

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ**  
**ΠΑΤΡΩΝ** **ΣΧΟΛΗ**  
**ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣΤΜΗΜΑ**  
**ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**  
**ΘΕΜΑ: ΕΠΗΡΕΑΖΕΙ ΘΕΤΙΚΑ Η ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΔΡΑΣΗ ΤΗΝ**  
**ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ**  
**ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ: ΧΑΒΙΑΡΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ**

**ΛΑΜΑΚΙΑΣ ΜΑΡΙΝΟΣ**

**ΓΟΥΡΖΟΥΛΙΔΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ**

**Εισηγητής: ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΤΩΝΗΣ**



**ΠΑΤΡΑ**

**2009**

## Πίνακας περιεχομένων

ΠΕΡΙΛΗΨΗ .....	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	5
ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ.....	6
1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	6
2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	12
2.1.1 Ρευστότητα .....	13
2.1.2 Αποδοτικότητα.....	15
2.1.3 Λειτουργικές Ταμειακές Ροές.....	18
3. ΕΞΑΓΩΓΕΣ.....	22
3.1 ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΞΑΓΩΓΕΣ.....	29
3.2. ΟΙ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΞΑΓΩΓΕΣ.....	33
3.2.1 Οι Ελληνικές Εξαγωγές ανά Χώρα.....	33
3.2.2 Οι Ελληνικές Εξαγωγές ανά Κλάδο και Προϊόν .....	40
4. ΔΕΔΟΜΕΝΑ.....	50
4.1 ΚΛΑΔΟΣ:ΜΕΤΑΛΛΑ .....	52
4.1.1 ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ .....	52
4.1.2.ΕΤΕΜ ΑΕ.....	52
4.1.3 ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ .....	53
4.1.4 ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ .....	53
4.2 ΚΛΑΔΟΣ:ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΣΗΣ .....	61
4.2.1 ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.....	61
4.2.2 ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε .....	61
4.2.3 ΜΙΝΕΡΒΑ SA .....	61
4.3 ΚΛΑΔΟΣ :ΕΛΑΣΤΙΚΑ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ.....	67
4.3.1 Όμιλος Πετζετάκις.....	67
4.3.2 EUROTRIP S.A.....	67
4.3.3 ΠΛΑΣΤΙΚΑ- ΚΡΗΤΗΣ.....	68
4.4 ΚΛΑΔΟΣ :ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ .....	76
4.4.1 ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ .....	76
4.4.2 ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ .....	76
4.4.3 Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες Όμιλος Εταιριών .....	76

4.4.4 ΔΙΑΣ ΑΕ.....	76
4.5 ΚΛΑΔΟΣ:ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ .....	85
4.5.1 ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	85
4.5.2 J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ.....	85
4.5.3 ΓΕΚ Τέρνα Όμιλος Εταιριών .....	85
4.5.4 ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε .....	86
4.6 ΚΛΑΔΟΣ :ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ .....	914
4.6.1 Ενωμένη Κλωστοϋφαντουργία Α.Ε .....	914
4.6.2 ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε .....	914
4.6.3 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε .....	9491
4.6.4 Επίλεκτος Κλωστοϋφαντουργία ΑΕΒΕ.....	991
5. ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....	101
6. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ .....	104
6.1 ΚΛΑΔΟΣ: ΜΕΤΑΛΛΑ .....	1047
6.2 ΚΛΑΔΟΣ:ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΣΗΣ .....	11114
6.3 ΚΛΑΔΟΣ:ΕΛΑΣΤΙΚΑ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ.....	1168
6.4 ΚΛΑΔΟΣ :ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ.....	12427
6.5 ΚΛΑΔΟΣ:ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ .....	13235
6.6 ΚΛΑΔΟΣ :ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ .....	1458
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	1515

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Μερικά από τα χαρακτηριστικά που επιδρούν στην ανάπτυξη εξαγωγικής δραστηριότητας μιας εταιρίας είναι ο όγκος των πωλήσεων, η ηλικία της εταιρίας, το ύψος των ιδίων κεφαλαίων, ο βαθμός της κάθετης ολοκλήρωσης, η κερδοφορία, και το χρηματοδοτικό κόστος.

Σε αυτή την εργασία εξετάζουμε κατά πόσον Ελληνικές εταιρίες που αναπτύσσουν εξαγωγική δραστηριότητα είναι αποδοτικότερες εκείνων που δεν έχουν σημαντική εξαγωγική παρουσία. Στην ανάλυση χρησιμοποιούμε τρία κριτήρια αποδοτικότητας: α) τον δείκτη γενικής ρευστότητας μιας εταιρίας, β) την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, και γ) τον λόγο των λειτουργικών ταμειακών ροών προς το σύνολο του ενεργητικού. Για την διεξαγωγή της έρευνας λαμβάνουμε ένα δείγμα 23 εισηγμένων Ελληνικών εταιρικών προερχομένων από 6 διαφορετικούς κλάδους, για τέσσερεις χρήσεις, από το 2004 έως το 2007.

Επίσης θα αναλύσουμε την εξαγωγική δραστηριότητα της Ελλάδος των τελευταίων ετών και θα την συγκρίνουμε με τις αντίστοιχες της ΕΕ αλλά και παγκοσμίως. Επίσης θα αναλύσουμε τις ελληνικές εξαγωγές ανά χώρα ανά κλάδο και ανά προϊόν.

Από τα αποτελέσματα της έρευνας προκύπτει ότι η ανάπτυξη της εξαγωγικής δραστηριότητας δεν επηρεάζει αισθητά ούτε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, ούτε τον λόγο των λειτουργικών ταμειακών ροών προς το συνολικό ενεργητικό. Μόνο η ρευστότητα της εταιρίας (σε επίπεδο γενικής ρευστότητας) επηρεάζεται από την ανάπτυξη της εξαγωγικής δραστηριότητας της εταιρίας, με τις εξαγωγικές εταιρίες να διαθέτουν στατιστικά σημαντική υψηλότερη γενική ρευστότητα σε σχέση με τις εταιρίες που δεν έχουν αναπτύξει σημαντική εξαγωγική δραστηριότητα.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στόχος μας σε αυτή την εργασία είναι να εξετάσουμε κατά πόσον οι εταιρίες που αναπτύσσουν εξαγωγική δραστηριότητα είναι αποδοτικότερες εκείνων που δεν έχουν σημαντική εξαγωγική παρουσία. Προκειμένου να διερευνήσουμε την απόδοση μιας εταιρίας θα χρησιμοποιήσουμε τους ακόλουθους 5 αριθμοδείκτες.

- **Γενική Ρευστότητα:** κυκλοφορούν ενεργητικό (current assets) προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (current liabilities ) AP1
- **Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων:** κέρδη προ φόρων προς ίδια κεφάλαια (shareholders' equity) AP2
- **Αποδοτικότητα ενεργητικού:** κέρδη προ φόρων προς πωλήσεις (Sales)
- **Αποδοτικότητα ενεργητικού:** πωλήσεις (sales) προς συνολικό ενεργητικό (total assets)
- **Λειτουργικές ταμειακές ροές** (operating cash flow) προς σύνολο ενεργητικό (total assets)

Για την εύρεση των εταιριών που έχουν αναπτύξει εξαγωγική δραστηριότητα στηριχθήκαμε στα στοιχεία που αναφέρονται στην ειδική έκδοση της ημερήσιας οικονομικής εφημερίδας Χρηματιστήριο (2008) για τις 300 εισηγμένες και τις 50 μεγαλύτερες εταιρίες του ελληνικού επιχειρείν. Από αυτή την έκδοση επιλέξαμε 23 εισηγμένες Ελληνικές εταιρίες προερχόμενες από τους εξής 6 διαφορετικούς κλάδους: βασικά μέταλλα, είδη ενδυμασίας, ελαστικά-πλαστικά, ιχθυοτροφεία, κατασκευές, και κλωστοϋφαντουργία .

## ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

### 1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Για την εξαγωγή συμπερασμάτων από την ανάλυση των ετήσιων οικονομικών αποτελεσμάτων των επιχειρήσεων (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων και διάθεσης κερδών) σημαντικότατο ρόλο παίζουν και οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες.

Στο εισαγωγικό κεφάλαιο, αρχικά, θα αναφερθούμε στις διαφορετικές ομάδες προσώπων, για τις οποίες έχει σημασία η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μιας εταιρίας, εν συνεχεία, θα κάνουμε λόγο για στην σημασία των αριθμοδεικτών, και εν συνεχεία θα παρουσιάσουμε τις υπό εξέταση εταιρίες.

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να χρησιμοποιηθούν για πολλούς σκοπούς, καθώς παρέχουν *χρηματοοικονομικές πληροφορίες* σε διαφορετικές ομάδες προσώπων, οι οποίες μπορεί να είναι:

- *Μέτοχοι-επενδυτές*

Μέτοχοι-επενδυτές είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια τα οποία εκτίθενται σε ποικίλους κινδύνους. Τα κεφάλαια αυτά αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης.

Οι μέτοχοι μπορεί να έχουν είτε επενδυτικό είτε εποπτικό ενδιαφέρον όταν ζητούν τις λογιστικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Το επενδυτικό ενδιαφέρον παρουσιάζεται στις αποφάσεις επιλογής μέτοχων οι οποίες πρόκειται να περιληφθούν στο χαρτοφυλάκιο ενός επενδυτή ο οποίος επιθυμεί να γίνει μέτοχος. Το εποπτικό ενδιαφέρον παρουσιάζεται όταν ο μέτοχος επιθυμεί να ελέγξει τις ενέργειες και τη συμπεριφορά της διοίκησης.

Οι επενδυτές-μέτοχοι αποβλέπουν:

A) στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή κερδών(μέρισμα),εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού προηγουμένως εξυπηρετηθούν οι δανειστές της.

B) στη πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της εταιρείας

Γ) στην αυξημένη τιμή που ελπίζει ότι θα έχουν οι μετοχές στην αγορά, έτσι ώστε να πραγματοποιήσει κέρδη κεφαλαίου.

Οι μέτοχοι έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για όλη την δραστηριότητα της, την κερδοφορία ,την οικονομική κατάσταση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της.

Επίσης σημαντικές παράμετροι για τους μετόχους είναι η θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο, τα μελλοντικά κέρδη και η εξέλιξη τους διαχρονικά. Επίσης πρέπει να συνεκτιμηθούν και άλλοι παράγοντες που έμμεσα επηρεάζουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως η γενική οικονομική κατάσταση θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα στην όλη οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της και η ποιότητα της διοίκησης της.

- *Διοίκηση*

Διοίκηση είναι τα μέλη που έχουν άμεση επαφή με τα τεκταινόμενα της επιχείρησης, καθώς αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι της λειτουργίας της επιχείρησης.

Η διοίκηση μιας επιχείρησης χρησιμοποιεί τις λογιστικές καταστάσεις προκειμένου να λάβει επενδυτικές, χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις .Ως εκ τούτου η ανάλυση των αποτελεσμάτων της επιχείρησης μπορεί να προχωρήσει σε μεγαλύτερο βάθος και να περιλάβει τη συστηματική μελέτη των αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τις σχέσεις διαφόρων οικονομικών στοιχείων, έτσι ώστε να παραχθούν πολύτιμα συμπεράσματα, για την οικονομική κατάσταση και δραστηριότητα της επιχείρησης. Έτσι θα είναι δυνατός ο έγκαιρος εντοπισμός και η αντιμετώπιση τυχόν προβλημάτων. Η διοίκηση στοχεύει κυρίως στο να ασκεί έλεγχο και στο να παρατηρεί την

επιχείρηση τόσο από τη σκοπιά των δανειστών όσο και από αυτήν των επενδυτών-μετόχων.

- *Επενδυτικοί Σύμβουλοι*

Επενδυτικοί σύμβουλοι είναι συνήθως εμπειρογνώμονες σε συγκεκριμένους τομείς της αγοράς, όπως είναι οι χρηματιστηριακές αγορές. Στόχος τους είναι να δημιουργούν και να πωλούν το προϊόν της ανάλυσης τους κυρίως σε μετόχους. Πέρα αυτού όμως υπάρχουν και επενδυτικοί σύμβουλοι που δραστηριοποιούνται στην υποστήριξη συγκεκριμένων επιχειρήσεων. Οι σύμβουλοι δίνουν τη δική τους άποψη σχετικά με τις αγορές, με βάση την ειδική στρατηγική και την αγορά τεχνικών. Για να παράσχουν όμως ένα ολοκληρωμένο επενδυτικό πρόγραμμα θα πρέπει πρώτα να έχουν μια σαφή και ολοκληρωμένη εικόνα των οικονομικών αποτελεσμάτων της επιχείρησης.

- *Απασχολούμενο Προσωπικό*

Το απασχολούμενο προσωπικό αποτελείται από το έμπυχο δυναμικό που εργάζεται στην επιχείρηση. Οι εργαζόμενοι ενδιαφέρονται για τη βιωσιμότητα της επιχείρησης που εργάζονται και την ικανότητα δημιουργίας κερδών. Οι πληροφορίες αυτές οι οποίες περιέρχονται στις λογιστικές καταστάσεις, αποκτούν ιδιαίτερο ενδιαφέρον και ζήτηση σε περιόδους διαπραγμάτευσης νέων συμβάσεων εργασίας. Σε αυτές τις περιόδους οι εργαζόμενοι θα πρέπει να διαπιστώσουν εάν υπάρχουν αυξήσεις της παραγωγικότητας τους οι οποίες αντανακλώνται στα κέρδη, για να διεκδικήσουν ανάλογες αυξήσεις των αμοιβών τους, και εάν η επιχείρηση έχει την ικανότητα να καταβάλει τις διεκδικούμενες αυξήσεις. Επιπλέον ορισμένες επιχειρήσεις χορηγούν πρόσθετη αμοιβή (bonus) στους εργαζόμενους η οποία είναι άμεσα συνδεδεμένη με την επίτευξη ορισμένου ύψους κερδών και έτσι δημιουργείται άμεση ζήτηση για την κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης.



- *Προμηθευτές*

Προμηθευτές είναι το σύνολο των επιχειρήσεων με τις οποίες συνεργάζεται η εκάστοτε επιχείρηση και οι οποίες της παρέχουν όλα όσα της είναι απαραίτητα έτσι ώστε να καταστεί μια ορθή λειτουργικά μονάδα. Αυτά μπορεί να είναι πρώτες ύλες, μηχανολογικός εξοπλισμός η ακόμη και εμπορεύματα. Στο σύνολο τους όλες οι επιχειρήσεις προμηθεύονται με πίστωση, πράγμα το οποίο θέτει σε κίνδυνο τα χρήματα που οφείλονται στους προμηθευτές. Για αυτόν ακριβώς το λόγο οι προμηθευτές ενημερώνονται για την οικονομική κατάσταση της κάθε επιχείρησης πριν προχωρήσουν σε συνεργασία μαζί της.

- *Πελάτες*

Πελάτες θεωρείται για την επιχείρηση το σύνολο των ιδιωτών η των επιχειρήσεων από τους οποίους η επιχείρηση έχει έσοδα.

Οι πελάτες ενδιαφέρονται για τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης όταν αγοράζουν προϊόντα με μακροχρόνιες εγγυήσεις η αναμένουν κάποια μακροχρόνια εξυπηρέτηση από την επιχείρηση η οποία τους πούλησε το προϊόν. Το ενδιαφέρον ενός πελάτη για τη βιωσιμότητα της επιχείρησης γίνεται ιδιαίτερα έντονο, όταν υπάρχουν πληροφορίες η υπόνοιες ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει κάποια προβλήματα η έκταση των όποιων δεν είναι γνωστή στο ευρύ κοινό.

Επίσης οι πελάτες της επιχείρησης μπορούν να χρησιμοποιήσουν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, προκειμένου να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την απόδοση των κεφαλαίων της, όπως και άλλα συναφή στοιχεία, με σκοπό την προσφορότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής.

- *Ανταγωνιστές της επιχείρησης*

Οι ανταγωνιστικές επιχειρήσεις προσπαθούν να αντλήσουν όσο το δυνατόν περισσότερες πληροφορίες από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, προκειμένου να τις χρησιμοποιήσουν προς όφελος τους και να εδραιώσουν περισσότερο τη θέση τους στην αγορά και στον κλάδο.

- *Δανειστές*

Δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μια ή την άλλη μορφή δανείζουν σε αυτήν κεφάλαια. Μια μορφή δανεισμού αποτελεί και η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση, οι τελευταίοι αναμένουν την πληρωμή τους σε βραχύ σχετικά χρονικό διάστημα και συνήθως δεν λαμβάνουν τόκο για τις πιστώσεις που παρέχουν στην επιχείρηση.

Μια επιχείρηση μπορεί επίσης να δανείζεται βραχυπρόθεσμα κεφάλαια από διαφορές άλλες πηγές, Όπως δάνεια από τράπεζες η και από άλλους πιστωτικούς οργανισμούς.

Η επιχείρηση έχει την υποχρέωση όταν λαμβάνει τα συγκεκριμένα δανειακά κεφάλαια να τα επιστρέψει εξολοκλήρου συν τους αντίστοιχους τόκους, ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση και τα οικονομικά της αποτελέσματα. Βεβαία στη περίπτωση που η επιχείρηση πραγματοποιεί ζημιές τότε αυξάνονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν οι δανειστές της, τόσο για τη λήψη των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων.

Ως εκ τούτου οι δανειστές δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στην ασφάλεια που τους παρέχουν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, για την επιστροφή των χρημάτων τους.

Οι μέθοδοι ανάλυσης που εφαρμόζουν οι δανειστές ποικίλλουν ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των παρεχόμενων δανείων την ασφάλεια που απολαμβάνουν και το σκοπό για τον οποίο δοθήκανε περίπτωση παροχής βραχυχρόνιων δανεισμένοι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση, το βαθμό ρευστότητας των

κυκλοφοριακών στοιχείων και τη ταχύτητα κυκλοφορίας τους. Αντίθετα οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, της ικανότητας της να διατηρήσει την υφισταμένη οικονομική κατάσταση και τέλος της δυναμικότητας των κερδών της.

## 2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών αυτό που θέλουμε να εξετάσουμε είναι οι ακόλουθες πτυχές μιας επιχείρησης :

**Ρευστότητα:** η ρευστότητα αντικατοπτρίζει την ικανότητα της εταιρίας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, όταν αυτές καθίστανται ληξιπρόθεσμες. Στο πλαίσιο μιας τέτοιου είδους αξιολόγησης, αυτό που προσπαθούμε να κάνουμε είναι να αξιολογήσουμε την ικανότητα της εταιρίας να ανταποκριθεί σε μια περίοδο δύσκολων οικονομικών συνθηκών, τις οποίες δύναται να επιφέρει μια κάμψη της δραστηριότητάς, ή μια απεργιακή κινητοποίηση του προσωπικού. Ένας υψηλός βαθμός ρευστότητας ωφελεί τόσο τους μετόχους όσο και τους πιστωτές. Μια υψηλή ρευστότητα επιτρέπει επίσης στη διοίκηση μιας επιχείρησης να επωφελείται από τις διαφορές ευκαιρίες που εμφανίζονται για να αυξήσει τα κερδώς παραδείγματα τέτοιων ευκαιριών αναφέρονται οι αγορές εμπορευμάτων ,πρώτων υλών. Αυξημένα κέρδη και υψηλή ρευστότητα επιτρέπουν την άνετη διανομή μερισμάτων καθώς και τη πληρωμή δανεισθέντων ποσών και τόκων επί των ποσών αυτών. Γενικά μπορούμε να θεωρήσουμε ότι όσο μεγαλύτεροι είναι οι δείκτες ρευστότητας τόσο σε καλύτερη θέση από πλευράς ρευστότητας είναι η συγκεκριμένη επιχείρηση. Η επιθυμητή τιμή τους εξαρτάται από το είδος της εταιρείας αλλά γενικά μπορούμε να πούμε ότι μια τιμή αριθμοδείκτη γύρω στο 2 είναι ικανοποιητική.

- **Αποδοτικότητα:** με τον όρο **αποδοτικότητα** εξετάζεται η σχέση ανάμεσα στα πραγματοποιούμενα κέρδη μέσα σε μια λογιστική χρήση και στα κεφάλαια που χρησιμοποιήθηκαν μέσα σε αυτήν για την πραγματοποίησή τους. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης είτε δια να επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση είτε για να αποφασίσουν εάν θα τις διατηρήσουν στο χαρτοφυλάκιο τους, καθώς αυξήσεις της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης σχετίζονται με αυξήσεις του πλούτου των μετόχων. Οι διάφοροι πιστωτές ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την ικανότητα μιας

επιχείρησης να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της προκειμένου να βοηθηθούν στις αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων. Η διοίκηση μιας επιχείρησης συνήθως αμείβεται με βάση τις επιτεύξεις της και την καλύτερη ένδειξη για τις επιτεύξεις της παρέχουν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Για μια σε βάθος ανάλυση, για τη μέτρηση και αξιολόγηση της αποδοτικότητας, απαιτείται, σε πρώτη φάση, η μελέτη της φύσης και του ύψους των κερδών, η κανονικότητά τους και η τάση της εξέλιξής τους. Σε δεύτερη φάση, πιο λεπτομερειακή και ιδίως αν τα ευρήματα της πρώτης δεν είναι ικανοποιητικά, απαιτείται η μελέτη του βαθμού χρησιμοποίησης και διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων (ταχύτητες κυκλοφορίας), του ποσοστού μικτού κέρδους, του ποσοστού καθαρού κέρδους.

### 2.1.1 Ρευστότητα

Για την αξιολόγηση της ρευστότητας των εταιριών χρησιμοποιούμε τον αριθμοδείκτη **γενικής ρευστότητας**, ο οποίος μετράει την σχέση μεταξύ του συνόλου των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων .

$$\text{Γενική Ρευστοτητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \quad 2.1$$

Ο παραπάνω δείκτης δείχνει κατά πόσον τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η χρήση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας προς εξαγωγή κάποιων συμπερασμάτων αναφορικά με κατάσταση ρευστότητας παρουσιάζει ορισμένα μειονεκτήματα.

Πρώτον, υπάρχει μια στατική προσέγγιση στον εν λόγω δείκτη καθώς τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού συνεχώς ανανεώνονται (π.χ. προϊόντα ή εμπορεύματα που πωλούνται

ανανεώνονται με νέα και απαιτήσεις που εισπράττονται αντικαθίστανται με νέες) ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εξοφλούνται και δημιουργούνται νέες.

Δεύτερον, ο δείκτης γενικής ρευστότητας δεν κάνει διάκριση μεταξύ διαφορετικών τύπων κυκλοφορούντος ενεργητικού ορισμένοι εκ των οποίων έχουν μεγαλύτερη ρευστότητα σε σχέση με άλλους. Για παράδειγμα, μια εταιρεία μπορεί να παρουσιάσει ταμειακά προβλήματα και να εξακολουθεί να εμφανίζει υψηλό δείκτη γενικής ρευστότητας, γεγονός που μπορεί να οφείλεται στον τρόπο αποτίμησης των αποθεμάτων της .

Τρίτον, θα πρέπει να έχουμε κατά νου ότι ορισμένες εταιρίες, σε αντίθεση με κάποιες άλλες, είναι αναγκασμένες να διατηρούν μεγάλα αποθέματα (υψηλό κυκλοφορούν ενεργητικό), όπως είναι οι βιομηχανίες καπνού .

Παρ' όλου που δεν υπάρχει μια γενικά αποδεκτή ή επιστημονικά θεμελιωμένη άριστη τιμή του δείκτη γενικής ρευστότητας, μπορούμε να πούμε ότι τιμές μεταξύ 1,5 και 2,5 είναι ενδεικτικές πολύ καλής ρευστότητας .Ουσιαστικά, δηλαδή, ζητείται η ύπαρξη ενός περιθωρίου που κυμαίνεται από 50% ως 150%, κυρίως διότι το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι πιθανό να περιλαμβάνει στοιχεία, τα οποία παρουσιάζουν δυσκολίες ρευστοποίησης ή δεν ρευστοποιούνται στη λογιστική τους αξία. Για παράδειγμα, τα αποθέματα μπορεί να είναι μερικώς απαξιωμένα, μέρος των απαιτήσεων να είναι επισφαλές, κάποιες συναλλαγματικές να διαμαρτυρηθούν κλπ.

Επίσης, θα πρέπει να σημειώσουμε ότι, υψηλές τιμές του δείκτη δείχνουν αναποτελεσματική χρήση των κεφαλαιακών πόρων ή υπερβολική πιστωτική επέκταση λόγω ύπαρξης ανταγωνιστικών μειονεκτημάτων κλπ. Μια αναπτυσσόμενη μονάδα, θα μπορούσε να διαθέσει τα πλεονάσματά της για πραγματοποίηση νέων επενδύσεων, μια φθίνουσα για πληρωμή αυξημένων μερισμάτων και μια ώριμη για εκσυγχρονισμό ή επέκταση σε άλλους τομείς δραστηριότητας ή διαφοροποίηση των προϊόντων της.

Προσοχή πρέπει να δοθεί στο γεγονός ότι στις απαιτήσεις τις εταιρείας μπορεί να περιλαμβάνονται και απαιτήσεις από επισφαλείς πελάτες ενώ στα αποθέματα προϊόντων μπορεί να περιλαμβάνεται και στοκ που είναι υπερτιμολογημένο. Για τον λόγο αυτό οι εταιρείες που έχουν μεγαλύτερο ποσοστό κυκλοφορούντος ενεργητικού σε ρευστά διαθέσιμα βρίσκονται σε καλύτερη θέση. Σε περίπτωση που οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις βρίσκονται σε υψηλότερα επίπεδα από το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας τότε αυτή βρίσκεται σε δεινή θέση διότι δεν μπορεί να ξεπληρώσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της. Επίσης δεν της περισσεύουν κεφάλαια για να επενδύσει στην επέκτασή της. Ένας άλλος τρόπος για να χρησιμοποιήσουμε τα παραπάνω στοιχεία είναι το να υπολογίσουμε το λεγόμενο working capital.

**working capital** = κυκλοφορούν ενεργητικό – βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το working capital αποτελεί τον αιμοδότη της εταιρείας και είναι το κεφάλαιο που μπορεί να χρησιμοποιήσει η εταιρεία άμεσα για πληρωμή λογαριασμών και χρηματοδότηση νέων επενδύσεων.

### 2.1.2 Αποδοτικότητα

Στην εισαγωγή της εργασίας τονίσαμε ότι με τον *αποδοτικότητα* εξετάζουμε την σχέση ανάμεσα στα *πραγματοποιούμενα κέρδη* και στα *κεφάλαια* που χρησιμοποιήθηκαν για την πραγματοποίησή τους. Παρακάτω αναλύουμε μερικούς βασικούς δείκτες αποδοτικότητας.

### ***Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων***

Η **αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων** (ROE), η οποία αντανακλά την σωστή χρησιμοποίηση τους, με την οποία τα Ιδιωτικά Κεφάλαια απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση , υπολογίζεται δια της ακόλουθης σχέσης.

$$ROE = \frac{\text{Κερδη προ Φορων}}{\text{Ιδια Κεφαλαια}} \quad 2.2$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι ιδιαίτερα σημαντικός, διότι δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη υψηλές τιμές του δείκτη είναι γενικά επιθυμητές από τους διάφορους εμπλεκόμενους στην επιχείρηση, (μετόχους, επενδυτές, εργαζόμενους),όμως θα πρέπει να τονίσουμε ότι μια υψηλή τιμή του συγκεκριμένου δείκτη να οφείλεται λόγω υψηλής δανειακής επιβάρυνσης οποία εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους για την ρευστότητα της επιχείρησης.

### ***Αποδοτικότητα Ενεργητικού***

Ο δείκτης **αποδοτικότητας ενεργητικού** (ROA) αποτελεί ένα τρόπο καταγραφής της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας εταιρίας, καθώς μας δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να μετατρέπει το ενεργητικό σε καθαρά κέρδη (προ φόρων). Ο εν λόγω δείκτης υπολογίζεται ως ο λόγος των κερδών προ φόρων προς το σύνολο του ενεργητικού.

$$ROA = \frac{\text{Κερδη προ Φορων}}{\text{Συνολικο Ενεργητικο}} \quad 2.3$$

Στη συνέχεια βλέπουμε ότι το ROA μπορεί να προκύψει ως το γινόμενο του *καθαρού περιθωρίου κέρδους* (net profit margin) και του *βαθμού χρησιμοποίησης του ενεργητικού* (AU - asset utilisation ratio):

$$ROA = \frac{\text{Κερδη προ Φορων}}{\text{Πωλησεις}} \frac{\text{Πωλησεις}}{\text{Συνολικο Ενεργητικο}} \quad 2.4$$



Το **καθαρό περιθώριο κέρδους** αντικατοπτρίζει την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης του κόστους και της τιμολόγησης προϊόντων. Το υψηλό καθαρό κέρδος σημαίνει αποτελεσματική οργάνωση και διοίκηση τόσο του άμεσου κόστους όσο και των σταθερών εξόδων (όπως είναι τα έξοδα διάθεσης και διοίκησης, και τα χρηματοοικονομικά έξοδα) καθώς και των μη λειτουργικών εσόδων ή εξόδων. Αντίθετα χαμηλό καθαρό κέρδος μπορεί να υποδηλώνει προϊόντα χαμηλών δυνατοτήτων με χαμηλή προστιθέμενη αξία, ή αδυναμία της διοίκησης της επιχείρησης να ασκήσει αποτελεσματική πολιτική και διαχείριση τόσο του άμεσου κόστους όσο και των σταθερών εξόδων ή των μη λειτουργικών εσόδων ή εξόδων. Γι' αυτό μια περαιτέρω ανάλυση των επί μέρους παραγόντων που να επηρεάζουν το κέρδος είναι επιβεβλημένη ώστε να γίνει πιο συγκεκριμένος ο λόγος της υψηλής ή χαμηλής τιμής του αριθμοδείκτη.

Ο **βαθμός χρησιμοποίησης του ενεργητικού (AU)** αντικατοπτρίζει την δυνατότητα των στοιχείων ενεργητικού να δημιουργούν πωλήσεις.

Κατόπιν μπορούμε να συσχετίσουμε το ROE, το ROA, και τη χρηματική μόχλευση μιας εταιρίας δια της ακόλουθης σχέσεως:

$$\begin{aligned} \text{ROE} &= \frac{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \frac{\text{Κέρδη προ Φορών}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}} = & 2.5 \\ &= \text{EM} \times \text{ROA} \end{aligned}$$

Όπου EM είναι ο **πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων** (equity multiplier). Ο εν λόγω πολλαπλασιαστής δείχνει την σχέση ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο του ενεργητικού. Υψηλές τιμές του πολλαπλασιαστή των ιδίων κεφαλαίων δείχνουν υψηλές υποχρεώσεις της εταιρείας σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, και ως εκ τούτου ο εν λόγω δείκτης μπορεί να χρησιμοποιηθεί και τόσο ως μέτρο μόχλευσης, όσο και ως μέτρο κινδύνου.

Στην πραγματικότητα η παραπάνω σχέση, η οποία συνδέει τους δείκτες ROA και ROE, μας δείχνει εναργώς τον θεμελιώδη

προβληματισμό (trade-off) που αντιμετωπίζει η διοίκηση μιας εταιρίας μεταξύ *κινδύνου* (αύξηση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης) και *απόδοσης* (αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων). Μεγαλύτερη απόδοση προϋποθέτει υψηλότερο κίνδυνο (ήτοι υψηλότερο δανεισμό).

Επί παραδείγματι, μια εταιρία της οποίας το ROA αναμένεται να είναι περίπου 1% κατά την επόμενη χρήση θα χρειαστεί €10 σε στοιχεία ενεργητικού για κάθε €1 ιδίων κεφαλαίων, προκειμένου να επιτύχει ROE της τάξεως του 10%. Εάν, εντούτοις, το ROA μειωθεί στο 0,5%, η επίτευξη ROE της τάξεως του 10% επιτυγχάνεται μόνο εάν €1 σε κεφάλαιο υποστηρίζεται από €20 σε ενεργητικό. Βλέπουμε λοιπόν ότι η χρηματοοικονομική μόχλευση δύναται να χρησιμοποιηθεί προκειμένου ένας μια εταιρία να επιτύχει το επιθυμητό ύψος απόδοσης για τα επενδυμένα κεφάλαια των μετόχων του.

### 2.1.3 Λειτουργικές Ταμειακές Ροές

Ο αντικειμενικός σκοπός της κατάστασης ταμειακών ροών είναι να δώσει πληροφορίες και να εξηγήσει τους λόγους για τους οποίους παρατηρείται μια μεταβολή στα διαθέσιμα.

Συνήθως, στην πράξη απαντά ένας ετεροχρονισμός μεταξύ λογιστικών εγγραφών και ταμειακών εισπράξεων-πληρωμών. Προκειμένου να αντιμετωπισθεί το παραπάνω πρόβλημα εφαρμόζεται η αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων, ή όπως αλλιώς λέγεται η **αρχή του δεδουλευμένου** (Accrual Accounting), η οποία αφορά σε μια μέθοδο λογιστικής παρακολούθησης των συναλλαγών μιας εταιρείας, σύμφωνα με την οποία τα έσοδα και τα έξοδα αναγνωρίζονται στη χρήση που πραγματοποιούνται, ανεξάρτητα από το πότε εισπράττονται ή πληρώνονται, αντίστοιχα. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την **αρχή πραγματοποίησης εσόδων**,

τα έσοδα πραγματοποιούνται όταν παραδοθεί το προϊόν στον αγοραστή ή ολοκληρωθεί η παροχή της υπηρεσίας και υπάρχει βεβαιότητα είσπραξης, ενώ σύμφωνα με την **αρχή δεδουλευμένου των εξόδων**, τα έξοδα επιβαρύνουν την χρήση, στην οποία συμβάλλουν στην πραγματοποίηση εσόδων.

Η κατάσταση ταμειακών ροών επιτρέπει να εκτιμηθεί η ποιότητα των κερδών, παρέχοντας τη δυνατότητα σύγκρισης ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες με τα αποτελέσματα της χρήσης και παρουσιάζοντας τους λόγους για τους οποίους τα κέρδη διαφέρουν από τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.

Μπορούμε δε να ορίσουμε τα *accruals* ως **μη εισπραχθέντα κέρδη** (*accruals*) την διαφορά μεταξύ των λογιστικών καθαρών κερδών και των λειτουργικών ταμειακών ροών:

$$ACC = NI - CFO$$

2.1

Όπου

*NI* : τα καθαρά λογιστικά κέρδη

*CFO* : οι λειτουργικές ταμειακές ροές

Με βάση την παραπάνω σχέση βλέπουμε επίσης, ότι τα λογιστικά κέρδη διαφέρουν από τις ταμειακές ροές κατά το ποσό των *accruals*, τα οποία περιλαμβάνουν

(α) έσοδα και έξοδα της περιόδου, τα οποία ενώ αναγνωρίζονται στα λογιστικά κέρδη δεν έχουν εισπραχθεί ή πληρωθεί,

(β) τα έξοδα και έσοδα της περιόδου, που δεν έχουν αναγνωριστεί στα λογιστικά κέρδη, γιατί έχουν προπληρωθεί ή προεισπραχθεί, και

(γ) τα έξοδα και έσοδα, που έχουν αναγνωριστεί σε προηγούμενες χρήσεις, αλλά πληρώνονται ή εισπράττονται στη χρήση αυτή.

Για την εύρεση των λειτουργικών ταμειακών ροών χρειάζεται να κάνουμε δυο προσαρμογές στα καθαρά κέρδη. Πρώτον, θα πρέπει να προσθέσουμε στα καθαρά κέρδη τις αποσβέσεις και τους αναβαλλόμενους φόρους. Δεύτερον, θα πρέπει να λάβουμε υπόψη τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης της εταιρίας, οι οποίες συνιστούν μια μορφή επένδυσης.

Το **κεφάλαιο κίνησης** μιας εταιρίας υπολογίζεται ως το κυκλοφορούν ενεργητικό μείον τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Συχνά μια νέα επένδυση συνοδεύεται από αύξηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος λόγω της ανάγκης αύξησης αποθεμάτων προκειμένου να υποστηριχθεί μια νέα παραγωγική διαδικασία, ή λόγω εφαρμογής μιας γενναιόδωρης πιστωτικής πολιτικής προς τους πελάτες ούτως ώστε να καταστεί ελκυστικό το προϊόν της η εταιρία (η εν λόγω πολιτική βέβαια οδηγεί σε των γραμματίων εισπρακτέων της εταιρίας). Παρόμοια, μια εταιρία ενδεχομένως να εμφανίζει αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις λόγω της αύξησης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, ή λόγω της καθυστέρησης εξόφλησης των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές της.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές λοιπόν μας πληροφορούν για το μετά από φόρους πλεόνασμα ή έλλειμμα που θα δημιουργούσε η επιχείρηση στην περίπτωση που λειτουργούσε αποκλειστικά και μόνο με ίδια κεφάλαια. Αυτό έχει σημαντική πληροφοριακή αξία, διότι δείχνει την ικανότητα της εταιρίας να καλύπτει τις ανάγκες

της σε κεφάλαια κίνησης και παραγωγή πλεονασμάτων, χωρίς τις επιδράσεις των ιστορικών χρηματοδοτικών επιλογών (οι οποίες μπορούν να αναθεωρηθούν).

### 3. ΕΞΑΓΩΓΕΣ

Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται ένας ολοένα και αυξανόμενος βαθμός εξωστρέφειας των οικονομιών των αναπτυγμένων χωρών. Πράγματι, σε ένα παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον, όπως το σημερινό, είναι έκδηλη η εξωστρέφεια των εθνικών οικονομιών, η οποία καταγράφεται από τον λόγο του αθροίσματος εξαγωγών και εισαγωγών μιας χώρας προς το πραγματικό ΑΕΠ της.

Στον παρακάτω πίνακα φαίνεται εναργώς το διαχρονικό «άνοιγμα» ορισμένων αναπτυγμένων χωρών και της Ελλάδος, στο πλαίσιο της προαναφερθείσας παγκοσμιοποιημένης ολοκλήρωσης.

**Πίνακας 3-1:** Η Διαχρονική Αύξηση της Εξωστρέφειας σε Ορισμένες Αναπτυγμένες Χώρες και την Ελλάδα

ΕΤΟΣ	Εξαγωγές πλέον Εισαγωγές προς Πραγματικό ΑΕΠ (%)					
	ΗΠΑ	ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΙΑ	ΙΑΠΩΝΙΑ	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	ΓΑΛΛΙΑ	ΕΛΛΑΣ
1950	6.26	22.13	3.38	-	14.40	-
1960	7.92	23.70	6.60	-	16.49	11.89
1970	10.23	28.46	9.97	26.35	23.55	16.16
1980	12.67	34.82	13.36	33.74	31.62	28.11
1990	16.70	41.25	15.58	43.32	36.97	36.37
2000	26.34	58.09	20.18	66.40	56.23	61.63
2004	26.60	59.91	23.42	76.57	57.47	54.26

Πηγή: Hestson και άλλοι (2008)

Το συμπέρασμα που προκύπτει από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα είναι πως ο βαθμός ανοίγματος των οικονομιών των μεγαλύτερων βιομηχανικών χωρών, όπως των ΗΠΑ, Μεγάλης Βρετανίας, Ιαπωνίας, Γερμανίας, και Γαλλίας μετά το 1950 κινήθηκε εντόνως ανοδικά μετά το 1950. Θα λέγαμε δε ότι «πρωταθλήτρια» στον επιδεικνυόμενο βαθμό εξωστρέφειας της οικονομίας αναδείχτηκε η Ιαπωνία, καθώς εντός διαστήματος 30 ετών, από το 1950 μέχρι το 1980, τετραπλασίασε τον βαθμό εξωστρέφειας της, ο οποίος διαμορφώθηκε στο 13,36% από 3,38%. Δευτεραθλήτριες αναδείχθηκαν η Αμερικανική και η Γαλλική οικονομία, οι οποίες περίπου διπλασίασαν τον βαθμό εξωστρέφειας της οικονομίας τους.

Σε αυτό το σημείο κρίναμε σκόπιμο να αναλύσουμε τη επίδραση των εξαγωγών στην οικονομία της εκάστοτε χώρας αλλά και στις ίδιες τις επιχειρήσεις.

## **ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΩΝ ΕΞΑΓΩΓΩΝ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ**

Από την στιγμή που υπάρχει αλληλεπίδραση μεταξύ των κρατών με ανταλλαγή αγαθών και υπηρεσιών ισχύει και η έννοια των εξαγωγών.

Οι κανόνες της ελεύθερης αγοράς αλλά και οι εξαγωγικές σχέσεις που επικρατούν ανά την υφήλιο καθιστούν την οικονομία διεθνή παράγοντα στις σχέσεις μεταξύ των κρατών.

Όπως συμπεραίνουμε ο ρόλος των εξαγωγών στην οικονομία της εκάστοτε χώρας αποφέρει πολλαπλά οφέλη. Πιο συγκεκριμένα:

- Μείωση της ανεργίας
- Βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου
- Βελτίωση διακρατικών σχέσεων
- Αύξηση της εκμετάλλευσης των εθνικών πόρων

- Αύξηση των συναλλαγματικών αποθεμάτων
- Ανάπτυξη της εθνικής αγοράς
- Τεχνολογική πρόοδος από μεταφορά τεχνογνωσίας
- Αύξηση του ΑΕΠ
- Αύξηση της επιχειρηματικότητας

Πέραν όμως από την οικονομία οι εξαγωγές παρέχουν οφέλη και στον ίδιο το λαό. Οπως:

- Άνοδος βιοτικού επιπέδου  
Χώρες με διαχρονικά μεγάλη εξαγωγική δραστηριότητα παρουσιάζουν καλό βιοτικό επίπεδο(π.χ ΗΠΑ, ΓΕΡΜΑΝΙΑ, ΙΑΠΩΝΙΑ ).
- Καλύτερη επικοινωνία μεταξύ των λαών, και εκτόνωση πιθανών προβλημάτων.(π.χ σχέσεις μεταξύ ΕΛΛΑΔΟΣ-ΤΟΥΡΚΙΑΣ και ΕΛΛΑΔΟΣ-ΠΓΔΜ).



## ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΩΝ ΕΞΑΓΩΓΩΝ ΣΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Από την στιγμή που μια επιχείρηση αποφασίσει να γίνει εξαγωγική, θα πρέπει πρώτα να έχει μια σειρά από κριτήρια να την χαρακτηρίζουν. Όπως μια ικανή διοίκηση η οποία θα μπορεί να παίρνει σωστές αποφάσεις στις κρίσιμες στιγμές, ένα καταρτισμένο προσωπικό ικανό να ανταπεξέλθει στις νέες ολοένα αυξανόμενες απαιτήσεις, ένα αξιόλογο τμήμα marketing το οποίο θα μπορεί να προωθήσει τα προϊόντα της επιχείρησης και να πετύχει μεγάλες συμφωνίες, και το σημαντικότερο μια ηγεσία ικανή να καλύψει με κεφαλαίο οποιοδήποτε πρόβλημα προκύψει.

Πριν όμως δούμε πια οφέλη έχει μια επιχείρηση από μια ολοκληρωμένη εξαγωγική δραστηριότητα, κρίναμε σκόπιμο να διαπιστώσουμε, ποιοι είναι οι λόγοι που ωθούν μια επιχείρηση στο να δραστηριοποιηθεί και στο εξωτερικό.

A) Μη ικανοποιητικές συνθήκες στην εγχώρια αγορά.

B) νέες προσοδοφόρες διεθνείς αγορές(χώρες ανατολικού μπλοκ, αραβικές χώρες)

Γ) πτώση συνόρων αλλαγή του παγκόσμιου χάρτη-ενοποίησης αγορών

Δ)νομισματική ενοποίηση

E) διεθνοποίηση πελατών

Τώρα θα επισημάνουμε τα σημαντικότερα οφέλη εξαγωγικής δραστηριότητας για τις επιχειρήσεις :

- Βελτίωση της εικόνας της επιχείρησης
- Ασφαλέστεροι όροι πληρωμής
- Υψηλότερα περιθώρια κέρδους σε διεθνείς αγορές
- Διασπορά του επιχειρηματικού κινδύνου σε περισσότερες αγορές
- Δυνατότητα ειδικών φοροαπαλλαγών.
- Ευρύτερο φάσμα πελατείας
- Πιθανή αύξηση της κερδοφορίας λόγω μεγάλων συμφωνιών
- Πιθανή είσπραξη διάφορων κρατικών ή ευρωπαϊκών επιχορηγήσεων.

Μπορεί βεβαίως να είναι είναι πολλαπλά τα οφέλη για μια επιχείρηση αν επιχειρήσει εξαγωγική δραστηριότητα, αλλά πρέπει να λάβει υπόψη της η εκάστοτε επιχείρηση και το οικονομικό ρίσκο που λαμβάνει.

Σίγουρα πάντως για να έχει πιθανότητες επιτυχίας το όλο εγχείρημα θα πρέπει να:

- A) υπάρχει θέληση για εξαγωγές
- B) σχεδιαστεί μια μακρόπνοη εξαγωγική πολιτική
- Γ) να υπάρξει υιοθέτηση της απαραίτητης τεχνολογίας
- Δ) να δοθεί ιδιαίτερη σημασία στην ποιότητα των εξαγόμενων προϊόντων
- E) να επιτευχθεί κάποια κυβερνητική υποστήριξη

Βεβαίως πέραν των προαναφερθέντων θα πρέπει να επισημάνουμε και τις διάφορες δυσκολίες που συναντά η κάθε επιχείρηση στην πραγματοποίηση του όλου εγχειρήματος, οι σημαντικότερες είναι.:

- Δυσκολίες στην ανεύρεση διεθνών πελατών
- Έλλειψη χρηματικών πόρων
- Έλλειψη ειδικευμένου έμπιστου υλικού
- Αδυναμία ελέγχου λειτουργιών στο εξωτερικό

Τα χαρακτηριστικά που επιδρούν στην ανάπτυξη εξαγωγικής δραστηριότητας μιας εταιρίας, επίσης θα μπορούσαν να ομαδοποιηθούν σε τέσσερις κατηγορίες:

- α) ίδια εταιρικά χαρακτηριστικά,
- β) χαρακτηριστικά της διοίκησης,
- γ) το ύψος των διαθέσιμων πόρων για εξαγωγές,
- δ) οι αντιλήψεις για την ελκυστικότητα της εξαγωγικής δραστηριότητας.

Στην πρώτη κατηγορία υπάρχουν εταιρίες με εξαγωγική δραστηριότητα, οι οποίες παρουσιάζουν μερικά πλεονεκτήματα σε σχέση με αυτές που δεν εξαγουν. Τα πλεονεκτήματα αυτά είναι: ο όγκος των πωλήσεων, η ηλικία της εταιρίας, το ύψος των ιδίων κεφαλαίων, ο βαθμός της κάθετης ολοκλήρωσης, η κερδοφορία, και το χρηματοδοτικό κόστος.

Στην δεύτερη κατηγορία υπάρχουν εταιρίες που με βάση το αντικείμενο δραστηριότητας τους είναι εξορισμού, εξαγωγικές.

Στη τρίτη κατηγορία κατατάσσονται οι εταιρίες οι οποίες παρέχουν ένα μεγάλο ποσοστό από τα κέρδη τους στην ανάπτυξη εξαγωγικής δραστηριότητας.

Τέλος στη τέταρτη κατηγορία βρίσκουμε τις εταιρίες εκείνες που διαβλέποντας την ολοένα και αυξανόμενη τάση για εξαγωγική δραστηριότητα, που επικρατεί αυτή τη στιγμή στην παγκοσμιοποιημένη κοινωνία που ζούμε, <ποντάρουν> σε αυτήν, με στόχο το μακροπρόθεσμο κέρδος.

### 3.1 ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΞΑΓΩΓΕΣ

Πριν εξετάσουμε την πορεία των ελληνικών εξαγωγών κρίναμε σκόπιμο να ελέγξουμε και την αντίστοιχη πορεία των εξαγωγών διεθνώς.

Όπως παρατηρήσαμε ο μέσος ρυθμός αύξησης των παγκόσμιων εξαγωγών στην περίοδο 1990-2004 έφτασε το 5,4% ετησίως. Σύμφωνα με την κατάταξη Παγκόσμιου Οργανισμού Εμπορίου (World Trade Organization), μπορούν να διακριθούν τρεις ομάδες προϊόντων/υπηρεσιών του διεθνούς εμπορίου διαγράμματα ).

#### Δυναμική προϊόντων διεθνώς

Στην πρώτη ομάδα, ανήκουν τα προϊόντα/υπηρεσίες, των οποίων το διεθνές εμπόριο αναπτύσσεται με ταχύτερους ρυθμούς (μμεταξύ 6% και 7% ετησίως στην περίοδο 1990 – 2002). Υπάγονται στις εξής κατηγορίες:

- χημικά προϊόντα
- μηχανικός εξοπλισμός και εξοπλισμός μεταφορών
- υπηρεσίες

Αμέσως μετά κατατάσσονται τα εξής προϊόντα, στα οποία ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του διεθνούς εμπορίου ισούται ή υπερβαίνει κατά τι το 5% :

- προϊόντα ένδυσης
- λοιπά βιομηχανικά προϊόντα

Από τους ασθενέστερους ρυθμούς αύξησης (μμεταξύ 1,2% και 3,3%) παρουσιάζουν:

- τα τρόφιμα
- τα κλωστοϋφαντουργικά
- τα προϊόντα εξόρυξης πλην καυσίμων
- τα προϊόντα σιδήρου και χάλυβα,
- τα αγροτικά προϊόντα πλην τροφίμων

Ενδιαφέρον όμως προκύπτει στο κατά πόσο οι ελληνικές εξαγωγές παρακολουθούν τις παγκόσμιες τάσεις.

Στις περισσότερες κατηγορίες προϊόντων, οι ελληνικές εξαγωγές παρακολουθούν την ιεράρχηση των τάσεων που παρατηρούνται παγκοσμίως (επόμενο διάγραμμα):

<b>ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΗΣΙΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΕΞΑΓΩΓΩΝ ΕΛΛΑΔΑΣ - ΕΕ-ΚΟΣΜΟΥ 1990-2004</b>			
	<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>	<b>ΕΕ</b>	<b>ΚΟΣΜΟΣ</b>
<b>ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ</b>	12%	5%	7%
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>	10,8%	4,9%	6%
<b>ΧΗΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ</b>	10,6%	5,5%	6,9%
<b>ΚΑΥΣΙΜΑ</b>	7%	4,5%	5,1%
<b>ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ</b>	3,8%	0,6%	1,1%
<b>ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ</b>	4%	3,2%	5,2%
<b>ΤΡΟΦΙΜΑ</b>	0,2%	2,7%	3,1%
<b>ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ</b>	-1,5%	0,1%	2,9%
<b>ΕΝΔΥΣΗ</b>	-2,30%	1%	5,20%
<b>ΣΙΔΕΡΟ ΚΑΙ ΧΑΛΥΒΑΣ</b>	-3,50%	-0,20%	1,10%

Στις κατηγορίες που παγκοσμίως παρατηρούνται υψηλοί ρυθμοί αύξησης των εξαγωγών, όπως στα χημικά προϊόντα, στον μηχανικό εξοπλισμό και εξοπλισμό μεταφορών και στις υπηρεσίες, οι ελληνικές εξαγωγές πραγματοποιούν επίσης υψηλούς ρυθμούς ανόδου.

Στις κατηγορίες που παρατηρούνται χαμηλοί ρυθμοί αύξησης των εξαγωγών παγκοσμίως, όπως η κλωστοϋφαντουργία, ο σίδηρος και χάλυβας και τα τρόφιμα, οι ελληνικές εξαγωγές έχουν επίσης χαμηλούς ρυθμούς ανόδου ή και μείωση. Εξαιρέσεις αποτελούν: η ένδυση, όπου η Ελλάδα παρουσιάζει αρνητικό ρυθμό μεταβολής των εξαγωγών και πλησιάζει περισσότερο στο Ευρωπαϊκό πρότυπο, που έχει χαμηλό ρυθμό αύξησης, σε αντίθεση με τον υψηλό ρυθμό αύξησης των παγκοσμίων εξαγωγών αυτής της κατηγορίας τα αγροτικά προϊόντα πλην τροφίμων, όπου οι ελληνικές εξαγωγές αυξάνονται με υψηλό ρυθμό σε αντίθεση με τους χαμηλούς ρυθμούς τόσο των ευρωπαϊκών, όσο και των παγκόσμιων εξαγωγών.



## **3.2. ΟΙ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΞΑΓΩΓΕΣ**

Σε αυτό το σημείο θα ασχοληθούμε αποκλειστικά και μόνο με τις ελληνικές εξαγωγές. Το 2008(Ιανουάριος-Δεκέμβριος) οι ελληνικές εξαγωγές, παρά τη δυσμενή διεθνή συγκυρία και τα προβλήματα που παρουσιάστηκαν ,έκλεισαν με θετικό πρόσημο σημειώνοντας αύξηση κατά 1,1% και φτάνοντας τα 17.333,1 εκατ. Ευρώ, έναντι 17.139,5 εκατ. ευρώ το 2007.Ενδιαφέρον στοιχείο είναι ακόμη ότι η αύξηση των εξαγωγών, εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών έφτασε το 2,6% σε σχέση με το 2007.

### **3.2.1 Οι Ελληνικές Εξαγωγές ανά Χώρα**

Στον πίνακα που ακολουθεί μπορούμε να αντλήσουμε σημαντικές πληροφορίες για τις ελληνικές εξαγωγές όπως αυτές διαμορφώθηκαν το 2008(έχουμε συμπεριλάβει ενδεικτικά 25 χώρες, στις οποίες η χώρα μας πραγματοποιεί τις μεγαλύτερες εξαγωγικές της δραστηριότητες).

Όπως διακρίνουμε τις πρώτες θέσεις μεταξύ των χωρών προορισμού κατέλαβαν η ΙΤΑΛΙΑ και η ΓΕΡΜΑΝΙΑ με μερίδιο 11,5% και 10,5% αντίστοιχα επί του συνόλου των ελληνικών εξαγωγών. Ακολουθούν κατά σειρά κατάταξης η ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ (7,1%), η ΚΥΠΡΟΣ (6,4%), οι ΗΠΑ(5,1%), το ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ(4,7%), η ΡΟΥΜΑΝΙΑ(4,5%) και η ΤΟΥΡΚΙΑ(3,9%).

Επίσης στο πίνακα έχουμε συμπεριλάβει, τις ελληνικές εξαγωγές, κατά την περίοδο 2000-2004, με σκοπό να έχουμε μια καλύτερη άποψη για την πορεία διαχρονικά των ελληνικών εξαγωγών.

Όπως παρατηρούμε το έτος 2004 το μεγαλύτερο μερίδιο των Ελληνικών εξαγωγών είχε κατευθυνθεί στη ΓΕΡΜΑΝΙΑ (13,3%) και την ΙΤΑΛΙΑ (10,4%), ενώ ακολούθησαν το ΗΝΩΜΕΝΟ

ΒΑΣΙΛΕΙΟ με μερίδιο 7,6%, η ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ με 6,4% και οι ΗΠΑ με 5,4%.

Ένα ενδιαφέρον στατιστικό στοιχείο είναι αυτό της ποσοστιαίας μεταβολής μεταξύ 2008 με 2004. Όπως μπορούμε να δούμε η χώρα μας έχει αυξήσει τις εξαγωγές της προς όλες τις χώρες. Αξιοσημείωτες είναι οι αυξήσεις προς: την ΕΛΒΕΤΙΑ (183%), τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (135%), τη ΡΟΥΜΑΝΙΑ (100%), επίσης έχουμε μεγάλη αύξηση προς τις λοιπές χώρες (χώρες των οποίων οι εισαγωγές από την χώρα μας δεν υπερβαίνουν το 0,5% επί του συνόλου), (209%).

Αξιοσημείωτο το γεγονός ότι οι ελληνικές εξαγωγές προς το ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ έχουν μειωθεί κατά 12,5% συγκριτικά με το 2004!

### Π Πίνακας 3-2: Οι ελληνικές εξαγωγές ανά χώρα, σε εκ.. ευρώ

Χώρες	2000	2001	2002	2003	2004	2008	ΠΟΣΟΣΤΟ%	ΜΕΤΑΒΟΛΗ%2008/2004
Ιταλία	1.362.689	934.010	929.066	1.226.525	1.262.832	2.001.859	11.5%	58,5%
Γερμανία	1.735.525	1.246.384	1.141.811	1.470.913	1.607.117	1.821.302	10.5%	13,3%
Βουλγαρία	487.997	650.200	586.353	726.609	776.337	1.236.989	7.1%	59,3%
Κύπρος	551.898	570.076	520.033	552.565	565.852	1.102.980	6.4%	94,9%
ΗΠΑ	691.922	645.407	579.379	769.424	648.336	885.416	5.1%	36,5%
Ην. Βασίλειο	861.433	899.550	681.249	823.209	922.659	820.061	4.7%	-12,5%
Ρουμανία	415.490	397.013	297.637	304.843	385.032	772.417	4.5%	100%
Γαλλία	490.525	415.822	390.837	495.196	517.312	668.378	3.9%	29,2%
Τουρκία	631.463	393.876	369.070	466.934	553.947	621.674	3.6%	12,2%

Ισπανία	411.531	360.141	274.766	424.940	408.306	504.797	2.9%	23,6%
ΠΓΔΜ	509.765	461.064	346.961	313.531	306.744	442.126	2.6%	44,1%
Ρωσία	269.451	327.420	310.323	296.896	262.035	418.876	2.4%	59,8%
Ολλανδία	347.116	268.728	258.520	304.097	328.118	402.071	2.3%	22,5%
Αλβανία	269.339	376.315	340.971	310.770	332.406	378.329	2.2%	13,8%
Ελβετία	95.096	124.256	92.393	103.930	96.091	271.981	1.6%	183%
Σερβία & Μαυροβούνιο	142.287	202.876	190.142	205.026	212.426	234.205	1.4%	10,2%
Βέλγιο	213.935	109.469	115.779	173.491	193.923	222.688	1.3%	14,8%
ΗΑΕ	71.837	93.730	79.385	83.481	97.459	217.877	1.3%	135%
Πολωνία	95.646	130.410	122.470	177.159	112.069	217.250	1.3%	93,8%
Σουηδία	160.206	105.589	98.842	115.552	128.155	156.143	0.9%	21,8%
Αυστρία	115.325	73.408	79.279	100.289	126.771	140.647	0.8%	10,9%
Αίγυπτος	118.988	90.452	63.465	66.184	114.719	128.745	0,7%	12,2%
Πορτογαλία	86.084	75.998	67.078	74.511	87.387	125.627	0,7%	43,7%
Φινλανδία	82.353	54.537	37.396	72.919	99.446	112.294	0,6%	12,9%
Δανία	95.945	90.875	72.152	89.095	106.470	109.935	0,6%	3,2%
Ισραήλ	201.191	140.954	128.916	104.092	97.023	103.943	0,6%	7,1%
Λοιπές χώρες	2.159.004	2.082.679	2.005.716	1.479.247	1.037.225	3.214.690	18,5%	209%
<b>Σύνολο (εκ.€)</b>	<b>12.697,50</b>	<b>11.365,04</b>	<b>10.278,87</b>	<b>11.400,91</b>	<b>11.828,34</b>	<b>17.333,11</b>	<b>100,0%</b>	

Ο επόμενος πίνακας που ακολουθεί, αναφέρεται στις ελληνικές εξαγωγές σε χώρες μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Όπως και προηγουμένως παραθέτουμε στοιχεία για το 2008 αλλά και για την 4ετία 2000-2004.

Για το έτος 2008 το μεγαλύτερο ποσοστό επί του συνόλου κατέχει η ΙΤΑΛΙΑ(18,4%),η ΓΕΡΜΑΝΙΑ(16,7%),η ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ (11,4%) και η με ΚΥΠΡΟΣ(10,1%).

Όσον αφορά στο σύνολο των ενδοκοινοτικών εξαγωγών της Ελλάδος, την 4ετία 2000-2004, παρατηρούμε ότι το 2004 τα πρωτεία κατείχε η ΓΕΡΜΑΝΙΑ με 1.607.117, και ακολουθούσε η ΙΤΑΛΙΑ με 1.262.832. Η μεγαλύτερη μείωση είχε σημειωθεί στις εξαγωγές της Ελλάδος προς τη Μάλτα (34,7%), την Σουηδία (5,4%), την Τσεχία (4,3%) και το Βέλγιο (2,4%). Ωστόσο, σημαντική αύξηση καταγράφηκε στις ελληνικές εξαγωγές στη Σλοβενία (20,2%), τη Σλοβακία (17%), την Εσθονία (15,2%) και το Λουξεμβούργο (10%).

Παρατηρούμε ότι την μεγαλύτερη μεταβολή από το 2004 στο 2008 έχει η ΣΛΟΒΕΝΙΑ, από 49.825.000 € το 2004 σε 248.269.277€ το 2008(398%)!!

Επίσης ένα ενδιαφέρον στοιχείο που μας προκύπτει είναι το ότι από το σύνολο των εξαγωγικών δραστηριοτήτων της χώρας, 17.333,11 εκατ. Ευρώ, τα 10.852,24 εκατ. Ευρώ πραγματοποιούνται σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Δηλαδή σε ποσοστό(%) 62,6% εξάγουμε προς χώρες της Ε.Ε.

**Πίνακας 3-3: Οι Ελληνικές Εξαγωγές στις Χώρες Μέλη της ΕΕ, σε  
εκ. ευρώ**

<b>Χώρες</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2008</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ%</b>	<b>ΜΕΤΑΒΟΛΗ% 2008/2004</b>
Ιταλία	1.362.689	934.010	929.066	1.226.525	1.262.832	2.001.859	18,4%	58,5%
Γερμανία	1.735.525	1.246.384	1.141.811	1.470.913	1.607.117	1.821.302	16,7%	13,3%
Βουλγαρία	487.997	650.200	586.353	726.609	776.337	1.236.989	11,4%	59,3%
Κύπρος	551.898	570.076	520.033	552.565	565.852	1.102.980	10,1%	94,9%
Ην. Βασίλειο	861.433	899.550	681.249	823.209	922.659	820.061	7,5%	-12,5%
Ρουμανία	415.490	397.013	297.637	304.843	385.032	772.417	7,1%	100%
Γαλλία	490.525	415.822	390.837	495.196	517.312	668.378	6,1%	29,2%
Ισπανία	411.531	360.141	274.766	424.940	408.306	504.797	4,6%	23,6%
Ολλανδία	347.116	268.728	258.520	304.097	328.118	402.071	3,8%	22,5%
Σλοβενία	23.831	33.031	26.693	33.965	49.825	248.469	2,1%	398%
Βέλγιο	213.935	109.469	115.779	173.491	193.923	222.688	2,0%	14,8%
Πολωνία	95.646	130.410	122.470	177.159	112.069	217.250	2,0%	93,8%
Σουηδία	160.206	105.589	98.842	115.552	128.155	156.143	1,4%	21,8%
Αυστρία	115.325	73.408	79.279	100.289	126.771	140.647	1,4%	10,9%
Πορτογαλία	86.084	75.998	67.078	74.511	87.387	125.627	1,2%	43,7%
Φινλανδία	82.353	54.537	37.396	72.919	99.446	112.294	1,0%	12,9%
Τσεχία	58.409	66.634	62.727	61.120	48.961	110.646	1,0%	125%

Δανία	95.945	90.875	72.152	89.095	106.470	109.935	1,0%	3,2%
Ουγγαρία	54.616	65.448	71.312	61.259	54.088	107.367	1,0%	98,5%
Ιρλανδία	42.292	39.784	27.380	46.051	46.673	65.588	0,7%	40,1%
Μάλτα	147.772	157.591	111.639	68.177	26.919	57.113	0,6%	212%
Σλοβακία	14.269	20.831	20.513	22.013	26.771	43.570	0,5%	62,5%
Λιθουανία	9.314	8.010	8.716	6.848	9.454	19.050	0,2%	101%
Λετονία	5.485	6.215	6.923	6.042	7.511	18.205	0,2%	142%
Λουξεμβούργο	5.534	5.285	1.971	5.194	8.089	9.955	0,1%	23,3%
Εσθονία	2.718	5.132	7.539	6.793	4.786	6.442	0,1%	34,6%
<b>Σύνολο (εκ.€)</b>	<b>6.974,45</b>	<b>5.742,95</b>	<b>5.134,68</b>	<b>6.417,92</b>	<b>6.749,49</b>	<b>10.852,24</b>	<b>100,0%</b>	

Τώρα θα εξετάσουμε τις εξαγωγές της Ελλάδας προς τα Βαλκάνια .Κυριότερος προορισμός είναι η ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ με 32,4% ακολουθεί η ΡΟΥΜΑΝΙΑ με 20,3% και η ΤΟΥΡΚΙΑ με 16,3%.Εν αντιθέσει με το 2004 όπου η Βουλγαρία με μερίδιο 29,5%, ακολουθούμενη από την Τουρκία με 21,1%, τη Ρουμανία με 14,6%, την Αλβανία με 12,6% και την Π.Γ.Δ.Μ. 11,7%,είχαν τα μεγαλύτερα μερίδια. Για το 2004, μείωση είχαν σημειώσει οι ελληνικές εξαγωγές στην Κροατία και την Π.Γ.Δ.Μ., ενώ σε όλες τις υπόλοιπες είχε καταγράψει ετήσια αύξηση.

Στη μεταβολή 2008 με 2004 την μεγαλύτερη κατέχει η ΚΡΟΑΤΙΑ από 41.417.000€ το 2004 σε 89.623.659€ το 2008(116%),και ακολουθεί η ΒΟΣΝΙΑ-ΕΡΖΕΓΟΒΙΝΗ με (88,6%),από 20.116.000€ το 2004 σε 37.940.689€το 2008.

**Πίνακας 3-4:** Οι Ελληνικές Εξαγωγές στις Χώρες των Βαλκανίων,  
σε εκ. ευρώ

Χώρες	2000	2001	2002	2003	2004	2008	ΠΟΣ ΟΣΤ Ο%	ΜΕΤΑ ΒΟΛΗ % 2008/20 04
Βουλγαρία	487.997	650.200	586.353	726.609	776.337	1.2369.89	32,4 %	59,3%
Ρουμανία	415.490	397.013	297.637	304.843	385.032	772.417	20,2 %	100%
Τουρκία	631.463	393.876	369.070	466.934	553.947	621.674	16,3 %	12,2%
ΠΓΔΜ	509.765	461.064	346.961	313.531	306.744	442.126	11,5 %	44,1%
Αλβανία	269.339	376.315	340.971	310.770	332.406	378.329	9,9%	13,8%
Σερβία & Μαυροβούνιο	142.287	202.876	190.142	205.026	212.426	234.205	6,2%	10,2%
Κροατία	25.622	27.487	26.663	41.967	41.417	89.623	2,4%	116%
Βοσνία & Ερζεγοβίνη	22.565	13.291	13.079	16.155	20.116	37.940	1,1%	88,6%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.504,52</b>	<b>2.522,12</b>	<b>2.170,87</b>	<b>2.385,83</b>	<b>2.628,42</b>	<b>3.813,30</b>	<b>100%</b>	

*Πηγή:* ΣΕΒΕ (2009)

### 3.2.2 Οι Ελληνικές Εξαγωγές ανά Κλάδο και Προϊόν

Από τον παρακάτω πίνακα παρατηρούμε ότι το μεγαλύτερο μερίδιο των εξαγωγικών προϊόντων προέρχεται από τον κλάδο της κλωστοϋφαντουργίας και ένδυσης με ποσοστό 20,4%, ενώ ακολουθούν τα τρόφιμα και τα χημικά και πλαστικά, με μερίδια 16,5% και 16% αντίστοιχα. Το 2004 σε ετήσια βάση, σημαντική αύξηση σημειώθηκε στις εξαγωγές των μετάλλων (16,8%,) των χημικών και πλαστικών (14,7%), των μηχανών και συσκευών (11,9%) και του ξύλου και χάρτου (5,9%). Αντίθετα, σημαντική μείωση καταγράφηκε σε ετήσια πάντα βάση, στον κλάδο των ποτών και καπνών (9,7%), της κλωστοϋφαντουργίας και ένδυσης (4,7%) και των μη μεταλλικών ορυκτών (2,8%).

**Πίνακας 3-5:** Οι Ελληνικές Εξαγωγές ανά Κλάδο, σε χιλ.  
ευρώ(2000-2004)

	2000	2001	2002	2003	2004	Μερίδιο	Μέση Ετήσια Τάση
Τρόφιμα	2.225.270	2.196.087	2.075.215	1.975.405	1.957.548	16,5%	-3,2%
Ποτά & Καπνά	598.366	493.523	479.419	548.058	494.987	4,2%	-4,6%
Πρωτες υλες εκτος από καυσιμα	600.719	533.374	428.224	460.611	447.801	3,8%	-7,1%
Χημικα προιντα και συναφη	1.296.470	1.274.745	1.224.263	1.652.152	1.894.939	16,0%	10,0%
Ορυκτα,κα υσιμα, λιπαντικα	1.748.694	1.261.873	894.343	818.254	840.267	7,1%	-16,7%



Ξύλο & Χαρτί	206.593	181.562	192.324	226.278	239.737	2,0%	3,8%
Κλωστοϋφαντουργία & Ενδυση	2.631.411	2.268.374	2.084.695	2.533.457	2.415.235	20,4%	-2,1%
Μέταλλα	1.477.766	1.509.730	1.318.943	1.434.161	1.675.739	14,2%	3,2%
Μηχανές & Συσκευές	1.331.597	1.164.708	1.099.396	1.186.387	1.327.403	11,2%	-0,1%
Οχήματα	313.773	186.657	244.109	298.281	297.459	2,5%	-1,3%
Άλλα	266.849	294.415	237.944	267.866	237.230	2,0%	-2,9%
<b>Σύνολο</b>	<b>12.697.508</b>	<b>11.365.047</b>	<b>10.278.875</b>	<b>11.400.911</b>	<b>11.828.344</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,8%</b>

*Πηγή: ΣΕΒΕ (2005)*

Ενδιαφέρον παρουσιάζουν και τα στοιχεία για την περσινή χρονιά(2008) καθώς μπορούμε να διαπιστώσουμε ποιοι κλάδοι έχουν διαφοροποιηθεί από την 4ετία 2000-2004. Λαμβανοντας υπόψη μας ότι το 2008 ήταν ένα έτος εν μέσω της πρωτοφανούς οικονομικής κρίσης, μπορούμε να διαπιστώσουμε ποιοι κλάδοι επλήγησαν περισσότερο και ποιοι λιγότερο, και ποιοι αποτελούν τους πιο διαχρονικούς κλάδους που αντιπροσωπεύουν τις ελληνικές εξαγωγές.

**Πίνακας 3-9:** Οι Ελληνικές Εξαγωγές ανά Κλάδο, σε χιλ.  
ευρώ(2007-2008)

<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΙΑΝ- ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2008</b>		<b>ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΙΑΝ- ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2007</b>		<b>ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ % 2008/200 7</b>
	<b>ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ</b>	<b>ΠΟΣΟ ΣΤΟ %</b>	<b>ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ</b>	<b>ΠΟΣΟ ΣΤΟ %</b>	
<b>Τρόφιμα</b>	2.710.0 96	15,6	2.532.3 35	14,8	7,0
<b>Ποτά &amp; Καπνά</b>	578.34 1	3,3	502.48 3	2,9	15,1
<b>Πρωτες υλες εκτος από καυσιμα</b>	775.37 5	4,5	779.24 5	4,5	-0,5
<b>Χημικα προιντα και συναφη</b>	2.307.1 13	13,3	2.381.7 51	13,9	-3,1
<b>Ορυκτα,καυσιμα , λιπαντικα</b>	1.902.8 68	11	2.103.1 69	12,3	-9,5
<b>Βιομηχανικα ειδη(κλωστουφα ντουργια κ ενδυση)</b>	3.926.6 16	22,7	3.735.3 51	21,8	5,1

<b>Μηχανες κ επισκευες</b>	2.431.8 69	14,0	2.221.1 13	13,0	9,5
<b>Λαδια και λιπη ζωικης η φυτικης προελευσης</b>	328.94 7	1,9	351.48 3	2,1	-6,4
<b>Διαφορα βιομηχανικα ειδη</b>	1.915.3 75	11,1	1.942.3 84	11,3	-1,4
<b>Αλλα</b>	456.54 2	2,6	590.19 0	3,4	-22,6
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΑΓΩΓΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ</b>	<b>17.333. 146</b>	<b>100</b>	<b>17.139. 507</b>	<b>100</b>	<b>1,1</b>

Από το παραπάνω πίνακα διαπιστώνουμε ότι το μεγαλύτερο μερίδιο εξαγωγικών προϊόντων για το **2008** προέρχεται από το κλάδο Βιομηχανικά είδη(κλωστοϋφαντουργία κ ένδυση) με ποσοστό 22,7% έπονται ο κλάδος των τροφίμων με 15,6% και αυτός των μηχανημάτων και υλικών μεταφορών με 14,0%.Μεγαλύτερη (%) αύξηση το **2008** σημειώθηκε στο κλάδο των ποτών και καπνών σε ποσοστό 15,1%,και ακολούθησε αυτός των τροφίμων με 7,0%.Στον αντίποδα μεγαλύτερη μείωση είχαμε στο κλάδο είδη και συναλλαγές μη ταξινομημένα κατά κατηγορίες με -22,6% και σε αυτόν των ορυκτών και καυσίμων σε ποσοστό - 9,5%

Τέλος, όσον αφορά στα κατά κύριο λόγο εξαγόμενα ελληνικά προϊόντα για την περίοδο 2000-2004, η κατάταξη είχε ως εξής: πλεκτά ενδύματα και συμπληρώματά τους, πετρελαιοειδή,

αλουμίνιο, ηλεκτρικές μηχανές και συσκευές, φαρμακευτικά προϊόντα, μηχανές και συσκευές, πλαστικές ύλες, βαμβάκι, παρασκευασμένα λαχανικά και φρούτα και νωποί καρποί και φρούτα.

**Πίνακας 3-10:** Οι Ελληνικές Εξαγωγές ανά Προϊόν, σε χιλ. ευρώ

	2000	2001	2002	2003	2004	Μερίδιο
Ενδύματα και συμπληρώματα του ενδύματος, πλεκτά	1.197.705	1.021.182	978.700	1.107.367	1.071.001	9,1%
Ορυκτά καύσιμα, λάδια και ασφαλτώδεις ύλες	1.748.694	1.261.873	894.343	818.254	840.267	7,1%
Αργίλιο και τεχνουργήματα από αργίλιο	631.875	675.285	554.415	723.521	732.074	6,2%
Μηχανές, συσκευές και υλικά ηλεκτρικά και τα μέρη τους	759.567	625.978	561.570	557.847	687.022	5,8%
Φαρμακευτικά προϊόντα	281.406	343.016	258.409	514.139	673.432	5,7%
Λέβητες, μηχανές, συσκευές και μηχανικές επινοήσεις και μέρη	572.030	538.730	537.826	628.540	640.381	5,4%
Πλαστικές ύλες	356.329	348.880	417.365	484.296	546.149	4,6%
Βαμβάκι	554.718	430.705	376.695	557.018	531.209	4,5%

Παρασκευάσματα λαχανικών και φρούτων	561.782	512.576	546.563	421.787	429.774	3,6%
Καρποί και φρούτα νωπά	493.674	548.407	428.697	379.619	368.808	3,1%
Καπνά και υποκατάστατα καπνού	449.647	373.075	362.833	414.637	357.164	3,0%
Χυτοσίδηρος, σίδηρος και χάλυβας	370.927	280.668	238.259	180.245	348.459	2,9%
Ψάρια και μαλακόστρακα, μαλάκια	300.808	216.765	209.553	265.283	309.084	2,6%
Τεχνουργήματα από χυτοσίδηρο, σίδηρο ή χάλυβα	144.945	225.617	236.245	248.191	270.493	2,3%
Χαλκός και τεχνουργήματα από χαλκό	221.418	214.672	191.319	186.319	245.035	2,1%
Γουνοδέρματα και γουναρικά.	224.362	250.781	207.222	255.863	230.987	2,0%
Αλάτι. Θείο. Γύψος, ασβέστης και τσιμέντα	309.743	285.975	196.156	213.519	195.748	1,7%
Γαλακτοκομικά	119.768	130.397	117.671	142.094	178.206	1,5%
Ενδύματα και συμπληρώματα του ενδύματος, σταθερά	267.525	190.431	169.382	186.940	165.808	1,4%
Λίπη και έλαια	312.681	275.739	224.138	294.658	163.479	1,4%

Αυτοκίνητα οχήματα, ελκυστήρες, ποδήλατα και χερσαία οχήματα	85.909	90.172	59.979	91.149	155.156	1,3%
Αιθέρια έλαια και καλλυντικά παρασκευάσματα	113.340	116.701	114.687	157.290	150.364	1,3%
Ποτά, αλκοολούχα υγρά και ζύδι	148.720	120.448	116.586	133.422	137.823	1,2%
Δεψικά και βαφικά εκχυλίσματα. Χρώματα	58.476	59.026	60.332	112.658	111.796	0,9%
Χαρτί και χαρτόνια	106.516	98.233	107.930	119.643	111.634	0,9%
Διάφορα προϊόντα των χημικών βιομηχανιών	101.735	96.409	74.994	95.406	106.712	0,9%
Τεχνουργήματα από πέτρες, γύψο, τσιμέντο, αμίαντο, μάρμαρο	119.960	114.044	96.653	123.847	103.948	0,9%
Όργανα και συσκευές φωτογραφίας μέτρησης, ελέγχου ή ακριβείας	77.460	68.655	99.187	109.187	102.534	0,9%
Παρασκευάσματα με βάση τα δημητριακά	75.887	73.212	89.552	121.481	101.619	0,9%
Ανόργανα χημικά προϊόντα	114.296	82.608	93.608	82.037	100.962	0,9%
Λαχανικά	94.739	117.303	127.964	84.156	96.018	0,8%

Σπέρματα, σπόροι και διάφοροι καρποί	41.513	39.075	62.315	43.987	85.498	0,7%
Υφάσματα πλεκτά	47.364	49.281	50.786	75.482	84.365	0,7%
Μεταχειρισμένα ενδύματα και άλλα μεταχειρισμένα είδη και ράκη	77.508	82.012	70.495	80.933	72.474	0,6%
Θαλάσσια ή ποτάμια ναυσιπλοΐα	57.268	55.318	54.770	40.961	71.538	0,6%
Αερόπλοια ή διαστημόπλοια	169.916	40.733	127.907	164.904	68.390	0,6%
Σαπούνια, κεριά παρασκευασμένα	69.676	59.897	71.886	61.551	65.430	0,6%
Μαργαριτάρια, πολύτιμες πέτρες. Απομιμήσεις κοσμημάτων	51.047	29.337	33.034	44.837	64.237	0,5%
Διάφορα παρασκευάσματα διατροφής	44.748	47.056	50.844	57.836	62.561	0,5%
Ξυλεία και τεχνουργήματα από ξύλο	42.380	31.934	34.924	45.217	62.445	0,5%
Επιπλα. Συσκευές φωτισμού, φωτεινές πινακίδες. Προκατασκευές	54.923	53.441	58.207	71.883	61.077	0,5%
Προϊόντα των εκδοτικών οίκων	50.250	46.600	41.872	51.407	54.115	0,5%

Συνθετικές ή τεχνητές ίνες, συνεχείς	63.271	34.522	39.924	59.752	50.691	0,4%
Λοιπά προϊόντα	950.998	1.008.280	833.074	791.746	762.376	6,4%
<b>Σύνολο</b>	<b>12.697.508</b>	<b>11.365.048</b>	<b>10.278.877</b>	<b>11.400.911</b>	<b>11.828.348</b>	<b>100,0%</b>

*Πηγή: ΣΕΒΕ (2005) Πίνακας 3-11: Οι Ελληνικές Εξαγωγές ανά Προϊόν, σε χιλ. ευρώ*

## **ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΕΞΑΓΩΓΕΣ**

Είναι κοινώς αποδεκτό ότι τα τελευταία χρόνια οι βιομηχανικές εξαγωγές έχουν πραγματοποιήσει σημαντική αύξηση, εν αντιθέσει με τα πρωτογενή προϊόντα(π.χ αγροτικά)τα οποία έχουν μειωθεί.

Στο σύνολο τους οι βιομηχανικές εξαγωγές προέρχονται από τις ανεπτυγμένες χώρες με αποτέλεσμα να συσσωρεύεται το κεφάλαιο σε αυτές, έτσι υπάρχει υψηλή αποδοτικότητα στην παραγωγή και επομένως υψηλά κατά κεφαλήν εισοδήματα .Τα υψηλά εισοδήματα σημαίνουν υψηλά περιθώρια αποταμίευσης που με τη σειρά τους αποφέρουν μεγαλύτερες επενδύσεις.

Για αυτό το λόγο οι περισσότερες αναπτυσσόμενες χώρες προσπαθούν, να εκβιομηχανιστούν σε μεγάλο βαθμό, έτσι ώστε να καταφέρουν να διεισδύσουν στις αγορές των αναπτυγμένων χωρών με τα βιομηχανικά τους προϊόντα.

Καταρχήν ,η αύξηση των εξαγωγών βιομηχανικών προϊόντων θα εξασφαλίσει σταθερότερη εισροή συναλλάγματος. η αύξηση των συναλλαγματικών πόρων θα επιτρέψει την αύξηση των εισαγωγικών αγαθών .Στη συνέχεια η επέκταση και ο εκσυγχρονισμός της παραγωγικής δυναμικότητας του εξωτερικού τομέα της οικονομίας θα οδηγήσει στη βελτίωση της αποδοτικότητας του και επομένως στην



παραπέρα αύξηση των εξαγωγών, που με τη σειρά τους θα αυξήσουν την εισαγωγική ικανότητα της χώρας.

Η είσοδος βιομηχανικών προϊόντων στις αγορές των βιομηχανικά προηγμένων χωρών ,θα μπορούσε να αποτελέσει την αρχή μιας δυναμικός οικονομικής ανάπτυξης στους βιομηχανικούς κλάδους των αναπτυσσόμενων χωρών.

Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι πολύ λίγες αναπτυσσόμενες χώρες έχουν καταφέρει να διεισδύσουν στις αγορές των ανεπτυγμένων χωρών με τα βιομηχανικά τους προϊόντα. αυτές είναι Βραζιλία, Μεξικό, Χονγκ-Κονγκ, Ταϊβάν, Σιγκαπούρη. Με τις δυο τελευταίες να διεκδικούν και θέση στο πίνακα των ανεπτυγμένων χωρών μελλοντικά. Οι αυξήσεις των εξαγωγών βιομηχανικών προϊόντων στις χώρες αυτές έχουν αποφέρει και υψηλούς ρυθμούς οικονομικής ανάπτυξης.

Άλλες αναπτυσσόμενες χώρες όπως η ΑΡΓΕΝΤΙΝΗ η Ινδία και το Πακιστάν που επεδίωξαν τη δημιουργία μιας βαριάς βιομηχανίας με αύξηση κεφαλαίου συγκρίσιμη με αυτή των ανεπτυγμένων χωρών, απέτυχαν. το αποτέλεσμα ήταν διπλά αρνητικό:η βιομηχανική παραγωγή ήταν αναποτελεσματική διότι υπήρχε έλλειψη κατάλληλου παραγωγικού εξοπλισμού και βιομηχανικής υποδομής, και δεύτερον το ισχνά αποταμιευτικό δυναμικό των χωρών αυτών δεν επαρκούσε για εναλλακτικές, πιο αποδοτικές χρήσεις. Η βιομηχανική δραστηριότητα επομένως εντοπίζεται αναγκαστικά στα ελαφρά βιομηχανικά προϊόντα.

#### 4.ΔΕΔΟΜΕΝΑ

Τα δεδομένα μας αφορούν σε **δευτερογενή δεδομένα**, δηλαδή σε στατιστικά δεδομένα τα οποία συγκεντρώθηκαν για άλλους λόγους, διαφορετικούς των αναγκών της εργασίας. Συγκεκριμένα, για τις ανάγκες της διατριβής συλλέξαμε από την βάση δεδομένων του Capital.gr, ενός διαδικτυακού τόπου, τα δευτερογενή δεδομένα αναφορικά με τα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων των εταιριών (**εξωτερικά δευτερογενή δεδομένα**), τα οποία εν συνεχεία επεξεργαστήκαμε προκειμένου να εξαχθούν τα επιθυμητά δεδομένα αναφορικά με τους αριθμοδείκτες.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζουμε τις εταιρίες που θα χρησιμοποιήσουμε στο δείγμα μας. Για την επιλογή των εταιρειών θέσαμε ως κριτήριο, να είναι εισηγμένες στο ΧΑΑ(έτσι ώστε να βρούμε πιο έγκυρα και ακριβή στοιχεία) ,όσο για τον διαχωρισμό τους σε εξαγωγικές και μη εξαγωγικές, θέσαμε ως κριτήρια:

α) την διαχρονικότητα των εταιρειών σε εξαγωγικές δραστηριότητες.

β) το μερίδιο που καταλαμβάνει η εκάστοτε εταιρεία, στις συνολικές εξαγωγές του αντίστοιχου κλάδου.

**Πίνακας 0-1: ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ**

<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΕΞΑΓΩΓΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΣ</b>	<b>ΜΗ ΕΞΑΓΩΓΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΣ</b>
<b>ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ</b>	ΣΙΔΕΔΟΡ	ΣΩΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ
	ΕΤΕΜ	
	ΧΑΛΚΟΡ	
<b>ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΜΑΣΙΑΣ</b>	ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	

	ΔΟΥΡΟΣ	MINERVA
<b>ΕΛΑΣΤΙΚΑ- ΠΛΑΣΤΙΚΑ</b>	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ
	EURODRIP	FLEXORACK
<b>ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ</b>	ΝΗΡΕΥΣ	ΣΕΛΟΝΤΑ
		ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓ ΕΙΕΣ
		ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓ ΕΙΕΣ
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ</b>	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	J & P-ΑΒΑΞ
		ΜΟΧΛΟΣ
		ΤΕΡΝΑ
<b>ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟ ΥΡΓΙΑ</b>	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟ ΥΡΓΙΑ
	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟ ΥΡΓΙΑ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ

Παρακάτω ακολουθεί μια συνοπτική παρουσίαση των εταιριών που θα αναλύσουμε. Επίσης παραθέτουμε και αναλύουμε τα οικονομικά στοιχεία της 4ετίας 2004-2007 σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες:

- α) γενικής ρευστότητας
- β) αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- γ) αποδοτικότητας ενεργητικού
- δ) ταμειακών ροών προς συνολικό ενεργητικό

## **4.1 ΚΛΑΔΟΣ:ΜΕΤΑΛΛΑ**

### **4.1.1 ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ**

Δραστηριότητα

Επεξεργασία μετάλλων και γενικά κάθε εμπορική και βιομηχανική επιχείρηση, η συμμετοχή σε άλλες βιομηχανικές, εμπορικές επιχειρήσεις, αντιπροσώπευση βιομηχανικών και εμπορικών οίκων του εξωτερικού - εσωτερικού.

### **4.1.2.ΕΤΕΜ ΑΕ**

Δραστηριότητα

Παραγωγή και κατεργασία αλουμινίου, συμμετοχή σε συναφείς επιχειρήσεις του εξωτερικού και εσωτερικού.

### **4.1.3 ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ**

#### Δραστηριότητα

Βιομηχανική παραγωγή, κατασκευή και επεξεργασία ειδικών κατεργασμένων και τελικών προϊόντων έλασης και διέλασης αλουμινίου, χαλκού και κραμάτων αυτών. Εμπορία και αντιπροσώπευση τέτοιων ειδών. Ανάλυση αντιπροσωπειών. Συμμετοχή σε άλλες επιχειρήσεις.

### **4.1.4 ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ**

#### Δραστηριότητα

Παραγωγή και εμπορία σωλήνων πάντως τύπου, υλικών παραγωγής σωλήνων και εξαρτημάτων αυτών, κατασκευή και εκμετάλλευση δικτύων σωλήνων και συμμετοχή σε επιχειρήσεις του αυτού σκοπού.

#### ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ(2007)

- Ø καθαρό περιθώριο κέρδους:2,64%
- Ø αποδοτικότητα ενεργητικού:0.5%
- Ø αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων:8%

Α) ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Γενική Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
<b>ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ</b>	ΣΙΔΕΔΟΡ	2004	<b>5,09</b>	255.471	50.096
		2005	<b>2,09</b>	227.466	108.635
		2006	<b>1,84</b>	282.058	153.134
		2007	<b>1,95</b>	300.156	153.730
	ΕΤΕΜ	2004	<b>2,69</b>	61.286	22.752
		2005	<b>2,71</b>	67.573	24.897
		2006	<b>2,70</b>	81.644	30.211
		2007	<b>2,57</b>	93.479	36.265
	ΧΑΛΚΟΡ	2004	<b>3,99</b>	158.335	39.624
		2005	<b>2,73</b>	157.771	57.758
		2006	<b>3,17</b>	286.417	90.316
		2007	<b>2,87</b>	268.832	93.543
	ΣΩΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ	2004	<b>0,77</b>	104.826	135.449
		2005	<b>0,98</b>	154.494	156.598
		2006	<b>0,95</b>	125.312	132.241
		2007	<b>1,28</b>	140.941	109.995

Ως προς την γενική ρευστότητα των παραπάνω εταιρειών παρατηρούμε ότι όλες οι επιχειρήσεις εξαγωγικές η μη παρουσιάζουν μια σχετικά καλή ρευστότητα. Διαχρονικά μόνο η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ παρουσίαζε ένα πρόβλημα ρευστότητας το οποίο όμως έχει βελτιωθεί. Επίσης πρέπει να τονιστεί ότι η τιμή του δείκτη το έτος 2004 στη ΣΙΔΕΝΟΡ οφείλεται στην υπερβολική πιστωτική επέκταση η οποία προήρθε από τις διάφορες συγχωνεύσεις που πραγματοποίησε ο όμιλος εκείνο το έτος.

**B) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>Αποδ ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>
<b>ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ</b>	ΣΙΔΕΔΟΡ	2004	<b>7%</b>	20.790	272.861
		2005	<b>6%</b>	15.956	273.234
		2006	<b>15%</b>	44.655	288.644
		2007	<b>12%</b>	37.045	293.114
	ΕΤΕΜ	2004	<b>7%</b>	6.008	84.914
		2005	<b>3%</b>	2.583	84.756
		2006	<b>4%</b>	3.688	85.611
		2007	<b>0,4%</b>	357	83.374
	ΧΑΛΚΟΡ	2004	<b>8%</b>	12.791	165.358
		2005	<b>8,4%</b>	14.271	169.369
		2006	<b>10%</b>	20.091	200.248
		2007	<b>6,7%</b>	13.097	193.747
	ΣΩΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ	2004	<b>-117%</b>	-	25.653
		2005	<b>2,5%</b>	1.414	54.994
		2006	<b>22%</b>	21.704	96.901
		2007	<b>28%</b>	34.940	124.975

Παρατηρούμε ότι ως προς την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων η ΣΙΔΕΝΟΡ και η ΧΑΛΚΟΡ παρουσιάζουν τις καλύτερες τιμές του κλάδου, όντας και οι δυο εξαγωγικές εταιρείες. Όσο αφορά την ΕΤΕΜ η



διαχρονική πορεία των αποτελεσμάτων που παρουσιάζει μας δείχνουν αναποτελεσματικότητα στην δημιουργία κερδών, με τιμές μικρότερες από αυτές του κλάδου. Τέλος παρατηρούμε ότι η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ πέραν του έτους 2004 του οποίου η τιμή δεν είναι αντιπροσωπευτική της εταιρείας(2004 η επιχείρηση έπειτα από συγχώνευση περιήλθε στον όμιλο (ΣΙΔΕΝΟΡ)βλέπουμε ότι παρουσιάζει μεγάλες τιμές στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ,πολύ μεγαλύτερες από τις αντίστοιχες κλαδικές τιμές, πράγμα το οποίο ναι μεν δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να παρουσιάζει κέρδη, αλλά μπορεί και να προκύπτει λόγω υψηλής δανειακής επιβάρυνσης.

Γ) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Αποδοτικότητα ενεργητικού	Κέρδη προ Φόρων	Συνολικό Ενεργητικό
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ	ΣΙΔΕΔΟΡ	2004	3,6%	20.790	571.960
		2005	2,7%	15.956	572.764
		2006	6,9%	44.655	640.255
		2007	5,6%	37.045	660.169
	ΕΤΕΜ	2004	3,9%	6.008	150.426
		2005	1,6%	2.583	158.159
		2006	2%	3.688	177.790
		2007	0,1%	357	193.417
	ΧΑΛΚΟΡ	2004	3,5%	12.791	361.233
		2005	3,7%	14.271	377.224
		2006	3,8%	20.091	520.989
		2007	2,5%	13.097	505.028
ΣΩΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ	2004	-9,8%	-29.894	304.443	
	2005	0,4%	1.414	345.962	
	2006	6,7%	21.704	323.444	
	2007	11%	34.940	307.319	

Στο πίνακα αποδοτικότητας ενεργητικού διαπιστώνουμε ότι καταρχήν οι επιχειρήσεις που εξετάζουμε καταγράφουν θετικό πρόσημο μεν αλλά μικρό ποσοστό δε στις τιμές του δείκτη. Επίσης τις περισσότερες φορές παρουσιάζουν τιμές μεγαλύτερες από το κλαδικό δείκτη. Θα πρέπει να επισημάνουμε επίσης την ολοένα και μειούμενη απόδοση της αποδοτικότητας στην εταιρεία ΕΤΕΜ, στοιχείο που μας δηλώνει πιθανόν, την αναποτελεσματικότητα της να μετατρέψει τις πωλήσεις σε κέρδη. Επίσης διαπιστώνουμε ότι η εταιρία ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ από το 2004 και μετά που συγχωνεύτηκε παρουσιάζει ολοένα και θετικότερα αποτελέσματα.

Δ) ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ / ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Ταμ.ρο ες/ Συν.Ενε ρ	Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	Συνολικό Ενεργητικό
<b>ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛ ΛΑ</b>	ΣΙΔΕΛΟΡ	2004	<b>-3%</b>	-18.905	571.960
		2005	<b>6%</b>	36.847	572.764
		2006	<b>6%</b>	37.237	640.255
		2007	<b>-1%</b>	-8.364	660.169
	ΕΤΕΜ	2004	<b>7%</b>	10.439	150.426
		2005	<b>-1%</b>	-1.004	158.159
		2006	<b>1%</b>	2.346	177.790
ΧΑΛΚΟΡ		2004	<b>-8%</b>	-28.344	361.233
		2005	<b>8%</b>	31.956	377.224
		2006	<b>-14%</b>	-71.001	520.989
		2007	<b>3%</b>	15.567	505.028
	ΣΩΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ	2004	<b>2%</b>	7.030	304.443
		2005	<b>-11%</b>	-38.895	345.962
		2006	<b>27%</b>	88.846	323.444
		2007	<b>1%</b>	3.017	307.319

## **4.2 ΚΛΑΔΟΣ:ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΣΗΣ**

### **4.2.1 ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε**

Δραστηριότητα

Παραγωγή ετοιμών γυναικείων και ανδρικών ενδυμάτων.

### **4.2.2 ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε**

Δραστηριότητα

Κατασκευή και εμπορία ετοιμών ενδυμάτων, συμμετοχή σε υφιστάμενες ή ιδρυόμενες εμπορικές και βιομηχανικές εταιρίες συναφούς σκοπού και αντιπροσώπευση οίκων εσωτερικού και εξωτερικού.

### **4.2.3 MINERVA SA**

Δραστηριότητα

Βιομηχανική παραγωγή και εμπορία πλεκτών ειδών, βιομηχανική επεξεργασία βάμβακος, ερίου και άλλων πρώτων υλών, νημάτων και υφασμάτων, παραγωγή ανδρικών, γυναικείων, παιδικών εσωρούχων, ανδρικών, γυναικείων, παιδικών πιζαμών, T-shirt.

ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ(2007)

- Ø καθαρό περιθώριο κέρδους:5%
- Ø αποδοτικότητα ενεργητικού:5.6%
- Ø αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων:5%

A) ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Γενική Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
<b>ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΜΑΣΙΑΣ</b>	ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	2004	<b>1,62</b>	11.428	7.067	
		2005	<b>2,96</b>	12.463	4.208	
		2006	<b>3,17</b>	11.811	3.715	
			2007	<b>4,71</b>	13.154	2.791
	MINERVA	2004	<b>2,33</b>	17.680	7.574	
		2005	<b>2,22</b>	17.999	8.101	
		2006	<b>2,19</b>	20.095	9.155	
2007		<b>1,77</b>	21.372	12.072		
ΔΟΥΡΟΣ	2004	<b>5,66</b>	7.839	1.383		
	2005	<b>4,52</b>	8.498	1.877		
	2006	<b>5,04</b>	7.737	1.584		
	2007	<b>2,59</b>	9.632	3.711		

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα την καλύτερη τιμή στον δείκτη ρευστότητας κατέχει η MINERVA ,η οποία πρέπει να επισημανθεί ότι είναι μη εξαγωγική, οι άλλες δυο επιχειρήσεις να μην παρουσιάζουν θετικές τιμές αλλά όχι τις επιθυμητές. Μια τιμή κοντά στο 5 δηλώνει αναποτελεσματική χρήση των κεφαλαιακών πόρων.

## Β) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Αποδ ιδίων κεφαλαίων	Κέρδη προ Φόρων	Ίδια Κεφάλαια
<b>ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΜΑΣΙΑΣ</b>	ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	2004	<b>7%</b>	1.040	13.966
		2005	<b>4,7%</b>	1.318	27.652
		2006	<b>5%</b>	1.501	28.585
		2007	<b>7%</b>	1.862	25.544
	MINERVA	2004	<b>6%</b>	1.186	18.542
		2005	<b>5%</b>	859	18.898
		2006	<b>9%</b>	1.781	19.815
		2007	<b>11%</b>	2.406	21.254
	ΔΟΥΡΟΣ	2004	<b>2%</b>	320	13.438
		2005	<b>-1%</b>	-103	13.289
		2006	<b>-1%</b>	-101	13.086
		2007	<b>0,2%</b>	27	13.203

Στο παραπάνω πίνακα διαπιστώνουμε ότι η ΕΛΒΕ και η μη εξαγωγική MINERVA παρουσιάζουν σχετικά καλά αποτελέσματα ,εν αντιθέσει με την ΔΟΥΡΟΣ η οποία σημειώτερον είναι εξαγωγική, της οποίας τα αποτελέσματα είναι αποκαρδιωτικά. Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι ενώ η τιμή του κλαδικού δείκτη είναι στο 5,6% το 2007,η τιμή της ΔΟΥΡΟΣ είναι μόλις 0,2%.

Το να παρουσιάζει μια επιχείρηση τέτοια δυσμενή αποτελέσματα, οι λόγοι μπορεί να είναι:

- αναποτελεσματική διοίκηση
- χαμηλή παραγωγικότητα
- υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται παραγωγικά
- δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.

Θα πρέπει να επισημάνουμε όμως ότι από μόνος του αυτός ο δείκτης δεν μας επιτρέπει να εντοπίσουμε τα αδύνατα σημεία της επιχείρησης.



### Γ) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Αποδοτικότητα ενεργητικού	Κέρδη προ Φόρων	Συνολικό Ενεργητικό	
<b>ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ</b>	ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	2004	5%	1.040	21.153	
		2005	3,6%	1.318	35.682	
		2006	4%	1.501	35.226	
			2007	5%	1.862	35.878
	MINERVA	2004	3,6%	1.186	32.638	
		2005	2,6%	859	32.405	
		2006	4,9%	1.781	35.732	
2007		5%	2.406	36.794		
ΔΟΥΡΟΣ	2004	1,8%	320	17.639		
	2005	-0,6%	-103	17.839		
	2006	-0,6%	-101	17.165		
	2007	0,1%	27	19.688		

Στην αποδοτικότητα ενεργητικού των παραπάνω εταιριών παρατηρούμε ότι η μη εξαγωγική MINERVA παρουσιάζει πολύ καλύτερα αποτελέσματα από την εξαγωγική ΔΟΥΡΟΣ, η οποία θα πρέπει να αναζητήσει τρόπους για την απόκομιση ικανοποιητικότερου καθαρού κέρδους.

Δ) ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ / ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Ταμ.ροες/ Συν.Ενεργ	Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	Συνολικό Ενεργητικό
<b>ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΜΑ ΣΙΑΣ</b>	ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑ ΤΩΝ	2004	<b>9%</b>	2.004	21.153
		2005	<b>1%</b>	232	35.682
		2006	<b>2%</b>	543	35.226
		2007	<b>3%</b>	969	35.878
	MINERV Α	2004	<b>3%</b>	1.092	32.638
		2005	<b>4%</b>	1.256	32.405
		2006	<b>-1%</b>	-272	35.732
		2007	<b>7%</b>	2.675	36.794
	ΔΟΥΡΟΣ	2004	<b>3%</b>	520	17.639
		2005	<b>1%</b>	242	17.839
		2006	<b>3%</b>	468	17.165
		2007	<b>-6%</b>	-1.236	19.688

## **4.3 ΚΛΑΔΟΣ :ΕΛΑΣΤΙΚΑ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ**

### **4.3.1 Όμιλος Πετζετάκις**

#### *Δραστηριότητα*

Αγορά, κατασκευή κάθε είδους αντικειμένων, επεξεργασία, παραγωγή, βιομηχανοποίηση και εμπορία ειδών, που παράγονται από πλαστική ύλη ή ελαστικό καθώς και οποιουδήποτε άλλου συναφούς προϊόντος. Ενέργεια γενικά οποιασδήποτε συναφούς εμπορικής, βιομηχανικής και οικονομικής συνεργασίας ή επιχείρησης, καθώς και ίδρυση ή συμμετοχή σε εμπορικές ή βιομηχανικές εταιρίες, προσωπικές, ανώνυμες ή περιορισμένης ευθύνης που έχουν τους ίδιους ή παρεμφερείς σκοπούς.

### **4.3.2 EUROTRIP S.A**

#### *Δραστηριότητα*

Παραγωγή και εμπορία πλαστικών προϊόντων αρδεύσεως και θερμοκηπίων. Εμπορία γεωργικών προϊόντων και μηχανημάτων. Αντιπροσώπευση, συνεργασία και συμμετοχή σε οίκους της ημεδαπής ή της αλλοδαπής με συναφές αντικείμενο. Μελέτη, εγκατάσταση, επίβλεψη και εν γένει παροχή τεχνικής βοήθειας και συμβουλών σε γεωργικές εγκαταστάσεις και έργα πάσης μορφής. Αγορά, εκμίσθωση, αξιοποίηση και πάσης μορφής εκμετάλλευση γεωργικών γαιών. Ίδρυση θυγατρικών εταιριών, επιχειρήσεων, γραφείων, αποθηκών και αντιπροσωπειών στην ημεδαπή ή αλλοδαπή. Αγορά, εξαγορά, χρήση, κατοχή, πώληση και εκμετάλλευση ευρεσιτεχνιών και των εξ αυτών απορροεόντων δικαιωμάτων. Πώληση ή μίσθωση μηχανημάτων παραγωγής συστημάτων στάγδην αρδεύσεως παντός τύπου καθώς και πώληση δικαιωμάτων εκμετάλλευσης και know-how ευρεσιτεχνιών καθώς και όσων νέων ευρεσιτεχνιών και συστημάτων παραγωγής αναπτύξει το τμήμα έρευνας της εταιρίας.

### **4.3.3 ΠΛΑΣΤΙΚΑ- ΚΡΗΤΗΣ**

Δραστηριότητα

Βιομηχανική παραγωγή και διάθεση προϊόντων πλαστικού που χρησιμοποιούνται στη γεωργία, τα τεχνικά έργα και σαν πρώτες ύλες στη βιομηχανία πλαστικών.

### **4.3.4 FLEXOPACK SA**

Δραστηριότητα

Παραγωγή πλαστικών φιλμ συσκευασίας.

ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ(2007)

- Ø καθαρό περιθώριο κερδους:4,15%
- Ø αποδοτικότητα ενεργητικού:-3,6%
- Ø αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων:2%

**A) ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**

<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡ ΕΙΑ</b>	<b>ΕΤΟ Σ</b>	<b>Γενική Ρευστότη τα</b>	<b>Κυκλοφορ ούν Ενεργητικ ό</b>	<b>Βραχυπρόθεσμ ες Υποχρεώσεις</b>
	ΠΕΤΖ/ ΚΗΣ	2005	<b>0,34</b>	47.308	140.232
		2006	<b>0,31</b>	43.897	141.242
		2007	<b>0,18</b>	23.604	128.406
	EUROD RIP	2004	<b>0,97</b>	19.779	20.459
		2005	<b>0,86</b>	22.723	26.336
		2006	<b>1,80</b>	24.831	13.740
		2007	<b>1,96</b>	26.430	13.468
	ΠΛΑΣΤ ΙΚΑ ΚΡΗΤΗ Σ	2004	<b>0,67</b>	19.126	28.357
		2005	<b>0,83</b>	21.659	25.944
		2006	<b>0,88</b>	27.495	31.135
		2007	<b>1,46</b>	35.747	24.505
	FLEXO PACK	2004	<b>1,43</b>	13.704	9.559
		2005	<b>1,16</b>	14.681	12.604
		2006	<b>1,07</b>	16.471	15.359
		2007	<b>1,05</b>	18.031	17.108

Στο πίνακα γενικής ρευστότητας των επιχειρήσεων που ανήκουν στον κλάδο ελαστικά-πλαστικά παρατηρούμε καταρχήν ότι γενικά ο κλάδος εμφανίζει πολύ χαμηλές τιμές στο δείκτη γενικής ρευστότητας. Εν συνεχεία διαπιστώνουμε ότι η εταιρεία ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ η οποία είναι κατά βάση εξαγωγική έχει διαχρονικά χειρότερες τιμές στην γενική ρευστότητα από μια αμιγώς μη εξαγωγική εταιρία όπως είναι η FLEXOPACK. Όσο αφορά τις άλλες δυο επιχειρήσεις που εξετάζουμε παρουσιάζουν αρκετά καλές τιμές και παρόμοια αποτελέσματα.

**Β) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>Αποδ ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>
<b>ΕΛΑΣΤΙΚΑ- ΠΛΑΣΤΙΚΑ</b>	<b>ΠΕΤΖΕΤΑ ΚΙΣ</b>	2004	<b>1,2%</b>	338	26.043
		2005	<b>-6%</b>	-1.703	25.922
		2006	<b>-414%</b>	-23.767	5.739
		2007	<b>-9%</b>	-11.740	-12.823
	<b>EURODRI P</b>	2004	<b>-2%</b>	-649	32.046
		2005	<b>-1%</b>	-213	30.931
		2006	<b>-0,4%</b>	224	50.518
		2007	<b>1%</b>	544	51.150
	<b>ΠΛΑΣΤΙΚ Α ΚΡΗΤΗΣ</b>	2004	<b>12,5%</b>	7.588	60.589
		2005	<b>14%</b>	9.888	67.310
		2006	<b>12%</b>	8.527	72.246
		2007	<b>9%</b>	8.046	84.497
	<b>FLEXOPA CK</b>	2004	<b>8%</b>	1.903	24.405
		2005	<b>10%</b>	2.637	26.026
		2006	<b>15%</b>	4.356	28.762
		2007	<b>14%</b>	4.419	31.408

Όσο αφορά την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων στο κλάδο των ελαστικών-πλαστικών, παρατηρούμε το εξής αξιοσημείωτο, οι εξαγωγικές επιχειρήσεις έχουν δυσμενέστερα αποτελέσματα από τις μη εξαγωγικές. Οι ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ και EUROTRIP, παρουσιάζουν αρνητικές τιμές -9% και 1% ενώ την αντίστοιχη χρονιά ο κλαδικός δείκτης 4%. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούν κέρδη, εν αντιθέσει με τα ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ και την FLEXOPACK που παρουσιάζουν τιμές από 8% έως 15%,οντας μη εξαγωγικές.



Γ) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Αποδοτικότητα ενεργητικού	Κέρδη προ Φόρων	Συνολικό Ενεργητικό
<b>ΕΛΑΣΤΙΚΑ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ</b>	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ	2004	0,2%	338	186.123
		2005	-1%	-1.703	176.853
		2006	-15%	-23.767	153.186
		2007	-9%	-11.740	125.864
	EURODRIP	2004	-1%	-649	57.382
		2005	-0,3%	-213	58.629
		2006	0,3%	224	71.170
		2007	0,7%	544	75.555
	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	2004	7,8%	7.588	56.307
		2005	9,8%	9.888	60.212
		2006	7,8%	8.527	88.682
		2007	6%	8.046	108.655
	FLEXOPACK	2004	5%	1.903	36.548
		2005	6%	2.637	41.320
		2006	8%	4.356	50.100
		2007	7,7%	4.419	57.273

Άλλη μια επιβεβαίωση των συμπερασμάτων που αντλήσαμε παραπάνω, διαπιστώνουμε ότι η ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ και η EUROTRIP παρουσιάζουν αρνητικές τιμές η τιμές κοντά στο 0,την στιγμή που οι μη εξαγωγικές ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ και FLEXOPACK παρουσιάζουν αρκετά καλά αποτελέσματα, που κυμαίνονται από 6% έως 10%.θα πρέπει όμως να τονίσουμε ότι η κλαδική τιμή είναι για το έτος 2007 στο -3,6%.

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να επισημάνουμε, το γεγονός ότι σε μια διαχρονική ανάλυση, μια ανοδική πορεία του δείκτη αντανακλά ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους το οποίο, εφόσον συνοδεύεται από σταθερές η καλύτερα αυξανόμενες πωλήσεις οδηγεί σε υψηλότερα καθαρά κέρδη. Μια τέτοια εξέλιξη κρίνεται απόλυτα θετική. Όμως μια ανοδική πορεία του δείκτη η οποία από άποψη αποδοτικότητας πωλήσεων φαίνεται ευνοϊκή μπορεί τελικά από άποψη μεικτών κερδών να κριθεί δυσμενής εφόσον συνοδεύεται από μια έντονη πτωτική πορεία των πωλήσεων που έχει ως συνέπεια την πτωτική πορεία των καθαρών κερδών.

**Δ) ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ /ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>Ταμ.ρο ες/ Συν.Ενε ρ</b>	<b>Λειτουργι κές Ταμειακές Ροές</b>	<b>Συνολικό Ενεργητι κό</b>
<b>ΕΛΑΣΤΙΚΑ- ΠΛΑΣΤΙΚΑ</b>	ΠΕΤΖΕ ΤΑΚΙΣ	2004	<b>3%</b>	5.238	186.123
		2005	<b>4%</b>	6.317	176.853
		2006	<b>6%</b>	9.138	153.186
		2007	<b>-1%</b>	-813	125.864
	EUROD RIP	2004	<b>-4%</b>	-2.378	57.382
		2005	<b>-6%</b>	-3.743	58.629
		2006	<b>-9%</b>	-6.488	71.170
		2007	<b>-3%</b>	-2.630	75.555
	ΠΛΑΣΤ ΙΚΑ ΚΡΗΤΗ Σ	2004	<b>9%</b>	4.843	56.307
		2005	<b>17%</b>	10.428	60.212
		2006	<b>2%</b>	1.813	88.682
		2007	<b>2%</b>	2.663	108.655
	FLEXO PACK	2004	<b>4%</b>	1.553	36.548
		2005	<b>10%</b>	4.251	41.320
		2006	<b>9%</b>	4.782	50.100
		2007	<b>11%</b>	6.646	57.273

## **4.4 ΚΛΑΔΟΣ :ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ**

### **4.4.1 ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ**

Δραστηριότητα

Ιχθυοκαλλιέργεια, μεταποίηση νωπών και κατεψυγμένων προϊόντων.

### **4.4.2 ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ**

Δραστηριότητα

Καλλιέργεια γόνου ψαριών. Παραγωγή και εμπορία ψαριών.

### **4.4.3 Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες Όμιλος Εταιριών**

Δραστηριότητα

Παραγωγή και πάχυνση γόνου ιχθύων και γενικά προϊόντων θάλασσας, ίδρυση σχετικών μονάδων ιχθυοκαλλιέργειας και εμπορία ιχθύων και γενικά προϊόντων θάλασσας. Βιομηχανική επεξεργασία των παραπάνω, διεξαγωγή ερευνών και εκπόνηση μελετών.

### **4.4.4 ΔΙΑΣ ΑΕ**

Δραστηριότητα

Ίδρυση και εκμετάλλευση ιχθυοκαλλιεργητικών μονάδων και σταθμών, διάθεση της παραγωγής στο εσωτερικό και το εξωτερικό, παραγωγή και εμπορία οστρακοειδών και πάσης φύσης ιχθυηρών, νωπών και κατεψυγμένων.

## ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ(2007)

- Ø καθαρό περιθώριο κέρδους:2,1%
- Ø αποδοτικότητα ενεργητικού:-0.5%
- Ø αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων:12%

A) ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>Γενική Ρευστότητα</b>	<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>
<b>ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ</b>	ΝΗΡΕΑΣ	2004	<b>1,33</b>	83.007	62.200
		2005	<b>2,19</b>	146.973	67.031
		2006	<b>1,63</b>	174.240	106.642
		2007	<b>1,40</b>	231.673	165.011
	ΣΕΛΟΝΤΑ	2004	<b>1,74</b>	42.966	24.665
		2005	<b>1,79</b>	61.201	34.100
		2006	<b>1,67</b>	68.769	41.023
		2007	<b>1,87</b>	96.374	51.288
	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧ/ΓΕΙΕΣ	2004	<b>1,31</b>	53.268	40.357
		2005	<b>1,54</b>	61.349	39.825
		2006	<b>1,46</b>	59.626	40.901
		2007	<b>1,40</b>	92.957	65.933
	ΔΙΑΣ ΙΧ/ΓΕΙΕΣ	2004	<b>1,22</b>	23.255	19.074
		2005	<b>1,33</b>	31.831	23.900

		2006	<b>1,17</b>	40.417	34.458
		2007	<b>1,16</b>	70.021	60.295

Στο κλάδο των ιχθυοκαλλιεργειών παρατηρούμε ότι όλες οι εταιρίες εξαγωγικές και μη παρουσιάζουν αρκετά καλή γενική ρευστότητα, χωρίς να εντοπίζουμε κάτι το αξιοπρόσεκτο.

Β) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Αποδ ιδίων κεφαλαίων	Κέρδη προ Φόρων	Ίδια Κεφάλαια
<b>ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ</b>	ΝΗΡΕΥΣ	2004	<b>18%</b>	18.280	96.688
		2005	<b>11%</b>	12.930	114.710
		2006	<b>11%</b>	12.433	122.582
		2007	<b>8%</b>	13.711	158.199
	ΣΕΛΟΝΤΑ	2004	<b>-3%</b>	-1.853	55.649
		2005	<b>15%</b>	9.655	62.364
		2006	<b>9%</b>	6.058	65.744
		2007	<b>10%</b>	7.437	69.337
	ΕΛΛΗΝΙΚ ΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑ ΛΛΙΕΡΓΕΙ ΕΣ	2004	<b>1%</b>	427	31.455
		2005	<b>8%</b>	2.402	29.057
		2006	<b>10%</b>	3.211	31.326
		2007	<b>16%</b>	5.807	34.507
	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑ ΛΛΙΕΡΓΕΙ ΕΣ	2004	<b>11%</b>	1.182	10.103
		2005	<b>24%</b>	2.899	12.069



		2006	<b>33%</b>	5.237	15.568
		2007	<b>41%</b>	8.588	20.861

Όσον αφορά τα ίδια κεφάλαια διαπιστώνουμε ότι όλες οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν παρόμοια αποτελέσματα ,χωρίς να μπορούμε να αντλήσουμε κάποιο αξιολογικό συμπέρασμα. Μόνη παρατήρηση μας είναι τα αποτελέσματα της ΔΙΑΣ Α.Ε τα οποία έχουν αρκετά υψηλές τιμές, πολύ μεγαλύτερες από τις αντίστοιχες κλαδικές, αυτό μπορεί να υποδηλώνει υψηλή δανειακή επιβάρυνση.

Γ) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Αποδοτικότητα ενεργητικού	Κέρδη προ Φόρων	Συνολικό Ενεργητικό
<b>ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ</b>	ΝΗΡΕΑΣ	2004	10%	18.280	182.157
		2005	5%	12.930	247.642
		2006	4%	12.433	292.612
		2007	3%	13.711	410.680
	ΣΕΛΟΝΤΑΝΤΑ	2004	-2%	-1.853	99.021
		2005	8%	9.655	114.535
		2006	5%	6.058	128.803
		2007	4,3%	7.437	172.419
	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΙΕΡΓΕΙΕΣ	2004	5%	427	76.030
		2005	3%	2.402	74.922
		2006	4%	3.211	76.848
		2007	5%	5.807	114.340
	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΙΕΡΓΕΙΕΣ	2004	3,7%	1.182	31.477
		2005	7%	2.899	41.827
		2006	9%	5.237	58.418
		2007	8%	8.588	105.923

Όσο αφορά τον παραπάνω πίνακα η παρατήρηση μας είναι, η συνεχώς μειούμενες τιμές που λαμβάνει η εξαγωγική ΝΗΡΕΥΣ, στοιχείο που θα πρέπει να ανησυχήσει τη διοίκηση του ομίλου, καθώς διαπιστώνουμε ότι αυτή η τάση δεν προέρχεται στο σύνολο του κλάδου, αλλά μεμονωμένα στον όμιλο ΝΗΡΕΥΣ.

## Δ) ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ /ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Ταμ.ροες/ Συν.Ενεργ	Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	Συνολικό Ενεργητικό
<b>ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ</b>	ΝΗΡΕΥΣ	2004	<b>-4%</b>	-7.311,00	182.157
		2005	<b>-3%</b>	-8.237,00	247.642
		2006	<b>3%</b>	9.826,00	292.612
		2007	<b>-3%</b>	-12.312,00	410.680
	ΣΕΛΟΝΤΑ	2004	<b>-7%</b>	-7.311,00	99.021
		2005	<b>-7%</b>	-8.237,00	114.535
		2006	<b>7%</b>	9.826,00	128.803
		2007	<b>-7%</b>	-12.312,00	172.419
	ΕΛΛΗΝΙΚΕ Σ ΙΧΘΥΟΚΑΛ ΛΙΕΡΓΕΙΕΣ	2004	<b>-3%</b>	-1.978	76.030
		2005	<b>7%</b>	5.465	74.922
		2006	<b>7%</b>	5.183	76.848
		2007	<b>-7%</b>	-8.475	114.340
	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛ ΛΙΕΡΓΕΙΕΣ	2004	<b>8%</b>	2.415	31.477
		2005	<b>5%</b>	2.136	41.827
		2006	<b>9%</b>	5.515	58.418
		2007	<b>-3%</b>	-2.903	105.923

## **4.5 ΚΛΑΔΟΣ:ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ**

### **4.5.1 ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ**

#### *Δραστηριότητα*

Ανάληψη και κατασκευή τεχνικών έργων, δημόσιων ή ιδιωτικών με οποιαδήποτε μέθοδο. Ανέγερση οικοδομών σε ιδιόκτητα οικόπεδα τρίτων με το σύστημα αντιπαροχής και με σκοπό τη μεταπώληση τους με κέρδος. Ίδρυση και εκμετάλλευση μονάδων εξόρυξης και παραγωγής λατομικών προϊόντων και γενικά δομικών υλικών. Βιομηχανική παραγωγή, διάθεση και εμπορία δομικών και γενικά οικοδομικών υλικών. Μελέτη, κατασκευή και συναρμολόγηση κάθε είδους βιομηχανικού εξοπλισμού και βιομηχανικών εγκαταστάσεων.

### **4.5.2 J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ**

#### *Δραστηριότητα*

Κατασκευή Έργων Οικοδομικών, Βιομηχανικών- Ενεργειακών, Οδοποιίας, Υδραυλικών, Λιμενικών και γενικά έργων Υποδομής, Δημοσίων και Ιδιωτικών.

### **4.5.3 ΓΕΚ Τέρνα Όμιλος Εταιριών**

#### *Δραστηριότητα*

Η επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας διακρίνεται σε ηλεκτροπαραγωγή με χρήση Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας και σε κατασκευαστικές υπηρεσίες που σχετίζονται με τα έργα ΑΠΕ καθώς και με έργα για τον δημόσιο και ιδιωτικό τομέα κατέχοντας πτυχίο 6ης τάξης.

#### **4.5.4 ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε**

Δραστηριότητα

Βιομηχανία και εμπορία σκυροδέματος, τεχνικά έργα.

ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ(2007)

- Ø καθαρό περιθώριο κερδους:4,65%
- Ø αποδοτικότητα ενεργητικού:1%
- Ø αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων:4%

## A) ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Γενική Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ</b>	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	2004	<b>1,96</b>	107.398	54.666
		2005	<b>1,83</b>	140.658	76.582
		2006	<b>1,55</b>	143.282	92.274
		2007	<b>1,13</b>	160.545	141.287
	J & P- ΑΒΑΞ	2004	<b>1,17</b>	151.478	129.148
		2005	<b>1,09</b>	150.956	138.385
		2006	<b>1,21</b>	184.830	151.471
ΜΟΧΛΟΣ		2004	<b>1,58</b>	117.029	74.347
		2005	<b>1,27</b>	94.035	73.902
		2006	<b>1,21</b>	95.248	78.059
		2007	<b>1,25</b>	104.151	82.736
	ΤΕΡΝΑ	2004	<b>1,47</b>	148.697	100.718
		2005	<b>1,34</b>	139.588	103.249
		2006	<b>1,53</b>	195.836	128.073
		2007	<b>1,24</b>	227.715	183.333

Στο κλάδο των κατασκευών οι επιχειρήσεις που εξετάζουμε παρουσιάζουν παρόμοια αποτελέσματα με τιμές κοντά στην μονάδα. Χωρίς να υπάρχει μια σημαντική διαφοροποίηση μεταξύ εξαγωγικών και μη εταιριών.

## Β) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Αποδ ιδίων κεφαλαίων	Κέρδη προ Φόρων	Ίδια Κεφάλαι α
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ</b>	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	2004	<b>6%</b>	11.665	188.055
		2005	<b>10%</b>	20.801	194.219
		2006	<b>5%</b>	11.793	206.748
		2007	<b>13%</b>	31.029	228.755
	J & P-ΑΒΑΞ	2004	<b>18%</b>	34.420	185.454
		2005	<b>10%</b>	18.707	185.329
		2006	<b>5%</b>	9.783	184.352
		2007	<b>4%</b>	8.957	219.789
	ΜΟΧΛΟΣ	2004	<b>13%</b>	11.658	89.094
		2005	<b>-3,3%</b>	-21.236	63.631
		2006	<b>3%</b>	2.161	66.063
		2007	<b>10%</b>	6.944	65.442
	ΤΕΡΝΑ	2004	<b>26%</b>	36.186	138.789
		2005	<b>5%</b>	7.589	133.572
		2006	<b>10%</b>	13.361	132.462
		2007	<b>3%</b>	4.095	128.206

Παρόμοια αποτελέσματα παρουσιάζουν οι επιχειρήσεις και στην αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Με μόνο αξιοσημείωτο την ΜΗΧΑΝΙΚΗ και ΤΕΡΝΑ να καταφέρνουν μεγαλύτερες τιμή από την κλαδική.



### Γ) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Αποδοτικότητα α ενεργητικού	Κέρδη προ Φόρων	Συνολικό Ενεργητι κό
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕ Σ	ΜΗΧΑΝΙ ΚΗ	2004	4,5%	11.665	259.342
		2005	7%	20.801	290.644
		2006	4%	11.793	309.816
		2007	5%	31.029	391.914
	J & P- ΑΒΑΞ	2004	10%	34.420	317.777
		2005	6%	18.707	326.700
		2006	2,7%	9.783	360.340
		2007	1,5%	8.957	492.258
	ΜΟΧΛΟΣ	2004	6%	11.658	184.093
		2005	-13,9%	-21.236	152.771
		2006	1,4%	2.161	<b>155.163</b>
		2007	4,2%	6.944	164.804
ΤΕΡΝΑ	2004	1,5%	36.186	248.316	
	2005	3%	7.589	241.888	
	2006	4,4%	13.361	298.634	
	2007	1,1	4.095	369.711	

Δεν παρατηρείται κάποια σημαντική διαφοροποίηση ούτε σε αυτόν τον αριθμοδείκτη, μεταξύ εξαγωγικών η μη εταιρειών. Όλες οι εταιρείες του κλάδου διαπιστώνουμε ότι παρουσιάζουν μικρό περιθώριο καθαρού κέρδους, κοντά στο κλαδικό.

Δ) ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ /ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Ταμ.ρο ες/ Συν.Εν ερ	Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	Συνολικό Ενεργητικό
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ</b>	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	2004	<b>3%</b>	7.029	259.342
		2005	<b>-2%</b>	-7.138	290.644
		2006	<b>0%</b>	593	309.816
		2007	<b>8%</b>	30.346	391.914
	J & P- ΑΒΑΞ	2004	<b>-7%</b>	-23.463	317.777
		2005	<b>-10%</b>	-32.654	326.700
		2006	<b>-6%</b>	-20.381	360.340
		2007	<b>-11%</b>	-53.467	492.258
	ΜΟΧΛΟΣ	2004	<b>3%</b>	5.522	184.093
		2005	<b>10%</b>	14.766	152.771
		2006	<b>0%</b>	-318	<b>155.163</b>
		2007	<b>11%</b>	18.920	164.804
	ΤΕΡΝΑ	2004	<b>-4%</b>	-8.699	248.316
		2005	<b>14%</b>	33.957	241.888
		2006	<b>9%</b>	26.596	298.634
		2007	<b>2%</b>	5.977	369.711

## **4.6 ΚΛΑΔΟΣ :ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ**

### **4.6.1 Ενωμένη Κλωστοϋφαντουργία Α.Ε**

Δραστηριότητα

Βιομηχανική παραγωγή και εμπόριο ειδών κλωστοϋφαντουργίας.

### **4.6.2 ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε**

Δραστηριότητα

Βιομηχανική παραγωγή και εμπορία ειδών κλωστηρίων - νηματουργείων από βαμβάκι ή συνθετικές ίνες και εν γένει ίδρυση και εκμετάλλευση νηματουργείων, για ίδιο ή για λογαριασμό τρίτων. Αγορά και πώληση πρώτων υλών και υποπροϊόντων και επεξεργασία αυτών. Ανάλυση αντιπροσωπειών οίκων του εσωτερικού ή του εξωτερικού των ανωτέρω ή συναφών ειδών και κάθε συναφής προς τα ανωτέρω εργασία.

### **4.6.3 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε**

Δραστηριότητα

Βιομηχανική παραγωγή, επεξεργασία και εμπορία ινών και νημάτων. Βιομηχανική παραγωγή υφασμάτων τύπου indigo denim.

### **4.6.4 Επίλεκτος Κλωστοϋφαντουργία ΑΕΒΕ**

Δραστηριότητα

Βιομηχανική επεξεργασία κλωστοϋφαντουργικών πρώτων υλών, ιδίως βάμβακος, και η εξ' αυτού παραγωγή παντός είδους νημάτων και λοιπών

κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων. Εμπορία προϊόντων βάμβακος και βιομηχανική επεξεργασία προϊόντων τρίτων.

ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ(2007)

- Ø καθαρό περιθώριο κέρδους:-2%
- Ø αποδοτικότητα ενεργητικού:-6%
- Ø αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων:-12%

Α) ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Γενική Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
<b>ΚΛΩΣΤΟ ΎΦΑΝΤΟ ΥΡΓΙΑ</b>	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ	2004	<b>1,46</b>	19.546	13.452
		2005	<b>1,72</b>	18.342	10.693
		2006	<b>1,23</b>	16.557	13.397
		2007	<b>1,07</b>	16.114	15.121
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦ/ΡΓΙΑ	2004	<b>1,97</b>	64.871	32.988
		2005	<b>2,18</b>	61.944	28.318
		2006	<b>3,57</b>	59.282	16.585
		2007	<b>2,81</b>	62.254	22.042
	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩ/ΡΓΙΑ	2004	<b>0,72</b>	63.833	88.116
		2005	<b>0,86</b>	50.076	57.687
		2006	<b>0,52</b>	64.745	125.670
		2007	<b>0,50</b>	70.023	139.394
	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩ/ΡΓΙΑ	2004	<b>0</b>	0	0

		2005	<b>1,75</b>	37.288	21.273
		2006	<b>1,33</b>	51.077	38.126
		2007	<b>1,21</b>	37.270	30.852

Στο κλωστοϋφαντουργικό κλάδο στον οποίο έχουμε δυο εξαγωγικές (ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ, ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΪΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ) και δυο μη εξαγωγικές (ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΛΩΣΤΟΪΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ, ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΪΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ) παρατηρούμε ότι οι εξαγωγικές εταιρίες παρουσιάζουν χειρότερα αποτελέσματα από τις μη εξαγωγικές.

Συγκεκριμένα η ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ έχει μια σχετικά καλή γενική ρευστότητα η οποία όμως είναι συνεχώς μειούμενη. Η ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΪΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ με τιμές του δείκτη κοντά στο 0 είναι ξεκάθαρο ότι αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας.

Στις μη εξαγωγικές εταιρείες παρατηρούμε ότι η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΛΩΣΤΟΪΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ παρουσιάζει τιμές από 1,97 έως 2,81 σίγουρα οι τιμές αυτές είναι υψηλές και μας δείχνουν μια άνεση στην κάλυψη των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης, αλλά αυτό ίσως είναι και ενδεικτικό της αναποτελεσματικής χρήσης των κεφαλαιακών πόρων.

## B) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Αποδ ίδιων κεφαλαίων	Κέρδη προ Φόρων	Ίδια Κεφάλαι α
<b>ΚΛΩΣΤΟΨΦΑ ΝΤΟΥΡΓΙΑ</b>	ΒΑΡΒΑΡΕΣ ΟΣ	2004	<b>4%</b>	1.348	31.239
		2005	<b>-9%</b>	-2.850	29.090
		2006	<b>-13%</b>	-3.293	25.519
		2007	<b>-12%</b>	-2.653	22.417
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡ ΓΙΑ	2004	<b>6,6%</b>	5.147	77.596
		2005	<b>6,6%</b>	5.357	80.946
		2006	<b>0,1%</b>	118	80.991
		2007	<b>-8%</b>	-5.969	75.476
	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΦ ΑΝΤΟΥΡΓΙ Α	2004	<b>-80%</b>	-72.717	83.049
		2005	<b>-81%</b>	-40.423	49.960
		2006	<b>-126%</b>	-42.624	33.726
		2007	<b>-65%</b>	-38.066	5.842
	ΕΠΙΛΕΚΤΟ Σ ΚΛΩΣΤΟΨΦ ΑΝΤΟΥΡΓΙ Α	2004	<b>0</b>	0	0
		2005	<b>-4%</b>	-2.676	66.322
		2006	<b>-1%</b>	-944	66.741
		2007	<b>-9%</b>	-5.852	61.219

Από μια πρώτη ματιά διαπιστώνουμε καταρχήν ότι όλος ο κλάδος αντιμετωπίζει σημαντικό πρόβλημα κερδοφορίας .Κάτι το οποίο διαπιστώνουμε και από τις εξελίξεις που διαδραματίζονται τα τελευταία χρόνια στο κλάδο, με μεταφορά μονάδων σε άλλες χώρες, με συγχωνεύσεις σε ξένους ομίλους, η ακόμη και με κλείσιμο μονάδων.

Όλες οι επιχειρήσεις που εξετάζουμε παρουσιάζουν αρνητικά αποτελέσματα, ο κλαδικός δείκτης σημειώνει ποσοστό -12%.στα αξιοσημείωτα τα στοιχεία που έχουμε για την ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΪΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ,η οποία σημειώτεον είναι μεγαλύτερη εξαγωγική εταιρεία.



Γ) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Αποδοτικότητα ενεργητικού	Κέρδη προ Φόρων	Συνολικό Ενεργητικό
<b>ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ</b>	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ	2004	2%	1.348	62.277
		2005	-5%	-2.850	59.924
		2006	-6%	-3.293	55.449
		2007	-5%	-2.653	52.571
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΎΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	2004	3,8%	5.147	133.935
		2005	4%	5.357	133.045
		2006	0,1%	118	129.063
		2007	-5%	-5.969	129.684
	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	2004	-3,2%	-72.717	221.552
		2005	-22%	-40.423	183.162
		2006	-14%	-42.624	304.563
		2007	-13%	-38.066	292.076
	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	2004	0	0	0
		2005	-2,6%	-2.676	102.425

		2006	-0,7%	-944	118.338
		2007	-5%	-5.852	104.946

Στο παραπάνω πίνακα διαπιστώνουμε άλλη μια φορά την κρίση που διέρχεται όλος ο κλάδος της κλωστοϋφαντουργίας. Εδώ δεν μπορούν να θεωρηθούν υπεύθυνες μόνο οι διοικήσεις των επιχειρήσεων ,για τα δυσμενή αποτελέσματα, καθώς θα ήταν παράλογο να θεωρήσουμε ότι όλες οι διοικήσεις είναι αναποτελεσματικές να μετατρέψουν σε κέρδη τις πωλήσεις.

Σε αυτό το σημείο θεωρούμε χρήσιμο να αναφέρουμε ότι, σε μια διαχρονική ανάλυση ,μια πτωτική πορεία του δείκτη δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους το οποίο εφόσον συνοδεύεται από σταθερές η μειούμενες πωλήσεις οδηγεί σε χαμηλότερα καθαρά κέρδη. Μια τέτοια εξέλιξη κρίνεται αρνητική. Όμως μια πτωτική πορεία του δείκτη η οποία από άποψη αποδοτικότητας πωλήσεων φαίνεται δυσμενής μπορεί τελικά από άποψη καθαρών κερδών να κριθεί ευνοϊκή εφόσον συνοδεύεται από έντονη ανοδική πορεία των πωλήσεων που έχει ως συνέπεια την ανοδική πορεία των καθαρών κερδών. Η περίπτωση αυτή συνίσταται στις επιχειρήσεις που ακολουθούν μια δυναμική πολιτική πωλήσεων η οποία οδηγεί σε υψηλές πωλήσεις μέσω των οποίων επιδιώκουν τα υψηλά μεικτά κέρδη και κατ' επέκταση τα υψηλά καθαρά κέρδη ,αντισταθμίζουν το χαμηλό η μειούμενο ποσοστό μεικτού και καθαρού κέρδους.

Δ) ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ /ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	Ταμ.ροες / Συν.Ενεργ	Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	Συνολικό Ενεργητικό
<b>ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ</b>	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ	2004	<b>0%</b>	153	62.277
		2005	<b>0%</b>	52	59.924
		2006	<b>3%</b>	1.866	55.449
		2007	<b>-2%</b>	-798	52.571
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	2004	<b>9%</b>	12.153	133.935
		2005	<b>7%</b>	9.695	133.045
		2006	<b>1%</b>	1.764	129.063
		2007	<b>-1%</b>	-1.461	129.684
	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	2004	<b>-2%</b>	-4.648	221.552
		2005	<b>-5%</b>	-9.788	183.162
		2006	<b>-3%</b>	-10.499	304.563
		2007	<b>-11%</b>	-34.539	292.076

	ΕΠΙΛΕΚ ΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟ ΎΦΑΝΤΟ ΥΡΓΙΑ	200 4	<b>0</b>	0	0
		200 5	<b>3%</b>	3.508	102.425
		200 6	<b>-7%</b>	-8.277	118.338
		200 7	<b>3%</b>	3.428	104.946

## 5. ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στόχος μας σε αυτή την εργασία ήταν να εξετάσουμε κατά πόσον οι εταιρίες που αναπτύσσουν εξαγωγική δραστηριότητα είναι αποδοτικότερες εκείνων που δεν έχουν σημαντική εξαγωγική παρουσία. Στην ανάλυση μας χρησιμοποιήσαμε τέσσερα κριτήρια αποδοτικότητας:

α) τον δείκτη γενικής ρευστότητας μιας εταιρίας (δηλαδή τον λόγο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις),

β) την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων (μετρούμενη ως ο λόγος των κερδών προ φόρων προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας),

γ) την αποδοτικότητα ενεργητικού (μετρούμενη ως ο λόγος των κερδών προ φόρων προς το σύνολο του ενεργητικού),

δ) τον λόγο των λειτουργικών ταμειακών ροών προς το σύνολο του ενεργητικού.

Το δείγμα της μελέτη μας περιλάμβανε 23 εισηγμένες Ελληνικές εταιρίες προερχόμενες από τους εξής 6 διαφορετικούς κλάδους, για κάθε μια εκ των οποίων είχαμε παρατηρήσεις αναφορικά με τα προαναφερθέντα κριτήρια αποδοτικότητας, για τέσσερις χρήσεις, από το 2004 έως το 2007.

Από την εκτίμηση της ανάλυσης των αριθμοδεικτών είδαμε ότι η ανάπτυξη της εξαγωγικής δραστηριότητας δεν επηρεάζει ούτε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, ούτε και τις συνιστώσες αυτής, όπως είναι το καθαρό περιθώριο κέρδους, ο πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων, επίσης δεν εντοπίσαμε σημαντική διαφοροποίηση ούτε στην αποδοτικότητα του ενεργητικού και στο λόγο των λειτουργικών ταμειακών ροών προς το συνολικό ενεργητικό. Μόνο η ρευστότητα της εταιρίας βρέθηκε να επηρεάζεται από την ανάπτυξη της εξαγωγικής δραστηριότητας της εκάστοτε εταιρίας, ως ένα βαθμό.

Σίγουρα όπως προαναφέραμε το να αναπτύξει μια επιχείρηση εξαγωγική δραστηριότητα της αποφέρει πολλαπλά οφέλη, όμως από την ανάλυση που αναπτύξαμε παρατηρούμε ότι από μόνη της η εξαγωγική δράση δεν αποτελεί εχέγγυο κερδοφορίας και αποδοτικότητας, καθώς για να πετύχει μια επιχείρηση καλύτερα οικονομικά αποτελέσματα αυτό

εξαρτάται από πολλούς προσδιοριστικούς παράγοντες,( π.χ άμεση είσπραξη απαιτήσεων, χαμηλό κόστος πρώτων υλών, καταρτισμένο προσωπικό).

Τώρα αν μιλάμε για μια ελληνική εξαγωγική εταιρία, τότε τα δεδομένα είναι ακόμη δυσχερέστερα, διότι στην χώρα μας ως γνωστών δεν υπάρχει κάποια βαριά βιομηχανία η οποία να μπορεί να συναγωνιστεί σε ποιότητα και ποσότητα τις διεθνής βιομηχανίες.

Σίγουρα υπάρχουν βιομηχανικές μονάδες οι οποίες έχουν διαχρονική εξαγωγική δραστηριότητα, χωρίς όμως κάποια από αυτές να πρωταγωνιστεί παγκοσμίως.

Γενικά πάντως αν θέλουμε να διακρίνουμε τα χαρακτηριστικά των ελληνικών επιχειρήσεων που πραγματοποιούν εξαγωγές (πλην μερικών εξαιρέσεων) τότε στην πλειονότητα του διαπιστώνουμε τα εξής:

- Ø Έλλειψη οργανωμένης διοίκησης διεθνούς μάρκετινγκ
- Ø Εξαγωγική δραστηριότητα βασισμένη σε τυχαίες παραγγελίες από το εξωτερικό.
- Ø Σχεδόν καθόλου έρευνα αγοράς
- Ø Πλημμελής γνώση κρατικής εξαγωγικής πολιτικής
- Ø Ελλιπής γνώση περιβάλλοντος των χωρών-αγορών στόχων

Έτσι αν λάβουμε υπόψη μας τα παραπάνω χαρακτηριστικά ,και τα αποτελέσματα που αντλήσαμε από την ανάλυση της εργασίας, προκύπτουν τα συμπεράσματα που καταλήξαμε.

Δηλαδή ότι οι εταιρίες που αναπτύσσουν εξαγωγική δραστηριότητα δεν είναι αποδοτικότερες εκείνων που δεν έχουν σημαντική εξωστρέφεια.

Τρανά παραδείγματα των προαναφερθέντων είναι τα αποτελέσματα μεγάλων εξαγωγικών εταιριών όπως η ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε (ένδυση), η ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε(πλαστικά) και η ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ(υφαντουργία) των οποίων τα αποτελέσματα είναι εμφανώς πιο αρνητικά , από μη εξαγωγικές εταιρείες όπως η ΜΙΝΕΡΒΑ(ένδυση) η FLEXOPACK (πλαστικά) και ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ(υφαντουργία) αντίστοιχα.

## 6. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

### 6.1 ΚΛΑΔΟΣ: ΜΕΤΑΛΛΑ

#### ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ

Η ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ αποτελεί τον κλάδο παραγωγής και εμπορίας προϊόντων χάλυβα του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ. (ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ, 2009)

Η ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ αποτελεί Όμιλο εταιριών, με θυγατρικές εταιρίες οι οποίες ασχολούνται με την παραγωγή, μεταποίηση και πώληση προϊόντων χάλυβα, απασχολεί συνολικά περίπου 3.000 άτομα και είναι η μεγαλύτερη ελληνική βιομηχανία παραγωγής προϊόντων χάλυβα, με ηγετική θέση όχι μόνο στην Ελλάδα αλλά και στα Βαλκάνια.

Ο όμιλος ΣΙΔΕΝΟΡ Ο.Ε καταλαμβάνει το 46% της ελληνικής εξαγωγικής δραστηριότητας, στον κλάδο των μετάλλων.

Οι κύριοι τομείς δραστηριότητας του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ είναι ο τομέας χαλυβουργίας, ο τομέας σωληνουργίας, ο τομέας καθετοποιημένης παραγωγής και ο τομέας πωλήσεων & διανομής των προϊόντων. (ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ, 2009)

Ιδρύθηκε το 1962 στη Θεσσαλονίκη και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1997 (κωδικός Reuters SID.AT), μετά από συγχώνευση με την εταιρία ΕΡΛΙΚΟΝ ΑΕ που ήταν ήδη εισηγμένη.



Ο Όμιλος ΣΙΔΕΝΟΡ είναι πλήρως καθετοποιημένος και οι δραστηριότητες των εταιριών του Ομίλου του χωρίζονται σε 6 κυριες ομάδες:

- 1) Παραγωγή Ρευστού Χάλυβα
- 2) Παραγωγή Επιμηκών Προϊόντων Χάλυβα
- 3) Παραγωγή Σωλήνων & Κοίλων Δοκών
- 4) Παραγωγή Πλατέων Προϊόντων
- 5) Τελική Επεξεργασία Προϊόντων Χάλυβα
- 6) Προώθηση, Πωλήσεις και Διανομή των Προϊόντων του Ομίλου:

Ο Όμιλος ΣΙΔΕΝΟΡ δίνει ιδιαίτερη έμφαση στη διασφάλιση σταθερά υψηλής ποιότητας. Το Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας των μονάδων του ομίλου είναι πιστοποιημένο κατά EN ISO 9001:2000. Επιπλέον, τα προϊόντα οπλισμού σκυροδέματος είναι πιστοποιημένα από το Γερμανικό, το Γαλλικό, τον Ιταλικό, το Ρουμανικό και το Βουλγαρικό Φορέα Πιστοποίησης. (ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ, 2009)

Επιπλέον, η ΣΙΔΕΝΟΡ, πιστή στις αρχές της προστασίας του περιβάλλοντος και της υγείας και ασφάλειας εργασίας, είναι η πρώτη ελληνική βιομηχανία χάλυβα που εφαρμόζει και στις 3 κύριες παραγωγικές μονάδες (ΣΙΔΕΝΟΡ, SOVEL και STOMANA INDUSTRY):

- Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης πιστοποιημένο κατά το πρότυπο ISO 14001:2004
- Σύστημα Διαχείρισης Υγείας & Ασφάλειας Εργασίας πιστοποιημένο κατά το πρότυπο ΕΛΟΤ 1801:2002 και OHSAS 18001:1999

Η ΣΙΔΕΝΟΡ εφαρμόζει προηγμένη τεχνολογία και [επενδύει](#) συνεχώς σε εκσυγχρονισμό, έρευνα και ανάπτυξη τεχνογνωσίας. Από το 1998, ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει επενδύσεις συνολικού ύψους άνω των 534 εκ. € για την αναβάθμιση και επέκταση του εξοπλισμού του. (ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ, 2009)

Οι μονάδες του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ (ΣΙΔΕΝΟΡ, SOVEL, [STOMANA INDUSTRY](#), [ΕΡΑΙΚΟΝ](#), DOJRAN STEEL, ΔΕΠΑΛ, ΒΕΤ, ΠΡΟΣΑΛ, [ΑΕΙΦΟΡΟΣ](#), ΤΕΠΡΟΣΤΕΕΛ, [ΕΤΑΛ](#) και [ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ](#)), παράγουν μία ευρεία γκάμα χαλυβουργικών προϊόντων.

#### ΕΤΕΜ ΑΕ

Η ΕΤΕΜ αλλάζει και προσαρμόζεται στις νέες απαιτητικές συνθήκες.

Για την καλύτερη παρακολούθηση των εξελίξεων στην αγορά των κουφωμάτων αλουμινίου δημιουργήθηκε η ΕΤΕΜ Building Systems με στόχο την γρήγορη ανταπόκριση στις αλλαγές των απαιτήσεων και αναγκών του καταναλωτή αλλά και του επαγγελματία κατασκευαστή κουφωμάτων. (ΕΤΕΜ ΑΕ, 2009)

Τυπικά, η νέα επιχειρηματική μονάδα ανήκει στον ίδιο επιχειρηματικό οργανισμό: στην εταιρία ΕΤΕΜ ΑΕ. Πρακτικά πρόκειται για μια «νέα επιχείρηση» μέσα στην επιχείρηση ΕΤΕΜ.

Την ΕΤΕΜ Building Systems απαρτίζουν η οργανωμένη ομάδα Marketing και Πωλήσεων, το εξειληγμένο τμήμα Έρευνας και Τεχνολογίας, το οργανωμένο δίκτυο Logistics και το τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών, το τμήμα Τεχνικής Υποστήριξης και

Ανάλυσης Μεγάλων Έργων, καθώς και το τμήμα Διεθνών Δραστηριοτήτων.

Η ομάδα της ETEM Building Systems δουλεύει σκληρά και με εντατικούς ρυθμούς στην προσπάθεια να ανταποκρίνεται με επιτυχία στις ανάγκες της αγοράς. Προσφέροντας μια πλήρη σειρά Αρχιτεκτονικών Συστημάτων, με ολοκληρωμένες λύσεις και εξυπηρέτηση υψηλού επιπέδου, προσθέτει καθημερινά αξία για τους πελάτες και συνεργάτες της. (ETEM ΑΕ, 2009)

## **ΔΙΕΘΝΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ**

Η ETEM Α.Ε. ιδρύθηκε το 1971 και μέχρι σήμερα έχει συμπληρώσει 35 χρόνια επιτυχημένης πορείας στο χώρο της διέλασης αλουμινίου στην Ελλάδα. Η ETEM αντιλήφθηκε από νωρίς την ανάγκη επέκτασης των οριζόντων και των δραστηριοτήτων της πέρα από τα σύνορα της Ελλάδας.

Το 1997 πρώτη από όλες τις ελληνικές διελάσεις μελέτησε και υλοποίησε την πρώτη φάση του εξωστρεφούς σχεδίου της. Η φάση αυτή συνδέθηκε με την παραγωγική της παρουσία στις χώρες της Νοτιανατολικής Ευρώπης με πρώτο σταθμό τη γειτονική Βουλγαρία. Το 1999 ξεκίνησε η παραγωγή και διανομή των προϊόντων της Steelmet S.A. της μεγαλύτερης παραγωγικής εταιρίας διέλασης στη Βουλγαρία. Η Steelmet κατέχει ηγετική θέση στις πωλήσεις αλουμινίου στη Βουλγαρία και παράλληλη εξαγωγική δραστηριότητα σε 22 χώρες μέχρι σήμερα. (ETEM ΑΕ, 2009)

Οι εργοστασιακές της εγκαταστάσεις αποτελούν μία από τις μεγαλύτερες επιχειρηματικές επενδύσεις στη χώρα, το κόστος της

οποίας φτάνει τα 16 εκατομμύρια δολάρια. Αρχικά η παραγωγή απαρτίζονταν από δυο γραμμές διέλασης, με ετήσια δυναμικότητα 7,000 τόνων. Σήμερα, και ως αποτέλεσμα περαιτέρω επενδύσεων, οι εγκαταστάσεις ξεπερνούν τους 15,000 τόνους με τη λειτουργία τεσσάρων πρεσών διέλασης.

Στις εγκαταστάσεις της Steelmet παράγονται τα προφίλ αλουμινίου που προορίζονται για αρχιτεκτονική και βιομηχανική χρήση. Πέρα από τα αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ, μέσω της Steelmet διατίθενται τα σύνθετα πάνελ αλουμινίου ETALBOND, τα φύλλα και τα εξαρτήματα αλουμινίου. (ETEM AE, 2009)

Την παρουσία της ETEM στον Βαλκανικό χώρο έρχονται να συμπληρώσουν οι εμπορικές εταιρίες:

- ETEM Systems Ukraine στην Ουκρανία
- ETEM Systems SRL στη Ρουμανία και η
- ETEM Systems S.C.G.DOO στη Σερβία.

Πριν από περίπου 1 χρόνο ξεκίνησε η αναζήτηση της πιο αναπτυσσόμενης περιοχής της υφελίου ώστε να υλοποιηθεί η δεύτερη φάση του εξωστρεφούς σχεδίου. Και η περιοχή αυτή δεν είναι άλλη από την Λιβύη της Αφρικής. Η νέα εταιρία θα ονομάζεται ETEM LIBUA με ποσοστό συμμετοχής 55% για την ETEM και 45% για τους Λίβυους εταίρους. Στην Τρίπολη την πρωτεύουσα της Λιβύης έχει ήδη αγοραστεί το οικόπεδο συνολικής έκτασης 65 στρεμμάτων που θα δημιουργηθεί η νέα μονάδα. (ETEM AE, 2009)

Σε δεκατέσσερις χιλιάδες τετραγωνικά μέτρα καλυμμένων χώρων πρόκειται να στεγαστούν οι γραμμές παραγωγής, οι αποθήκες και τα γραφεία. Η ολοκλήρωση των εγκαταστάσεων θα δημιουργήσει ένα από τα μεγαλύτερα εργοστάσια κατεργασίας αλουμινίου στην περιοχή της Βορείου Αφρικής.

Η επένδυση θα ανέλθει στα 10 εκατ. ευρώ και η ETEM LIBUA θα είναι μια μοντέρνα βιομηχανία υψηλού ποιοτικού επιπέδου που θα αποκτήσει και εξαγωγικό χαρακτήρα. (ETEM ΑΕ, 2009)

## **ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ**

Η ΧΑΛΚΟΡ είναι μια μεγάλη και σύγχρονη βιομηχανία με περισσότερα από εξήντα χρόνια εμπειρία στην επεξεργασία μετάλλων. Κατέχει σημαντική θέση τόσο στην Ευρωπαϊκή όσο και στην παγκόσμια αγορά και διαθέτει πέντε εργοστάσια πρωτοπόρα σε τεχνολογία, τέσσερα στην Ελλάδα και ένα στη Βουλγαρία. (ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ, 2009)

Η εταιρία σταθερά προσανατολισμένη στην επίτευξη υψηλής ποιότητας προϊόντων, εφαρμόζει Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας πιστοποιημένο κατά ISO 9001:2000, χρησιμοποιεί προηγμένη τεχνολογία και απασχολεί εξειδικευμένο προσωπικό.

Με συνεχείς, μεγάλες επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη τεχνογνωσίας, δημιουργεί νέα, καινοτόμα προϊόντα υλοποιώντας το στόχο για διαρκή πρωτοπορία.

Παράλληλα, η ΧΑΛΚΟΡ εφαρμόζει στην παραγωγική της διαδικασία Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης πιστοποιημένο κατά ISO 14001 συμβαδίζοντας με τις σύγχρονες αντιλήψεις για

αιεφόρο ανάπτυξη και σεβασμό στο περιβάλλον. (ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ, 2009)

Η εταιρία επιδιώκοντας τη μέγιστη ικανοποίηση των πελατών της, σε όλες τις συνεργασίες της, δίνει ιδιαίτερο βάρος στη συνέπεια, την ταχύτητα ανταπόκρισης στη ζήτηση, αλλά και στην πληρότητα των υπηρεσιών υποστήριξης των προϊόντων της που διατίθενται σε περισσότερες από πενήντα χώρες σε όλο τον κόσμο.

## **ΔΙΕΘΝΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ**

Η ΧΑΛΚΟΡ έχει όπως προαναφέραμε πολύχρονη εξαγωγική δραστηριότητα σε διάφορες χώρες. Τα τελευταία χρόνια βλέποντας τη συνεχώς αυξανόμενη εξαγωγική της δραστηριότητα έχει πραγματοποιήσει διάφορες στρατηγικές συμφωνίες ώστε να σταθεροποιήσει την μεγάλη της διεθνή καταξίωση στο χώρο. Πιο συγκεκριμένα:

Η Εταιρία το 2000 εξαγόρασε μέσω της θυγατρικής της SOFIA MED AD στη Σόφια Βουλγαρίας, το πάγιο ενεργητικό της KOZM και από τον Οκτώβριο το εργοστάσιο μπήκε σε λειτουργία. Στη SOFIA MED προχώρησαν οι επενδύσεις σύμφωνα με το πρόγραμμα και διατέθηκαν το 2002 περίπου 20 εκατομ. ευρώ. Η Sofia Med Ad έχει ως κύρια δραστηριότητά της την επεξεργασία χαλκού και κραμάτων χαλκού, συμπίπτει δηλαδή με της ΧΑΛΚΟΡ.

Απο το 2003 η εταιρεία απέκτησε το πλειοψηφικό πακέτο της γερμανικής **TEPRO METALL Vertriebs GmbH** σκοπός της οποίας είναι η εμπορία ημιπροϊόντων μετάλλων, λεπτών μεμβρανών μετάλλων, μεταλλικών πλακών, καλωδίων και άλλων προϊόντων. Και της επίσης γερμανικής **MKC METALL KUNDENCENTER GMBH**.

## **ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ**

Η Σωληνουργία Κορίνθου είναι ο σημαντικότερος παραγωγός χαλυβδοσωλήνων πανελλαδικως.Οι χαλυβδοσωληνες χρησιμοποιούνται για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου.Επισης η εταιρεία είναι ένας σημαντικός προμηθευτής του κλάδου κατασκευών για μεγάλων διαστάσεων κοίλες δοκούς.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1969 με έδρα τη Κόρινθο. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών,απο το 1998 και λειτουργεί στη Βιομηχανική Περιοχή Βοιωτίας ένα από τα πλέον σύγχρονα εργοστάσια, συνολικής δυναμικότητας 775.000 τόνων, ετησίως. (ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, 2009).Το 2004 εισηλθε στον όμιλο εταιρειών της ΣΙΔΕΝΟΡ.

Σημαντική εξέλιξη για την πορεία της εταιρείας θεωρείται η ίδρυση της κοινής εταιρείας ΤWΚ-CPW στη Ρωσία.

## **6.2 ΚΛΑΔΟΣ:ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΣΗΣ**

### **ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε**

Η ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε ιδρύθηκε το 1971 και πλέον σήμερα είναι μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες κατασκευης και προώθησης επώνυμων ρούχων στην ελληνική αγορά και στο εξωτερικό .Η ΕΛΒΕ ΕΝΥΜΑΤΩΝ Α.Ε είναι η μητρική εταιρεία ομίλου που έχει συμμετοχές στην CALIN Α.Ε κύρια δικαιοπαροχο των εταιρειών CALZEDONIA,INTIMISSIMI TEZENIS και ΛΗΤΩ Α.Ε με πάνω από 100 καταστήματα λιανικής πώλησης στην ελληνική αγορά.

Η ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε είναι η πρώτη ελληνική εταιρία στο χώρο των ενδυμάτων που μπήκε στο ΧΑΑ.

Επίσης έχει έντονο εξαγωγικό χαρακτήρα διατηρώντας περισσότερα από 920 σημεία πώλησης σε χώρες όπως Αγγλία,Γαλλία,Καναδάς,Ιταλία,Ιρλανδία,Ουκρανία,Ρωσία,και Κύπρος.

## **ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε**

Με έτος ίδρυσης το 1960 και αρχή της επιχειρηματικής δραστηριότητας από ιδιώτες στην Πατρα,η ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε(DUR) έγινε γρήγορα γνωστή στον ελλαδικό χώρο.

Από το 1970 μόλις ξεκινά μεγάλη εξαγωγική δραστηριότητα σε πολλές χώρες.

Το 1980 δημιουργείτε πρώτη φορά το λογότυπο dur που έγινε ευρέως γνωστό και χρησιμοποιείται ακόμη και σήμερα.

Εν συνεχεία δημιουργήθηκε η αλυσίδα εξειδικευμένων καταστημάτων με την επωνυμία DUR ESCAPE LAND.Από το 2000 η εταιρεία είναι εισηγμένη στο ΧΑΑ.

Όπως προαναφέραμε η ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε έχει αναπτύξει μεγάλη διεθνή εξαγωγική δραστηριότητα, σε διάφορες χώρες, όπως Γαλλία,Ιταλία,Κύπρος. Μάλιστα τα τελευταία χρόνια έχει αναπτύξει συνεργασίες με διεθνούς φήμης ξένες φίρμες όπως η γαλλική vitorious και η ιταλική david mayer.

## **MINERVA SA**

Η MINERVA ιδρύθηκε το 1942 με αντικείμενο την παραγωγή ανδρικών και παιδικών εσωρούχων, τα οποία διέθετε αρχικά στην αγορά της Θεσσαλονίκης και εν συνέχεια της Βορείου Ελλάδος. Η άριστη ποιότητα των προϊόντων της, την καθιερώνει στην αγορά και οδηγεί στην επώνυμη ζήτηση τους από τους καταναλωτές όλης της χώρας. Η κατακόρυφη αύξηση της ζήτησης δημιουργεί την ανάγκη επέκτασης των παραγωγικών της δυνατοτήτων. (MINERVA, 2009)



Το 1974, η εταιρία μεταφέρει τις ιδιότητες και άρτια εξοπλισμένες εγκαταστάσεις της στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης. Σε χώρους έκτασης 11.500 τ.μ. στεγάζει το σύνολο των παραγωγικών δραστηριοτήτων της, τους αποθηκευτικούς χώρους αλλά και τις διοικητικές υπηρεσίες της.

Η επιτυχημένη πορεία της συνεχίζεται αδιάκοπα στηριζόμενη στις κατάλληλες επιχειρηματικές επιλογές, τη διεύρυνση της γκάμας των προϊόντων της διατηρώντας παράλληλα την υψηλών προδιαγραφών ποιότητα τους, καθώς και στην συνεχή βελτίωση της εξυπηρέτησης των πελατών της. (MINERVA, 2009)

Ταυτόχρονα, η εταιρία επενδύει σε ανθρώπινο δυναμικό, πληροφοριακά συστήματα, τεχνολογικό εξοπλισμό ενώ έχει επεκτείνει τις δραστηριότητες της και στις διεθνείς αγορές.

Σημαντικό σταθμό στην επιτυχημένη πορεία της αποτελεί η εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1995, κίνηση που συνέβαλε στην ενίσχυση της αναπτυξιακής της πορείας.

Σήμερα, η MINERVA κατέχει:

Ηγετική θέση στον κλάδο των εσωρούχων στην Ελλάδα, με ποσοστό διείσδυσης 25% στα ανδρικά εσώρουχα και 14% στα γυναικεία, ποσοστό που συνεχώς αυξάνεται.

Ένα ισχυρό και ιστορικό brand name με μεγάλη αναγνωσιμότητα, ειδικά στην εγχώρια αγορά. (MINERVA, 2009)

Ισχυρό δίκτυο διανομής που αποτελείται από περίπου 3000 σημεία πώλησης πανελλαδικά και με έντονη παρουσία στα μεγαλύτερα πολυκαταστήματα της χώρας.

Η MINERVA είναι μια επιχείρηση που μετρά 65 χρόνια παρουσίας στον Κλάδο της Ενδύσεως όχι μόνο στην περιοχή της Θεσσαλονίκης αλλά στο σύνολο της Ελληνικής επικράτειας. (MINERVA, 2009)

Βασική αρχή των δημιουργών τη εταιρείας , που υπηρετήθηκε από το σύνολο των Διοικήσεων της όλα αυτά τα χρόνια υπήρξε η παραγωγή προϊόντων σταθερά υψηλής ποιότητας , σε τιμές προσιτές .

Αποτέλεσμα της ακολουθούμενης αυτής βασικής στρατηγικής υπήρξε η καθιέρωση του προϊόντος στο ευρύ καταναλωτικό κοινό . Η εμπιστοσύνη του κόσμου είχε σαν συνέπεια τα προϊόντα να έχουν σταθερή ζήτηση και παρουσία στα σημαντικότερα σημεία λιανικής πώλησης τόσο των μεγάλων αστικών κέντρων όσο κι' εκείνων της επαρχίας.

Τα τελευταία χρόνια οι αλλαγές των δεδομένων της αγοράς , των προτιμήσεων, των συνηθειών των καταναλωτών είναι συχνές και σημαντικά διαφοροποιημένες .

Με μοναδική επιδίωξη την συνέχιση της ανάπτυξης της εταιρείας μέσα στο ιδιαίτερα δύσκολο κι' ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον που λειτουργεί η εταιρεία σήμερα η Διοίκηση της επιχείρησης καθιερώνει και υιοθετεί νέες στρατηγικές και νέα εργαλεία Διοίκησης.

Η νέα στρατηγική που έχει καθιερωθεί τα τελευταία χρόνια και που συνεχώς ενισχύεται , θεωρείται ότι συντέλεσε στο γεγονός η εταιρεία να κατορθώσει να υπερπηδήσει τις δυσκολίες ,που

έφεραν σε δυσχερή θέση πολλές μεγαλύτερης δύναμης επιχειρήσεις του κλάδου.

Στηριζόμενη η Διοίκηση της εταιρείας ,στην ποιοτική αναβάθμιση των προϊόντων της και στην αναμενόμενη σταδιακή βελτίωση της οικονομικής κατάστασης , προβλέπει για την τρέχον έτος αύξηση του τζίρου της τάξεως του 6%-7% με αύξηση και των κερδών της.

## 6.3 ΚΛΑΔΟΣ:ΕΛΑΣΤΙΚΑ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ

### Όμιλος Πετζετάκις

Ο Όμιλος Πετζετάκις είναι ένας από τους ταχύτερα αναπτυσσόμενους παραγωγούς συστημάτων σκληρών και εύκαμπτων σωλήνων παγκοσμίως, ο οποίος απασχολεί σήμερα περισσότερα από 1.500 άτομα. Η παγκόσμια παρουσία του υποστηρίζεται από έντεκα παραγωγικές μονάδες σε έξι χώρες και ένα εκτεταμένο δίκτυο θυγατρικών εταιριών και αποκλειστικών αντιπροσώπων το οποίο εκτείνεται σε Ευρώπη, Αμερική και στη Μέση Ανατολή..

Η Α.Γ. Πετζετάκις Α.Ε., μητρική εταιρία του Ομίλου, ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1960 από τον Αριστόβουλο Πετζετάκη. Το 1961, ο ιδρυτής καθιέρωσε την Α.Γ. Πετζετάκις Α.Ε. ως μια παγκοσμίου φήμης καινοτόμο εταιρία στην βιομηχανία πλαστικών, κατοχυρώνοντας την πρωτοποριακή για τα χρονικά μέθοδο παραγωγής πλαστικών εύκαμπτων σωλήνων ενισχυμένων από σκληρό σπειροειδές PVC. Τα προϊόντα της εταιρίας έγιναν γνωστά παγκοσμίως με το εμπορικό σήμα HELIFLEX ενώ από τότε η τεχνολογία αγοράστηκε και χρησιμοποιείται από μεγάλες πολυεθνικές εταιρίες όπως οι Goodyear, Pirelli, Dunlop & Toyo Rubbers.

Το 1969, ο Όμιλος επεκτείνει τις δραστηριότητες του στην Πορτογαλία μέσω της HELIFLEX PORTUGUESA LDA (γνωστή σήμερα ως HELIFLEX PETZETAKIS TUBOS), η οποία στις μέρες μας κατέχει ηγετική θέση στην τοπική αγορά των εύκαμπτων σωλήνων.

Το 1971, ο Όμιλος ιδρύει και δεύτερη μονάδα παραγωγής στην Ελλάδα με σκοπό την κατασκευή σκληρών σωλήνων από PVC. Σήμερα το εργοστάσιο αυτό αποτελεί τμήμα μιας μεγαλύτερης παραγωγικής μονάδας, στην οποία παράγονται συστήματα σωλήνων από PVC, PE και PP καθώς επίσης και εύκαμπτοι σωλήνες από PVC και η οποία αποτελεί την μεγαλύτερη παραγωγική μονάδα του Ομίλου Πετζετάκις.

Ένα χρόνο αργότερα το 1972, ο Όμιλος επεκτείνει την παρουσία του στην Ευρωπαϊκή αγορά εύκαμπτων σωλήνων, ιδρύοντας στην Γερμανία την A.G. Petzetakis GmbH (γνωστή επίσης και ως Heliflex GmbH). Η πολυετής παρουσία και η δέσμευση του Ομίλου στην σημαντική αυτή αγορά ενισχύθηκε περαιτέρω το 2001 μέσω της εξαγοράς της Behka Plast GmbH, παραγωγού εύκαμπτων πλαστικών σωλήνων.

Το 2001, δύο νέες εξαγορές ολοκληρώθηκαν με επιτυχία. Πιο συγκεκριμένα, ο Όμιλος Πετζετάκις εξαγόρασε την Main Pipesystems (γνωστή σήμερα ως Petzetakis Africa Ltd.) στη Νότιο Αφρική. Η εταιρία αυτή ιδρύθηκε το 1959 και αποτελεί τον μεγαλύτερο παραγωγό συστημάτων πλαστικών σωλήνων της Νοτίου Αφρικής. Η Petzetakis Africa λειτουργεί 4 παραγωγικές μονάδες για την παραγωγή σκληρών σωλήνων από PVC και HDPE καθώς και για την παραγωγή εύκαμπτων σωλήνων από PVC. Έχει επίσης ένα εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων στη Νότιο Αφρική, με 11 κέντρα διανομής, δέκα αποκλειστικούς αντιπροσώπους και 3 εξουσιοδοτημένες επιχειρήσεις. Η απόφαση του Ομίλου να επενδύσει στη Νότιο Αφρική απορρέει από τα σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης της ευρύτερης περιοχής όσον αφορά την οικοδομική δραστηριότητα και τα έργα υποδομής. Επιπρόσθετα, η γεωγραφική

θέση της εταιρίας επιτρέπει την περαιτέρω διεξόδου στις αγορές της Νοτίου Αμερικής και της Αυστραλίας.

Την ίδια χρονιά, ο Όμιλος προχώρησε στην εξαγορά των Induplas SpA στην Ιταλία, Flexiplas S.A. στην Ισπανία και Eurohose Ltd στην Αγγλία. Οι εταιρίες αυτές αποτελούν την Induplas Group, ηγέτη στην Ευρωπαϊκή αγορά εύκαμπτων σωλήνων και ηλεκτρικών αγωγών με κυρίαρχη θέση στις αγορές της Ιταλίας, της Ισπανίας και αρκετών χωρών της Κεντρικής Ευρώπης. Κατά συνέπεια, ο Όμιλος Πετζετάκης καθιερώνει τον εαυτό του ως έναν από τους σημαντικότερους παραγωγούς εύκαμπτων σωλήνων, με ισχυρή παρουσία στην Ευρώπη και μια διευρυμένη γκάμα προϊόντων από PVC και PU. Μέσω της εξαγοράς αυτής, επεκτείνεται η δυνατότητα παροχής υπηρεσιών σε μεγαλύτερους βιομηχανικούς πελάτες και χονδρεμπόρους όχι μόνο στην Ευρώπη αλλά και στις Ανατολικές χώρες και τις χώρες της Βορείου Αφρικής. (ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ, 2009)

Η Α.Γ. Πετζετάκης, εκμεταλλεζόμενη τη σημαντική διεθνή παρουσία και την άκρως ανταγωνιστική δομή της, διευρύνει τα μερίδια αγοράς της σε όλες τις αγορές που δραστηριοποιείται επιταχύνοντας την ενίσχυση των μεγεθών της.

### **Eurodrip SA**

Η Eurodrip μέσω του παγκόσμιου δικτύου των θυγατρικών της και των ανεξάρτητων εμπόρων, προσφέρει οικονομικώς αποδοτικές λύσεις, άρδευσης που προσαρμόζονται για να ικανοποιήσουν τις συγκεκριμένες γεωργικές ανάγκες αλλά και τα έργα πρασίνου. Η

Eurodrip είναι ο ευρωπαϊκός ηγέτης στην κατασκευή και την παροχή σταλακτηφόρων σωλήνων. (EURODRIP SA, 2009)

Η Eurodrip ιδρύθηκε το 1979 και είναι η πρώτη Ευρωπαϊκή εταιρεία που δραστηριοποιήθηκε αποκλειστικά με την στάγδην άρδευση.

Η επιχείρηση εφάρμοσε μια επαναστατική μέθοδο κατασκευής με την οποία οι σταλάκτες κατασκευασμένοι από πολυαιθυλένιο (PE) ενσωματώνονται εσωτερικά κατά τη διάρκεια της παραγωγής (χωρίς εσωτερικές συνδέσεις) διαμορφώνοντας μια γραμμής άρδευσης. Έτσι εξασφαλίζετε ελεγχόμενη παροχή νερού με την ώθηση των σταγονιδίων μέσω των τρυπών στο σωλήνα. Αυτή η διαδικασία είναι η πιο προηγμένη και οικονομικώς αποδοτική στη βιομηχανία.

Με εμπειρία δύο δεκαετιών, και μετά από λεπτομερή επιτόπια διερεύνηση, μια επαγγελματική ομάδα γεωπόνων, τεχνικών άρδευσης και μηχανικών παραδίδουν τις ακριβείς λύσεις στις διαφορετικές αγροτικές ανάγκες υπό όλες τις τοπογραφικές, κλιματολογικές, εδαφικές και υδατικές συνθήκες. (EURODRIP SA, 2009)

Η επιχείρηση με τη χρησιμοποίηση της παγκόσμιας δράσης και των πόρων της αλλά και της τοπικής εμπειρίας και πείρας, μπορεί να παρέχει μια ευρεία σειρά εφαρμογών σε:

- Γεωργικές εγκαταστάσεις με την εφαρμογή υπέργειας και υπόγειας άρδευσης με τη χρήση σταλακτηφόρου σωλήνα προσφέροντας διάφορα πλεονεκτήματα.
- Έργα θερμοκηπίων με την παροχή σταθερής υποστήριξης στους καλλιεργητές θερμοκηπίων, μέσω της σωστής επιλογής ποιοτικής άρδευσης, με μηχανήματα ελέγχου κλίματος και

άλλων συστημάτων για κάθε είδους θερμοκήπια, και φυτώρια.

- Αρχιτεκτονική Τοπίου με την προσφορά μιας πλήρους σειράς υπέργειας και υπόγειας άρδευσης με σταλάκτες, μικροεκτοξευτήρων, ψεκαστήρων, βαλβίδων, φίλτρων, προγραμματιστών και εξαρτημάτων για μια ευρεία σειρά δημοτικών και οικιακών έργων πρασίνου.

Η Eurodrrip είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το 2000 και είναι παρούσα στην αγορά σε πάνω από 40 χώρες, με θυγατρικές εταιρείες σε Ελλάδα, ΗΠΑ, Τουρκία, Αίγυπτος, Ιορδανία, Ρουμανία και Μεξικό. Η Eurodrrip έχει μερίδιο 60% της ελληνικής αγοράς και έχει ηγετική θέση στην αγορά της Τουρκίας, της Αιγύπτου, της Ιορδανίας, και γρήγορη ανάπτυξη στις ΗΠΑ, το Μεξικό και τη Ρουμανία. (EURODRIP SA, 2009)

Ο όμιλος Eurodrrip απασχολεί περισσότερα από 340 άτομα παγκοσμίως με τις πωλήσεις για το 2007 να ανέρχονται στα 48 εκ. ευρώ. Οι πωλήσεις εκτός ελληνικής αγοράς αποτελούν κατά προσέγγιση το 85% των συνολικών πωλήσεων. Η εταιρεία έχει επιτύχει ισχυρή αναγνώριση της επωνυμίας της με τα υψηλής ποιότητας προϊόντα, την εξελιγμένη τεχνολογία ελέγχου και την σταθερή τεχνογνωσία παραγωγής.

Η EURODRIP ιδρύεται το 1979 και είναι η πρώτη ευρωπαϊκή εταιρία που δραστηριοποιείται στον τομέα της άρδευσης με σταγόνες. Εφαρμόζει τη μέθοδο ενσωμάτωσης σταλακτήρων στο σωλήνα, προσφέροντας εξοικονόμηση και επιστημονική διαχείριση του νερού στη γεωργία.

Το 1985 οι βιομηχανικές εγκαταστάσεις της EURODRIP εγκαθίστανται σε ιδιόκτητη έκταση στα Οινόφυτα Βοιωτίας και αρχίζει η παραγωγή του επαναστατικού συμμετρικού σταλάκτη GR, όνομα που κατοχυρώθηκε παγκοσμίως.



Το 1996, η EURODRIP εισέρχεται στη αμερικάνικη αγορά μέσω της εμπορικής θυγατρικής της [Eurodrip USA Inc.](#) Τον ίδιο χρόνο, η EURODRIP πιστοποιείται και εφαρμόζει ISO 9002 σε όλες τις λειτουργίες της.

Το 1997, ιδρύεται στη Αίγυπτο η EURODRIP Egypt S.A.E., με δική της μονάδα παραγωγής, για πιο άμεση κάλυψη των αγορών της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής.

Το 1998 η EURODRIP U.S.A. Inc. Αποκτά τη δική της παραγωγική μονάδα, για να καλύψει τη ραγδαία αυξανόμενη ζήτηση στην αγορά της Β. Αμερικής και του Μεξικού.

Το 2000, εξαγοράζει την [EURODRIP Dalma Sulama Sanayi ve Ticaret A.S.](#) της Τουρκίας με στόχο να διευρύνει τις δραστηριότητες του ομίλου στην ταχέως αναπτυσσόμενη τούρκικη αγορά και στις γειτονικές χώρες.

Τον Μάρτιο του 2001, μετά από μακροχρόνια έρευνα, η EURODRIP κατασκευάζει τον επαναστατικό αυτορρυθμιζόμενο σταλακτηφόρο PC<sup>2</sup>, για τον οποίο έχει κατατεθεί αίτηση για χορήγηση διπλώματος ευρεσιτεχνίας στις ΗΠΑ.

Το 2001 μεταβιβάζεται το 10,22% των μετοχών της Eurodrip A.B.E.Γ.E. στην ελβετική εταιρία ASI Global S.A., μια από τις μεγαλύτερες επενδυτικές εταιρίες στον κόσμο με ειδίκευση στις επιχειρηματικές δραστηριότητες στον αγροτικό τομέα. Από τη συνεργασία αυτή, γεννιέται το πρόγραμμα Terraproject, ικανό να στηρίζει τη γεωργική παραγωγή σε όλα της τα στάδια.

Το 2001 η Eurodrip A.B.E.Γ.E. εξαγοράζει την εταιρεία Υδροέλεγχος A.E.B.E., εμπορική εταιρεία που ασχολείται με τεχνικά έργα ύδρευσης και αυτοματισμούς, και εδρεύει στην Μεταμόρφωση Αττικής.

Το 2002, η Eurodrip A.B.E.Γ.E. εξαγοράζει την εταιρεία National Drip Irrigation Company, που εδρεύει στο Αμμάν της Ιορδανίας, με σκοπό να καλύψει τις αναπτυσσόμενες αγορές της Μέσης Ανατολής.

Το 2002 η EURODRIP U.S.A. Inc. ιδρύει θυγατρική εταιρεία στο Μεξικό με την επωνυμία [Drip Irrigation de Mexico](#), η οποία καλύπτει αποκλειστικά τις ανάγκες του Μεξικού.

Το 2003, η Eurodrip A.B.E.Γ.E. πιστοποιείται με το αυστηρότερο και πιο σύγχρονο standard ποιότητας το ISO 9001-2000.

Τον Σεπτέμβριο του 2005, η εταιρία Aquanova International Holdings BV, μέλος του ομίλου Global Finance, αγοράζει το 49,3% του ομίλου Eurodrip και αναλαμβάνει το management της εταιρίας. Η Global Finance είναι μια ανεξάρτητη εταιρία επενδύσεων η οποία ιδρύθηκε το 1991.

Τον Φεβρουάριο του 2006 λαμβάνει χώρα μετοχική αύξηση 19,7 εκατομμυρίων Ευρώ.

Από τις αρχές του 2006 έχει ξεκινήσει μια φιλόδοξη προσπάθεια επενδύσεων περισσότερων από 6 εκατ. ευρώ.

Τον Απρίλιο του 2007 ιδρύεται θυγατρική εταιρία στην Ρουμανία με την ονομασία SC Eurodrip Irrigation Systems SRL.

## **ΠΛΑΣΤΙΚΑ-ΚΡΗΤΗΣ**

Η εταιρεία ΠΛΑΣΤΙΚΑ-ΚΡΗΤΗΣ ιδρύθηκε το 1970 με έδρα το ηράκλειο Κρήτης είναι μια από τις μεγαλύτερες βιομηχανικές επιχειρήσεις στο χώρο των πλαστικών .

Αν και τα τελευταία χρόνια ιδιαίτερα μετά το 2002 έχει κάνει άνοιγμα σε χώρες του εξωτερικού, θα την θεωρήσουμε μια αμιγώς μη εξαγωγική βιομηχανική εταιρεία, λόγω του ότι έχει λίγα χρόνια εξαγωγικής δραστηριότητας, κατέχει μικρό μερίδιο στις συνολικές εξαγωγές του κλάδου και το ποσοστό των πωλησεων της που προέρχονται από εξαγωγική δραστηριότητα είναι πολύ μικρότερο με άλλες αντίστοιχες εταιρείες του κλάδου.

## **FLEXOPACK SA**

Η FLEXOPACK είναι ο σημαντικότερος παραγωγός ευκάμπτων υλικών συσκευασίας στην Ελλάδα, με ειδική έμφαση σε πολυστρωματικά φιλμ με ιδιότητες αδιαπερατότητας στο οξυγόνο και σε άλλα αέρια, αλλά και σε πολυστρωματικά φιλμ πολυαιθυλενίου.

Η FLEXOPACK ιδρύθηκε το 1979 στο Κορωπί Αττικής. Αρχικώς οικογενειακή εταιρεία, εισάγεται στο ΧΑΑ το 1996.

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

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

Η FLEXOPACK λειτουργεί με Σύστημα Διοίκησης Ποιότητας ISO 9001 από το 1995. Πρόσφατα πιστοποιήθηκε με το νέο πρότυπο υγιεινής, το British Retail Consortium (BRC). Το πρότυπο - πανευρωπαϊκής αναγνώρισης - εισάγει υψηλότερες απαιτήσεις υγιεινής, ασφάλειας προϊόντος και ποιότητας. Η FLEXOPACK είναι η πρώτη εταιρεία ειδών συσκευασίας για τρόφιμα στην Ελλάδα που πιστοποιείται με αυτό το standard. (FLEXOPACK SA, 2009).

## **6.4 ΚΛΑΔΟΣ :ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ**

### **ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ**

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1988 στη Χίο με σκοπό τη δημιουργία μονάδων αναπαραγωγής – καλλιέργειας ιχθύων, τη μεταποίηση, την παραγωγή ιχθυοτροφών και την εμπορία των προϊόντων αυτών. (ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ, 2009)

Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι ο ΝΗΡΕΑΣ αυτή τη στιγμή είναι η μεγαλύτερη εξαγωγική εταιρεία τροφίμων της χώρας και κατατάσσεται ανάμεσα στις 30 μεγαλύτερες βιομηχανίες της χώρας. Επίσης πρέπει να επισημάνουμε ότι είναι μια αμιγώς εξαγωγική εταιρεία, καθώς το 63,2% των πωλησεων του ομίλου εξάγεται(55,5% στην Ευρώπη και το 8,2 σε άλλες χώρες όπως Καναδά, Αμερική, Τουρκία).

Όπως προαναφέραμε η εταιρεία ξεκίνησε πριν από 21 χρόνια από 4 Χιώτες. Πολύ γρήγορα, όμως, μέσω επενδύσεων και εξαγορών, εξελίχθηκε σε ένα ισχυρό όμιλο, τον μεγαλύτερο παραγωγό και εξαγωγέα Τσιπούρας και Λαβρακιού παγκοσμίως, με δίκτυο διανομής σε πάνω από 35 χώρες.

Το 1999, επεκτάθηκε και στον κλάδο ζαχαρωδών και ιδιαίτερα στα παραδοσιακά γλυκά κουταλιού μέσω της Σαραντής ΑΕΒΕ, επιχειρηματική κίνηση που επιβραβεύθηκε το 2003, με την είσοδο της τελευταίας στο ΧΑ., η οποία συγχωνεύθηκε εντός του 2004 με την επίσης θυγατρική εταιρεία ιχθυοτροφών Feedus ΑΕΒΕ. Στις 27/12/2007 η εταιρεία Σαραντής πωλήθηκε στην εταιρεία ΒΑΝΗΣ-ΡΟΡΡΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ στα πλαίσια

της υλοποίησης του επιχειρηματικού σχεδίου για συγκέντρωση δραστηριοτήτων στον τομέα της ιχθυοκαλλιέργειας.

Στα τέλη του 2004, στο πλαίσιο της αναδιάταξης των δραστηριοτήτων του, σημαντικότερη κίνηση αποτέλεσε η συγχώνευση της ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ με τη Feedus ΑΕΒΕ, με σκοπό τη δημιουργία ενός επιχειρηματικού σχήματος με πλήρως συμπληρωματικές δραστηριότητες στο χώρο της ιχθυοκαλλιέργειας. (ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ, 2009)

Από το 2006 άρχισε να δραστηριοποιείται και στην Τουρκία με την εξαγορά της εταιρείας ILKNAK, ενώ από τις αρχές του 2007 και στην Ισπανία, όπου εξαγόρασε τη PREDOMAR. Στις 15/01/07 υπεγράφη προσύμφωνο εξαγοράς της KEGO Α.Ε., εταιρείας που εξειδικεύεται στη παραγωγή γενετικού υλικού ιχθυοκαλλιέργειας και ιχθυοτροφών. Στις 05/03/07 υπεγράφη η εξαγορά του 51% των μετοχών της KEGO Α.Ε, η οποία κατέχει παγκόσμια αποκλειστικότητα στην παραγωγή επιλεγμένων αυγών ιχθυοκαλλιέργειας. Στις 14/05/07 η ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε. απέκτησε το 33,34% της εισηγμένης Νορβηγικής εταιρείας MARINE FARMS ASA. Η Νορβηγική εταιρεία έχει παραγωγή Μεσογειακών ειδών (Τσιπούρα-Λαβράκι) στην Ισπανία, παραγωγή Σολωμού στη Σκωτία, παραγωγή ψαριού Cobia στη Κεντρική Αμερική και το Βιετνάμ, και παραγωγή γόνου μπακαλιάρου με ιχθυογεννητικό σταθμό στη Σκωτία.

Οι κυριότερες δραστηριότητες του Ομίλου είναι η παραγωγή γόνου, η παραγωγή ιχθύων καθώς και η εμπορία και διάθεση αυτών στην εσωτερική και διεθνή αγορά, η παραγωγή εξοπλισμού όπως δίκτυα και κλουβιά για ιχθυοπαραγωγικές μονάδες, η παραγωγή και

εμπορία ιχθυοτροφών, καθώς και η παραγωγή και εμπορία μεταποιημένων ιχθύων. (NHPEΥΣ ΑΕ, 2009)

Σήμερα ο Όμιλος NHPEΥΣ είναι πλήρως καθετοποιημένος με μονάδες παραγωγής και εμπορίας γόνου, ιχθύων, ιχθυοτροφών, μεταποιημένων ιχθυηρών και εξοπλισμού ιχθυοκαλλιέργειας διαθέτοντας παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, την Τουρκία, και στην Ισπανία. Συνεχίζει να πρωτοπορεί, επενδύοντας σε νέες αγορές και προϊόντα, διαθέτοντας υγιή χρηματοοικονομική και επιχειρησιακή διάρθρωση και εξειδικευμένο στελεχιακό και έμπειρο ανθρώπινο δυναμικό που φθάνει τα 1400 περίπου άτομα. Η NHPEΥΣ ΑΕ εισηγμένη στο Χ.Α. από το 1995, είναι από το 1998 στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α. και συμμετέχει στο δείκτη FTSE ASE 80, ενώ ανήκει στην ομάδα εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης του Χ.Α.

Στον επιχειρηματικό τομέα, ο Όμιλος NHPEΥΣ έχει αποσπάσει αρκετά βραβεία Διεθνών Οργανισμών, σε αναγνώριση της υψηλής ποιότητας των προϊόντων αλλά και του επιτυχημένου εξαγωγικού δυναμισμού του. Επίσης πρέπει να τονιστεί η έντονη κοινωνική προσφορά του NHPEΑ ,το αίσθημα ανταποδοτικότητας στην κοινωνία της Χίου αλλά και στην ευρύτερη περιοχή σε θέματα αθλητισμού και πολιτισμού.

## **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

Ο ΝΗΡΕΥΣ έχει πετύχει μέσο ρυθμό αύξησης πωλήσεων και λειτουργικών κερδών άνω του 19% και άνω του 10% αντίστοιχα, από το 1997 έως σήμερα. Αν και το 2008 ήταν μια άσχημη παρένθεση για τα οικονομικά του ομίλου, η οποία οφείλεται στην κρίση του κλάδου. Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι υπήρξε μείωση της παγκόσμιας ζήτησης κατά 7-8%. Παρόλα αυτά ο ΝΗΡΕΥΣ εξακολουθεί να βρίσκεται στην υψηλότερη θέση του κλάδου εταιρειών ιχθυοκαλλιέργειας τόσο από πλευράς μεγεθών – όγκου παραγωγής όσο και πωλήσεων, λειτουργικών αλλά και καθαρών κερδών.

Ο Όμιλος κατασκευάζει με τη θυγατρική του ΠΡΩΤΕΥΣ Α.Ε., τελευταίας τεχνολογίας ιχθυοκλωβούς και δίκτυα καθώς και λοιπό εξοπλισμό για ιχθυοκαλλιέργεια, που χρησιμοποιούνται από τις εταιρείες του Ομίλου και πωλούνται σε τρίτους.

Η Εταιρεία λοιπόν και κατ' επέκταση και ο Όμιλος είναι σε πολύ σημαντικό βαθμό καθετοποιημένοι έχοντας ένα ευρύ αντικείμενο συναφών ή συμπληρωματικών μεταξύ τους δραστηριοτήτων. (ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ, 2009)

## **ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ**

Ως ένας από τους πρωτοπόρους της μεσογειακής ιχθυοκαλλιέργειας, η ΣΕΛΟΝΤΑ, αποτέλεσε και αποτελεί για την Ελληνική ιχθυοκαλλιέργεια, παράδειγμα εταιρείας με σαφή στρατηγική, αφοσίωση στις θεμελιώδεις επιχειρηματικές αρχές, ορθολογικές επιλογές και πάνω από όλα εξασφάλιση ρυθμών

ανάπτυξης τέτοιων που να μπορούν να διατηρηθούν χωρίς κινδύνους για την βιωσιμότητα της. (ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ, 2009)

Ο ολοκληρωμένος σχεδιασμός και οι σαφείς στόχοι, που από την ίδρυση χαρακτήρισαν τις κινήσεις του Ομίλου, οδήγησαν με σταθερά βήματα ένα νεοσύστατο κλάδο πρωτογενούς παραγωγής στην ολοκλήρωση του αλλά και στο συντηρητικό Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών δίνοντας έτσι, πρώτη η ΣΕΛΟΝΤΑ σε πανελλαδικό επίπεδο(1994), τη δυνατότητα πρόσβασης στην κεφαλαιαγορά με όλα τα πλεονεκτήματα της διαφάνειας και της δημόσιας εικόνας και συμμετοχής.

Ο όμιλος ΣΕΛΟΝΤΑ περιλαμβάνει τις εξής εταιρείες:INTERFISH ΑΕ,ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΕ,ΑΣΤΡΕΑ ΑΕ,FISH FILET ΑΕ,KOIN/ΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ,KOIN/ΕΙΑ ΕΥΒΟΙΑΣ,BLUEFIN TUNA HELLAS ΑΕ,ΑΚΟΥΑΝΕΤ ΑΕ

### **Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες Όμιλος Εταιριών**

Οι «Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες»,ιδρύθηκαν το 1986 από τον Χαράλαμπο Δεδρινο και το Βασίλειο Τσεκουρα, αποτελούν έναν διαρκώς εξελισσόμενο Όμιλο εταιρειών, με δυναμική εκπροσώπηση στην εγχώρια και ευρωπαϊκή αγορά. Κύριες δραστηριότητες του Ομίλου είναι η παραγωγή γόνου και μεγάλου ψαριού καθώς και η επεξεργασία και συσκευασία των τελικών προϊόντων. Επιπλέον, ο Όμιλος εμπορεύεται και διανέμει τα προϊόντα του μέσω ενός εξουσιοδοτημένου δικτύου αντιπροσώπων που δραστηριοποιείται



στην Ελλάδα αλλά και το εξωτερικό. (ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΌΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ, 2009)

Ο Όμιλος διακρίνεται για την εξαιρετική ποιότητα γόνου που διαθέτει στην Ελληνική αγορά. Πρόκειται για μικρό ψάρι, το οποίο αποτελεί την πρώτη ύλη της ιχθυοκαλλιέργειας. Η παραγωγή του γόνου πραγματοποιείται στους δύο υπερσύγχρονους και άρτια οργανωμένους ιχθυογεννητικούς σταθμούς στη Λάρυμνα και την Αταλάντη Φθιώτιδας. Το 1992 οι “ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ” ήταν η πρώτη εταιρεία που πραγματοποίησε αεροπορική μεταφορά γόνου .

Οι Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες δραστηριοποιούνται επίσης στην εμπορία γόνου, μεγάλου ψαριού, ιχθυοτροφών και διαφόρων ειδών εξοπλισμού ιχθυοκαλλιέργειας. Όσον αφορά στην εμπορία του γόνου και του μεγάλου ψαριού, η εταιρεία καλύπτει τις ανάγκες των πελατών της με προϊόντα εμπορίας σε περιόδους που τα αποθέματα ιδιοπαραγωγής δεν καλύπτουν την ζήτηση, ή σε περιόδους που οι τιμές πώλησης της αγοράς δεν καλύπτουν το κόστος ιδιοπαραγωγής. Οι Ελληνικές Ιχθυοκαλλιέργειες έχουν δημιουργήσει σχέσεις αποκλειστικής συνεργασίας με εταιρείες που ειδικεύονται στην παραγωγή ιχθυοτροφών και ειδών εξοπλισμού ιχθυοκαλλιέργειας και βάση αυτής της σχέσης εμπορεύεται τα προϊόντα αυτά. Το 2000 ηρθε η επιβράβευση των προσπαθειών της εταιρείας καθώς εισηχθει στο Χρηματιστήριο Αξιών.

Το 2003 η εταιρεία σημειώνει παγκόσμια καινοτομία στον τομέα των ιχθυοκαλλιεργειών, με την παραγωγή ενός νέου είδους μεγάλου ψαριού, της γλώσσας «Dover Solea» .

Το 2006 ο Όμιλος, μπαίνει σε νέα τροχιά ανάπτυξης ύστερα από συγχωνεύσεις και απορροφήσεις ιχθυοτροφείων και μονάδων ιχθυοκαλλιέργειας από όλη τη χώρα. Παράγονται 7,5 τόνοι Γλώσσα Dover Solea, στο πλαίσιο της ολοκλήρωσης του δεύτερου κύκλου της έρευνας για το καινοτόμο αυτό είδος.

## **Δίας ΑΕ**

Η εταιρία Δίας Α.Ε ιδρύθηκε το 1992 και μέσω μιας σειράς εξαγορών και συνεχόμενων επενδύσεων αναδείχθηκε ως μια από τις πρωτοπόρες, πλήρως καθετοποιημένες εταιρίες στο μεσογειακό κλάδο της Ιχθυοκαλλιέργειας. Ανάμεσα στις πιο σημαντικές εξαγορές, συγκαταλέγονται και αυτές των εταιριών Neptunus Α.Ε, Ζωονομή Α.Ε, Mare Nostrum Α.Ε και Μέρκος Α.Ε. (ΔΙΑΣ ΑΕ, 2009)

Ο οργανωμένος ποιοτικός έλεγχος σε συνδυασμό με την επίτευξη της πλήρης, από το 2007, καθετοποίησης της παραγωγής, έχουν μετατρέψει τον Δια σε έναν όμιλο με την δυνατότητα να ελέγχει πλήρως την ποιότητα και την αποτελεσματικότητα όλων των ενεργειών του, σε προϊοντικό και χρηματοοικονομικό επίπεδο.

Επί του παρόντος ο όμιλος έχει υπό τον έλεγχο του τις εξής επιχειρησιακές μονάδες:

✚ 2 Ιχθυογεννητικούς σταθμούς

✚ 29 Μονάδες πάχυνσης

✚ 7 Σύγχρονα συσκευαστήρια

- ✚ 2 Κέντρα διανομής
- ✚ 1 Κέντρο αποστολής και εξυγίανσης οστράκων
- ✚ 1 Εργοστάσιο ιχθυοτροφών
- ✚ 2 Εμπορικές εταιρίες
- ✚ 1 Εργοστάσιο επεξεργασίας ψαριών

Η ΔΙΑΣ Α.Ε είναι εισηγμένη στο ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ από το 2002. Τα τελευταία χρόνια ο όμιλος έχει να επιδείξει σημαντικές εξαγοράσεις εταιρειών. Συγκεκριμένα, το 2003 εξαγόρασε την γνωστή εταιρεία "FRUTTI DI MARE Α.Ε" η οποία δραστηριοποιείται στην εμπορία ψαριών. Το 2004 συνέχισε με την εξαγορά των "ASTIR INTERNATIONAL ΕΠΕ" και "Neptunus Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε.". Τελος το 2008 απέκτησε το πλειοψηφικό πακέτο της "SparFish Α.Ε".

## 6.5 ΚΛΑΔΟΣ:ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

### ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Οι τομείς στους οποίους ο Όμιλος ΜΗΧΑΝΙΚΗ εστιάζει το ενδιαφέρον του είναι οι Κατασκευές, η Ανάπτυξη Ακινήτων-Εκμεταλλεύσεις και η Ενέργεια. (ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ, 2009)

Στο εξωτερικό έχει σημαντική παρουσία και αυξανόμενη δραστηριότητα στις γοργά αναπτυσσόμενες περιφερειακές αγορές που εμφανίζουν σημαντικές ευκαιρίες στην ανάπτυξη ακινήτων. Τέτοιες αγορές είναι η Βουλγαρία, η Ουκρανία και η Ρωσία η Αίγυπτος και η Λευκορωσία. Παράλληλα η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει τη δραστηριοποίηση της και σε άλλες χώρες που ευρίσκονται στο στάδιο της ανάπτυξης, ώστε να εκμεταλλευτεί έγκαιρα τη σχετική δυναμική. Ακολουθούν οι τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται η ΜΗΧΑΝΙΚΗ:

✚ Κατασκευές

✚ Ανάπτυξη Ακινήτων -Εκμεταλλεύσεις

✚ Ενέργεια

✚ Βιομηχανία

Η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. αποτελεί τη μητρική του Ομίλου εταιρειών ΜΗΧΑΝΙΚΗΣ και διαθέτει πτυχίο 7ης τάξης για ανάληψη δημοσίων έργων στην Ελλάδα. Δραστηριοποιείται στο χώρο της κατασκευής σημαντικών έργων υποδομής, όπως οικοδομικά, έργα

οδοποιίας, γεφυροποιίας, διάνοιξη σηράγγων καθώς και στο χώρο της κατασκευής συγκροτημάτων πολλαπλών χρήσεων. (ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ, 2009)

Κατά τη διάρκεια των 32 χρόνων δραστηριοποίησής της, η ΜΗΧΑΝΙΚΗ έχει να επιδείξει μια σειρά έργων υποδομής που διακρίνονται για την εισαγωγή σημαντικών τεχνικών καινοτομιών. Εκτός από τη ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., τη μητρική εταιρεία, η ΘΟΛΟΣ Α.Ε., είναι 100% θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, με πτυχίο 6ης τάξης και συμμετέχει σε διαγωνισμούς δημοσίων έργων χαμηλότερου προϋπολογισμού, διευρύνοντας το μερίδιο που κατέχει ο Όμιλος στην αγορά των κατασκευαστικών έργων στην Ελλάδα.

Η ΘΟΛΟΣ ΑΕ, που εδρεύει στο Δήμο Αμαρουσίου είναι η δεύτερη εταιρεία του Ομίλου που, μετά την μητρική, ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό κλάδο κατέχοντας εργοληπτικό πτυχίο 6ης τάξης του ΜΕΕΠ.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1989 και σκοπός της είναι, η κατασκευή και εκτέλεση κάθε είδους ηλεκτρομηχανολογικών εργασιών και τεχνικών έργων στην ημεδαπή και αλλοδαπή, ιδιωτικών ή δημοσίων, η αγορά οικοπέδων και η ανοικοδόμηση, ανέγερση και εκμετάλλευση οικοδομών, κτηρίων κ.α., η παροχή υπηρεσιών συμβούλου, η εκπόνηση μελετών πάσης φύσεως τεχνικού έργου, η διενέργεια επιβλέψεων, παραλαβών, αξιολογήσεων και εκτιμήσεων πάσης φύσεως τεχνικού έργου, καθώς και η οργάνωση και προώθηση της πληροφορικής και της υψηλής τεχνολογίας επικοινωνιών κ.α.

Κατά την 31.01.2002 το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΘΟΛΟΣ Α.Ε. εξαγοράστηκε από την ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. Η απόκτηση της 100% από την ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. έδωσε στην Εταιρεία τη δεύτερη κορυφαία τάξη πτυχίων του ΜΕΕΠ (6η τάξη) και στον Όμιλο της ΜΗΧΑΝΙΚΗΣ την ευχέρεια να αναλαμβάνει δημόσια έργα προϋπολογισμού από € 8,8 εκατ. και χωρίς ανώτατο όριο, διευρύνοντας έτσι τη δυνατότητα συμμετοχής σε διαγωνισμούς χαμηλότερου προϋπολογισμού. (ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ, 2009)

## **ΔΙΕΘΝΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

### **ΟΥΚΡΑΝΙΑ**

Η ΜΗΧΑΝΙΚΗ, μέσω της θυγατρικής της ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΥΚΡΑΝΙΑ, έχει παρουσία από το 1995 στην χώρα με σημαντικά οικονομικά και στρατηγικά οφέλη για την δραστηριότητα του Ομίλου επιτυγχάνοντας διαρκή εισροή πόρων από την ανάπτυξη ακινήτων σε μία από τις πλέον γοργά αναπτυσσόμενες αγορές της ανατολικής Ευρώπης.

### **ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ**

Η ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ, έχει παρουσία από το 1993 στην χώρα. Αναλαμβάνοντας σημαντικότερα κατασκευαστικά έργα. Η εταιρεία έχει αγοράσει οικοπεδικές εκτάσεις στη πρωτεύουσα της Βουλγαρίας Σόφια και σύντομα αναμένεται η εκμετάλλευσή τους.

### **ΡΩΣΙΑ**

Το 2004 ο Όμιλος ΜΗΧΑΝΙΚΗ προχώρησε στη σύσταση θυγατρικής εταιρείας στη Ρωσία με την επωνυμία ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΡΩΣΙΑ (MICHANIKI RUSSIA Ltd) και έδρα τη Μόσχα. Κύριος σκοπός της εν λόγω εταιρείας είναι η ανάπτυξη και εκμετάλλευσή ακινήτων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας μετά τις επανειλημμένες αυξήσεις ανέρχεται σε 80,0 εκ. ευρώ, συμμετέχουν δε η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. με ποσοστό 68,75%, η ΒΑΛΚΑΝ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. με 21,25%, ο Κος Πρόδρομος Εμφιετζόγλου με ποσοστό 10,00%.

## ΑΙΓΥΠΤΟΣ

Εντός του 2007 ο Όμιλος ΜΗΧΑΝΙΚΗ προχώρησε στη σύσταση θυγατρικής εταιρείας στην Αίγυπτο με την επωνυμία ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΙΓΥΠΤΟΥ (ΜΙCΗΑΝΙΚΙ ΕGΥΡΤ) και έδρα το Κάιρο. Σκοπός της ΜΙCΗΑΝΙΚΙ ΕGΥΡΤ θα είναι η κατασκευή, ανάπτυξη και εκμετάλλευση οικιστικών μονάδων, ξενοδοχείων, εμπορικών και ψυχαγωγικών κέντρων, κτιρίων γραφείων καθώς και λοιπών ιδιωτικών αλλά και δημοσίων έργων. Παράλληλα, μέσω της Μηχανικής Αιγύπτου θα προωθηθεί και η εμπορία των προϊόντων των βιομηχανιών του Ομίλου. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας καθορίστηκε στα 7.000.000 ευρώ συμμετέχουν δε η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. με ποσοστό 70%, η ΒΑΛΚΑΝ ΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. με 25% και τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε. με 5%. Στις αρχές Φεβρουαρίου αποφασίστηκε, λόγω της επικείμενης επεκτάσεως των δραστηριοτήτων της εταιρείας, αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου η οποία καθορίστηκε στα 13 εκατ. ευρώ, και θα καλυφθεί από τις εταιρείες του Ομίλου κατ' αναλογία προς τα αρχικά ποσοστά συμμετοχής των. Κατόπιν τούτου, το μετοχικό κεφάλαιο της ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΙΓΥΠΤΟΥ θα ανέλθει σε 20.000.000 ευρώ.

## ΛΕΥΚΟΡΩΣΙΑ

Τον Οκτώβριο του 2007 πραγματοποιήθηκε και η σύσταση της ΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΛΕΥΚΟΡΩΣΙΑΣ και σύντομα αναμένεται η ανάπτυξη

δραστηριοτήτων της στον τομέα εκμετάλλευσης ακινήτων. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο 1.000.000\$ με ποσοστό συμμετοχής 75% η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε και 25% η ΒΑΛΚΑΝ ΕΞΠΟΡΤ Α.Ε.

Όπως διαπιστώνουμε η μηχανική είναι ένας όμιλος κατασκευαστικών εταιρειών που έχει εδραιωθεί όχι μόνο στον ελλαδικό χώρο αλλά και στην ευρύτερη περιοχή(ευρωπη,αφρικη).

### **J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ**

Η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. προέκυψε από συνενώσεις μεγάλων κατασκευαστικών επιχειρήσεων της χώρας μας το 1999 και το 2000, καθώς και μία μεγάλη στρατηγική εξαγορά το 2007, ενόψει των αυξανόμενων απαιτήσεων για ισχυρή κεφαλαιακή βάση, αποτελεσματική λειτουργική οργάνωση και υψηλή φερεγγυότητα λόγω της πραγματοποίησης ολοένα και μεγαλύτερων και τεχνικά σύνθετων έργων. (J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ, 2009)

Η εταιρία που είναι εισηγμένη από το 1994 στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι η πρώην ΑΒΑΞ Α.Ε., η οποία αποτέλεσε την μετεξέλιξη των προσωπικών επιχειρήσεων των κκ Κωνσταντίνου Κουβαρά, Νικόλαου Γεραρχάκη και Αντώνη Σγαρδέλη. Τον Ιούνιο του 1999 η ΑΒΑΞ Α.Ε. προχώρησε σε στρατηγική και μετοχική συνεργασία με την J&P (ΕΛΛΑΣ) Α.Τ.Ε., τον τοπικό κατασκευαστικό βραχίονα του διεθνούς ομίλου "Ιωάννου και Παρασκευαΐδης" (J&P Group). Ο Όμιλος J&P διαθέτει μακρά εμπειρία σε έργα πολιτικού μηχανικού, ενέργειας και πετροχημικών στις τοπικές αγορές της Μέσης Ανατολής, της Βόρειας Αφρικής, της Ανατολικής Ευρώπης και των Βαλκανίων.



Τον Απρίλιο του 2000, ο Όμιλος των εταιρειών ΑΒΑΞ Α.Ε. - J&P (ΕΛΛΑΣ) Α.Τ.Ε. προχώρησε σε στρατηγική και μετοχική συνεργασία με την ΕΤΕΘ Α.Ε., ιδιοκτησίας της οικογένειας Μιτζάλη και διοικούμενη από τους κκ Κωνσταντίνο Μιτζάλη και Κωνσταντίνο Λυσαρίδη. Η εταιρία εδρεύει στην Θεσσαλονίκη και έχει μακρά παράδοση στην κατασκευαστική ιστορία της χώρας, με έντονη δραστηριοποίηση σε ολόκληρη τη Μακεδονία. (J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ, 2009)

Το 2002, η ΑΒΑΞ Α.Ε. συγχωνεύθηκε δι' απορροφήσεως με την J&P (Ελλάς) Α.Τ.Ε. και την θυγατρική της ΕΤΕΚ Α.Ε., μετονομαζόμενη σε J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. Παράλληλα, η ΕΤΕΘ Α.Ε. απορρόφησε την θυγατρική της ΑΙΧΜΗ Α.Τ.Ε. Στην συνέχεια και σύμφωνα με το Ν.2940/2001, η επικεφαλής του Ομίλου εταιρεία J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 7ης Τάξης (ανώτατη), ενώ από τις θυγατρικές της η (νέα μετά τη συγχώνευση) ΕΤΕΘ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 6ης Τάξης και η ΠΡΟΕΤ Α.Ε. απέκτησε εργοληπτικό πτυχίο για πρώτη φορά 3ης Τάξης, το οποίο αναβαθμίστηκε σε 4ης Τάξης το 2005.

Το 2007, η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. προχώρησε σε στρατηγική και μετοχική συνεργασία με την εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατασκευαστική εταιρία ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, κατόχου εργοληπτικού πτυχίου 7ης τάξης. Μέσω συμφωνίας με τους βασικούς μετόχους της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και την υποβολή δημόσιας πρότασης προς τους μετόχους μειοψηφίας, το μετοχικό ποσοστό ελέγχου της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. στην ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ ανήλθε σε 80,5% στο τέλος του 2007.

Με την παρούσα δομή του, ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ διαθέτει σημαντική εμπειρία, τεχνογνωσία και παραγωγικό δυναμικό, κατέχοντας εργοληπτικά πτυχία 7ης, 6ης και 4ης κατηγορίας, καθώς επίσης και ένα ισχυρό χαρτοφυλάκιο συμμετοχών σε έργα παραχωρήσεων και εταιρίες με συμπληρωματικές δραστηριότητες, όπως το real estate, οι προκατασκευές και η εξειδικευμένη πύλη δημοπρασιών κατασκευαστικών υλικών b2bconstruct.

Η επιχειρηματική δομή του Ομίλου χαρακτηρίζεται από ιδιαίτερα διευρυμένη κατασκευαστική βάση και αυξημένη ανταγωνιστικότητα, επιτρέποντας την διεκδίκηση και ποιοτική εκτέλεση μεγάλου αριθμού έργων με ευρύ φάσμα προϋπολογισμού και τεχνικών χαρακτηριστικών.

Ταυτόχρονα, ο Όμιλος στελεχώνει με εξειδικευμένο προσωπικό τις αυτόνομες μονάδες οι οποίες προετοιμάζουν το έδαφος για την επέκταση σε νέες δραστηριότητες, όπως η διαχείριση των αυτοχρηματοδοτούμενων έργων, οι περιβαλλοντικές δράσεις και οι στρατηγικές συμμετοχές σε άλλες εταιρίες.

Ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ εφαρμόζει σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων του Συστήματα Διαχείρισης Ποιότητας, Ασφάλειας και Περιβάλλοντος, αντίστοιχα πιστοποιημένα κατά ISO - 9001/2000, OSHAS 18001 και ISO 14001, γεγονός που τον καθιστά ανάμεσα στους πρωτοπόρους στο χώρο των κατασκευών στην Ελλάδα και διεθνώς.

Ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ έχει δομήσει την στρατηγική ανάπτυξής του γύρω από τέσσερις βασικούς άξονες και παραμένει προσηλωμένος στην προώθηση αυτής της στρατηγικής προκειμένου να μεγιστοποιήσει την αξία των μετοχών του:

- ✚ Έντονη παρουσία σε δημοπρατήσεις έργων με συμβάσεις παραχώρησης, προκειμένου να εξασφαλισθεί κατασκευαστικό αντικείμενο και τακτικά έσοδα σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα
- ✚ Ενίσχυση της ειδικής εσωτερικής μονάδας αυτοχρηματοδοτούμενων έργων και του υπάρχοντος δικτύου εξειδικευμένων εξωτερικών συνεργατών (μελετητικά γραφεία, τραπεζοασφαλιστικό σύστημα, νομικοί οίκοι) για την αποτελεσματική διεκδίκηση και ανάληψη έργων παραχώρησης
- ✚ Θέσπιση αυτόνομου φορέα οικονομικής διαχείρισης παραχωρήσεων για την μεγιστοποίηση των εσόδων και περιορισμό των συνδεδεμένων χρηματοοικονομικών κινδύνων
- ✚ Ανάπτυξη στα πρότυπα των μεγάλων διεθνών κατασκευαστικών Ομίλων, με διαφοροποίηση των εσόδων μέσω διεύρυνσης των δραστηριοτήτων σε συναφείς τομείς [περιβαλλοντικά έργα, facility management (συντήρηση, λειτουργία & διαχείριση μεγάλων κτιρίων), διαχείριση & επεξεργασία στερεών, ειδικών και βιολογικών αποβλήτων, συντήρηση μεγάλων έργων υποδομής, ανάληψη αρμοδιοτήτων τοπικής αυτοδιοίκησης για τον καθαρισμό, συντήρηση και σήμανση του οδικού δικτύου, αξιοποίηση Ολυμπιακών αθλητικών εγκαταστάσεων και χώρων διαμονής μετά τις απαραίτητες προσαρμογές.
- ✚ Προώθηση σε επίπεδο Ομίλου των συνεργιών και συμπληρωματικότητας των διαφόρων κλάδων δραστηριότητας
- ✚ Επιλεκτική επένδυση και ανάπτυξη έργων ποιότητας, κύρους και υψηλής αισθητικής, με έμφαση στον τομέα της αστικής και παραθεριστικής κατοικίας και σε επιλεγμένα ακίνητα γραφείων

και καταστημάτων, καθώς επίσης και παροχή σχετικών συμβουλευτικών υπηρεσιών

- ✚ Ανάπτυξη νέων αγορών & προϊόντων, όπως τα retirement villages
- ✚ Συμμετοχή σε αυτοχρηματοδοτούμενα έργα υποδομής και ανοικοδόμησης γειτονικών χωρών και περιοχών (Ανατολική & ΝΑ Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Βόρεια Αφρική) σε συνεργασία με τον Όμιλο J&P και άλλους ισχυρούς διεθνείς εταίρους
- ✚ Προώθηση της αγοράς των προκατασκευών σε περισσότερες εφαρμογές έργων

### **ΓΕΚ Τέρνα Όμιλος Εταιριών**

Η ΤΕΡΝΑ ιδρύθηκε το 1972 και από τότε δραστηριοποιείται στην εκτέλεση ενός ευρύτατου φάσματος Δημόσιων και Ιδιωτικών έργων, μεγάλου προϋπολογισμού και σύνθετης τεχνογνωσίας, όπως οδικά και σιδηροδρομικά δίκτυα, λιμάνια, κτίρια, νοσοκομεία, μουσεία, βιομηχανικές εγκαταστάσεις, υδροηλεκτρικά έργα, φράγματα, κ.λ.π. (ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ, 2009)

Η συνένωση της, το 1999 με την ΓΕΚ Α.Ε. - εταιρεία με ήδη κυρίαρχη παρουσία στον κλάδο των κατασκευών - και η δημιουργία ενός ισχυρού Ομίλου, αποτέλεσε σημαντικό αναπτυξιακό παράγοντα για την περαιτέρω εξέλιξη της ΤΕΡΝΑ.

Η ΤΕΡΝΑ αποτελεί σήμερα την κατασκευαστική Εταιρεία του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Η ισχυρή και αποτελεσματική οργανωτική

της δομή της εξασφαλίζει κυρίαρχη παρουσία σε σημαντικούς τομείς επιχειρηματικής δράσης. (ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ, 2009)

Σήμερα, η ΤΕΡΝΑ προχωρεί στην ολοκλήρωση μεγάλων και σύνθετων έργων υποδομής, καθώς και σημαντικών κτιριακών έργων. Ταυτόχρονα στηριζόμενη στην ισχυρή εγχώρια βάση της, η ΤΕΡΝΑ εδραιώνει με προσεκτικά και συστηματικά βήματα τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες και σε άλλες χώρες.

## **Ιστορικό**

1972 Ίδρυση της ΤΕΡΝΑ Α.Ε

1994 Εισαγωγή των μετοχών της εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, ανοίγοντας νέες προοπτικές ανάπτυξης και χρηματοδότησης των επενδύσεων της

1997 Ίδρυση της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗΣ και έναρξη της δραστηριοποίησης στον σημαντικό και πολλά υποσχόμενο κλάδο της ενέργειας

1998 Εφαρμογή του συστήματος διασφάλισης ποιότητας σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9002

1999 Οι διοικήσεις των εταιριών ΓΕΚ και ΤΕΡΝΑ αποφασίζουν την συνένωση των δυνάμεων τους με σκοπό την δημιουργία ενός από τους μεγαλύτερους Ελληνικούς ομίλους στον χώρο των κατασκευών, της ενέργειας και του Real Estate. Η ΓΕΚ αποκτά το 50% της ΤΕΡΝΑ

2002 Ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης του Ομίλου με απορρόφηση από την ΤΕΡΝΑ του κατασκευαστικού τομέα της ΓΕΚ, καθώς και των

εταιριών ΨΥΚΤΙΚΗ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΔΟΜΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΕΡΓΟΔΥΜΑΜΙΚΗ και ΗΝΙΟΧΟΣ. Πλέον η ΤΕΡΝΑ αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες και ισχυρότερες κατασκευαστικές εταιρίες της Ελλάδας, κατέχοντας το ανώτατο εργοληπτικό πτυχίο και συμμετέχοντας στα μεγαλύτερα έργα που κατασκευάζονται στον Ελληνικό χώρο.

## **ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε**

Η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. είναι μία από τις μεγαλύτερες κατασκευαστικές εταιρίες στη Ελλάδα. Από την ίδρυσή της, η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. έχει επιδείξει πάνω από 30 χρόνια σταθερής απόδοσης, αναλαμβάνοντας γενικές εργολαβίες και κατασκευαστικές δραστηριότητες που καλύπτουν όλα τα είδη και τα πεδία έργων. Με την πάροδο των χρόνων, ένας μεγάλος αριθμός ποιοτικών έργων έχει ολοκληρωθεί και παραδοθεί εγκαίρως.

Η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. αναλαμβάνει την εκτέλεση δημόσιων και ιδιωτικών έργων όλων των ειδών, μεταξύ των οποίων:

- Οικοδομικά έργα (κατοικίες, ξενοδοχεία, νοσοκομεία, εμπορικά κέντρα, γραφεία, βιομηχανίες κ.λπ.)
- Έργα οδοποιίας και σιδηροδρομικά έργα (συμπεριλαμβανομένης της κατασκευής σηράγγων, γεφυρών κ.λπ.)
- Έργα κατασκευής αεροδρομίων (διάδρομοι απογείωσης και προσγείωσης, λωρίδες ταξί, ειδικές εγκαταστάσεις - IMS, VOR κ.λπ.)
- Φράγματα
- Ηλεκτρομηχανολογικά έργα
- Εγγειοβελτιωτικά έργα

- Λιμενικά έργα
- Τηλεπικοινωνιακά έργα
- Έργα διαχείρισης νερού και άλλα περιβαλλοντικά έργα

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας επεκτείνονται και εκτός Ελλάδας και συγκεκριμένα στη Ρουμανία.

Η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. έχει εκτελέσει με επιτυχία έναν αριθμό συμβάσεων για έργα στο πλαίσιο των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004 στην Αθήνα. Με την παράδοση των έργων σύμφωνα με τον προγραμματισμό ή και νωρίτερα από την πρόβλεψη της σύμβασης, η Εταιρία συνέβαλε αποτελεσματικά στην επιτυχή διοργάνωση του σημαντικού αυτού γεγονότος στην Ελλάδα.

Το μέγεθος της Εταιρίας της επιτρέπει να συγκαταλέγεται σήμερα μεταξύ των κορυφαίων εταιριών στην ελληνική αγορά και να ενισχύσει περαιτέρω την παρουσία της σε αγορές του εξωτερικού τα επόμενα χρόνια.

Έχοντας εξασφαλίσει ένα σημαντικό κύκλο εργασιών με βάση συμβάσεις που έχουν ήδη υπογραφεί, η Εταιρία κάνει δυναμικές κινήσεις για την ανάληψη νέων έργων, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Ορόσημα στην 36ετή ιστορία της Εταιρίας:

**1973**

Ίδρυση της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

**1991**

Ίδρυση, στην ευρύτερη περιοχή των Πατρών, μιας ανεξάρτητης βιομηχανικής μονάδας κατασκευής και εμπορίας έτοιμου σκυροδέματος.

**1994**

Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου της Αθήνας.

**1995**

Εξαγορά της κατασκευαστικής εταιρίας ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Ε. από την ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

**1996**

Εξαγορά της κατασκευαστικής εταιρίας ΑΜΒΡΑΚΙΑ Α.Ε. από την ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

**1997**

Ίδρυση στη Ρουμανία της EUROROM CONSTRUCTII 97-S.R.L. ως θυγατρικής της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

**2002**

Συγχώνευση της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. με τις εταιρίες ΑΛΦΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ΣΚΟΡΔΑΛΟΣ Α.Ε. και ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε. και ταυτόχρονη εξαγορά των κατασκευαστικών τμημάτων των εταιριών ΔΙΕΚΑΤ Α.Ε. και ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. Η συγχώνευση αυτή έδωσε τη δυνατότητα στην Εταιρία να επιτύχει την εγγραφή της στην 8η τάξη του Ελληνικού Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων Δημοσίων Έργων (ΜΕΕΠ).

Ίδρυση υποκαταστήματος της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής.

Ίδρυση της LAMDA-OLYMPIC S.R.L από κοινού από τις EUROROM CONSTRUCTII '97 S.R.L. και LAMDA DEVELOPMENT S.A. του Ομίλου Λάτση.

**2003**

Μεταφορά της καταστατικής έδρας της εταιρίας από την Πάτρα στην Αθήνα, στον Δήμο Αλίμου Αττικής (Σολωμού 20).

**2004**

Ίδρυση από την Εταιρία παραρτήματος στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας.



## **6.6 ΚΛΑΔΟΣ :ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ**

### **Ενωμένη Κλωστοϋφαντουργία Α.Ε**

Η Ενωμένη Κλωστοϋφαντουργία Α.Ε είναι σήμερα η μεγαλύτερη Κλωστοϋφαντουργία στο χώρο των Βαλκανίων και μία από τις κυριότερες εξαγωγικές εταιρίες με προορισμό την Ευρώπη. (ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε, 2009)

Η Ενωμένη Κλωστοϋφαντουργία απορρόφησε πρόσφατα όλο τον τομέα νήματος της ΚΛΩΝΑΤΕΞ και έγινε μία πλήρως καθετοποιημένη εταιρία καλύπτοντας την παραγωγή νήματος και υφάσματος, την προσφορά υπηρεσιών βαφής και φινιρίσματος, καθώς και την παραγωγή ετοιμών προϊόντων στο χώρο της ένδυσης.

Οι εταιρείες στις οποίες συμμετέχει η ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. και πέρασαν στον όμιλο ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε έχουν ως εξής: Η ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΡΟΔΟΠΗΣ Α.Ε. Η ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε. Η ΘΗ ΜΟΔΑ MAGNUM Α.Ε.ΡΑΚΙΚΑ ΕΚΚΟΚΚΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε Η ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε Η FANCO Α.Ε. Η ΕΛΙΞ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε

Ο Όμιλος σε ενοποιημένη βάση αποτελείται από 17 εταιρείες με δραστηριότητα τους κλάδους της Κλωστοϋφαντουργίας και είναι η πρώτη εταιρεία συμμετοχών που εισήχθη στο Ελληνικό Χρηματιστήριο Αθηνών το 1990.

Η Εταιρεία ξεκίνησε τη δραστηριότητά της ως κλωστοϋφαντουργική εταιρεία ενώ στη συνέχεια μετατράπηκε σε εταιρεία συμμετοχών (holding) μεταβιβάζοντας τις βιομηχανικές της μονάδες σε εταιρείες στις

οποίες τώρα συμμετέχει. Πλέον, η Εταιρεία, ως εταιρεία συμμετοχών και επενδύσεων έχει ως βασική της δραστηριότητα της την παροχή υπηρεσιών διοικητικής και χρηματοοικονομικής υποστήριξης στις θυγατρικές της εταιρείες καθώς και τη συμμετοχή της σε άλλες εταιρείες, την αγορά και πώληση συμμετοχών και χρεογράφων. Η μετατροπή της σε εταιρεία συμμετοχών της παρέχει τη δυνατότητα αποτελεσματικότερης διοίκησης των εταιρειών του Ομίλου, τη μεταφορά τεχνογνωσίας καθώς και τη δημιουργία και εκμετάλλευση οικονομιών κλίμακας.

### **ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε**

Η επιχείρησή ξεκίνησε την λειτουργία της πριν από περίπου 35 χρόνια και συνεχίζει να λειτουργεί μέσα στον κλωστοϋφαντουργικό κλάδο.

Αυτή τη στιγμή παρά τις δυσκολίες που αντιμετωπίζει ο κλάδος, τα τελευταία χρόνια, εξακολουθεί να είναι η μεγαλύτερη ελληνική **εξαγωγική** κλωστοϋφαντουργική επιχείρηση, καθώς πραγματοποιεί εξαγωγές σε 20 χώρες.

Το 2000 ίδρυσε την εταιρία "Εκκοκκιστήρια Βάμβακος Θηβών Α.Β.Ε.Ε."

με την οποία συνεχίζει τη συνεργασία της μέχρι σήμερα.

### **ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε**

Η «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1974 με έδρα τη Θεσσαλονίκη και το 1994 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η παραγωγή υφασμάτων indigo denim για ενδύματα blue jeans. (ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε, 2009)

Τα τελευταία 30 χρόνια, η «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.» παρουσίασε μεγάλη ανάπτυξη, με αποτέλεσμα σήμερα να

συγκαταλέγεται στις τρεις μεγαλύτερες βιομηχανίες παραγωγής denim στην Ευρώπη και να είναι η μοναδική του κλάδου στην Ελλάδα.

Οι παραγωγικές της μονάδες είναι εγκατεστημένες στην ευρύτερη περιοχή της Βόρειας Ελλάδας και είναι οι ακόλουθες:

- ✚ Υπερσύγχρονη παραγωγική μονάδα denim με καθετοποιημένη δομή στη Νέα Πέλλα του νομού Πέλλας και ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 20 εκ. μέτρα υφάσματος.
- ✚ Κλωστήριο στη Βιομηχανική Περιοχή Θεσσαλονίκης στη Σίνδο, ετήσιας δυναμικότητας 7.400 τόνων νημάτων υψηλής ποιότητας συμβατικών βαμβακερών καρντέ, core-spun καθώς και flammé, πολλαπλών στρίψεων και διαφόρων τίτλων, τα οποία χρησιμοποιούνται για την παραγωγή υφασμάτων denim.
- ✚ Σύγχρονο εκκοκκιστήριο στην Αγχίαλο Θεσσαλονίκης, με ετήσια δυνατότητα επεξεργασίας 27.000 τόνων συσπόρου βάμβακος.

Παράλληλα, η «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.» συμμετέχει στις ακόλουθες δύο θυγατρικές: (ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε, 2009) «ΕΚΚΟΚΚΙΣΤΗΡΙΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.» και «ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΙΛΚΙΣ Α.Ε.» στις οποίες συμμετέχει με ποσοστό 51% και 100% αντίστοιχα, έχουν σαν πρωταρχικό στόχο την κάλυψη της μητρικής σε άριστης ποιότητας εκκοκκισμένο βαμβάκι και νήματα.

- ✚ Στην «ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΙΛΚΙΣ Α.Ε.» στην περιοχή του Κιλκίς. Το κλωστήριο δυναμικότητας 7.600 τόνων νημάτων παράγει συμβατικά βαμβακερά νήματα τύπου καρντέ και πενιέ,

flammé, compact, δίκλιωνα, core-spun και open-end πολλαπλών στρίψεων και διαφόρων τίτλων.

✚ Στην «ΕΚΚΟΚΚΙΣΤΗΡΙΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.» στο Γραμματικό Καρδίτσας. Το εκκοκκιστήριο θεωρείται από τα πιο σύγχρονα παγκοσμίως με ετήσια δυνατότητα εκκόκκισης μέχρι 40.000 τόνους συσπόρου βάμβακος.

Η καθετοποιημένη δομή της εταιρείας, ο σύγχρονος τεχνολογικός εξοπλισμός, η υψηλή εξειδίκευση και η τεχνογνωσία καθώς και η τριαντάχρονη εμπειρία στο ύφασμα denim συμβάλουν στην παραγωγή προϊόντων υψηλών προδιαγραφών και άριστης ποιότητας.

Άνω του 80% του ετήσιου κύκλου εργασιών της εταιρείας προέρχεται από εξαγωγές που απευθύνονται σε επώνυμους κατασκευαστές ενδυμάτων jeans παγκοσμίως. (ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε, 2009)

### **Επίλεκτος Κλωστοϋφαντουργία ΑΕΒΕ**

Η εταιρεία ιδρύθηκε από τους αδερφούς Χρήστο, Χαράλαμπο, Ηλία, Μιχάλη και Ιωάννη Δοντά το 1970 ξεκινώντας με μια μονάδα παραγωγής βαμβακονημάτων στα Φάρσαλα. Το 1991 εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Μέσα σε μια 30ετία η δυναμικότητα της ξεπέρασε κάθε προσδοκία οδηγώντας την επιχείρηση σε επίπεδα που την κατατάσσουν μεταξύ των μεγαλύτερων και πλέον κερδοφόρων Ελληνικών κλωστοϋφαντουργικών επιχειρήσεων. Σήμερα διαθέτει

κλωστοϋφαντουργικές μονάδες στη Λιβαδειά στα Φάρσαλα και στη Λαμία.

Κατά την περίοδο που μεσολάβησε μέχρι σήμερα η Εταιρία έχει επιδείξει ταχείς ρυθμούς ανάπτυξης, οι οποίοι έχουν ισχυροποιήσει ολοένα και περισσότερο την παρουσία της στην αγορά και της έχουν προσδώσει τη θέση του μεγαλύτερου εγχώριου επενδυτή στον κλάδο της κλωστοϋφαντουργίας. (ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΨΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕΒΕ, 2009)

Το αντικείμενο εργασιών της εταιρίας περιλαμβάνει ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων, από την εκκόκκιση έως την τελική επεξεργασία και πώληση παντός είδους νημάτων. Στα προϊόντα της εταιρείας περιλαμβάνονται εκκοκκισμένο βαμβάκι, νήματα βαμβακερά εκρού, πεννιέ-καρντέ, χρωματιστά, γκαζέ-μερσεριζέ, υποπροϊόντα εκκοκκίσεως και νηματοποιήσεως βάμβακος κ.α. Η ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ διακρίνεται για την πλήρως καθετοποιημένη παραγωγή της διαθέτοντας παράλληλα μια από τις πιο σύγχρονες μονάδες, με μηχανήματα νέας τεχνολογίας .

Παράλληλα, η στρατηγική χωροταξική θέση των παραγωγικών της μονάδων, οι οποίες βρίσκονται μέσα στο μεγαλύτερο βαμβακοπαραγωγικό κέντρο της Ελλάδας με το καλύτερο ποιοτικά παραγόμενο προϊόν, αποτελεί ένα ακόμα πλεονέκτημα για την Εταιρία, καθώς της εξασφαλίζουν ένα σαφές προβάδισμα στην προτίμηση των παραγωγών κατά την περίοδο της αγοράς της πρώτης ύλης, ήτοι του σύσπορου βαμβακιού. (ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΨΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕΒΕ, 2009)

## Προοπτικές

Πρωταρχική θέση στους στόχους της ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ καταλαμβάνει η υλοποίηση του νέου τριετούς επενδυτικού προγράμματος της εταιρίας που αφορά στην επέκταση των παραγωγικών της εγκαταστάσεων και στην συνέχιση του εκσυγχρονισμού του μηχανολογικού της εξοπλισμού με στόχο την περαιτέρω μείωση του κόστους παραγωγής. Παράλληλα, η εταιρία δίνει ιδιαίτερη έμφαση στις εξαγωγικές της δραστηριότητες με σκοπό τη διατήρηση και επέκταση του υπάρχοντος πελατολογίου μέσω της συνεχούς αναβάθμισης της ποιότητας των προϊόντων της. (ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΪΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕΒΕ, 2009)

Η εταιρεία διαβλέποντας τα τελευταία χρόνια ότι ο κλάδος αντιμετωπίζει ισχυρές πιέσεις λόγω της παγκοσμιοποίησης(βλ.κίνα) επεκτείνεται σε νέους κλαδους,με συγκεκριμένες στρατηγικές κινήσεις:

**2006** : Μετατροπή του συνόλου των ανωνύμων μετοχών σε ονομαστικές και διεύρυνση του σκοπού της εταιρείας με προσθήκη «παραγωγή ενέργειας από φωτοβολταικές πηγές ή και βιομάζα Κατασκευή μονάδας παραγωγής open-end νημάτων.

**2007** : Αίτηση για αδειοδότηση παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ✚ EURODRIP SA (2009), ανακτήθηκε από [http://www.eurodrip.gr/cpor.asp?cpor\\_id=3&lang=gr](http://www.eurodrip.gr/cpor.asp?cpor_id=3&lang=gr)
- ✚ FLEXOPACK SA (2009), ανακτήθηκε από <http://www.flexopack.gr/Default.aspx?ID=45>
- ✚ Groppelli, A. και Nikbakht, E. (2002). Χρηματοοικονομική. 3η Αμερικάνικη Έκδοση. Αθήνα : εκδόσεις Κλειδάριθμος.
- ✚ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ (2009), ανακτήθηκε από <http://www.jp-avax.gr/Default.aspx?cat=1&sub=6>
- ✚ MINERVA (2009), ανακτήθηκε από <http://ir.minerva.gr/home.asp?pg=profile>
- ✚ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ (2009), ανακτήθηκε από [http://www.terna.gr/index.php?option=com\\_content&view=article&id=411&Itemid=181&lang=el](http://www.terna.gr/index.php?option=com_content&view=article&id=411&Itemid=181&lang=el)
- ✚ Αθανασοπουλος-Γεωργοπουλος-Μπελλας(2006),ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ Πανεπιστημιο Πατρων. Τμηση:Διοικησης Επιχειρησεων
- ✚ Γεωργόπουλος, Χ. (2005). Χρηματοοικονομική Διοίκηση Επιχειρήσεων. Αθήνα: Ελληνική Ακαδημία Διοίκησης Επιχειρήσεων.
- ✚ Γκλεζάκος, Μ. (2006). Εισαγωγή στην Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης των Επιχειρήσεων. Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης.

- # ΔΙΑΣ ΑΕ (2009), ανακτήθηκε από  
<http://www.diassa.gr/Default.aspx?id=979&nt=19&lang=1>
- # ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΌΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ  
(2009), ανακτήθηκε από  
<http://www.helfish.gr/default.asp?pid=101&la=1>
- # ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε (2009), ανακτήθηκε από  
<http://www.hellenicfabrics.gr/page/default.asp?la=2&id=8>
- # ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΎΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε (2009),  
ανακτήθηκε από <http://www.unitedtextiles.com/Default.asp>
- # ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΎΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕΒΕ (2009),  
ανακτήθηκε από <http://www.stiafilco.com/gr/company.asp>
- # ΕΤΕΜ ΑΕ (2009), ανακτήθηκε από  
<http://www.etem.gr/default.asp?siteID=2&pageid=2&langid=1>
- # ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ (2009), ανακτήθηκε από  
<http://www.michaniki.gr/sitenew/index.cfm>
- # ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ (2009), ανακτήθηκε από  
<http://www.nireus.gr/mainfrm.jsp?entity=16&presentationID=1&lang=GR>
- # Νιάρχος, Ν. (1997). Χρηματοοικονομική Ανάλυση  
Λογιστικών Καταστάσεων. 5η έκ. Αθήνα: εκδόσεις  
Σταμούλης
- # ΌΜΙΛΟΣ ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ (2009), ανακτήθηκε από  
<http://www.petzetakis.gr/greek/history.html>



- # ΣΕΒΕ (2005). Η Πορεία των Ελληνικών Εξαγωγών 2000-2004. Θεσσαλονίκη.
- # ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ (2009), ανακτήθηκε από [http://www.selonda.com/selonda.php?show=omilos/g\\_omilos.ecm&lft=lft\\_om\\_gr.ecm](http://www.selonda.com/selonda.php?show=omilos/g_omilos.ecm&lft=lft_om_gr.ecm)
- # ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ (2009), ανακτήθηκε από <http://www.sidenor.gr/PlainText.aspx?MenuTxtId=61&lang=GR>
- # ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (2009), ανακτήθηκε από <http://www.cpw.gr/Resource.aspx?id=1>
- # Τράπεζα Της Ελλάδος (2006). Έκθεση του Διοικητή για το Έτος 2005. Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος.
- # Υπουργείο Ανάπτυξης (2005). Διερεύνηση των Διεθνών Δεικτών Ανταγωνιστικότητας και Εκτίμηση του Κόστους από την Έλλειψη Ανταγωνιστικότητας.. Αθήνα: Υπουργείο Ανάπτυξης- Ειδική Γραμματεία για την Ανταγωνιστικότητα, Μάρτιος.
- # Χαλικιάς, Ι. (2003). Στατιστική. 2η έκδοση. Αθήνα: εκδοτικός οίκος Rosili
- # ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ (2009), ανακτήθηκε από <http://www.halcor.gr/online/generic.aspx?mid=57&smid=58>
- # Χρηματιστήριο (2008). Οι 300 Εισηγμένες & οι 50 Μεγαλύτερες Εταιρίες του Ελληνικού Επιχειρείν.

