσης για την εισαγωγή ή εξαγωγή των εν λόγω προϊόντων.

Στο σημείο αυτό σημειώνεται ότι, με βάση τις διατάξεις της παραγράφου 2 του άρθρου 1 του εν λόγω Κανονισμού, παρέχεται η δυνατότητα επέκτασης του συστήματος των πιστοποιητικών και προκειμένου για τα προϊόντα της δασμολογικής κλάσης 22.08 που κυκλοφορούν συσκευασμένα σε δοχεία περιεκτικότητας μεγαλύτερης των 2 λίτρων και έχουν τα χαρακτηριστικά της αιθυλικής αλκοόλης κατά την έννοια της παραγράφου 1 του ίδιου άρθρου.

Περαιτέρω δε, από τις σχετικές διατάξεις των εν λόγω άρθρων 3 και 4, προβλέπεται ο καθορισμός των λεπτομερειών αναφορικά με τη διαβίβαση των προαναφερθέντων στοιχείων για την αιθυλική αλκοόλη γεωργικής προέλευσης, το περιεχόμενο των στοιχείων αναφορικά με την αιθυλική αλκοόλη μη γεωργικής προέλευσης, την περίοδο ισχύος των πιστοποιητικών εισαγωγής-εξαγωγής, ως και των εν γένει λεπτομερειών για την εφαρμογή τους μέσω σχετικού εφαρμοστικού Κανονισμού της Επιτροπής, τηρουμένης εν προκειμένω της διαδικασίας της παραγράφου 2 του άρθρου 12 του κοινοποιουμένου Κανονισμού.

β). Οι διατάξεις του άρθρου 6 αναφέρονται στην περίπτωση συμφωνιών που έχουν συναφθεί σύμφωνα με το άρθρο 300 της Συνθήκης ή βάσει άλλης πράξης του Συμβουλίου, προβλέπουν δε ότι τις σχετικές δασμολογικές ποσοστώσεις ανοίγει και διαχειρίζεται η Επιτροπή και καθορίζουν τις προς τούτο εφαρμοστέες μεθόδους (παράγραφοι 2 και 3).

Περαιτέρω δε, παρέχουν τη δυνατότητα στην Επιτροπή για την ρύθμιση των διαφόρων λεπτομερειών για την εφαρμογή του εν λόγω άρθρου μέσω εφαρμοστικού Κανονισμού, τηρουμένης εν προκειμένω της διαδικασίας της παραγράφου 2 του άρθρου 12 του κοινοποιουμένου Κανονισμού.

Οι διατάξεις του άρθρου 7 αναφέρονται στο καθεστώς της ενεργητικής τελειοποίησης και παρέχουν τη δυνατότητα στην Επιτροπή για την επιβολή περιορισμών ή και τον πλήρη αποκλεισμό στη χρησιμοποίησή του, τηρουμένης εν προκειμένω της διαδικασίας της παραγράφου 2 του άρθρου 12 του κοινοποιουμένου Κανονισμού.

Οι διατάξεις του άρθρου 9 αναφέρονται στην περίπτωση σοβαρής διαταραχής ή κινδύνου σοβαρής διαταραχής στην αγορά, λόγω εισαγωγών ή εξαγωγών, τούτου εκτιμωμένου βάσει των ποσοτήτων για τις οποίες έχουν ζητηθεί πιστοποιητικά και των στοιχείων του ισοζυγίου της περιόδου, προβλέπουν δε τη δυνατότητα εφαρμογής (των) καταλλήλων μέτρων στις συναλλαγές με τις τρίτες χώρες-υπό τον όρο βεβαίως της τήρησης των υποχρεώσεων που απορρέουν από τυχόν συναφθείσες διεθνείς συμφωνίες (άρθρο 300 παρ.2 της Συνθήκης)- και καθορίζουν τις τρηητέες διαδικασίες προς τούτο.

Οι διατάξεις του άρθρου 10 αναφέρονται στις εθνικές ενισχύσεις και εν προκειμένω προβλέπουν την εφαρμογή των σχετικών διατάξεων (άρθρα 87,88 και 89) της Συνθήκης στην παραγωγή και το εμπόριο των προϊόντων που αναφέρονται στο άρθρο 1 του εν λόγω Κανονισμού ήτοι απαγόρευση εν γένει της χορήγησης ενισχύσεων υπό οποιαδήποτε μορφή (παράγραφος 1), με μόνη εξαίρεση την περίπτωση του Γερμανικού Μονοπωλίου Αλκοόλης και τούτο μέχρι την 31-12-2010 και υπό τους όρους που καθορίζονται στις εν λόγω διατάξεις (παράγραφοι 2 και 3).

γ). Οι διατάξεις του άρθρου 2 του εν λόγω Κανονισμού παρέχουν τη δυνατότητα του καθορισμού, με την διαδικασία της παραγράφου 2 του άρθρου 12 αυτού, του τρόπου παραγωγής και των χαρακτηριστικών της αιθυλικής αλκοόλης που λαμβάνεται από συγκεκριμένο γεωργικό προϊόν εκ των περιλαμβανομένων στο Παράρτημα Ι της Συνθήκης.

Οι διατάξεις του άρθρου 11 προβλέπουν την ανταλλαγή μεταξύ των Κρατών Μελών και της Επιτροπής όλων των αναγκαίων για την εφαρμογή του εν λόγω κανονισμού στοιχείων και πληροφοριών και τη ρύθμιση των σχετικών προς τούτο λεπτομερειών (είδος, παρουσίαση των κοινοποιουμένων στοιχείων, προθεσμίες για την κοινοποίηση κ.λ.π.) μέσω σχετικού εφαρμοστικού κανονισμού, τηρουμένης εν προκειμένω της διαδικασίας της παραγράφου 2 του άρθρου 12 του εν λόγω Κανονισμού.

Με τις διατάξεις των άρθρων 12 και 13 καθορίζεται ότι τα θέματα εν γένει του τομέα της αιθυλικής αλκοόλης γεωργικής προέλευσης και τα εκάστοτε προτεινόμενα προς λήψη μέτρα εξετάζονται στη διαχειριστική επιτροπή οίνων, η οποία θεσπίσθηκε με το άρθρο 74 του Καν. (ΕΚ) 1493/99 «για την κοινή οργάνωση της αμπελοοινικής αγοράς».

Περαιτέρω δε και αναφορικά με τις τηρητέες διαδικασίες, καθορίζεται ότι εφαρμόζονται οι διατάξεις των άρθρων 4 (διαδικασία της διαχειριστικής επιτροπής) και 7 της αριθ. 1999/468/ΕΚ Απόφασης του Συμβουλίου της 28^{ης} Ιουνίου 1999 (L 184/17-7-99, σελ. 23).

Οι διατάξεις του άρθρου 14 προβλέπουν ότι πρέπει παραλλήλως, κατά την εφαρμογή του εν λόγω κανονισμού, να λαμβάνονται υπ' όψη και οι στόχοι της κοινής γεωργικής πολιτικής όπως αυτοί καθορίζονται στο άρθρο 33 της Συνθήκης, ως και οι στόχοι της κοινής εμπορικής πολιτικής όπως αυτοί περιγράφονται στο άρθρο 131 της Συνθήκης.

Με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρέχεται η ευχέρεια στην Επιτροπή, τηρουμένης της διαδικασίας της παραγράφου 2 του άρθρου 12 του εν λόγω Κανονισμού, να θεσπίζει τα αναγκαία μέτρα προκειμένου, αφ' ενός μεν για την ομαλή μετάβαση στο θεσπιζόμενο με αυτόν καθεστώς, αφ' ετέρου δε για την αντιμετώπιση πρακτικών και ειδικών προβλημάτων, σε περίπτωση έκτακτης ανάγκης.

Τέλος, το άρθρο 16 αναφέρεται στα της ισχύος και εφαρμογής του εν λόγω Κανονισμού και συγκεκριμένα ορίζει ως ημερομηνία έναρξης της ισχύος του την εβδόμη ημέρα από της δημοσίευσής του στην Επίσημη Εφημερίδα της Ε.Ε. και ως ημερομηνία έναρξης της εφαρμογής του την 1-1-2004.

- Γ. 1. Κατόπιν τούτων και προκειμένης της καλής και απρόσκοπτης εφαρμογής του κοινοποιουμένου κανονισμού, υπενθυμίζεται η πιστή και απαρέγκλιτη τήρηση των διατάξεων του Ν. 2969/01 (άρθρο 7 παρ. Β9, Β10) των σχετικών με τη συμπλήρωση και την αποστολή των μηνιαίων δηλώσεων παραγωγής και

διάθεσης αιθυλικής αλκοόλης μετά των σε αυτές συνημμένων, οι οποίες, ως γνωστόν, περιλαμβάνουν όλα τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 3 του εν λόγω κανονισμού στοιχεία.

Συναφώς επισημαίνεται ότι, η εκ μέρους των υποχρέων επιτηδευματιών μη υποβολή, εκπρόθεσμη υποβολή, ως και η ανακριβής συμπλήρωση των κατά τα ανωτέρω μηνιαίων δηλώσεων παραγωγής και διάθεσης αιθυλικής αλκοόλης αποτελεί παράβαση, η οποία τιμωρείται σύμφωνα με τις διατάξεις του εδαφίου α' της παραγράφου 2 του άρθρου 11 του Ν. 2969/01.

Περαιτέρω δε και αναφορικά με τις εισαγωγές από τρίτες χώρες των κατά τα ανωτέρω προϊόντων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του κοινοποιημένου Κανονισμού, υπενθυμίζουμε τις σχετικές οδηγίες μας που διαλαμβάνονται και στο σημείο Β.2 της αριθμ. 3008876/1093/0029/26-4-2000 εγκυκλίου διαταγής μας και παρακαλούμε για την απαραίκλιτη τήρησή τους.

Προκειμένου για τις εισαγωγές από τρίτες χώρες των προϊόντων της δασμολογικής κλάσης 22.08 - στα οποία σημειωτέον εφαρμόζεται μειωμένος ή/και μηδενικός δασμός - ιδίως δε των εισαγομένων χύμα, υπενθυμίζουμε τις σχετικές διατάξεις (άρθρα 11 και 13) της Α.Υ.Ο. 3010878/1396/0029/11-6-03 «Παραγωγή και διάθεση αλκοολούχων ποτών» και παρακαλούμε για την πιστή εφαρμογή τους, ώστε να διασφαλίζεται η κατά νόμο διάθεση των εν λόγω προϊόντων δηλαδή εν προκειμένω (εμφιαλωμένων) ως αλκοολούχων ποτών.

Οι Χημικές Υπηρεσίες παρακαλούνται να προβούν στη σχετική ενημέρωση των επιτηδευματιών που δραστηριοποιούνται στην περιοχή αρμοδιότητάς τους.

2. Για κάθε πληροφορία ή διευκρίνιση περί την εφαρμογή του κοινοποιημένου κανονισμού, μπορείτε να απευθύνεσθε στην Υπηρεσία μας.-

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Γ. ΣΙΑΜΑΝΤΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΝΟΜΗΣ:

A. Αποδέκτες για ενέργεια.

1. Χημικές Υπηρεσίες Γ.Χ.Κ.
2. Ανεξάρτητα Τμήματα και Γραφεία Γ.Χ.Κ.
3. Σύνδεσμος Βιομηχάνων Οينوπνεύματος
Ευριπίδου 73 – Αθήνα 105 52
4. Οينوπνευματοποιεία Β' Κατηγορίας
 - α. Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΑΒΕΕ
Ακτή Δυμαίων 87 – Πάτρα
 - β. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΙΝ/ΤΑ – ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ
ΣΤ. ΧΑΤΖΗΔΗΜΑΣ ΑΕ
Ομόροφωχοί Λάρισας
 - γ. ΑΛΙΠΡΑΝΤΗΣ Α.Ε.
ΒΙ.ΠΕ Θεσ/νίκης – Σίνδος – Θεσσαλονίκη

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ



Ε. Μαστραγγελοπούλου

B. Αποδέκτες για Κοινοποίηση:

1. Σ.Δ.Ο.Ε. – Κεντρική Υπηρεσία.
2. Γενική Διεύθυνση Οικ. Επιθεώρησης
 - α. Διεύθυνση Επιθεώρησης Υπηρεσιών
 - β. Διεύθυνση Προσωπικού Επιθεώρησης

3. Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών
Ακαδημίας 7, Αθήνα 106 71
4. Οικονομικό Επιμελητήριο Ελλάδας
Λεωφ. Συγγρού 188 – Αθήνα 176 71.
5. Ομοσπονδία Ποτοποιών Ελλάδας
28^{ης} Οκτωβρίου 7 – Ρέντη 182 33.
6. Σ.Ε.Α.Ο.Π.
Ηπίτου 21 και Απόλλωνος
Αθήνα 105 57.
7. Ένωση Επιχειρήσεων Οινοπνευματωδών Ποτών
Κωνσταντινουπόλεως 6
Αργυρούπολη 164 52.
8. ΚΕΟΣΟΕ
Λουίζης Ριανκούρ και Πανόρμου
Αθήνα 175 23.
9. Σύνδεσμος Ελληνικού Οίνου
Νίκης 34
Αθήνα 105 57.
10. Ένωση Οινοποιών Ελλάδας
Αβέρωφ 14 – Δάφνη 172 35.
11. Σύνδεσμος Οινοποιών Ελλάδας
Αλκιβιάδου 24 – Αθήνα 104 39.
12. Ομοσπονδία Εκτελωνιστών Ελλάδας
Ίασονος 39 – Πειραιάς.

Γ. Εσωτερική Διανομή:

1. Γενική Διεύθυνση Τελωνείων και Ε.Φ.Κ.
 - α. Γραφείο κ^ο Γενικού Διευθυντή.
 - β. Διευθύνσεις 17^η, 19^η και 33^η.
 - γ. Διεύθυνση Ε.Φ.Κ.
2. Γενική Διεύθυνση Γ.Χ.Κ.
 - α. Γραφείο κ^ο Γενικού Διευθυντή.
 - β. Διεύθυνση Αλκοόλης, Αλκοολούχων Ποτών,
Οίνου, Ζύθου (αντίτυπα 10)
 - γ. Λοιπές Διευθύνσεις Κ.Υ.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Νικόλαος Πετρίδης, «Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις του Α.Τ.Ε.Ι. Πατρών, 1999.
- Νικήτας Α. Νιάρχος, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» Εκδόσεις «Α. Σταμούλης», 2002.
- Ζαφειρόπουλος Γεώργιος, «Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων», Εκδόσεις του Α.Τ.Ε.Ι. Πατρών, 1996.
- Μηνιαίο περιοδικό «Λογιστής».
- «Πάπυρος Λάρουσ Μπριτάνικα», Τόμος 46^{ος}, Εκδοτικός οργανισμός «Πάπυρος».

Για την εκπόνηση της εργασίας χρησιμοποιήθηκαν ποιοτικά και ποσοτικά στοιχεία τα οποία αντλήθηκαν από διάφορες πηγές. Μεταξύ των πηγών πληροφόρησης περιλαμβάνονται οι εξής:

- Εκπρόσωποι σχετικών φορέων
- Γενικό Χημείο Κράτους
- ΥΠΕΘΟ (Γενική Διεύθυνση Τελωνείων και Ειδικών Φόρων - Κατανάλωσης)
- Σ.Ε.Α.Ο.Π.(Σύνδεσμος Ελληνικών Αποσταγμάτων Οίνων Ποτών)
- Ε.Σ.Υ.Ε. (Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδας)
- Βάση Δεδομένων και κλαδικές οικονομοτεχνικές μελέτες της ICAP
- INTERNET

