Σεπτέμβρης 2013

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

# ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΥΓΙΕΙΝΗΣ : Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ, ΤΗΣ ΙΤΑΛΙΑΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΓΕΡΜΑΝΙΑΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

**Εφαρμοσμένη Λογιστική & Ελεγκτική** | **Μεταπτυχιακή φοιτ.: Σοφία Τσιτουρίδου**
**Επίκουρος Καθηγητής Ιωάννης Λαζαρίδης**

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ**

**ΣΤΗΝ «ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ & ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ»**

Διπλωματική Εργασία

# ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΥΓΙΕΙΝΗΣ: Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ, ΤΗΣ ΙΤΑΛΙΑΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΓΕΡΜΑΝΙΑΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

της

**ΣΟΦΙΑ ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΟΥ**

Επιβλέπων Καθηγητής: Ιωάννης Λαζαρίδης

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του μεταπτυχιακού διπλώματος στην «Εφαρμοσμένη Λογιστική & Ελεγκτική»

Σεπτέμβριος 2013

**Αφιέρωση**

Αφιερωμένο στην μητέρα μου Ευγενία, τον πατέρα μου Γιώργο και τον αδερφό μου Χάρη, που όλα αυτά τα χρόνια με στηρίζουν και με συμπαραστέκονται σε κάθε μου βήμα. Τους ευχαριστώ για όλα.

# Πίνακας Περιεχομένων

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο - ΕΙΣΑΓΩΓΗ** .....01

1.1 Οικονομικό Κλίμα σήμερα .....01

1.2 Τελευταίες Εξελίξεις .....22

1.3 Εξέλιξη της Ελληνικής Οικονομίας..... ..... 33

1.4 Εισαγωγή στα Είδη Υγιεινής.....45

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο –ΖΗΤΗΣΗ ΕΙΔΩΝ ΥΓΙΕΙΝΗΣ** .....46

2.1 Κατασκευαστική Δραστηριότητα .....46

2.2 Ιδιωτική Οικοδομική Δραστηριότητα.....47

2.3 Οικοδομική Δραστηριότητα Ξενοδοχειακών Μονάδων..... 49

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο – ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΕΙΔΩΝ ΥΓΙΕΙΝΗΣ** .....52

3.1 Δομή & Διάρθρωση του κλάδου .....52

3.2 Διαφημιστική Δαπάνη .....53

3.3 Παρουσίαση Παραγωγικών Επιχειρήσεων..... ..... 56

3.4 Πωλήσεις Παραγωγικών Επιχειρήσεων.....57

3.5 Χρηματοοικ/κη Ανάλυση Παραγωγικών Επιχειρήσεων.....58

3.6 Παρουσίαση Εισαγωγικών Επιχειρήσεων .....66

3.7 Πωλήσεις Εισαγωγικής Επιχειρήσεων..... ..... .....71

3.8 Χρηματοοικ/κη Ανάλυση Εισαγωγικών Επιχειρήσεων.....74

3.9 Εξέλιξη Πιστοληπτικής Ικανότητας Κλάδου .....79

3.9.1 Πιστοληπτική Ικανότητα Επιχερ. Μελέτης.....79

3.9.2 Πιστοληπτική Ικανότητα Εμπορίο Ειδών Υγιεινής & Κρουν/ας .....80

3.10 Εξέλιξη Συναλλακτική Συμπεριφορά Κλάδου.....80

3.10.1 Συμπεράσματα Επιχ. Μελέτης .....80

3.10.2 Συναλλακτική Συμπεριφορά Ευρύτερου Κλάδου .....81

Παράρτημα 3ου ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ .....83

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο – ΕΓΧΩΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΕΙΔΩΝ ΥΓΙΕΙΝΗΣ** .....104
4.1 Εγχώρια Παραγωγή ειδών υγιεινής .....104
4.1.1 Εγχώρια παραγωγή ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη.....104
4.1.2 Εγχώρια παραγωγή από ακρυλικό και μέταλλο .....105
4.2 Εξωτερικό εμπόριο.....106
4.2.1 Εισαγωγές.....107
4.2.2 Εξαγωγές.....109
4.3 Εγχώρια Αγορά Ειδών Υγιεινής .....110
4.3.1 Εγχώρια Αγορά από υαλώδη πορσελάνη .....111
4.3.2 Εγχώρια Αγορά από ακρυλικό και μέταλλο .....111
4.3.3 Συγκέντρωση στον Κλάδο – Μερίδιο Αγοράς .....112
Παράρτημα 4$^{Ο}$ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....114
**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο – Συμπεράσματα και Προοπτική του Κλάδου** .....123
5.1 Ανάλυση Ανταγωνιστικού Περιβάλλοντος.....123
5.2 Ανάλυση SWOT.....125
5.3 Οικονομικά Αποτελέσματα..... ..... .....125
5.4 Πιστοληπτική Ικανότητα Επιχειρήσεων & Συναλλακτική Συμπεριφορά.....126
5.5 Προοπτικές.....126
Παράρτημα 5$^{Ο}$ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ .....127
**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο – Η Περίπτωση της Ελλάδας, Ιταλίας, Γερμανίας στην περίοδο χρηματοπιστωτικής κρίσης** .....140
6.1 Διαχρονική Σύγκριση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΕΛΛΑΔΑ
Ελληνική Εταιρία GEP ΑΦΟΙ ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ Α.Ε.....141
Παράρτημα Ελληνικής εταιρίας .....158
6.2 Διαχρονική Σύγκριση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΙΤΑΛΙΑ
Ιταλική Εταιρία ALTHEA CERAMICA SPA S.A. .....201
Παράρτημα Ιταλικής εταιρίας .....225
6.3 Διαχρονική Σύγκριση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΓΕΡΜΑΝΙΑ
Γερμανική Εταιρία Villeroy & Bosch..... ..... .....248
Παράρτημα Γερμανικής εταιρίας .....279
6.4 Συνολικά Συμπεράσματα & Προβλέψεις και των τριών εταιριών.....321

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1
# ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ – ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

## 1.1 Οικονομικό κλίμα σήμερα

**Οικονομικό Κλίμα:** ΕΕ-27, Ευρωζώνη, Ελλάδα, Ε.Ε –Ευρωζώνη: Μικρή ανάκαμψη του οικονομικού κλίματος σε Ε.Ε. και Ευρωζώνη

Τα οικονομικά αποτελέσματα της οικονομικής συγκυρίας, σύμφωνα με την ΙΟΒΕ, αναφέρουν ότι το οικονομικό κλίμα, το οποίο βελτιωνόταν σταθερά από το περασμένο Φθινόπωρο μέχρι την απότομη διακοπή της ανόδου των σχετικών δεικτών στην περίοδο Μαρτίου – Απριλίου, ανακάμπτει ελαφρά τον Μάιο, τόσο στην Ευρωζώνη, όσο και στην ΕΕ, με το σχετικό δείκτη να κερδίζει 0,8 και 1,1 μονάδες αντίστοιχα, κινούμενος στις 89,4 και 90,8 μονάδες. Ο δείκτης οικονομικού κλίματος υπολείπεται ωστόσο ακόμη σημαντικά του μακροχρόνιου μέσου όρου του και στις δύο ζώνες.

Στην **Ευρωζώνη**, η βελτίωση του κλίματος εκπορεύεται από την ανάκαμψη των επιχειρηματικών προσδοκιών σε όλους τους τομείς, εκτός Κατασκευών, αλλά και από τους καταναλωτές. Συγκεκριμένα, στις **Υπηρεσίες** και το **Λιανικό Εμπόριο** το κλίμα βελτιώθηκε περισσότερο (+1,8 και +1,6 μονάδες αντίστοιχα), ενώ στη **Βιομηχανία** η άνοδος των προσδοκιών ήταν ασθενέστερη (+0,8 μονάδες). Στις **Κατασκευές** ο σχετικός δείκτης υποχώρησε κατά 2 μονάδες, ενώ η **καταναλωτική εμπιστοσύνη** βελτιώθηκε οριακά (+0,4 μονάδες). Το οικονομικό κλίμα βελτιώθηκε τον Μάιο σε τέσσερις από τις πέντε μεγαλύτερες χώρες της Ευρωζώνης, ήτοι στην Ιταλία (+1,5), την Ολλανδία (+1,2), την Γαλλία (+0,9) και λιγότερο στην Γερμανία (+0,6), ενώ στην Ισπανία παρέμεινε σταθερό (+0,1).

Στην **ΕΕ**, οι σχετικές εξελίξεις λίγο διαφέρουν από εκείνες στην ΕΕ: η ελαφρώς εντονότερη άνοδος του δείκτη οικονομικού κλίματος σε σχέση με την Ευρωζώνη εκπορεύεται από τη μεγαλύτερη ανάκαμψη των προσδοκιών στις **Υπηρεσίες** (+2,6), αλλά και από τη βελτίωση του κλίματος στις **Κατασκευές** (+1,1). Σε επίπεδο των μεγαλύτερων χωρών της ΕΕ εκτός Ευρωζώνης, η υψηλότερη άνοδος οφείλεται στις καλύτερες προσδοκίες σε Ην. Βασίλειο (+1,8) και Πολωνία (+1,6).

Αναλυτικότερα:

Στη **Βιομηχανία**, οι δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών διαμορφώνονται στις -12,9 και -13,0 μονάδες σε ΕΕ και Ευρωζώνη αντίστοιχα. Οι προβλέψεις για την εξέλιξη της παραγωγής βελτιώνονται στην ΕΕ και την Ευρωζώνη αντίστοιχα. Οι εκτιμήσεις για τα επίπεδα παραγγελιών και ζήτησης κερδίζουν έδαφος και στις δύο ζώνες, ενώ οι εκτιμήσεις για τα αποθέματα παραμένουν σχεδόν στα ίδια επίπεδα σε ΕΕ και Ευρωζώνη.

Στις **Υπηρεσίες**, οι δείκτες προσδοκιών κινούνται στις -8,0 και τις -9,3 μονάδες στην ΕΕ και την Ευρωζώνη αντίστοιχα. Οι αρνητικές εκτιμήσεις των επιχειρήσεων για την τρέχουσα δραστηριότητά τους αμβλύνονται κατά 3-4 μονάδες και στις δύο ζώνες, ενώ ανάλογη είναι η μείωση στις αρνητικές εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση στην ΕΕ και μικρότερη στην Ευρωζώνη. Τέλος, οι προβλέψεις των επιχειρήσεων για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη της ζήτησης βελτιώνονται ελαφρά και στις δύο ζώνες.

Στο **Λιανικό Εμπόριο**, οι σχετικοί δείκτες διαμορφώθηκαν στις -12,0 στην ΕΕ και στις -16,8 μονάδες στην Ευρωζώνη. Οι αρνητικές εκτιμήσεις για την τρέχουσα επιχειρηματική δραστηριότητα εντείνονται στην ΕΕ και αμβλύνονται οριακά στην Ευρωζώνη, ενώ στις εκτιμήσεις για τα αποθέματα σημειώνεται αποκλιμάκωση, μικρή στην ΕΕ και οριακή στην Ευρωζώνη. Τέλος, σημαντική άνοδο κατά 6 και 4 μονάδες καταγράφει ο δείκτης των προβλέψεων για τις πωλήσεις τους επόμενους μήνες σε ΕΕ και Ευρωζώνη αντίστοιχα.

**Πίνακας 1:** Δείκτες Οικονομικού Κλίματος (1990-2012=100, εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία)[1]

| Περιοχή | Ακραίες τιμές | | Μέσος όρος | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Min | Max | 2001-2012 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| ΕΕ-27 | 67,2 Μαρ-09 | 114,1 Ιουν-07 | 99,1 | 93,9 | 79,8 | 101,7 | 101,0 | 90,7 |
| Ευρωζώνη | 69,8 Μαρ-09 | 113,5 Ιαν-01 | 98,5 | 94,1 | 80,8 | 101,1 | 101,7 | 90,2 |
| Ελλάδα | 74,4 Μαρ-09 | 111,9 Απρ-04 | 96,1 | 98,6 | 82,0 | 82,0 | 80,6 | 80,0 |

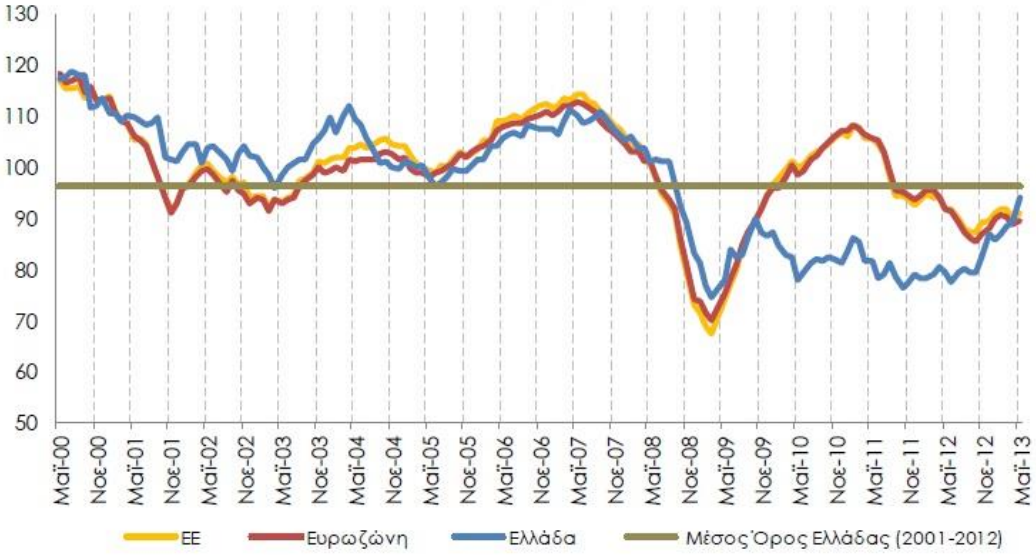
| Περιοχή | 2012 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| ΕΕ-27 | 93,8 | 95,0 | 94,4 | 94,5 | 91,6 | 91,3 | 89,9 | 87,9 | 87,0 | 87,2 | 89,4 | 89,3 |
| Ευρωζώνη | 94,6 | 95,7 | 95,9 | 94,4 | 91,8 | 90,9 | 88,9 | 87,2 | 86,1 | 85,7 | 87,2 | 88,0 |
| Ελλάδα | 78,2 | 78,2 | 79,0 | 80,4 | 79,2 | 77,3 | 79,4 | 80,2 | 79,4 | 79,2 | 82,1 | 86,9 |

| Περιοχή | 2013 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| ΕΕ-27 | 90,9 | 91,5 | 91,5 | 89,7 | 90,8 | | | | | | | |
| Ευρωζώνη | 89,7 | 90,4 | 90,1 | 88,6 | 89,4 | | | | | | | |
| Ελλάδα | 85,8 | 86,9 | 88,1 | 89,2 | 93,8 | | | | | | | |

[1] Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος είναι το σταθμισμένο άθροισμα των Δεικτών Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία, τις Κατασκευές, το Λιανικό Εμπόριο, τις Υπηρεσίες και του Δείκτη Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης.

**Πηγή:** Ευρωπαϊκή Επιτροπή, DG Ecfin

**Διάγραμμα 1:** Δείκτες Οικονομικού Κλίματος Ε.Ε-27 και Ελλάδα
(1990-2012=100, εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία)




**Πηγή:** Ευρωπαϊκή Επιτροπή, DG Ecfin

Στις **Κατασκευές**, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών κινείται στις -32,5 μονάδες στην ΕΕ και στις -33,6 μονάδες στην Ευρωζώνη. Οι αρνητικές προβλέψεις για το επίπεδο των εργασιών υποχωρούν κατά 4 μονάδες στην ΕΕ, αλλά ενισχύονται ελαφρά στην Ευρωζώνη, ενώ οι

προβλέψεις για την απασχόληση παραμένουν αμετάβλητα αρνητικές σε ΕΕ, ενώ ενισχύονται στην Ευρωζώνη.

Ο **Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης** διαμορφώνεται στις -20,2 μονάδες στην ΕΕ και στις -21,9 μονάδες στην Ευρωζώνη. Οι αρνητικές προβλέψεις των καταναλωτών για την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους αμβλύνονται οριακά και στις δύο ζώνες, ενώ οι προβλέψεις για την οικονομική κατάσταση της χώρας και η πρόθεση για αποταμίευση δεν μεταβάλλονται επί της ουσίας σε καμία ζώνη. Τέλος, ο δείκτης προβλέψεων για την εξέλιξη της ανεργίας βελτιώνεται οριακά στην ΕΕ και περισσότερο στην Ευρωζώνη.

Τέλος, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις **Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες** (δεν περιλαμβάνεται στο δείκτη οικονομικού κλίματος) επιδεινώνεται σε αμφότερες ΕΕ (+6,8 από +11,1 μονάδες) και Ευρωζώνη (-2,1 από +1,5 μονάδες). Από τα επιμέρους στοιχεία, οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων χάνουν από 6 και 4 μονάδες αντίστοιχα ΕΕ και Ευρωζώνη, ενώ και στις εκτιμήσεις για την τρέχουσα εξέλιξη της ζήτησης σημειώνεται πτώση των 4 μονάδων και στις

δύο ζώνες. Μικρότερη είναι, τέλος, η κάμψη του θετικού δείκτη στις προβλέψεις της ζήτησης στο επόμενο τρίμηνο και στις δύο ζώνες.

**ΕΛΛΑΔΑ:** Σημαντική βελτίωση του οικονομικού κλίματος, ανάκαμψη προσδοκιών σε όλους τους τομείς και στην καταναλωτική εμπιστοσύνη.

Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Μάιο διαμορφώνεται στις 93,8 μονάδες (από 89,2 τον προηγούμενο μήνα), τιμή που είναι η υψηλότερη που καταγράφεται από τον Σεπτέμβριο του 2008. Η ανάκαμψη εκπορεύεται από την άνοδο των επιμέρους δεικτών σε όλους τους επιχειρηματικούς τομείς, αλλά και στην καταναλωτική εμπιστοσύνη. **Η εντυπωσιακή πράγματι αυτή εξέλιξη υποδηλώνει περισσότερο την άμβλυνση της μεγάλης απαισιοδοξίας που κυριαρχούσε τα προηγούμενα χρόνια και λιγότερο την επικράτηση κλίματος αισιοδοξίας. Στην πρώτη έχουν συμβάλει η ηπιότερη πορεία της ύφεσης, οι αυξημένες τουριστικές κρατήσεις, η ενεργοποίηση κάποιων προγραμμάτων του ΕΣΠΑ, η προοπτική των αποκρατικοποιήσεων, η επιστροφή καταθέσεων, η αναμενόμενη ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών αλλά και η αλλαγή της ρητορικής στο διεθνές περιβάλλον. Από την άλλη πλευρά, παραμένει γεγονός ότι κινούμαστε ακόμα σε ένα περιβάλλον βαθιάς ύφεσης, με σωρευτικά δυσμενή αποτελέσματα στα εισοδήματα, στην ανεργία και στην εγχώρια ζήτηση. Γι' αυτό άλλωστε η πλειονότητα πολιτών και επιχειρήσεων συνεχίζει να διατυπώνει αρνητικές προσδοκίες για τις οικονομικές εξελίξεις. Είναι πάντως φανερό ότι στο ελληνικό περιβάλλον διαμορφώνονται σταδιακά ευνοϊκότερες συνθήκες που έχουν άμεση επιρροή στο επιχειρηματικό κλίμα και στους καταναλωτές και ότι όσο αυτές συνεχίζονται και εμπεδώνονται, μπορούμε να ευελπιστούμε ότι οι προσδοκίες θα αποτυπωθούν τελικά σε όρους πραγματικής οικονομίας και κυρίως στη μείωση της ανεργίας**. Αναλυτικότερα:

- **Α.** στη **Βιομηχανία**, οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη της παραγωγής και οι εκτιμήσεις για τα αποθέματα παραμένουν στα ίδια επίπεδα, με τις αρνητικές εκτιμήσεις για το τρέχον επίπεδο παραγγελιών και ζήτησης να αμβλύνονται.
- **Β.** στις **Υπηρεσίες**, οι εκτιμήσεις των επιχειρήσεων για την τρέχουσα δραστηριότητά τους κερδίζουν έδαφος, όπως και οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη των πωλήσεων ενώ και οι αρνητικές εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση αμβλύνονται.

**C.** στο **Λιανικό Εμπόριο**, οι εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις και οι προβλέψεις για τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές των πωλήσεων μεταβάλλονται θετικά, ενώ οι αρνητικές εκτιμήσεις για τα αποθέματα αυξάνονται.

**D.** στις **Κατασκευές**, οι δυσμενείς προβλέψεις για το πρόγραμμα εργασιών των επιχειρήσεων αμβλύνονται σημαντικά, παρόλο που αυτό δεν αντανακλάται στην απασχόληση όπου οι αρνητικές προσδοκίες εντείνονται.

**E.** στην **Καταναλωτική Εμπιστοσύνη**, όλες οι μεταβλητές του δείκτη καταγράφουν θετική μεταβολή: οι έντονα αρνητικές προβλέψεις για την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού και οι αντίστοιχες για την οικονομική κατάσταση της χώρας βελτιώνονται αισθητά, ενώ και οι υποτονικές προθέσεις για αποταμίευση το επόμενο 12μηνο ανακάμπτουν. Τέλος, οι δυσμενείς προβλέψεις για την εξέλιξη της ανεργίας αμβλύνονται επίσης, παραμένοντας όμως σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

**Βιομηχανία – Κατασκευές – λιανικό εμπόριο – Υπηρεσίες** –Ήπια βελτίωση επιχειρηματικών προσδοκιών, θετικές προβλέψεις για την παραγωγή. Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη **Βιομηχανία** κερδίζει έδαφος τον Μάιο, φθάνοντας στις 92,6 μονάδες (από 90,3) μονάδες, ελαφρώς πάνω από το μακροχρόνιο μέσο όρο του. Η επίδοση αυτή είναι η υψηλότερη από τον Σεπτέμβριο του 2008. **Από τις βασικές μεταβλητές του δείκτη, είναι κυρίως η άμβλυνση του αρνητικού ισοζυγίου στις εκτιμήσεις για τις τρέχουσες παραγγελίες και τη ζήτηση που έλκει το συνολικό δείκτη προς τα πάνω, αφού οι προβλέψεις για την παραγωγή της επόμενης περιόδου, όπως και οι εκτιμήσεις για τα αποθέματα, παραμένουν στα ίδια θετικά επίπεδα και αυτόν το μήνα.** Αναλυτικότερα:

**A.** Σε **επίπεδο παραγγελιών και ζήτησης**, ο σχετικός δείκτης διαμορφώνεται κατά 8 μονάδες υψηλότερα, στις -31, με το 37% (από 42%) των επιχειρήσεων του τομέα να δηλώνει χαμηλές για την εποχή παραγγελίες και ένα 6% (από 3%) να αναφέρει το αντίθετο.

**B.** Στις **προβλέψεις για την εξέλιξη της παραγωγής τους προσεχείς 3-4 μήνες**, ο σχετικός δείκτης κινείται στις +18 μονάδες, στα ίδια σχεδόν επίπεδα με τον Απρίλιο, με το 16% των επιχειρήσεων να προβλέπει πτώση της παραγωγής στο επόμενο τρίμηνο, αλλά το 34% να αναμένει άνοδο.

**C.** Οι εκτιμήσεις για τα **αποθέματα έτοιμων προϊόντων** παραμένουν σχετικά σταθερές τον Μάιο, με το σχετικό ισοζύγιο να διαμορφώνεται στις +3 μονάδες. Το 19% των επιχειρήσεων (από 14%) αναφέρει υψηλά για την εποχή αποθέματα, ενώ το 16% (από 12%) εκτιμά το αντίθετο.

**D.** Οι δείκτες που συνδέονται με την εξαγωγική δραστηριότητα των επιχειρήσεων καταγράφουν μικτές τάσεις: οι **εκτιμήσεις για τις εξαγωγές το τελευταίο τρίμηνο** κινούνται ελαφρώς πτωτικά (-6 από -2 μονάδες το σχετικό ισοζύγιο), ενώ αντίθετα οι **εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση εξωτερικού** και περισσότερο οι **προβλέψεις για τις εξαγωγές τους προσεχείς μήνες** κινούνται ανοδικά, κερδίζοντας από 2 και 4 μονάδες αντίστοιχα, με τα σχετικά ισοζύγια να διαμορφώνονται στις -21 και +22 μονάδες αντίστοιχα.

**E.** Στα ίδια σχεδόν επίπεδα διατηρείται ο δείκτης στις **προβλέψεις για τις πωλήσεις τους προσεχείς μήνες** (στις +22 μον.), ενώ οι αρνητικές **εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις** αμβλύνονται περαιτέρω (-10 από -23 μονάδες ο σχετικός δείκτης). Τα 3/10 (από 2/5) των επιχειρήσεων εκτιμούν πτώση πωλήσεων στο τελευταίο διάστημα, έναντι 21% (από 17%) που αναμένει άνοδο.

**F.** Οι **μήνες εξασφαλισμένης παραγωγής** διαμορφώνονται εκ νέου στους 4,3 μήνες, με το **ποσοστό χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού** να κινείται για τέταρτο κατά σειρά μήνα στα ίδια περίπου επίπεδα, στο 64,5%.

**G.** Ο δείκτης **προβλέψεων για την απασχόληση** μεταβάλλεται οριακά προς τα κάτω, στις -11 μονάδες, ενώ από τις επιχειρήσεις του τομέα, το 1/10 εξ' αυτών προβλέπει και πάλι άνοδο της απασχόλησης, με ένα διπλάσιο όμως ποσοστό να αναμένει περαιτέρω μείωσή της.

**H.** Αμετάβλητες παραμένουν για τρίτο κατά σειρά μήνα οι **προβλέψεις για τις μεταβολές των τιμών,** με το σχετικό δείκτη να κινείται εκ νέου στις -5 μονάδες. Η συντριπτική πλειονότητα των επιχειρήσεων (82%) προβλέπει πάντως σταθερότητα τιμών το επόμενο τρίμηνο.

**Πίνακας 2:** Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία

| Τομέας | Ακραίες τιμές | | Μέσος όρος | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Min | Max | 2001-2012 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Βιομηχανία (1996-2006=100) | 62,8 *Φεβ-09* | 109,5 *Απρ-07* | 90,9 | 91,9 | 72,1 | 75,8 | 76,9 | 77,2 |

| 2012 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| 71,4 | 71,6 | 75,7 | 81,6 | 77,1 | 74,1 | 73,5 | 75,8 | 80,9 | 81,0 | 80,4 | 83,6 |

| 2013 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| 83,7 | 84,4 | 87,1 | 90,3 | 92,6 | | | | | | | |

**Σημείωση:** Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών υπολογίζεται με βάση τις προβλέψεις παραγωγής, τις εκτιμήσεις για το ύψος των αποθεμάτων και τις εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση.
**Πηγή:** ΙΟΒΕ

**Διάγραμμα 2:** Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία (1996-2006=100)

**Πηγή:** ΙΟΒΕ

Σε επίπεδο βασικών τομέων, οι επιχειρηματικές προσδοκίες βελτιώνονται τον Μάιο ήπια σε όλους. Αναλυτικότερα:

Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στα **Καταναλωτικά Αγαθά** αυξάνεται στις 97,9 μονάδες (από 94,8). Η άνοδος εκπορεύεται από τη βελτίωση των αντίστοιχων δεικτών στις εκτιμήσεις για τα αποθέματα και εκείνες των παραγγελιών και εγχώριας ζήτησης (-2 από +4 και -19 από -28 μονάδες οι σχετικοί δείκτες). Αντίθετα, ως προς την παραγωγή τους προσεχείς μήνες, το σχετικό ισοζύγιο καταγράφει πτώση 6 μονάδων, αλλά παραμένει θετικό (στις +21 μονάδες). Από τις εξαγωγικές μεταβλητές, οι εκτιμήσεις για τις τρέχουσες εξαγωγές αυτής της περιόδου και τις παραγγελίες και τη ζήτηση εξωτερικού επιδεινώνονται (-19 από +28 και -14 από -5 μονάδες οι δύο δείκτες), ενώ ως προς τις προβλέψεις εξαγωγών για το επόμενο

τρίμηνο, ο σχετικός δείκτης δεν μεταβάλλεται από τις +22 μονάδες του Απριλίου. Οι προβλέψεις για την απασχόληση κερδίζουν ελαφρά έδαφος (στις +12 από +8 μονάδες ο δείκτης), ενώ στις τιμές, ο σχετικός αρνητικός δείκτης αμβλύνεται ελαφρά στη -1 μονάδα (από -4), όμως σχεδόν τα 9/10 των επιχειρήσεων αναμένουν σταθερότητα.

Άνοδο σημειώνει ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών και στα **Κεφαλαιουχικά Αγαθά**, κινούμενος στις 88,3 μονάδες (από 85,2). Η βελτίωση προέρχεται από την αισθητή ανάκαμψη των προβλέψεων για την παραγωγή (στις +28 από +9 μονάδες), αλλά και τη σημαντική άμβλυνση του έντονα αρνητικού δείκτη στις εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση (-50 από -70 μονάδες) Ως προς τα αποθέματα, η μεγάλη αποκλιμάκωση του προηγούμενου μήνα διορθώνεται, με το σχετικό ισοζύγιο να σκαρφαλώνει στις +9 μονάδες (από -20). Από τους εξαγωγικούς δείκτες, οι αρνητικές εκτιμήσεις ενισχύονται σημαντικά τον Μάιο, ενώ οι θετικές προβλέψεις για τις εξαγωγές αμβλύνονται ελαφρά. Παρά το εν γένει ευνοϊκότερο κλίμα του κλάδου, οι δυσμενείς προβλέψεις για την απασχόληση εντείνονται και αυτόν το μήνα (στις -66 από -52 μον. το ισοζύγιο), ενώ ως προς τις τιμές, το 86% των επιχειρήσεων αναμένει σταθερότητα, με το σχετικό ισοζύγιο να μειώνεται στις –12 (από -5) μονάδες.

Μικρή ανάκαμψη παρουσιάζουν οι επιχειρηματικές προσδοκίες και στα **Ενδιάμεσα Αγαθά**, με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις 88,9 μονάδες (από 86,3). Η άνοδος εκπορεύεται αφενός από την ελαφρά βελτίωση στις προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη της παραγωγής (στις +13 από +8 μον. το σχετικό ισοζύγιο) και αφετέρου από την άμβλυνση στο αρνητικό ισοζύγιο των προβλέψεων για τις τρέχουσες παραγγελίες και τη ζήτηση (-39 από -44 μον.). Αντίθετα, ο δείκτης των τρεχόντων αποθεμάτων αυξάνεται ελαφρά κατά 3 μονάδες, στις +7, ενώ από τα υπόλοιπα στοιχεία, η τάση στους εξαγωγικούς δείκτες, αλλά και στις προβλέψεις για την απασχόληση είναι ευνοϊκή (-8 από -24 μονάδες το σχετικό ισοζύγιο), με το 12% (από 27%) των επιχειρήσεων να αναμένει απώλειες στις θέσεις εργασίας και ένα 4% (από 2%) να προβλέπει το αντίθετο. Ως προς τις τιμές, ο σχετικός δείκτης διαμορφώνεται στις -7 μονάδες (από -5), με το 16% των επιχειρήσεων να αναμένει μείωσή τους το επόμενο τρίμηνο.

**Κατασκευές:** Περαιτέρω βελτίωση των προσδοκιών, αλλά ακόμα με χαμηλό επίπεδο εργασιών Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Κατασκευές ανακάμπτει και τον Μάιο και διαμορφώνεται στις 65,7 μονάδες, επίδοση που είναι η υψηλότερη από

τα τέλη του 2009. **Οι έντονα αρνητικές προβλέψεις των επιχειρήσεων για τις προγραμματισμένες εργασίες τους αμβλύνονται εκ νέου, ενώ η κάμψη της αβεβαιότητας επήλθε και από την οριστικοποίηση του τρόπου φορολόγησης των ακινήτων κατά το τρέχον έτος. Παρόλα αυτά, οι προβλέψεις για την απασχόληση χάνουν έδαφος, διορθώνοντας την έντονη άνοδο του περασμένου μήνα στα Δημόσια Έργα.** Αναλυτικότερα, ο δείκτης που αφορά στο πρόγραμμα εργασιών των επιχειρήσεων κερδίζει 16 μονάδες τον Μάιο και διαμορφώνεται στις -56, αν και παραμένει εξαιρετικά χαμηλά, με το 72% (από 79%) των επιχειρήσεων να διατυπώνει απαισιόδοξες προβλέψεις για το επίπεδο των εργασιών τους το επόμενο τρίμηνο και το ποσοστό εκείνων που αναμένουν βελτίωση να διπλασιάζεται στο 16%. Την υποχώρηση στις αρνητικές προβλέψεις για την απασχόληση που σημειώθηκε τον Απρίλιο, διαδέχεται η πτώση του σχετικού δείκτη τον Μάιο στις -19 μονάδες (από -11), με το 37% των επιχειρήσεων να αναμένει μείωσή της (από 35%) και ένα 18% (από 24%) άνοδο. Από τα υπόλοιπα στοιχεία δραστηριότητας, οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα πορεία των εργασιών υποχωρούν, με το σχετικό αρνητικό δείκτη να διπλασιάζεται στις -30 μονάδες, ενώ οι μήνες εξασφαλισμένης δραστηριότητας διαμορφώνονται εκ νέου στους 10,6 μήνες. Σε επίπεδο τιμών, σημειώνεται μικρή άνοδος στο σχετικό δείκτη που βρίσκεται σε επίπεδα αποπληθωρισμού (-29 από -34 μονάδες). Τέλος, ένα 7% (από 9%) αναφέρει απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία. Από τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του τομέα, το 35% επισημαίνει τη χαμηλή ζήτηση, το 31% την ανεπαρκή χρηματοδότηση και το ¼ την ύφεση και τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες, τις καθυστερήσεις πληρωμών, τα γραφειοκρατικά εμπόδια, την υψηλή φορολογία, την έλλειψη μελετών και μεγάλων έργων κ.α. ως τα κυριότερα λειτουργικά του κωλύματα.

**Πίνακας 3:** Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Κατασκευές

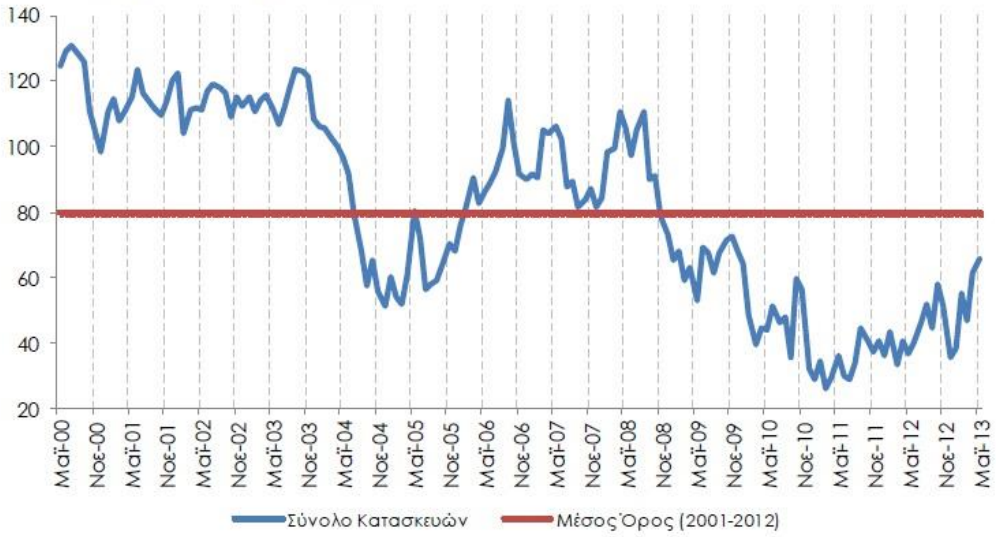
| Τομέας | Ακραίες τιμές | | Μέσος όρος | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Min | Max | 2001-2012 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Κατασκευές (1996-2006=100) | 26,3 Μαρ-11 | 123,8 Σεπ-03 | 79,7 | 95,3 | 65,5 | 47,4 | 34,2 | 43,2 |

| 2012 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| 36,4 | 43,4 | 33,2 | 40,8 | 36,5 | 40,0 | 46,3 | 52,0 | 44,4 | 58,3 | 51,1 | 35,6 |

| 2013 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| 38,5 | 55,0 | 47,1 | 61,5 | 65,7 | | | | | | | |

**Σημείωση:** Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών υπολογίζεται με βάση τις εκτιμήσεις για το πρόγραμμα των εργασιών και τις προβλέψεις για την απασχόληση.
**Πηγή:** ΙΟΒΕ

**Διάγραμμα 3:** Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Κατασκευές (1996-2006=100)




**Πηγή:** ΙΟΒΕ

Στους επιμέρους κλάδους σημειώνονται τα εξής:

Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις **Ιδιωτικές Κατασκευές** κερδίζει έδαφος και διαμορφώνεται στις 47,9 (από 39,9) μονάδες, σε υπερδιπλάσια τιμή σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή (20,4 μονάδες). Η άνοδος οφείλεται στην αισθητή ανάκαμψη των προσδοκιών για την απασχόληση (-18 από -41 μονάδες ο σχετικός δείκτης), με το ποσοστό των επιχειρήσεων που αναμένει μείωσή της να περιορίζεται στο 30% (από 48%) και το 11% (από 7%) να προβλέπει άνοδό της. Αντίθετα, ο ιδιαίτερα αρνητικός δείκτης του επιπέδου των προγραμματισμένων εργασιών κλιμακώνεται ελαφρά, στις -83 μονάδες (από -77), με το συντριπτικό 86% (από 80%) των επιχειρήσεων να αναμένει εκ νέου μειωμένες εργασίες. Από τα υπόλοιπα στοιχεία, οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα πορεία των εργασιών των επιχειρήσεων παραμένουν στα ίδια επίπεδα, με το σχετικό ισοζύγιο να διαμορφώνεται και πάλι στις -25 μονάδες, ενώ οι μήνες εξασφαλισμένης δραστηριότητας διαμορφώνονται στους 5,2 (από 5,6). Στις τιμές, οι αποπληθωριστικές προσδοκίες εντείνονται (-54 από -37 μονάδες το ισοζύγιο), ενώ τέλος, το οριακό 1% δεν αναφέρει λειτουργικά εμπόδια, με τις μισές επιχειρήσεις του κλάδου να δηλώνουν ως βασικότερο πρόσκομμα στη λειτουργία τους τη χαμηλή ζήτηση, το 27% να αναφέρει τη χαμηλή χρηματοδότηση και το 1/5 των επιχειρήσεων τους λοιπούς συγκυριακούς παράγοντες.

Οριακή άνοδο καταγράφει ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις **Κατασκευές Δημοσίων Έργων**, φθάνοντας στις 73,8 μονάδες, στην υψηλότερη επίδοσή του από τα τέλη του 2009. Στις προβλέψεις για τις προγραμματισμένες εργασίες, ο σχετικός δείκτης ενισχύεται σημαντικά, φθάνοντας τις -46 μονάδες (από -69). Στον αντίποδα,

η βελτίωση των προβλέψεων για την απασχόληση τον Απρίλιο, λόγω της αναμενόμενης επανεκκίνησης των έργων στους αυτοκινητόδρομους, δεν συνεχίζεται τον επόμενο μήνα: τον Μάιο, ο δείκτης προσδοκιών για την απασχόληση χάνει τη δυναμική του και επιστρέφει σε αρνητικά επίπεδα (-19 από +3 μονάδες). Περνώντας στους υπόλοιπους δείκτες, σημαντική πτώση σημειώνεται στις εκτιμήσεις για τις τρέχουσες εργασίες των επιχειρήσεων, με το σχετικό αρνητικό δείκτη να διαμορφώνεται στις -32 μονάδες (από -11), ενώ ως προς τις τιμές, καταγράφεται άνοδος του σχετικού ισοζυγίου στις -20 μονάδες (από -33). Το ποσοστό των ερωτηθέντων που δηλώνει απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία περιορίζεται ελαφρά, στο 9% (από 12%), με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις να επισημαίνουν τη χαμηλή χρηματοδότηση (32%), τη χαμηλή ζήτηση (29%) και την τρέχουσα οικονομική κατάσταση (26%) ως τα βασικότερα επιχειρηματικά τους προσκόμματα.

**Λιανικό Εμπόριο:** αισθητή τόνωση των προσδοκιών, αμβλύνονται οι πολύ δυσμενείς εκτιμήσεις για τις πωλήσεις. Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στο **Λιανικό Εμπόριο** ενισχύεται σημαντικά τον Μάιο, διαμορφούμενος στις 79,5 μονάδες (από 65,4), στην ανώτερη επίδοσή του από τον Δεκέμβριο του 2009. **Οι έντονα αρνητικές εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις αμβλύνονται, λόγω αυξημένης κίνησης κατά την εορταστική περίοδο του Πάσχα, ενώ μικρότερη είναι η απαισιοδοξία στις προβλέψεις για τις πωλήσεις του επόμενου τριμήνου.** Αναλυτικότερα, οι αρνητικές εκτιμήσεις των επιχειρήσεων για τις τρέχουσες πωλήσεις τους εξασθενούν σημαντικά, με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις -34 (από -58) μονάδες και το 57% (από 7/10) των επιχειρήσεων να αναφέρουν πλέον μειωμένες πωλήσεις. Πτωτική τάση (δηλαδή ρευστοποιήσεις), παρουσιάζουν οι εκτιμήσεις για τα αποθέματα, με το σχετικό δείκτη να κινείται στις -12 (από -7) μονάδες, με το ¼ των επιχειρήσεων να κρίνει ως χαμηλά για την εποχή τα αποθέματά του και το 13% να δηλώνει το αντίθετο. Οι αρνητικές προβλέψεις για την εξέλιξη των πωλήσεων το επόμενο τρίμηνο αμβλύνονται, με το σχετικό αρνητικό δείκτη να περιορίζεται κατά το ήμισυ, στις -15 μονάδες. Από τα υπόλοιπα στοιχεία δραστηριότητας, το ισοζύγιο στις παραγγελίες προς προμηθευτές κερδίζει έδαφος, παραμένοντας όμως αρκετά δυσμενές (-27 από -46 μονάδες), ενώ στις προβλέψεις για την απασχόληση στον τομέα καταγράφεται επίσης βελτίωση, με το δείκτη να διαμορφώνεται στις -17 μονάδες (από -28) και τα 4/5 των επιχειρήσεων να αναμένουν σταθερότητα στις θέσεις εργασίας. Τέλος, στις τιμές, ο σχετικός δείκτης υποδηλώνει συνέχεια στις

μειώσεις τιμών (-28 από -25 μον.), με τα 3/10 των επιχειρήσεων να αναμένουν εκ νέου μείωση τιμών και μόλις το 2% (από 4%) άνοδο. Οι εξελίξεις σε δύο επιμέρους κλάδους του Λιανικού εμπορίου είναι οι εξής:

Οι επιχειρηματικές προσδοκίες στα **Πολυκαταστήματα** κινούνται επίσης ανοδικά, διορθώνοντας εν πολλοίς όμως την σχεδόν ομόφωνη απαισιοδοξία των επιχειρήσεων που ήταν κυρίαρχη στον κλάδο από τις αρχές του έτους. Έτσι, ο σχετικός δείκτης κινείται στις 80,7 μονάδες (από τις 43,5), στην καλύτερη επίδοση από το φθινόπωρο του 2010. Από τις κύριες μεταβλητές, οι σχεδόν καθολικά αρνητικές εκτιμήσεις των τρεχουσών και προβλεπόμενων πωλήσεων δίνουν τη θέση τους σε λιγότερο αρνητικές προσδοκίες (-50 από -96 και -24 από -92 μονάδες οι σχετικοί δείκτες), ενώ στα αποθέματα, το αρνητικό ισοζύγιο εντείνεται. Από τα υπόλοιπα στοιχεία, το σχεδόν απόλυτα αρνητικό ισοζύγιο στις παραγγελίες προς προμηθευτές διορθώνεται σημαντικά (-25 από -92 μονάδες), ενώ και στην απασχόληση του κλάδου το επόμενο τρίμηνο, ο σχετικός δείκτης βελτιώνεται κατά 8 μονάδες, στις -10. Τέλος, στις τιμές, ο σχετικός δείκτης παραμένει έντονα αποπληθωριστικός, αν και αυξάνεται ελαφρά στις -41 μονάδες (από -53).

**Πίνακας 4:** Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στο Λιανικό Εμπόριο

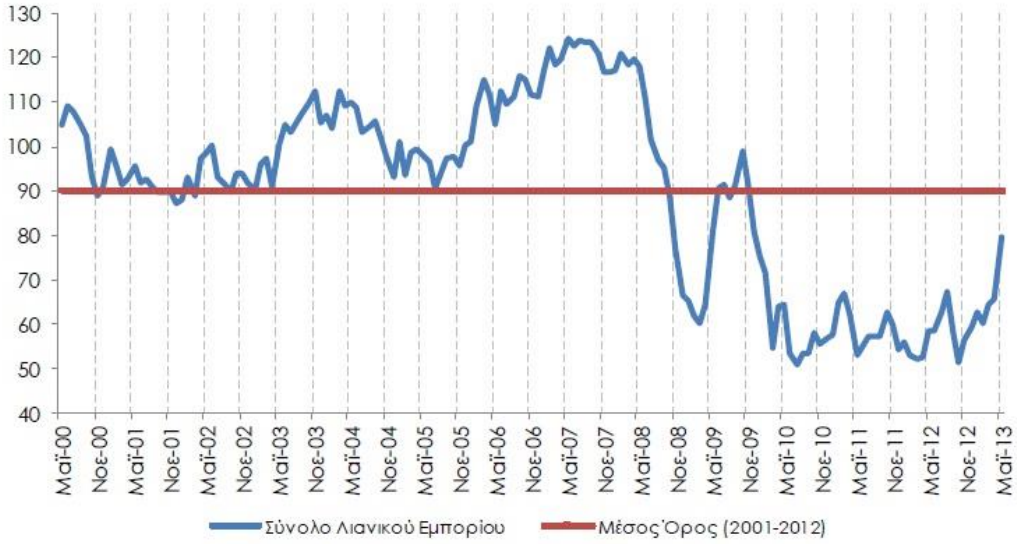
| Τομέας | Ακραίες τιμές | | Μέσος όρος | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Min | Max | 2001-2012 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Λιανικό Εμπόριο (1996-2006=100) | 50,8 Ιούλ-10 | 124,3 Μαι-07 | 89,9 | 102,5 | 80,4 | 59,2 | 58,9 | 57,1 |

| 2012 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| 56,0 | 52,7 | 51,9 | 52,4 | 58,2 | 58,2 | 62.7 | 67,5 | 58,4 | 51,1 | 56,2 | 59,4 |

| 2013 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| 62,6 | 60,3 | 64,2 | 65,4 | 79,5 | | | | | | | |

**Σημείωση:** Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών υπολογίζεται με βάση τις εκτιμήσεις και τις προβλέψεις για τις πωλήσεις και τις εκτιμήσεις για το ύψος των αποθεμάτων.
**Πηγή:** ΙΟΒΕ

**Διάγραμμα 4:** Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στο Λιανικό Εμπόριο (1996-2006=100)




**Πηγή:** ΙΟΒΕ

Επίσης, ανοδικά κινούνται οι επιχειρηματικές προσδοκίες και στα **Είδη Οικιακού Εξοπλισμού** τον Μάιο, με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις 62,8 μονάδες (από 47,0), στα ίδια ακριβώς επίπεδα σε σχέση με τα αντίστοιχα περσινά. Όλα σχεδόν τα στοιχεία δραστηριότητας φαίνεται να διορθώνουν την έντονη πτώση του περασμένου μήνα: η επιδείνωση του Απριλίου των εκτιμήσεων για τις τρέχουσες πωλήσεις δίνει τη θέση της σε βελτίωση του αρνητικού ισοζυγίου στα επίπεδα Μαρτίου (στις -46 από -78 μον.), ενώ και ο δείκτης των προβλεπόμενων πωλήσεων κερδίζει έδαφος (-10 από -37 μον.). Στα αποθέματα καταγράφεται μικρή ενίσχυση του σχετικού ισοζυγίου (+35 από +29 μον.), ενώ από τα υπόλοιπα στοιχεία, ο πολύ αρνητικός δείκτης στις προβλέψεις των παραγγελιών προς προμηθευτές το επόμενο τρίμηνο αμβλύνεται στις -30 μονάδες (από -60), με τις αρνητικές προβλέψεις για την απασχόληση να αμβλύνονται περαιτέρω (-10 από -20 ο δείκτης). Τέλος, στις τιμές, οι αποπληθωριστικές προσδοκίες υιοθετούνται από το 15% των επιχειρήσεων (από 20%), με τα υπόλοιπα 4/5 να αναμένουν σταθερότητα.

**Υπηρεσίες**: αισθητή άνοδος προσδοκιών καθώς αναθερμένεται ελαφρά η ζήτηση Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις **Υπηρεσίες** κινείται ανοδικά τον Μάιο και διαμορφώνεται στις 69,3 μονάδες (από 61,9), την υψηλότερη επίδοσή του από τα τέλη του 2009. **Στις μεταβολές των επιμέρους στοιχείων του δείκτη αποτυπώνεται ήπια άνοδος σε όλους τους σχετικούς δείκτες, με τις προβλέψεις για τη ζήτηση του τομέα να βελτιώνονται μεν ελαφρά, παραμένοντας όμως σε**

**ανοδική τροχιά από τις αρχές του έτους. Από τους εξεταζόμενους κλάδους, όλοι παρουσιάζουν βελτίωση των προσδοκιών τους.** Αναλυτικότερα, ο δείκτης των εκτιμήσεων για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων διαμορφώνεται στις -23 (από -37) μονάδες, ενώ και στις προβλέψεις για τη ζήτηση του επόμενου τριμήνου καταγράφεται ανάκαμψη, με αποτέλεσμα ο δείκτης να διαμορφωθεί στις -3 μονάδες (από -9). Στο ισοζύγιο εκτιμήσεων για τη ζήτηση του τρέχοντος τριμήνου, η τάση είναι επίσης ανοδική (-15 από -23 μονάδες), ενώ και ο σχετικός δείκτης για την απασχόληση κερδίζει ελαφρά έδαφος (-20 από -25 μονάδες), με το 27% (από 31%) των επιχειρήσεων να αναμένει μείωση των θέσεων εργασίας το προσεχές τρίμηνο και το 6-7% να προβλέπει το αντίθετο, σταθερά κατά το τελευταίο τρίμηνο. Ως προς τις τιμές, οι αποπληθωριστικές προβλέψεις εντείνονται ελαφρά, με το σχετικό ισοζύγιο να διαμορφώνεται στις -26 μονάδες (από -23), ενώ αυξάνεται στο 13% (από 8%) το ποσοστό εκείνων που δηλώνουν απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία. Από τις υπόλοιπες επιχειρήσεις, τα 2/5 επισημαίνουν την ανεπάρκεια ζήτησης ως το βασικότερο εμπόδιο στη λειτουργία τους, το 27% την ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης και το 16% παράγοντες όπως η τρέχουσα οικονομική συγκυρία και η ύφεση, η καθυστέρηση εισπράξεων Δημοσίου, η έλλειψη ρευστότητας των πελατών, η κρίση στην Κύπρο με τα προβλήματα στις συναλλαγές που δημιουργήθηκαν, οι υπερβολικές ασφαλιστικές εισφορές, οι τιμές των καυσίμων κ.α.

Σε επίπεδο βασικών κλάδων των Υπηρεσιών επισημαίνονται τα εξής:

Ανοδικά κινείται τον Μάιο ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στον κλάδο **Ξενοδοχεία – Εστιατόρια – Τουριστικά Πρακτορεία**, φθάνοντας στις 83,2 μονάδες (από 67,6), υψηλότερα έναντι της αντίστοιχης περσινής τιμής του (60,0 μονάδες). Όλες οι βασικές μεταβλητές του δείκτη μεταβάλλονται θετικά: ο δείκτης εκτιμήσεων για την τρέχουσα ζήτηση των επιχειρήσεων κινείται στις -27 μονάδες (από -43), με τις αρνητικές εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση να αμβλύνονται σημαντικά (-11 από -46 μονάδες ο δείκτης) και τις βραχυπρόθεσμες προβλέψεις της ζήτησης να βελτιώνονται εκ νέου ήπια, εν όψει έναρξης της θερινής περιόδου (+16 από +13 μονάδες το ισοζύγιο). Στα υπόλοιπα στοιχεία, οι προβλέψεις για την απασχόληση μεταβάλλονται οριακά επί το δυσμενέστερο, με το σχετικό δείκτη να κινείται στις +7 μονάδες, ενώ στις τιμές, η συντριπτική πλειονότητα των επιχειρήσεων του κλάδου (94%) αναμένει σταθερότητα. Τέλος, ένα 13% (από 6%) των επιχειρήσεων δηλώνει ακώλυτη επιχειρηματική λειτουργία, με το 68% να κρίνει ως βασικότερο

επιχειρηματικό εμπόδιο την ανεπάρκεια ζήτησης, το 14% την ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης και ένα 4% τους λοιπούς συγκυριακούς παράγοντες.

Βελτίωση κατά 8 μονάδες σημειώνει τον Μάιο ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις **Διάφορες Επιχειρηματικές Δραστηριότητες**, επιστρέφοντας στα επίπεδα Μαρτίου, στις 60,7 μονάδες, ελαφρώς χαμηλότερα σε σχέση με πέρυσι (66,1 μονάδες). Σε επίπεδο βασικών δεικτών δραστηριότητας, το αρνητικό ισοζύγιο στις εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων εξομαλύνεται στις -42 μονάδες (από -54), ενώ και η τρέχουσα ζήτηση βελτιώνεται (στις -3 από -17 μονάδες το ισοζύγιο). Θετική είναι η μεταβολή και στην προβλεπόμενη ζήτηση του επόμενου τριμήνου, με το σχετικό δείκτη να κερδίζει 7 μονάδες (στις -18), ενώ από τις υπόλοιπες μεταβλητές, οι μισές σχεδόν επιχειρήσεις διατυπώνουν εκ νέου αρνητικές προβλέψεις για την απασχόληση και ένα 9% (από 3%) αναμένει αύξησή της. Το ισοζύγιο των προβλέψεων για τις τιμές κινείται στις -34 μονάδες (από -32), ενώ το 14% των επιχειρήσεων δηλώνει απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία. Από τις υπόλοιπες επιχειρήσεις, από ένα 35% αναφέρει αμφότερες την ανεπάρκεια ζήτησης και κεφαλαίων κίνησης και το 15% την τρέχουσα οικονομική κατάσταση ως τα βασικότερα λειτουργικά κωλύματα.

**Πίνακας 5:** Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Υπηρεσίες

| Τομέας | Ακραίες τιμές | | Μέσος όρος | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Min | Max | 2001-2012 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Υπηρεσίες (1998-2006=100) | 53,4 Φεβ-12 | 122,5 γ' τριμ. 01 | 85,1 | 97,8 | 70,1 | 63,6 | 61,7 | 54,8 |

| 2012 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| 54,2 | 53,4 | 55,2 | 56,1 | 57,4 | 53,0 | 52,9 | 55,0 | 59,9 | 52,2 | 52,5 | 55,8 |
| **2013** | | | | | | | | | | | |
| Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| 58,9 | 62,3 | 60,4 | 61,9 | 69,3 | | | | | | | |

**Σημειώσεις:**. Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών υπολογίζεται με βάση την κατάσταση της επιχείρησης, καθώς και τις εκτιμήσεις και τις προβλέψεις για την πορεία της ζήτησης.
**Πηγή:** ΙΟΒΕ

**Διάγραμμα 5:** Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Υπηρεσίες (1998-2006=100)

**Πηγή:** ΙΟΒΕ

Ελαφρά άνοδο καταγράφουν οι προσδοκίες των επιχειρήσεων στους **Ενδιάμεσους Χρηματοπιστωτικούς Οργανισμούς** τον Μάιο (δεν περιλαμβάνονται οι Τράπεζες), με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις 77,4 μονάδες (από 74,5), αισθητά ανώτερα πάντως από την αντίστοιχη περσινή τιμή του (43,1 μονάδες). Στις βασικές μεταβλητές του δείκτη, η άνοδος στις εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων (+19 από +5 μον.) συνεπικουρείται από την ισοσκέλιση στο ισοζύγιο για την τρέχουσα ζήτηση (από -6 μον.), αλλά εν μέρει αντισταθμίζεται από την πτώση του δείκτη της προβλεπόμενης ζήτησης (-12 από -3 μον.). Οι προσδοκίες για την απασχόληση μεταβάλλονται θετικά (-2 από -10 μον. το σχετικό ισοζύγιο), όπως και οι προβλέψεις για τις τιμές, με το σχετικό δείκτη να ισοσκελίζεται (από -10 μον.). Τέλος, το 27% των επιχειρήσεων (από 25%) δηλώνει ακώλυτη επιχειρηματική λειτουργία, με το 48% να αναφέρει την ανεπαρκή ζήτηση ως σημαντικότερο εμπόδιο και από ένα 12% την ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης και τους υπόλοιπους συγκυριακούς παράγοντες.

Θετικά μεταβάλλονται οι επιχειρηματικές προσδοκίες και στην **Πληροφορική και Ανάπτυξη Λογισμικού**, με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις 64,6 μονάδες (από 60,9 μονάδες), σε επίπεδο αισθητά ανώτερο του αντίστοιχου περυσινού (36,4 μον.). Οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα δραστηριότητα σημειώνουν βελτίωση, καθώς ο σχετικός δείκτης διαμορφώνεται στις -20 (από -35) μονάδες, ενώ και στις εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση, το σχετικό ισοζύγιο κερδίζει 10 μονάδες και διαμορφώνεται στις -3. Στον αντίποδα, οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη ζήτηση,

επιδεινώνονται κατά 10 μονάδες, με αποτέλεσμα ο σχετικός δείκτης να διαμορφώνεται στις -13 μονάδες. Στα υπόλοιπα μεγέθη, οι αρνητικές προβλέψεις για την απασχόληση του κλάδου εντείνονται ελαφρά (-20 από -16 μονάδες ο δείκτης), ενώ πτωτικά κινείται και ο δείκτης των προβλεπόμενων μεταβολών στις τιμές (-47 από -35 μονάδες). Το τελευταίο τετράμηνο, το 1/5 των επιχειρήσεων δηλώνει απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία, ενώ ένα 35% και 32% επισημαίνουν αντίστοιχα την ανεπάρκεια ζήτησης και κεφαλαίων κίνησης ως τα βασικότερα προσκόμματα στην ομαλή δραστηριότητά τους, με το 1/10 των επιχειρήσεων να αναφέρει τη δύσκολη τρέχουσα συγκυρία ως κυριότερο λειτουργικό εμπόδιο.

Οι επιχειρηματικές προσδοκίες στον κλάδο των **Χερσαίων Μεταφορών** βελτιώνονται και τον Μάιο, με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις 79 (από 67,8) μονάδες, επίπεδο διπλάσιο έναντι του αντίστοιχου περσινού. Από τις κύριες συνιστώσες του δείκτη, αισθητή είναι η βελτίωση στα ισοζύγια των εκτιμήσεων για την τρέχουσα δραστηριότητα και την προβλεπόμενη ζήτηση του κλάδου (+26 από -17 και +13 από -13 μονάδες αντίστοιχα), ενώ αντίθετα υποχωρεί σημαντικά, στις -55 μονάδες (από -26) το ισοζύγιο εκτιμήσεων της τρέχουσας ζήτησης. Σε ότι αφορά τα υπόλοιπα στοιχεία, οι αρνητικές προβλέψεις για την απασχόληση κερδίζουν έδαφος (-18 από -33 μον. ο δείκτης), ενώ ως προς τις τιμές, εννιά στις δέκα επιχειρήσεις αναμένουν σταθερότητα. Τέλος, το οριακό 1% των επιχειρήσεων δηλώνει απρόσκοπτη λειτουργία, με τα 3/10 να επισημαίνουν την ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης, το 35% την ανεπάρκεια της ζήτησης και ένα 23% την τρέχουσα οικονομική κατάσταση ως τα κύρια επιχειρηματικά κωλύματα του κλάδου.

**Καταναλωτική Εμπιστοσύνη:** ανάκαμψη στην καταναλωτική εμπιστοσύνη ύστερα από ένα πεντάμηνο σταθερότητας**.** Ο **δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης** ανακάμπτει σημαντικά τον Μάιο, κατά 8 περίπου μονάδες, κινούμενος στις -63,4 μονάδες, επίδοση που είναι η υψηλότερη της τελευταίας τριετίας. Σταθερά άλλωστε καθ'όλη τη διάρκεια του 2013 **το πολύ μεγάλο ποσοστό των απαισιόδοξων πολιτών αμβλύνεται ελαφρά, καθώς μετατοπίζονται περισσότερο προς τη σταθερότητα και λιγότερο προς την αισιοδοξία. Τα θετικά μηνύματα από το εγχώριο και διεθνές περιβάλλον φαίνεται να έχουν συμβάλει σε αυτή την τάση. Από την άλλη παραμένει γεγονός ότι κινούμαστε ακόμα σε ένα περιβάλλον βαθιάς ύφεσης, με σωρευτικά δυσμενή αποτελέσματα στα εισοδήματα, στην ανεργία και στην εγχώρια ζήτηση. Γι' αυτό άλλωστε η πλειονότητα των πολιτών**

**συνεχίζει να διατυπώνει αρνητικές προσδοκίες για τις οικονομικές εξελίξεις. Είναι πάντως φανερό ότι στο ελληνικό περιβάλλον διαμορφώνονται σταδιακά ευνοϊκότερες συνθήκες που έχουν άμεση επιρροή και στους καταναλωτές και ότι όσο αυτές συνεχίζονται και εμπεδώνονται, μπορούμε να ευελπιστούμε ότι οι προσδοκίες θα αποτυπωθούν τελικά σε όρους πραγματικής οικονομίας και κυρίως στη μείωση της ανεργίας**. Οι Έλληνες παραμένουν με διαφορά οι πιο απαισιόδοξοι ευρωπαίοι καταναλωτές, με τους καταναλωτές της Κύπρου να ακολουθούν, έχοντας όμως και αυτοί καταγράψει ανάλογη άνοδο στον αρνητικό τους δείκτη τον Μάιο (-55,3 από -64,4 μονάδες), μετά την έντονη πτώση του Απριλίου κατά 25 μονάδες. Ακολουθούν η Πορτογαλία, η Βουλγαρία, η Σλοβακία - η οποία μάλιστα παρουσιάζει έντονη πτώση στο σχετικό της δείκτη - και η Ρουμανία. Συνολικά, η καταναλωτική εμπιστοσύνη κινείται ανοδικά σε 16 χώρες τον Μάιο. Θετικοί δείκτες καταγράφονται σταθερά στις σκανδιναβικές χώρες (Σουηδία, Φινλανδία και Δανία). Αναλυτικότερα για την Ελλάδα:

- **Κάμψη στις δυσμενείς προβλέψεις για την οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών.** Οι προβλέψεις των πολιτών τον Μάιο για την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους, τους προσεχείς 12 μήνες βελτιώνονται σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, με το σχετικό δείκτη να κινείται στις-55,3 μονάδες (από -63,3). Το 7% των ερωτηθέντων (από 4%) κρίνει ότι το επόμενο διάστημα η οικονομική τους κατάσταση θα βελτιωθεί ελαφρά, ενώ το 69% (από 72%) αναμένει ελαφρά ή αισθητή επιδείνωση. Οι σχετικοί δείκτες στην ΕΕ και Ευρωζώνη διαμορφώνονται αντίστοιχα στις -8,9 και -10,3 μονάδες.
- **Σημαντική άμβλυνση των απαισιόδοξων προβλέψεων για την οικονομική κατάσταση της χώρας.** Ανοδικά κινούνται οι προβλέψεις των νοικοκυριών για την οικονομική κατάσταση της χώρας τους το προσεχές 12-μηνο, με το σχετικό δείκτη να κερδίζει 10 μονάδες και να διαμορφώνεται στις -57,3. Το ποσοστό των καταναλωτών που προβλέπουν ελαφρά ή αισθητή επιδείνωση μειώνεται στο 70% (από 79%), ενώ το 10% κρίνει ότι η κατάσταση θα βελτιωθεί ελαφρά (από 6%). Οι αντίστοιχοι δείκτες σε ΕΕ και Ευρωζώνη διαμορφώνονται στις -24,8 και -26,8 μονάδες.
- **Αναθέρμανση της περιορισμένης πρόθεσης για αποταμίευση** Ο δείκτης της πρόθεσης για αποταμίευση τους προσεχείς 12 μήνες κερδίζει και αυτός έδαφος τον Μάιο και διαμορφώνεται στις -73,5 μονάδες (από -77,9), με το

73% (από 78%) των ελληνικών νοικοκυριών να μη θεωρεί καθόλου πιθανή την αποταμίευση το επόμενο 12μηνο και το 11% (από 9%) να τη θεωρεί αρκετά ή πολύ πιθανή. Οι αντίστοιχοι δείκτες σε ΕΕ και Ευρωζώνη κινούνται στις –13,1 και -13,8 μονάδες.

- **Εξασθενούν οι έντονα απαισιόδοξες προβλέψεις για την εξέλιξη της ανεργίας.** Ο δείκτης πρόβλεψης για την εξέλιξη της ανεργίας τους προσεχείς 12 μήνες αμβλύνεται τον Μάιο κατά 10 περίπου μονάδες, κινούμενος στις 67,4 μονάδες. Το ποσοστό των πολιτών που προβλέπει ότι η ανεργία θα αυξηθεί ελαφρά ή αισθητά μειώνεται στο 81% (από 88%), με το 8% να αναμένει ελαφρά ή αισθητή μείωση (από 6%). Οι αντίστοιχοι δείκτες σε ΕΕ και Ευρωζώνη περιορίζονται στις +34,1 και +36,6 μονάδες.

**Πίνακας 6:** Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών (εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία)

| Περιοχή | Ακραίες τιμές | | Μέσοι όροι | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Min | Max | 2001-2012 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| ΕΕ-27 | -31,9 Μαρ-09 | 0,8 Ιαν-01 | -13,0 | -17,7 | -23,1 | -13,1 | -15,5 | -21,4 |
| Ευρωζώνη | -34,2 Μαρ-09 | 1,0 Ιαν-01 | -14,2 | -18,4 | -24,8 | -14,2 | -14,5 | -22,3 |
| Ελλάδα | -83,8 Οκτ-11 | -16,9 Απρ-04 | -43,2 | -46,0 | -45,7 | -63,4 | -74,1 | -74,8 |

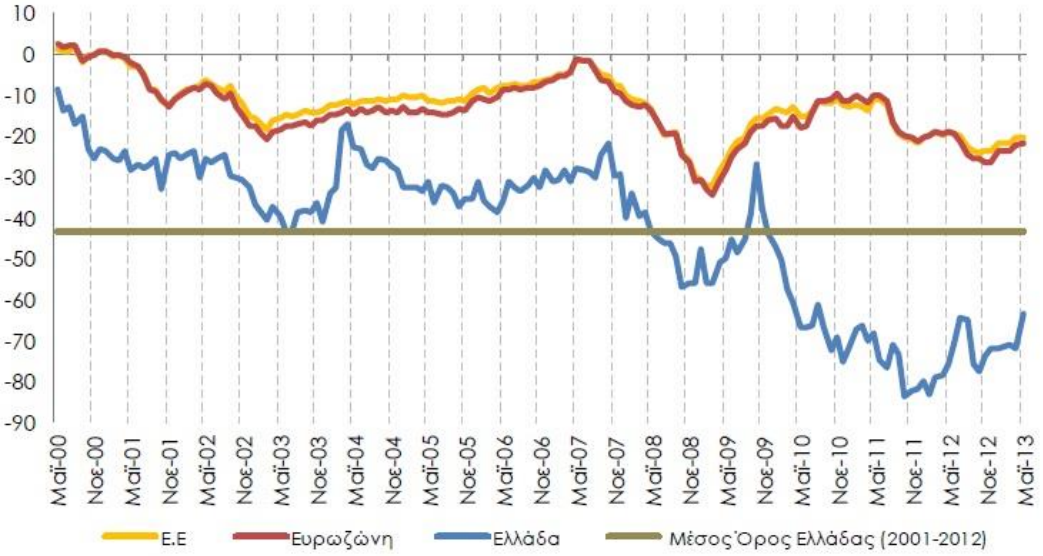
| Περιοχή | 2012 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| ΕΕ-27 | -20,6 | -20,0 | -19,1 | -20,1 | -19,2 | -19,5 | -20,1 | -22,6 | -23,8 | -24,2 | -23,6 | -23,9 |
| Ευρωζώνη | -20,6 | -20,1 | -18,9 | -19,7 | -19,1 | -19,6 | -21,3 | -24,4 | -25,7 | -25,5 | -26,7 | -26,3 |
| Ελλάδα | -80,1 | -83,5 | -79,3 | -78,7 | -75,8 | -70,4 | -64,7 | -65,2 | -75,6 | -77,5 | -74,1 | -72,1 |

| Περιοχή | 2013 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Ι | Φ | Μ | Α | Μ | Ι | Ι | Α | Σ | Ο | Ν | Δ |
| ΕΕ-27 | -21,9 | -21,6 | -21,6 | -20,4 | -20,2 | | | | | | | |
| Ευρωζώνη | -23,9 | -23,6 | -23,5 | -22,3 | -21,9 | | | | | | | |
| Ελλάδα | -71,9 | -71,4 | -71,2 | -71,8 | -63,4 | | | | | | | |

**Σημείωση:** ο Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών υπολογίζεται με βάση τις_προβλέψεις για τη γενικότερη οικονομική κατάσταση της χώρας, την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους, την πρόθεση αποταμίευσης και την πρόβλεψη για την ανεργία. Οι προβλέψεις κινούνται στο διάστημα +100 (όλοι προβλέπουν αύξηση) έως –100 (όλοι προβλέπουν μείωση) και εμφανίζονται ως διαφορές των θετικών-αρνητικών απαντήσεων. Αρνητική διαφορά σημαίνει ότι το ποσοστό αυτών που προβλέπουν μείωση του συγκεκριμένου μεγέθους είναι υψηλότερο του ποσοστού όσων προσδοκούν αύξηση και αντίστροφα.

**Πηγή:** Ευρωπαϊκή Επιτροπή, DG Ecfin

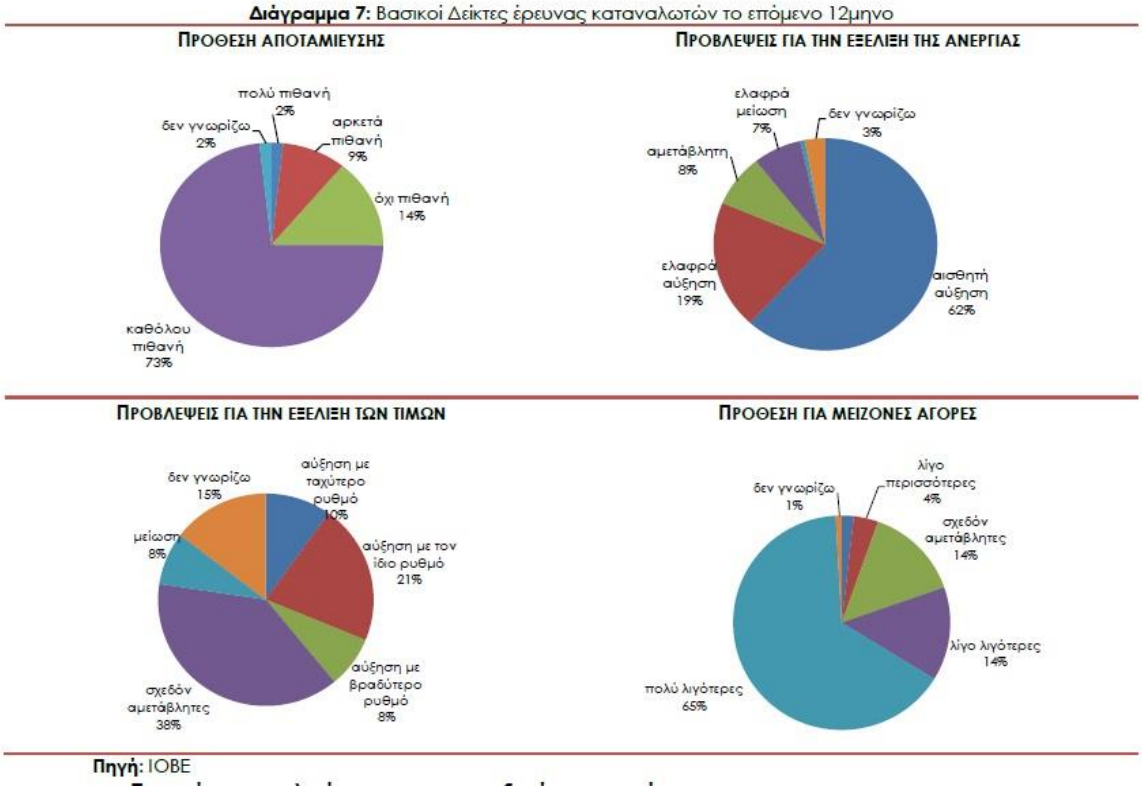
**Διάγραμμα 6:** Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών (εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία)




**Πηγή:** Ευρωπαϊκή Επιτροπή, DG Ecfin

- **Περιορίζονται οι αναιμικές προβλέψεις για μείζονες αγορές.** Η πρόθεση των καταναλωτών για σημαντικές αγορές τους προσεχείς 12 μήνες (επίπλων, ηλεκτρικών συσκευών κ.λπ.) βελτιώνεται ελαφρά τον Μάιο, με το σχετικό δείκτη να κινείται στις - 67,8 μονάδες (από -73,8). Το 65% (από 71%) των καταναλωτών προβλέπει ότι θα προβούν σε πολύ λιγότερες δαπάνες, ενώ αυξάνεται στο 5% (από 3%) το ποσοστό εκείνων που αναμένουν ότι οι δαπάνες τους θα αυξηθούν λίγο ή πολύ. Οι ευρωπαϊκοί αρνητικοί δείκτες παραμένουν στις -22,4 και -22,9 μονάδες σε ΕΕ και Ευρωζώνη αντίστοιχα.

**Διάγραμμα 7:** Βασικοί Δείκτες έρευνας καταναλωτών το επόμενο 12μηνο




**Πηγή:** IOBE

- **Περαιτέρω αποκλιμάκωση στις προσδοκίες των τιμών.** Ο δείκτης πρόβλεψης μεταβολών των τιμών τους προσεχείς 12 μήνες εξασθενεί και τον Μάιο κατά 2 μονάδες και διαμορφώνεται στις -4,5 μονάδες. Το ποσοστό εκείνων που προβλέπουν αύξηση τιμών με τον ίδιο ή ταχύτερο ρυθμό περιορίζεται στο 31% (από 36%), ενώ παραμένει στο 45-46% το ποσοστό όσων θεωρούν ότι οι τιμές θα μειωθούν ή θα παραμείνουν αμετάβλητες. Οι αντίστοιχοι δείκτες σε ΕΕ και Ευρωζώνη περιορίζονται οριακά στις +17,1 και +15,4 μονάδες.
- **Αυξάνεται το ποσοστό των νοικοκυριών που «αντλούν από τις αποταμιεύσεις τους».** Ως προς τις εκτιμήσεις για την τρέχουσα οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού, το ποσοστό των καταναλωτών που δηλώνει ότι «μόλις τα βγάζει πέρα» μειώνεται στο 55% (από 59%), ενώ το αντίστοιχο εκείνων που αναφέρουν ότι αντλούν από τις αποταμιεύσεις τους αυξάνεται στο 19% (από 16%). Το 8-9% των καταναλωτών το τελευταίο τετράμηνο δηλώνει ότι αποταμιεύει λίγο ή πολύ, ενώ τέλος, το ποσοστό όσων αναφέρουν ότι έχουν χρεωθεί παραμένει και αυτό στο 17%.

## 1.2 Τελευταίες Εξελίξεις

Αρχικά, παρατίθεται επισκόπηση των πιο πρόσφατων οικονομικών εξελίξεων της ελληνικής οικονομίας και περιγραφή του ευρύτερου διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος, όπως προκύπτει από το εβδομαδιαίο Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων της Διεύθυνσης Οικονομικών Μελετών της **Alpha Bank** (01/08/2013) .

**Ελληνική Οικονομία**

**Αξιοσημείωτη εξέλιξη στο προηγούμενο 7ήμερο ήταν η σημαντική επιβράδυνση της πτώσης του δείκτη όγκου των πωλήσεων των καταστημάτων λιανικού εμπορίου (εκτός καυσίμων) στο -3,3% τον Μάιο.2013, από -13,3% τον Απρ.2013 και έναντι -9,0% τον Μάιο.2012.** Επίσης, στο 2μηνο Απρ.-Μαϊου.2013 η πτώση του δείκτη όγκου επιβραδύνθηκε στο -8,7%, έναντι -12,4% στο 1$^{ο}$ 3μηνο.2013. Η εξέλιξη αυτή αποτελεί πρόσθετη ένδειξη για τη εκτιμώμενη σημαντική επιβράδυνση της πτώσης του ΑΕΠ στο 2ο 3μηνο.2013, έναντι της πτώσης του κατά -5,6% στο 1ο 3μηνο.2013.

**Όσον αφορά την εξέλιξη της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα της οικονομίας από τις Τράπεζες,** ο αρνητικός ετήσιος **ρυθμός μεταβολής των χορηγήσεων συνεχίστηκε και τον Ιούνιο του 2013, με πτώση κατά** -4,1% σε ετήσια βάση, από -3,7% τον Μάιο.2013 και -4,3% τον Ιούν.'12. Ωστόσο, η αρνητική καθαρή ροή της χρηματοδότησης προς τον ιδιωτικό τομέα σε μηνιαία βάση περιορίστηκε στα € 212 εκατ. τον Ιούν.2013, από € 1,55 δισ. τον Μάι.'13. Επίσης, η **ετήσια μεταβολή των χορηγήσεων στα νοικοκυριά** διαμορφώθηκε στο -3,6% τον Ιούν.'13 από -3,7% τον Μάιο.2013 και έναντι -4,4% τον Ιούν.'12, αλλά και πάλι η μηνιαία αρνητική καθαρή ροή χρηματοδότησης μειώθηκε στα € 161 εκατ. Τον Ιούν.2013 από 396 εκατ. τον Μάιο.2013. Ειδικότερα, ο **ρυθμός μεταβολής των στεγαστικών δανείων** διαμορφώθηκε στο -3,2% τον Ιούν.2013 από -3,1% τον Μάι0.2013 και έναντι -3,5% τον Ιούν.2012, με την μηνιαία αρνητική καθαρή ροή στα € 141 εκατ. Τον Ιούν.2013, από € 229 εκατ. τον Μάιο.2013. Είναι εμφανές ότι η πτωτική πορεία της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα συνεχίζεται, πράγμα που οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στη χαμηλή ζήτηση δανείων από τον ιδιωτικό τομέα, με βάση και τα προσαρμοσμένα στις σημερινές συνθήκες τραπεζικά κριτήρια που εφαρμόζονται στην τρέχουσα περίοδο από τις τράπεζες.

**Γενικά, η συνέχιση και η ανάκαμψη της αναγκαίας χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών από τις ανα-κεφαλαιοποιημένες ελληνικές τράπεζες στα επόμενα 3μηνα δεν μπορεί παρά να είναι μια δύσκολη διαδικασία.** Η επαναφορά του συστήματος σε πορεία πιστωτικής επέκτασης θα πρέπει να πραγματοποιηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε αφενός να στηρίξει αποτελεσματικά τις βιώσιμες νέες επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά που έχουν υποστεί σοβαρά πλήγματα στην περίοδο της κρίσης και της απότομης προσαρμογής και, αφετέρου, να εξασφαλίσει την έγκαιρη αντιστροφή της πορείας αύξησης των μη εξυπηρετούμενων δανείων των τραπεζών σε συνδυασμό με την ανάκαμψη της εγχώριας οικονομίας και την αύξηση της απασχόλησης και των εισοδημάτων. Ειδικότερα, οι εγχώριες επιχειρήσεις που άντεξαν στην κρίση εξακολουθούν να επιβαρύνονται και στην τρέχουσα περίοδο από την υπέρμετρα χαμηλή εγχώρια ζήτηση. Ταυτόχρονα, ωστόσο, αντιμετωπίζουν πολύ πιο εποικοδομητικές ανταγωνιστικές συνθήκες από ότι στο παρελθόν στην προσπάθειά τους να αναθεωρήσουν δραστικά τα επιχειρηματικά τους σχέδια και να δραστηριοποιηθούν ενεργά για την επίτευξη της μεγαλύτερης διείσδυσής τους σε παλαιές και νέες εγχώριες και ξένες αγορές και για την υποκατάσταση των - υπέρμετρα διογκωμένων έως πρόσφατα - εισαγωγών στην εγχώρια αγορά. Οι τράπεζες στηρίζουν ήδη ενεργά τις υγιείς επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά και η επάνοδος σε θετικούς ρυθμούς πιστωτικής επέκτασης θα πραγματοποιηθεί σε συνδυασμό με την ανάκαμψη της παραγωγικής δραστηριότητας στους βασικούς κλάδους παραγωγής, όπως τουρισμός, η μεταποιητική βιομηχανία, ο αγροτικός τομέας, οι συγχρηματοδοτούμενες από την ΕΕ, την ΕΤΕπ και από τον ιδιωτικό τομέα, επενδύσεις σε υποδομές και σε επιχειρήσεις και περιουσιακά στοιχεία που αποκρατικοποιούνται και ενεργοποιούνται οικονομικά και επιχειρηματικά. Ωστόσο, ουσιαστική έμφαση και προσοχή στην προσπάθεια για την ανάκαμψη θα πρέπει να δοθεί και στα ακόλουθα: Για παράδειγμα, η από καιρού σχεδιαζόμενη εκλογίκευση της φορολογίας των ακινήτων και η εφαρμογή ενός ενιαίου φόρου κατοχής τύπου ΕΕΤΗΔΕ, με κατάργηση (ή ελαχιστοποίηση) του φόρου στις συναλλαγές ακινήτων έως το 2020, θα δώσει το έναυσμα για την αναζωπύρωση των καταποντισμένων σε υπέρμετρα χαμηλά επίπεδα συναλλαγών στην αγορά ακινήτων και στη συνέχεια για την ανάκαμψη των επενδύσεων σε οικοδομές και των στεγαστικών δανείων.

Από την άλλη πλευρά, η επιβολή πρόσθετων φορολογικών επιβαρύνσεων σε συνεπείς φορολογικά επιχειρήσεις, όπως, π.χ., με τον περιορισμό της έκπτωσης των δαπανών

τους για τόκους από τα ακαθάριστα φορολογητέα κέρδη τους (με ρυθμίσεις του τύπου του άρθρου 49 του ν.2172/2013, όπως αναλύεται στη συνέχεια), οδηγούν αναπόφευκτα σε νέες καθυστερήσεις στην πορεία εξόδου από την κρίση. Αυτό συμβαίνει διότι αφενός επιβάλλουν νέα εμπόδια στην προσπάθεια αποκατάστασης της διαταραγμένης χρηματοοικονομικής βάσης των επιχειρήσεων και στην επάνοδό τους σε ομαλή επιχειρηματική και αναπτυξιακή λειτουργία και, αφετέρου, διότι συμβάλλουν στη δημιουργία αντικινήτρων (αντί κινήτρων) στην προσπάθεια εμπέδωσης μια πιο αξιόπιστης φορολογικής ηθικής στον επιχειρηματικό στίβο.

Φορολογία και ανάκαμψη: Οι ρυθμίσεις για αποτροπή των τάσεων υπο-κεφαλαιοδότησης των συνδεδεμένων επιχειρήσεων (δηλαδή εκείνων που αποτελούν μέλη Ομίλων επιχειρήσεων) που δραστηριοποιούνται στην **Ελλάδα και για την αντιμετώπιση του υπαρκτού προβλήματος της φοροαποφυγής σε επιχειρήσεις αυτής της μορφής, είναι αναγκαίες και εφαρμόζονται σε όλες τις χώρες. Ωστόσο, ο άστοχος και πολλές φορές λανθασμένος σχεδιασμός αυτών των ρυθμίσεων, ιδιαίτερα σε καταστάσεις μεγάλης οικονομικής κρίσης όπως αυτή που διέρχεται σήμερα η Ελλάδα, μπορεί να έχει ιδιαίτερα αρνητικές επιπτώσεις και να οδηγεί στην ύψωση νέων εμποδίων στην προσπάθεια των επιχειρήσεων και της χώρας για έγκαιρη έξοδο από την κρίση. Ειδικότερα:** Έως την ψήφιση του πρόσφατου ν. 4172/23.7.2013, η φορολογική μεταχείριση των τόκων των τραπεζικών δανείων των συνδεδεμένων (σε Ομίλους) επιχειρήσεων προβλεπόταν από το άρθρο 31 του ν. 2238/1994. Το άρθρο αυτό όρισε ότι **οι δεδουλευμένοι τόκοι δανείων που καταβάλλονται ή πιστώνονται σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις δεν εκπίπτουν από το φορολογητέο εισόδημα κατά το ποσό που προκύπτει από το μέρος που το συνολικό ύψος δανείων που έχουν λάβει οι εν λόγω επιχειρήσεις υπερβαίνει κατά μέσο όρο και κατά διαχειριστική περίοδο το 3πλάσιο των ιδίων κεφαλαίων τους.** Έτσι, οι δεδουλευμένοι τόκοι μιας συνδεδεμένης επιχείρησης που αναλογούσαν στο υπερβάλλον ποσό της ως άνω αναλογίας δεν αναγνωρίζονταν προς έκπτωση από τα ακαθάριστα έσοδα της επιχείρησης. Μάλιστα, το ποσό που δεν είχε αφαιρεθεί από τα φορολογητέα κέρδη δεν μεταφερόταν σε επόμενα έτη.

Η ανωτέρω διάταξη άλλαξε ριζικά με το άρθρο 49 του ν. 4172/23.7.2013. Με αυτό το άρθρο εκπίπτει από το φορολογητέο εισόδημα το σύνολο των τόκων για τις επιχειρήσεις που δεν είναι μέλη Ομίλων επιχειρήσεων και επίσης για τις επιχειρήσεις που είναι μέλη ομίλων αλλά έχουν καθαρές δαπάνες τόκων (τόκοι έξοδα-τόκοι έσοδα) χαμηλότερες από €1,0 εκατ., ή χαμηλότερες από (ή ίσες με) το 25% των

φορολογητέων κερδών της επιχείρησης προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA). Αντίθετα, οι δαπάνες τόκων των συνδεδεμένων επιχειρήσεων που υπερβαίνουν το 25% του EBITDA δεν αφαιρούνται πλέον από τα φορολογητέα κέρδη τους. Ωστόσο, σύμφωνα με το νέο νόμο, κάθε δαπάνη τόκων που δεν εκπίπτεται στην τρέχουσα περίοδο μεταφέρεται (για έκπτωση) στα επόμενα 5-έτη. Από τα ανωτέρω, όπως αυτά αναλύονται στον Πίνακα 1, προκύπτει ότι η νέα διάταξη του άρθρου 49 επιβαρύνει επιπλέον (σε σχέση με τον προηγούμενο νόμο) ιδιαίτερα τις συνδεδεμένες (σε ομίλους) επιχειρήσεις με σχέση Ξένων/Ιδια κεφάλαια μικρότερη του 3, δηλαδή με σχετικά υψηλά ίδια κεφάλαια, όπως οι επιχειρήσεις Δ και Ε στον Πίνακα. Με το προηγούμενο καθεστώς το σύνολο των τόκων

των επιχειρήσεων αυτών ήταν εκπιπτόμενο από τα φορολογητέα κέρδη τους. Με το νέο καθεστώς **η φορολογική επιβάρυνση των επιχειρήσεων με πολύ ικανοποιητική σχέση Ξένων/Ιδια κεφάλαια αυξάνει αδικαιολόγητα, ενώ για τις επιχειρήσεις των οποίων τα ξένα κεφάλαια είναι πάνω από 3πλάσια των ιδίων κεφαλαίων, όπως οι επιχειρήσεις Α, Β και Γ στον Πίνακα 1 η φορολογική επιβάρυνση με το νέο καθεστώς είναι η ίδια όπως και με το προηγούμενο.** Επιπλέον, εάν τα κέρδη των επιχειρήσεων προ φόρων, αποσβέσεων και τόκων (EBITDA) έχουν μειωθεί σημαντικά, όπως συμβαίνει στην τρέχουσα περίοδο λόγω της υπέρμετρα μειωμένης ζήτησης στην εγχώρια οικονομία, τότε το ποσό των μη εκπιπτόμενων τόκων αυξάνει σημαντικά **και, επομένως, αυξάνει αναλόγως και η φορολογική επιβάρυνση της επιχείρησης.** Αυτό συμβαίνει διότι **ο δανεισμός της επιχείρησης**, ή/και το κόστος δανεισμού της, δεν είναι δυνατό να μειωθούν αλλά μάλλον αυξάνονται στην περίοδο της κρίσης. **Οι επιπτώσεις αυτές είναι προφανώς αντίθετες με τη μεγάλη ανάγκη που υπάρχει σήμερα για στήριξη των επιχειρήσεων σε όλους τους κλάδους και για λήψη των αναγκαίων μέτρων που θα συμβάλουν στην στήριξη της απασχόλησης και στην έγκαιρη έξοδο της χώρας από την κρίση.** Είναι πράγματι περίεργο το πώς επιλέχθηκαν τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ως κριτήριο για να προσδιοριστεί το ύψος των μη εκπιπτόμενων τόκων των συνδεδεμένων επιχειρήσεων, στη σημερινή συγκυρία που τα περιθώρια κέρδους και τα συνολικά κέρδη των επιχειρήσεων σε όλους σχεδόν τους κλάδους είναι καταποντισμένα σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Στη σημερινή συγκυρία που έχουμε ανάγκη να προσελκύσουμε όσο το δυνατό περισσότερες ξένες επιχειρήσεις να επενδύσουν και να ιδρύσουν υποκαταστήματα στην Ελλάδα. Πως μπορεί σε αυτή τη συγκυρία να εμφανίζεται ως επιδίωξη της οικονομικής πολιτικής η

επιπλέον επιβάρυνση των ήδη σημαντικά επιβαρυμένων και εξασθενισμένων από την κρίση επιχειρήσεων; Αντιλαμβανόμαστε την αγωνία και την προσπάθεια των φορολογικών αρχών να βρουν τρόπους καταπολέμησης της φοροδιαφυγής και της φοροαποφυγής, η οποία είναι υπαρκτή και στον τομέα των επιχειρήσεων και έχει προφανώς διογκωθεί τα τελευταία έτη. Είναι χαρακτηριστικό ότι τα έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού από τον Φόρο Εισοδήματος Νομικών Προσώπων (ΦΕΝΠ) έχουν ήδη ελαχιστοποιηθεί σε υπέρμετρα χαμηλά επίπεδα, πράγμα που δεν μπορεί να αποδοθεί εξ ολοκλήρου στην μεγάλη ύφεση που διανύουμε. Ειδικότερα, σε συνολικά καθαρά έσοδα του Τ.Π. ύψους € 20,84 δις στο 1ο 6μηνο του 2013, από τον ΦΕΝΠ εισπράχθηκαν μόνο € 0,32 δις (με πτώση κατά -48,9% σε ετήσια βάση), από € 0,63 δις στο 1$^{ο}$ 6μηνο του 2012 και από € 1,11 δις στο 1ο 6μηνο του 2010. Επίσης, σε σύνολο καθαρών εσόδων ύψους € 48,33 δις το 2012, από τον ΦΕΝΠ εισπράχθηκαν μόνο € 1,72 δις. (2011: € 2,76 δις.). Ωστόσο, η προσπάθεια αύξησης των φορολογικών εσόδων τον τομέα των επιχειρήσεων δεν θα πρέπει συνεχώς να επιδιώκεται με μέτρα που οδηγούν στην περαιτέρω αύξηση της ήδη υπέρμετρης φορολογικής και χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης των υγιών και συνεπών φορολογικά επιχειρήσεων που αγωνίζονται να εξασφαλίσουν την αναγκαία χρηματοδότηση από τις τράπεζες σε περιόδους μεγάλης κρίσης και βρίσκονται αντιμέτωπες με την αναπόφευκτα μεγάλη μείωση των κερδών τους. **Οι περισσότερες επιχειρήσεις λειτουργούν οριακά στην τρέχουσα περίοδο και χρειάζονται μεγαλύτερη στήριξη τόσο από τις τράπεζες, όσο και από το κράτος. Είναι αδιανόητο να σκεφτεί κανείς ότι αυτή η τραπεζική στήριξη που με μεγάλη δυσκολία παρέχεται θα οδηγεί από εδώ και πέρα και σε μεγαλύτερη φορολογική επιβάρυνση.** Γενικά, από τον Πίνακα 1 προκύπτει αναμφισβήτητα ότι η παλαιά διάταξη όσον αφορά την φορολογική μεταχείριση των τόκων των συνδεδεμένων επιχειρήσεων ήταν πολύ πιο ικανοποιητική, **αφού εκτός των άλλων έδινε κίνητρα και για την ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων σε συνδυασμό με την αύξηση των τραπεζικού τους δανεισμού.** Αντίθετα, δεν είναι εμφανής η λογική της νέας διάταξης του άρθρου 49 του ν. 2172/2013, η οποία μάλλον λειτουργεί αντίθετα με τις επιδιώξεις του νόμου. **Εάν η παλαιά διάταξη είχε κενά και ευνοούσε καταστάσεις φοροαποφυγής θα πρέπει να επιδιωχθεί να κλείσουν αυτά τα κενά, χωρίς να αλλάξει η φιλοσοφία της.** Οι επιχειρήσεις θα πρέπει να έχουν κίνητρα για αύξηση των ιδίων κεφαλαίων τους και για ανάληψη των εξαιρετικά υψηλών επιχειρηματικών κινδύνων στην τρέχουσα περίοδο και όχι για το αντίθετο (όπως

φαίνεται να τις προτρέπει το άρθρο 49 του ν. 2172). Επίσης, θα πρέπει να βρεθούν τρόποι που θα βοηθήσουν τις υγιείς και συνεπείς φορολογικά επιχειρήσεις να αντιμετωπίσουν το αναπόφευκτα αυξημένο κόστος δανεισμού τους στην τρέχουσα περίοδο (ιδιαίτερα σε σχέση με τις επιχειρήσεις των χωρών της βόρειας Ευρώπης) και όχι να επιβαρυνθούν ακόμη περισσότερο με την αναίτια φορολόγηση και ενός σημαντικού μέρους των δαπανών τους για τόκους.

**Παγκόσμια Οικονομία**

**Στις ΗΠΑ,** οι δηλώσεις του προέδρου της FED πριν από δύο μήνες περίπου σχετικά με την προοπτική έναρξης της διαδικασίας σταδιακής μείωσης του προγράμματος αγοράς κρατικών ομολόγων έως το τέλος του 2013, πυροδότησε πωλήσεις κρατικών τίτλων στις ΗΠΑ, στην Ευρώπη και στις αναδυόμενες αγορές, με αποτέλεσμα την υποχώρηση των τιμών των κρατικών ομολόγων διεθνώς και την αύξηση των αποδόσεών τους (βλέπε Διάγραμμα). Ειδικότερα: Οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων στις ΗΠΑ αυξήθηκαν σημαντικά στην περίοδο Μαΐου-Ιουνίου 2013 και διαμορφώνονται συστηματικά σε υψηλότερα επίπεδα από εκείνες στην Ευρώπη, παρά την αύξηση των αποδόσεων και των γερμανικών ομολόγων, όπως φαίνεται στο Διάγραμμα. Οι αποδόσεις αυτές στις ΗΠΑ και στην Ευρώπη σταθεροποιήθηκαν στον Ιούλιο στη βάση των καθησυχαστικών παρεμβάσεων της FED ότι η έναρξη του προγράμματος μείωσης των αγορών κρατικών τίτλων δεν πρόκειται να είναι άμεση. Επίσης, οι δηλώσεις του προέδρου της ΕΚΤ για πιθανή μείωση του βασικού επιτοκίου στην Ευρωζώνη, όπως αναλύεται στη συνέχεια, συνέβαλαν ώστε η διαφορά των αποδόσεων (spread) μεταξύ ΗΠΑ και Ευρωζώνης να διατηρείται σε επίπεδα άνω της 1,0 ποσοστιαίας μονάδας.

Η αγορά των ομολόγων στις ΗΠΑ βρισκόταν την τελευταία περίοδο σε αναμονή σημαντικών ανακοινώσεων στο 7ήμερο που έληξε την 31 Ιουλίου 2013. Κατ' αρχήν υπήρχε η προγραμματισμένη συνεδρίαση της Επιτροπής Νομισματικής Πολιτικής της FED (FOMC), στην οποία, όπως αναμενόταν, δεν ελήφθησαν αποφάσεις για την ημερομηνία έναρξης της διαδικασίας αποκλιμάκωσης των αγορών κρατικών ομολόγων από την FED, χωρίς, ωστόσο, να μπορεί να αποκλειστεί η λήψη και η υλοποίηση αυτής της απόφασης τον Σεπτέμβριο του 2013. Επίσης, η απόφαση για αύξηση του βασικού επιτοκίου της FED (από το 0%-0,25% που είναι σήμερα) φαίνεται να αναβάλλεται έως μετά το τέλος του 2014. Επιπλέον των ανωτέρω, την 31η Ιουλίου 2013 ανακοινώθηκε η μεγαλύτερη του αναμενομένου αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,7% σε ετησιοποιημένη 3μηνιαία βάση στο 2ο τρίνηνο.2013 (1ο 3μηνο.2013: 1,1%), καθώς και τα στοιχεία για τον πληθωρισμό με βάση τον αποπληθωριστή της ιδιωτικής κατανάλωσης, σύμφωνα με τα οποία ο δομικός

πληθωρισμός διαμορφώνεται στο πολύ χαμηλό επίπεδο το 0,8%. Τα στοιχεία αυτά για το ΑΕΠ και τον πληθωρισμό, εφόσον επιβεβαιωθούν και στις επόμενες εκτιμήσεις, ενδέχεται να επηρεάσουν τις αποφάσεις της FOMC κατά τις επόμενες συνεδριάσεις της. Όπως είναι προφανές, η μεγαλύτερη του αναμενομένου αύξηση του ΑΕΠ ενισχύει την προοπτική έναρξης της διαδικασίας μείωσης των αγορών κρατικών ομολόγων από την FED από τον Σεπτ.2013, αλλά ο χαμηλός δομικός πληθωρισμός δίνει κάποια μεγαλύτερα περιθώρια. Τέλος, την 2α Αυγούστου 2013 αναμένεται να ανακοινωθούν τα στοιχεία για την αύξηση της απασχόλησης και την ανεργία τον Ιούλιο.2013, καθώς και ο Δέκτης Υπευθύνων Προμηθειών (ISM) στη μεταποιητική βιομηχανία τον Ιούλιο. Ήδη ανακοινώθηκε η αύξησης της απασχόλησης στον ιδιωτικό τομέα κατά 200.000 άτομα τον Ιούλιο (Έρευνα ADP) που σηματοδοτεί σημαντική αύξηση της απασχόλησης στον μη αγροτικό τομέα σύμφωνα και με τα επίσημα στοιχεία του Υπ. Εργασίας των ΗΠΑ. Και αυτά τα στοιχεία θα επηρεάσουν ουσιαστικά τις αποφάσεις της FED για την προαναφερθείσα εξέλιξη της νομισματικής πολιτικής. **Στη Ζώνη του Ευρώ,** ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ECB) στη συνέντευξη τύπου που δόθηκε στις αρχές του μήνα για την απόφαση της να κρατήσει αμετάβλητο το βασικό επιτόκιο στην Ευρωζώνη ανέφερε ότι «το βασικό επιτόκιο θα κυμανθεί στο τρέχον ή χαμηλότερο επίπεδο για αρκετό χρονικό διάστημα». Η δήλωση αυτή πυροδότησε εύλογα ερωτήματα για το αν το βασικό επιτόκιο παρέμβασης πρόκειται να μειωθεί περαιτέρω από το 0,5% στο 0,25% στη συνεδρίαση του ΔΣ της ΕΚΤ την 1η

Αυγούστου 2013, ή στο προσεχές μέλλον. Τα στοιχεία που δημοσιεύτηκαν για την Ευρωζώνη το προηγούμενο διάστημα δίνουν μεικτή εικόνα. Από τη μία η βιομηχανική παραγωγή και το λιανικό εμπόριο διατηρήσαν ένα ασθενικό τόνο (με πτώση τους κατά -1,3% και κατά -0,1% αντίστοιχα σε ετήσια βάση τον Μάιο.2013), ενώ από την άλλη οι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας (PMI) βελτιωθήκαν σημαντικά τον Ιούλιο.2013, αφού, μετά από πολλούς μήνες διαμορφώνονται άνω του 50. Επίσης, αξιοσημείωτη ήταν και η μικρή μείωση της ανεργίας τον Ιούν.2013 έναντι του Μαΐου.2013, παρά το ότι το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε στο 12,1%. Από την άλλη πλευρά, ο πληθωρισμός με βάση το ΔΤΚ αυξήθηκε οριακά από το 1,4% τον Μάιο στο 1,6% τον Ιούνιο και τον Ιούλιο του 2013, με το δομικό πληθωρισμό να διατηρείται στο χαμηλό 1,2% τον Ιούν.2013. Επίσης, Αυτές οι εξελίξεις θα μπορούσαν να σημαίνουν πως ίσως να μην είναι ακόμη η κατάλληλη στιγμή για να αποφασιστεί η νέα μείωση των επιτοκίων παρέμβασης στην συνεδρίαση του ΔΣ της ΕΚΤ την 1η Αυγούστου 2013. Από την άλλη πλευρά, ενώ οι δείκτες στην πραγματική οικονομία φαίνεται να παρουσιάζουν κάποια βελτίωση, τα βασικά νομισματικά μεγέθη στην Ευρωζώνη εξακολουθούν να παρουσιάζουν σχετική επιβράδυνση. Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της προσφοράς χρήματος Μ3 μειώθηκε από 3,1% τον Απρίλιο, στο 2,8% το Μάιο και στο 2,3% τον Ιούνιο 2013. Επίσης, η πιστωτική επέκταση προς τον ιδιωτικό τομέα συνεχίζει να επιβραδύνεται. Η εξέλιξη των νομισματικών μεγεθών αποτελεί για την ECB τον δεύτερο πυλώνα με βάση τον οποίο λαμβάνονται οι αποφάσεις για το βασικό επιτόκιο. Τα τελευταία χρόνια η εξέλιξη των νομισματικών μεγεθών αποτελούσε δείκτη επιβεβαίωσης των μεγεθών της πραγματικής οικονομίας. Πάντως, το προηγούμενο διάστημα, η υποχώρηση του ρυθμού αύξησης των νομισματικών μεγεθών της Ευρωζώνης συνδέθηκε και με την αυξημένη προσφορά τίτλων στις αγορές επιχειρηματικών ομολόγων. Επίσης, πολλοί υποστηρίζουν ότι ακόμη και μια επιπλέον μείωση του επιτοκίου παρέμβασης από την ΕΚΤ δεν είναι βέβαιο ότι θα οδηγήσει σε αύξηση της χρηματοδότησης της πραγματικής οικονομίας από τις Ευρωπαϊκές Τράπεζες. Η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών είναι πιθανώς πιο αναγκαία προϋπόθεση για την ομαλή λειτουργία του χρηματοοικονομικού συστήματος στην Ευρώπη και για την μεγαλύτερη συμβολή του στην ανάκαμψη και την ανάπτυξη των ευρωπαϊκών οικονομιών.

Πηγή: Bloomberg, Datastream

Ειδικότερα, όσον αφορά στις αποδόσεις των ομολόγων των περιφερειακών αγορών της Ευρωζώνης παρατηρούνται τα εξής (Διάγραμμα):

Πηγή: Bloomberg

Οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων στην Πορτογαλία παρουσίασαν πτωτική τάση από τα μέσα του μήνα Ιουλίου (12/7: 7,2% έναντι 29/7: 6,3%) καθώς η πολιτική αστάθεια μετριάστηκε εν μέρει, απομακρύνθηκε το ενδεχόμενο πρόωρων εκλογών στη χώρα και φαίνεται ότι δεν κινδυνεύει το πρόγραμμα δημοσιονομικής προσαρμογής. Τα 10ετή Ισπανικά ομόλογα κινήθηκαν στα ίδια επίπεδα την εβδομάδα που πέρασε χωρίς σημαντικές διακυμάνσεις, στο εύρος 4,61%-4,66%. Ομοίως, στην αγορά των 10ετών ομολόγων στην Ιταλία δεν παρατηρήθηκαν σημαντικές

διακυμάνσεις στις αποδόσεις, με μια ελαφρά ανοδική τάση στο προηγούμενο 7ήμερο, από 4,36%-4,45%. **Στην πρωτογενή αγορά κρατικών ομολόγων** στις 30 Ιουλίου η ιταλική κυβέρνηση πούλησε στην υψηλότερη τιμή ομόλογα 5ετους και 10ετούς διάρκειας, καθώς οι επενδυτές δεν έλαβαν σοβαρά υπόψη την πιθανότητα καταδίκης του πρώην πρωθυπουργού Σίλβιο Μπερλουσκόνι σε υπόθεση φορολογικής απάτης. Ειδικότερα, το ιταλικό δημόσιο άντλησε ποσό ύψους € 3,75 δισ. από τη δημοπρασία 10ετών ομολόγων, λήξεως 3/2024, με μέσο κόστος 4,46% (χαλαρότερο σε σχέση με την ίδια έκδοση του προηγούμενου μήνα με κόστος 4,55%). Επίσης άντλησε ποσό ύψους € 3,0 δισ. Από δημοπρασία 5ετους ομολόγου λήξεως 6/2018 με μέσο κόστος 3,22% (χαλαρότερο σε σχέση με την ίδια έκδοση του προηγούμενου μήνα με κόστος 3,47%). Και η δύο εκδόσεις υπερκαλυφθήκαν με δείκτη υπερ-κάληψης 1,32 το 10ετές ομόλογο και 1,36 το 5ετές ομόλογο. **Στις αγορές συναλλάγματος, το ευρώ** διαμορφωνόταν στα 1,3273 USD/EUR την 1η Αυγούστου 2013, ακόμη και μετά τις ανακοινώσεις της FED και του ΑΕΠ των ΗΠΑ την 31η Ιουλίου 2013. Σημειώνεται ότι το ευρώ ενισχύθηκε κατά 5,0% έναντι του USD κατά τους τελευταίους 12 μήνες, και κατά 3,3% από το πρόσφατο χαμηλό των 1,284 USD/EUR τις 19 Μαΐου 2013. Η τάση αυτή οφείλεται και στις θετικές εξελίξεις στις οικονομίες της Ευρωζώνης, αλλά και στην αναδιάρθρωση των χαρτοφυλακίων των κεντρικών τραπεζών διεθνώς που μετατρέπουν ένα μέρος των αποθεματικών τους σε ευρώ λόγω της ανησυχίας για άνοδο των αποδόσεων των Αμερικανικών ομολόγων. Μακροπρόθεσμα, βέβαια, το δολάριο αναμένεται μάλλον να ενισχυθεί σε σχέση με το ευρώ, λαμβάνοντας υπόψη και την ισχυρότερη αναπτυξιακή δυναμική της οικονομίας των ΗΠΑ. Επίσης, βραχυπρόθεσμα δεν αποκλείεται να υπάρξουν μεγαλύτερες διακυμάνσεις αν οι πολιτικές ή οικονομικές συνθήκες επιδεινωθούν σε χώρες όπως η Πορτογαλία, η Ιταλία, κ.ά., πράγμα που δεν φαίνεται να θεωρείται πολύ πιθανό στην τρέχουσα περίοδο, όπως αναλύεται στη συνέχεια. Το **γιεν Ιαπωνίας** είναι σήμερα υποτιμημένο κατά 25% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ και κατά 35% έναντι του Ευρώ στους τελευταίους 12 μήνες. Τα χαμηλά επιτόκια και οι προσδοκίες για αδύναμη ανάπτυξη στην Ιαπωνία και για περαιτέρω χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής κατέστησαν το γιέν ελκυστικό ως νόμισμα για χρηματοδότηση. Από την άλλη πλευρά, το γιέν ενισχύθηκε προσωρινά μετά το αποτέλεσμα των πρόσφατων εκλογών και τις δηλώσεις του πρωθυπουργού για μερική απελευθέρωση της οικονομίας με σκοπό την ενίσχυση των επενδύσεων, την άνοδο των μισθών και την συνέχιση των διαθρωτικών αλλαγών για την ενίσχυση της οικονομίας. Έτσι, το γιέν ενισχύθηκε κατά 2,3%

έναντι του δολαρίου την περίοδο 24/7- 29/72013 και ανήλθε σε 97,96 JPY/USD και ενισχύθηκε και έναντι του ευρώ κατά 1,9% την ίδια περίοδο και ανήλθε σε 129,92 JPY/EUR. Πάντως, η μακροπρόθεσμη τάση της ισοτιμίας γιέν έναντι του δολαρίου είναι υπέρ του δολαρίου. Τους τελευταίους 12 μήνες, η **Στερλίνα** είχε υποτιμηθεί σε σχέση με το δολάριο κατά 2,2% και σε σχέση με το Ευρώ κατά 10% περίπου. Σε εβδομαδιαία βάση (22/7- 29/7/2013) η λίρα Βρετανίας κατέγραψε μικρές απώλειες έναντι του ευρώ (-0,6% ) και κυμάνθηκε στα 0,8641 GBP/EUR. Σε σχέση με το δολάριο δεν σημείωσε διακυμάνσεις και κυμάνθηκε στις 29/72013 σε 0,6516 GBP/USD. Τέλος το Ελβετικό φράνκο από τις αρχές Ιουλίου (9/7) ενισχύθηκε ελαφρά έναντι του ευρώ (0,8%), και στις 29/7/ 2013 κυμάνθηκε σε 1,235 CHF/EUR **Εξελίξεις στην πραγματική οικονομία: ΗΠΑ:** Στον **τομέα της κατανάλωσης**, οι **παραγγελίες των διαρκών καταναλωτικών αγαθών** ενισχύθηκαν σημαντικά κατά 4,2% σε μηναία βάση τον Ιούν.'13 από +5,2% τον Μάι.'13 και +3,6% τον Απρ.'13. Ωστόσο, εξαιρουμένων των μεταφορών, οι παραγγελίες παρέμειναν αμετάβλητες. Όσον αφορά την **καταναλωτική εμπιστοσύνη**, η αύξηση της τιμής της βενζίνης και η κλιμάκωση των επιτοκίων, είχαν πτωτική επίπτωση στο **δείκτη του Conference Board**, ο οποίος διαμορφώθηκε στο επίπεδο 80,3 τον Ιούλ.'13, έναντι 82,1 τον Ιούν.'13 και 74,3 τον Μάι.'13. Παρά την υποχώρηση του εν λόγω δείκτη, πολλοί αναλυτές εκτιμούν ότι δεν θα επηρεάσει αρνητικά τον ρυθμό αύξησης της κατανάλωσης στο 3ο 3μηνο.2013. Στην **αγορά ακινήτων** τα τελευταία στοιχεία διαμόρφωσαν μεικτή εικόνα. Ειδικότερα, αύξηση κατέγραψαν οι **νέες πωλήσεις κατοικιών** κατά 8,3% σε μηνιαία βάση τον Ιούν.'13, από +1,3% τον Μάιο.2013, ενώ σε ετήσια βάση οι συγκεκριμένες πωλήσεις σημείωσαν άνοδο 38,1%. Ωστόσο, οι **επικείμενες πωλήσεις κατοικιών** υποχώρησαν ελαφρά κατά -0,4% σε μηνιαία βάση τον Ιούν.'13, έναντι αύξησης κατά 5,8% τον Μάι.'13, ενώ σε ετήσια βάση η αύξηση ήταν 10,9%. Ο **δείκτης τιμών κατοικιών S&P Case-Shiller (Composite-20)** σύμφωνα με τα μη εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία, ενισχύθηκε κατά 2,4% σε μηνιαία βάση τον Μάι.'13, ενώ σε ετήσια βάση αυξήθηκε κατά 12,2%. Στην **αγορά εργασίας**, οι **εβδομαδιαίες αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας σημείωσαν** αύξηση κατά 7.000 την εβδομάδα έως 20.7.2013 και διαμορφώθηκαν στις 343.000. Ο μέσος όρος 4 εβδομάδων, κατέγραψε μείωση επίσης κατά 1.250 με αποτέλεσμα να διαμορφωθεί στις 345.750. Οι αιτήσεις εγγραφής στα ταμεία ανεργίας εμφανίζουν μεγάλες διακυμάνσεις από τις αρχές του τρέχοντος έτους, ωστόσο διατηρούνται τώρα σταθερά κάτω από τις 350 χιλ. τις τελευταίες εβδομάδες. **Στη Ζώνη του Ευρώ,** η νέα

βελτίωση του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος (ESI) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και ιδιαίτερα της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, καθώς και η μεγαλύτερη του αναμενομένου βελτίωση των δεικτών επιχειρηματικού κλίματος στη Γερμανία (IFO) και σε άλλες χώρες, σηματοδοτούν την πιθανή ανάκαμψη της οικονομίας της Ζώνης του Ευρώ από το 3ο 3μηνο του 2013, με αναμενόμενη πτώση του ΑΕΠ κατά περίπου -0,1% σε 3μηνιαία βάση στο 2ο 3μηνο του 2013, από -0,2% στο 1ο 3μηνο.2013.

## 1.3 Εξελίξεις στην Ελληνική Οικονομία

**Προϋπολογισμός 2013: Η εκτέλεση του Π2013 στο 1ο 6μηνο του 2013 διαμορφώνεται, όπως είχε ανακοινωθεί και στα προσωρινά στοιχεία, καλύτερα του αναμενομένου, με το πρωτογενές έλλειμμα να μειώνεται στα €1,512 δισ., από € 3,316 δισ. το 1ο 6μηνο.΄12 και έναντι του στόχου για έλλειμμα € 3,877 δις σε αυτό το 6μηνο.** Συγκεκριμένα, η ικανοποιητική εκτέλεση του Π2013 στο 1ο 6μηνο του 2013 συνεχίζει να στηρίζεται στη δραστική μείωση των πρωτογενών δημοσίων δαπανών του Τ.Π. και επιτυγχάνει μείωση του πρωτογενούς ελλείμματος πολύ μεγαλύτερη από τους στόχους, παρά την συνεχιζόμενη υστέρηση των φορολογικών εσόδων. Ειδικότερα: **Οι Πρωτογενείς Δαπάνες του Τ.Π** ήταν σημαντικά μειωμένες κατά -11,5% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν κατά € 1,915 δισ. χαμηλότερα από τον στόχο που είχε τεθεί για το 1ο 6μηνο του 2013 και κατά € 2,795 δισ. χαμηλότερα από το ύψος τους στο 1ο 6μηνο του 2012. Για το 2013, ο στόχος είναι για μείωση των δαπανών αυτών κατά -4,2% έναντι του 2012, ή κατά -6,6% εάν υλοποιηθεί ο στόχος για τη δημιουργία και αποθεματικού ύψους € 1,1 δις. Οι στόχοι αυτοί υπέρ-καλύφθηκαν με μεγάλη διαφορά στο 1ο 6μηνο του 2013. Συγκεκριμένα:

**(α) Οι δαπάνες της κεντρικής κυβέρνησης για μισθολογικές αποδοχές και για συντάξεις ήταν σημαντικά μειωμένες κ**ατά -7,4% **στο 1ο 6μηνο.'13**, μετά την πτώση τους κατά -7,4% στο 1ο 6μηνο του 2012. Ειδικότερα, σημειώνεται η μεγάλη πτώση των μισθολογικών αμοιβών στην κεντρική διοίκηση και στα νοσοκομεία κατά -7,0% και -9,7% αντίστοιχα. Επίσης, οι πληρωμές για συντάξεις ήταν μειωμένες στο 1ο 6μηνο.'13 κατά -9,2% σε ετήσια βάση, ενώ για το έτος 2013 ως σύνολο έχει προγραμματιστεί η μείωσή τους κατά -12,2%. Συνολικά, οι δαπάνες για αποδοχές και συντάξεις της κεντρικής κυβέρνησης αναμένεται να μειωθούν σε € 18,6 δις το 2013,

από € 20,51 δις το 2012, σημειώνοντας πτώση κατά -9,4% το 2013, από την πτώση τους κατά -6,0% το 2012.

**(β) Οι επιχορηγήσεις των ασφαλιστικών ταμείων (Α.Τ.) ήταν επίσης σημαντικά μειωμένες στα € 6,7 δισ. στο 1ο 6μηνο του 2013, από € 8,68 δισ. στο 1ο 6μηνο του 2012. Σε μεγάλο βαθμό αυτή η μείωση αντικατοπτρίζει** τη σημαντικά μειωμένη προγραμματισμένη επιχορήγηση των Α.Τ. από τον Τ.Π. στα € 12,6 δις το 2013, από € 14,5 δις το 2012 (πτώση κατά -12,9%). Άλλωστε, στο 1ο 6μηνο του 2013 έχει ήδη καταβληθεί το 53,1% της συνολικής προγραμματισμένης επιχορήγησης για το τρέχον έτος. Σημειώνεται ότι η δαπάνη για επιχορήγηση των Α.Τ. αυξήθηκε σημαντικά, εν μέσω της έντονης προσπάθειας που καταβάλλεται για μείωση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων, στα € 15,15 δις το 2011 και στα € 14,47 δις το 2012, από € 10,12 δις το 2010. Αυτό συνέβη εξαιτίας κυρίως της μεγάλης πτώσης των εσόδων των ασφαλιστικών ταμείων από εισφορές των ασφαλισμένων για σύνταξη και υγειονομική περίθαλψη. **Η επιχορήγηση του ΙΚΑ ανήλθε στα € 1,5 δισ. στο 1ο 6μηνο του 2013 (το 58% της προγραμματισμένης ετήσιας επιχορήγησής του) και ήταν σημαντικά μειωμένη έναντι του 1ου 6μήνου του 2012, όπου είχε διαμορφωθεί στα € 2,55 δις.** Η επιχορήγηση του ΙΚΑ έχει προγραμματιστεί να μειωθεί στα € 2,6 δισ. Το 2013, από € 3,98 δις το 2012 (έναντι € 2,18 δις που είχε προϋπολογιστεί αρχικά) και από € 4,06 δις το 2011 και € 2,6 δις το 2009. Αντίθετα, σημειώνεται **η αύξηση της επιχορήγησης του ΟΑΕΕ κατά 8,2%** σε ετήσια βάση στο 1ο 6μηνο του 2013 στα € 779 εκατ., δηλαδή στο 59,9% της προγραμματισμένης ετήσιας επιχορήγησης του Οργανισμού αυτού που έχει προσδιοριστεί από το ΜΠΔΣ 2013-2016 στα € 1,3 δισ. έναντι της τελικής διαμόρφωσής της στα € 1,43 δισ. το 2012 (από € 800 εκατ. που είχε προσδιοριστεί αρχικά)**. Η επιχορήγηση του ΕΟΠΥΥ** από τον Τ.Π. ανήλθε στα € 552 εκατ. στο 1ο 6μηνο του 2013 (δηλαδή στο 49,8% της προϋπολογισθείσας επιχορήγησης) και ήταν αυξημένη κατά 1,1% από το 1ο 6μηνο.΄12. Σημειώνεται ότι η επιχορήγηση που εισέπραξε ο ΕΟΠΥΥ το 2012 ανήλθε τελικά στα € 1,02 δις, ενώ για το 2013 εκτιμάται στα € 1,108 δις. Τέλος, **η επιχορήγηση του ΟΓΑ** μειώθηκε δραστικά κατά -33,4% σε ετήσια βάση το 1ο 6μηνο.΄13 και ανήλθε στα € 1,732 δισ., δηλαδή στο 55,2% της προγραμματισμένης ετήσιας επιχορήγησής του, η οποία για το έτος 2013 ως σύνολο έχει προσδιοριστεί στα € 2,9 δις, από € 4,24 δις το 2012 και € 4,66 δις το 2011. **Συνολικά, οι πρωτογενείς δαπάνες του Τ.Π. αναμένεται τώρα να διαμορφωθούν στα € 45,0 δισ. το 2013 (44,05 δις χωρίς το αποθεματικό των € 1,1 δις), από € 47,14 δισ. το**

**2012.** Η υλοποίηση του Π2013 στο 1ο 6μηνο'13, σηματοδοτεί τη δυνατότητα υλοποίησης του Π2013 από την πλευρά των πρωτογενών δαπανών του Τ.Π. πολύ καλύτερα από ότι έχει προγραμματιστεί, με βάση τα μέτρα μείωσης αυτών των δαπανών που έχουν ήδη ληφθεί και εφαρμόζονται. Αναγκαία προϋπόθεση, ωστόσο, είναι να επιτευχθεί η ανάκαμψη των εσόδων των ασφαλιστικών ταμείων στους επόμενους μήνες (και, επομένως, η συγκράτηση των επιχορηγήσεων των Α.Τ. στα προγραμματισμένα επίπεδα). **Καθαρά Έσοδα Τ.Π.: Αντίθετα με τις πρωτογενείς δαπάνες του Τ.Π., σημαντικά αρνητική εξακολουθεί να είναι η πορεία των καθαρών εσόδων του Τακτικού Προϋπολογισμού (Τ.Π.), τα οποία σημείωσαν πτώση κατά -3,9% σε ετήσια βάση στα € 20,841 δισ. στο 1ο 6μηνο.΄13,** από μικρή μείωσή τους κατά -0,6% στο 1ο 6μηνο.΄12. Επιπλέον, τα έσοδα αυτά υστερούσαν κατά € 902 εκατ. τον στόχο που είχε τεθεί για το 1ο 6μηνο του έτους. Ειδικότερα:

α) **Τα έσοδα από τον φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων (ΦΕΦΠ)** ήταν μειωμένα κατά -14,6% σε ετήσια βάση στο 1ο 6μηνο.΄13 στα € 2,895 δισ. Η εξέλιξη αυτή σηματοδοτεί μεγάλες απώλειες εσόδων από άρνηση πληρωμής ακόμη και του βεβαιωμένου φόρου από ένα μεγάλο αριθμό φορολογουμένων. Επίσης, εξαιρετικά απογοητευτική είναι και η **εξέλιξη των εσόδων από τον φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων (ΦΕΝΠ) στο 1ο 6μηνο.'13 (που είναι μειωμένα κατά -48,9%),** μετά τον καταποντισμό τους στα € 1,72 δις το 2012, από € 4,65 δις (και τότε με μεγάλη φοροδιαφυγή) το 2007. Και σε αυτή την περίπτωση, η κυβέρνηση και η Τρόικα προγραμματίζουν νέα πτώση των εσόδων από τον φόρο αυτό κατά -13,8% το 2013 (στα € 1,48 δις), μετά τη μεγάλη πτώση τους κατά -38,0% το 2012 και κατά -17,8% το 2011. Στο 1ο 6μηνο.'13 έχουν εισπραχθεί από το φόρο αυτό μόνο € 322 εκατ., από € 630 εκατ. το 1ο 6μηνο.΄12 (από € 546 εκατ. Που ήταν ο στόχος για το διάστημα αυτό), αλλά αυτό οφείλεται σε μεγάλο βαθμό και στην παράταση υποβολής των σχετικών δηλώσεων του ΦΕΝΠ.

β) Τα έσοδα από **τους φόρους στην περιουσία** διαμορφώθηκαν στα € 1,41 δισ. στο 1ο 6μηνο.2013 και ήταν μειωμένα κατά -27,3% έναντι του 1ου 6μήνου.'12, όπου είχε εισπραχθεί το κύριο μέρος του ΕΕΤΗΔΕ του 2011. Έχουν προγραμματιστεί να ανέλθουν στα € 3,18 δις το 2013.

**γ) Αξιοσημείωτη αύξηση κατά 28,5% σημειώνεται στα έσοδα από τους άμεσους φόρους ΠΟΕ,** στους οποίους έχουν συμπεριληφθεί και τα έσοδα από τον ΦΑΠ του 2010. Ωστόσο, έχουν αρχίσει να αποδίδουν σταδιακά και τα μέτρα για την είσπραξη ενός μέρους των βεβαιωμένων ληξιπρόθεσμων φορολογικών οφειλών, ενώ στο

υπόλοιπο του έτους έχει προγραμματιστεί να εισπραχθούν σημαντικά έσοδα τόσο από τον ΦΑΠ του 2011 και του 2012, καθώς επίσης και σημαντικά έσοδα από τις ρυθμίσεις ληξιπρόθεσμων οφειλών και παλαιών φορολογικών υποθέσεων που θεσπίστηκαν πρόσφατα. Έχουμε σημειώσει σε προηγούμενα Δελτία ότι η επιβολή των ΦΑΠ του 2011 και του 2012 εντός του 2013 θα δημιουργήσει πολλά προβλήματα στην είσπραξη του ΕΕΤΗΔΕ του 2013 και των άλλων φόρων, καθώς ένας μεγάλος αριθμός φορολογουμένων θα βρεθεί αντιμέτωπος με μια υπέρμετρα μεγάλη φορολογική επιβάρυνση σε μια περίοδο μεγάλης ύφεσης στην οικονομία. Για το λόγο αυτό είχαμε προτείνει την οριστική ακύρωση αυτών των φόρων, αφού η είσπραξή τους εντός του 2013 είναι ουσιαστικά ανέφικτη. Τα έσοδα που θα εισπράττονταν τελικά από αυτούς τους φόρους θα χάνονταν πιθανότατα από τον ΕΕΤΗΔΕ και από άλλους φόρους. Αντίθετα, σε περίπτωση μη επιβολής των ΦΑΠ του 2011 και του 2012, τα έσοδα που θα χάνονταν θα μπορούσαν να αντικατασταθούν σε μεγάλο βαθμό από εντατικοποίηση της προσπάθειας για είσπραξη των εσόδων από τον ΦΠΑ και από τις τεράστιες σε όγκο ληξιπρόθεσμες οφειλές.

δ) Συνεχίζεται η έντονη **πτώση των εσόδων από τον ΦΠΑ κατά -12,9% στο 1ο 6μηνο.΄13, μετά την μεγάλη πτώση τους κατά -11,4% και στο 1ο 6μηνο.΄12. Τον Ιούν.΄13 συγκεκριμένα τα έσοδα από ΦΠΑ μειώθηκαν κατά -12,5% σε ετήσια βάση έναντι πτώσης τους κατά -6,6% τον Ιούν.΄12. Τα έσοδα από ΦΠΑ εκτός καυσίμων και καπνού πάντως, αναμένεται να βελτιωθούν τους επόμενους μήνες, παρά τη μείωση των συντελεστών του ΦΠΑ στους χώρους της εστίασης, λόγω και την πολύ ικανοποιητική τουριστική περίοδο. Αδικαιολόγητα μεγάλη παραμένει η πτώση των εσόδων από τον ΦΠΑ** στα προϊόντα εκτός καυσίμων και καπνού (1ο 6μηνο.΄13: -11%). Σε κάθε περίπτωση, ο στόχος του Π2013 είναι για σημαντικά μειωμένα έσοδα από τον ΦΠΑ και κατά το 2013 κατά -8,3%, μετά την πτώση τους κατά -11,4% το 2012. Σημειώνεται ότι η πτώση των εσόδων από τον ΦΠΑ πετρελαιοειδών ανήλθε στο μη αναμενόμενο –21,1% στο 1ο 6μηνο του 2013 και ήταν αποτέλεσμα της μεγάλης πτώσης της κατανάλωσης πετρελαίου θέρμανσης λόγω των εξαιρετικά καλών καιρικών συνθηκών. Επίσης, η μεγάλη πτώση των εσόδων από τον ΦΠΑ καπνού κατά -14% στο 1ο 6μηνο.’13, με ταυτόχρονη πτώση των εσόδων από τον ΕΦΚ καπνού κατά 11,8% οφείλεται τόσο στην φοροδιαφυγή, όσο και στις διακυμάνσεις της πολιτικής αγορών και αποθεματοποιήσεων των εταιρειών καπνού και οι φορολογικές εισπράξεις από την πηγή αυτή αναμένεται να ομαλοποιηθούν σε μεγάλο βαθμό στους επόμενους μήνες.

**ε) Σημαντικά χαμηλότερα ήταν τα έσοδα από τα τέλη κυκλοφορίας οχημάτων, τα οποία ανήλθαν μόλις** στα € 118 εκατ. στο 1ο 6μηνο.'13, από € 237 εκατ. Στο 1ο 6μηνο.'12. Το 2013 εκτιμάται να εισπραχθούν από την πηγή αυτή έσοδα ύψους € 1,228 δις, έναντι εσόδων ύψους € 1,305 δις το 2012.

**στ) Θετική εξέλιξη αποτελεί η μεγάλη αύξηση των εσόδων από τους έμμεσους φόρους ΠΟΕ κατά 22,4% στο 1ο 6μηνο.'13,** μετά την αύξησή τους κατά 56,5% στο 1ο 6μηνο.'12. Σημειώνεται ότι για το έτος 2013 ως σύνολο προβλέπεται πτώση των εσόδων από τους έμμεσους φόρους ΠΟΕ κατά -3,8%. Ωστόσο, η είσπραξη των διογκωμένων ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων από τον ΦΠΑ και από άλλους έμμεσους φόρους εξασφαλίζει σημαντικά έσοδα από την πηγή αυτή το 2013 και στα επόμενα έτη. Το πιο σημαντικό, ωστόσο, είναι να εξασφαλιστεί η αποτελεσματική είσπραξη των τρεχόντων εσόδων από τον ΦΠΑ και από τους άλλους έμμεσους φόρους. Με βάση τα ανωτέρω, η υλοποίηση του Π2013 από την πλευρά των καθαρών εσόδων του Τακτικού Προϋπολογισμού (Τ.Π.) είναι ακόμη δυνατή. Τα έσοδα αυτά έχουν προγραμματιστεί να μειωθούν κατά -5,9% και να διαμορφωθούν στα € 46,7 δις το 2013, έναντι € 49,66 δισ. το 2012.

**Πιστωτική Επέκταση**: Ο **ετήσιος ρυθμός πτώσης των χορηγήσεων προς τον ιδιωτικό τομέα** επιταχύνθηκε ελαφρά στο -4,1% σε ετήσια βάση τον Ιούν.'13 από -3,7% τον Μάι.'13 και -4,3% τον Ιούν.'12. Επίσης, η αρνητική καθαρή ροή της χρηματοδότησης προς τον εγχώριο ιδιωτικό τομέα σε μηνιαία βάση διαμορφώθηκε στα € 212 εκατ. Τον Ιούν.'13 από € 1,55 δισ. τον Μάι.'13. Είναι εμφανές ότι η πτωτική πορεία της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα συνεχίζεται, δείχνοντας κατά κύριο λόγο τη χαμηλή ζήτηση δανείων από τον ιδιωτικό τομέα. Ειδικότερα:

| Χρηματοδότηση προς τον Ιδιωτικό Τομέα (ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής) | Ιούν.'13 | Μάιο.'13 | Δεκ.'12 | Ιούν.'12 |
|---|---|---|---|---|
| Σύνολο ιδιωτικού τομέα | -4,1 | -3,7 | -4,0 | -4,3 |
| *Α. Επιχειρήσεις* | ***-4,9*** | ***-3,9*** | ***-4,4*** | ***-4,1*** |
| -Γεωργία | -1,8 | -1,9 | -6,3 | -8,1 |
| -Βιομηχανία | -1,1 | -0,7 | -2,1 | -3,4 |
| -Εμπόριο | -7,4 | -6,5 | -7,4 | -8,4 |
| -Τουρισμός | -0,7 | -0,5 | 1,1 | -0,7 |
| -Ναυτιλία | -4,6 | -4,0 | -3,4 | -0,5 |
| -Κατασκευές | -0,3 | -1,9 | -1,9 | -6,8 |
| -Ηλεκτρισμός-Φωταέριο-Ύδρευση | -3,8 | 2,4 | 4,5 | 6,6 |
| -Μεταφορές, Επικοινωνίες πλήν Ναυτιλίας | -9,8 | -9,7 | -8,1 | -10,5 |
| *Β. Ελεύθεροι Επαγγελματίες* | ***-1,6*** | ***-1,3*** | ***-3,0*** | ***-5,4*** |
| *Γ. Νοικοκυριά* | ***-3,6*** | ***-3,7*** | ***-3,8*** | ***-4,4*** |
| -Κατανάλωση Πίστη + Λοιπά Κατανάλωση | -4,8 | -5,3 | -4,7 | -6,3 |
| -Στεγαστικά Δάνεια | -3,2 | -3,1 | -3,4 | -3,5 |
| Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος | | | | |

**Στον τομέα των επιχειρήσεων, η μείωση της χρηματοδότησης διαμορφώθηκε στο -4,9% σε ετήσια βάση τον Ιούν.'13** από -3,9% τον Μάι.'13 και -4,1% τον Ιούν.'12. Η αρνητική μηνιαία καθαρή ροή της χρηματοδότησης προς τις επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στα € 63 εκατ. τον Ιούν.'13 από € 1,21 δισ. τον Μάι.'13. Υποχώρηση της χρηματοδότησης καταγράφηκε σε όλους τους τομείς σε ετήσια βάση τον Ιούν.'13 (βλ. Πίνακα). Η μεγαλύτερη πτώση σημειώθηκε στον τομέα των μεταφορών-επικοινωνιών, κατά -9,8% (Ιούν.'12: -10,5%). Ακολουθεί ο κλάδος του εμπορίου, κατά - 7,4% (Ιούν.'12: -8,4%), ενώ η μικρότερη μείωση σημειώθηκε στον τομέα των κατασκευών, κατά - 0,3% (Ιούν.'12: -6,8%)**. Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των χορηγήσεων προς τα νοικοκυριά** διαμορφώθηκε τον Ιούν.'13 στο -3,6% από -3,7% τον Μάι.'13 και έναντι -4,4% τον Ιούν.'12. Η μηνιαία αρνητική καθαρή ροή διαμορφώθηκε στα 161 εκατ. τον Ιούν.'13 από 396 εκατ. τον Μάι.'13. Ειδικότερα, ο **ρυθμός μεταβολής των στεγαστικών δανείων** διαμορφώθηκε στο -3,2% τον Ιούν.'13 από - 3,1% τον Μάι.'13 και έναντι -3,5% τον Ιούν.'12. Η μηνιαία αρνητική καθαρή ροή διαμορφώθηκε στα 141 εκατ. τον Ιούν.'13 από 229 εκατ. τον Μάι.'13. **Εμπορευματικές Συναλλαγές (ΕΛΣΤΑΤ): Οι εξαγωγές αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή,** μειώθηκαν κατά -10,0% σε ετήσια βάση τον Μάιο.2013, έναντι αύξησης κατά 9,4% τον Απρ.'13 και 2,4% τον Μάιο.2012. Το 5μηνο'13 οι εξαγωγές χωρίς πετρελαιοειδή σημείωσαν μείωση κατά -1,2%, έναντι μείωσής τους κατά -0,2% στο 5μηνο'12. Συγκεκριμένα, οι εξαγωγές αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή ανήλθαν στα € 6,92 δισ. στο 5μηνο'13 από € 7,01 δισ. στο 5μηνο'12. Ειδικότερα, στο 5μηνο'13 σημειώθηκε υποχώρηση των **εξαγωγών αγαθών** χωρίς πετρελαιοειδή προς τις τρίτες χώρες εκτός της ΕΕ-27 κατά -6,8% σε ετήσια βάση, από αύξησή τους κατά 14,2% στην αντίστοιχη περίοδο του 2012. Από την άλλη πλευρά, αύξηση των αντίστοιχων εξαγωγών κατά 2,1% σημειώθηκε προς τις χώρες της ΕΕ-27, μετά τη μείωσή τους κατά -7,1% στο 5μηνο'12. **Οι εισαγωγές αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή** σημείωσαν μείωση κατά -7,6% στο 5μηνο'13, έναντι πτώσης κατά -8,8% στο 5μηνο'12. **Οι εξαγωγές αγαθών με πετρελαιοειδή,** αυξήθηκαν κατά 4,2% σε ετήσια βάση τον Μάι.'13 από 17,3% τον Απρ.'13 και 5,0% τον Μάι.'12. Στο 5μηνο'13 οι εξαγωγές με πετρελαιοειδή σημείωσαν αύξηση κατά 7,9%, έναντι αύξησής τους κατά 11,0% στο 5μηνο'12. Συγκεκριμένα, οι εξαγωγές αγαθών με πετρελαιοειδή ανήλθαν στα € 11,49 δισ. Στο 5μηνο'13 από € 10,65 δισ. στο 5μηνο'12.

| Εξαγωγές με πετρελαιοειδή | | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2013 |
| Ιαν-Μάιος | 10.650,1 | 11.491,6 |
| % μεταβολή | 11,0% | 7,9% |
| **Εξαγωγές χωρίς πετρελαιοειδή** | | |
| | 2012 | 2013 |
| Ιαν-Μάιος | 7.007,0 | 6.923,9 |
| % μεταβολή | -0,2% | -1,2% |
| **Εισαγωγές χωρίς πετρελαιοειδή** | | |
| | 2012 | 2013 |
| Ιαν-Μάιος | 13.195,3 | 12.197,2 |
| % μεταβολή | -8,8% | -7,6% |

**Οι εισαγωγές αγαθών με πετρελαιοειδή** σημείωσαν πτώση κατά -5,6% σε ετήσια βάση τον Μάι.'13 από πτώση κατά -0,9% τον Απρ.'13 ενώ είχαν σημειώσει αύξηση κατά 1,0% τον Μάιο'12.

**Λιανικές Πωλήσεις**: Ο **γενικός δείκτης όγκου των πωλήσεων στο λιανικό εμπόριο** (εκτός καυσίμων) μειώθηκε κατά -3,4% σε ετήσια βάση τον Μάιο.2013 από -13,5% τον Απρ.'13, -6,4% τον Μάρτ.'13 και έναντι -9,4% τον Μάιο.2012. Στο 5μηνο'13, η πτώση του όγκου των λιανικών πωλήσεων διαμορφώθηκε στο -10,9%, έναντι -12,0% στο 5μηνο.'12. Αναφορικά με τους βασικούς κλάδους του λιανικού εμπορίου (βλ. Πίνακα), στο 5μηνο'13 σημειώθηκε σημαντική μείωση του όγκου των πωλήσεων στα μεγάλα καταστήματα τροφίμων η οποία διαμορφώθηκε στο -11,6% σε ετήσια βάση, μετά την πτώση τους κατά -7,4% στο 5μηνο.'12, ενώ επιβραδύνθηκε σημαντικά η μείωση των πωλήσεων στα μικρά καταστήματα τροφίμων (-5,8%), έναντι της μεγάλης πτώσης κατά -18,1% στο 5μηνο.'12. Μικρότερη, έναντι του γενικού δείκτη όγκου, ήταν η πτώση του όγκου των πωλήσεων στα πολυκαταστήματα κατά -4,3%, έναντι της πτώσης τους κατά -11,1% στο 5μηνο'12. Παράλληλα, συνεχίζεται η αισθητή πτώση του όγκου των πωλήσεων στα καταστήματα ένδυσης και υπόδησης κατά -7,7% (5μηνο'12: -22,6%), στα καταστήματα επίπλων – ηλεκτρικών ειδών-οικιακού εξοπλισμού κατά -10,3% (5μηνο'12: -16,3%), στα καταστήματα πωλήσεως βιβλίων-χαρτικών και λοιπών ειδών κατά -3,5% (5μηνο'12: -13,1%). Τέλος, μεγάλη ήταν και η πτώση στον κλάδο των φαρμακευτικών-καλλυντικών κατά -15,0%, έναντι μικρότερης μείωσης κατά -9,7% στο 5μηνο'12. Αξιοσημείωτη είναι η πτώση του κύκλου εργασιών στα καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων κατά -10,5% στο 5μηνο'13 που αντικατοπτρίζει σε μεγάλο βαθμό την πτώση της κατανάλωσης στο πετρέλαιο θέρμανσης, λόγω των πολύ καλών για την εποχή καιρικών συνθηκών στο 5μηνο'13. Σημειώνεται ότι το λιανικό εμπόριο

αποτελεί παραδοσιακό κλάδο της ελληνικής οικονομίας, απασχολεί πάνω από το 11% του συνόλου των απασχολουμένων και παράγει περίπου το 5% της συνολικής προστιθέμενης αξίας της οικονομίας. Παγκόσμια Οικονομία ΖτΕ: Συνεχίζουν οι ενδείξεις για σταθεροποίηση και σταδιακή ανάκαμψη το 2ο 6μηνο.2013, αν και το ΑΕΠ αναμένεται να σημειώσει νέα πτώση, πιθανότατα κατά -0,1% σε 3μηνιαία βάση στο 2$^{ο}$ 3μηνο.2013, μετά την πτώση του κατά -0,2% σε 3μηνιαία βάση (-1,1% σε ετήσια βάση) στο 1$^{ο}$ 3μηνο.2013. Ειδικότερα: α) Ο δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI) στη ΖτΕ κατέγραψε νέα αύξηση στο 92,5 τον Ιούλ.΄13, από 91,3 τον Ιούν.΄13. Οι υποδείκτες που συνθέτουν τον δείκτη ESI σημείωσαν όλοι βελτίωση, εκτός του υποδείκτη στις κατασκευές, ο οποίος χειροτέρευσε στο -32,6 τον Ιούλ.2013, από -31,5 τον Ιούν.2013, δείχνοντας το έντονο πρόβλημα στην αγορά κατοικίας σε πολλές χώρες, κυρίως της περιφέρειας. Σημαντική εξέλιξη είναι η βελτίωση στον δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης για 8ο συνεχή μήνα, ο οποίος διαμορφώθηκε στο -17,4 τον Ιούλ.΄13 (υψηλό επίπεδο 2 ετών) από -18,8 τον Ιούν.΄13, αν και ο μακροχρόνιος μέσος όρος είναι -13,2. Η βελτίωση σε αυτόν τον δείκτη αντικατοπτρίζει την ενίσχυση της αισιοδοξίας των καταναλωτών, πιθανώς και λόγω της διατήρησης του πληθωρισμού σε χαμηλό επίπεδο (παρά την αύξηση στο 1,6% τον Ιούν.΄13) που βελτιώνει την αγοραστική τους δύναμη. Αξιοσημείωτο είναι ότι ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης συνεχίζει να βελτιώνεται στην Ιταλία στο -18,5 τον Ιούλ.2013, μετά την αισθητή άνοδό του στο -19,2 τον Ιούν.2013, από -32,2 τον Μάιο.2013. Επίσης, βελτιώνεται και την Ισπανία (Ιούλ.΄13: -22,7, Ιούν.΄13: -25,6). Επιπλέον, στη Γερμανία, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Gfk αυξήθηκε σε υψηλό επίπεδο 6 ετών, στο 7,0 τον Αύγ.΄13, από 6,8 τον Ιούλ.΄13 και 5,8 τον Αύγ.΄12, λόγω της βελτίωσης των εισοδημάτων που προσβλέπουν οι καταναλωτές, εξαιτίας της διαφαινόμενης ενίσχυσης των αναπτυξιακών προοπτικών. Στη Γαλλία, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Insee επίσης βελτιώθηκε στο 82 τον Ιούλ.΄13, από 79 τον Ιούν.΄13, αν και παραμένει πολύ χαμηλότερα του μακροχρόνιου μέσου όρου (=100). Όσον αφορά στις επιμέρους οικονομίες, ο δείκτης οικονομικού κλίματος κατέγραψε άνοδο στη Γερμανία (Ιούλ.΄13: 100,5, Ιούν.΄13: 99,8) και τη Γαλλία (Ιούλ.΄13: 89,9, Ιούν.΄13: 88,7). Στην Πορτογαλία ο δείκτης έμεινε σχεδόν αμετάβλητος, στο 85,2 τον Ιούλ.΄13, από 85,3 τον Ιούν.΄13, παρά την κυβερνητική κρίση τον Ιούλ.΄13, αν και παραμένει σε επίπεδο αρκετά χαμηλότερο από τον μακροχρόνιο μέσο (=100). Τέλος, στην Ιταλία ο δείκτης ESI επίσης βελτιώθηκε στο 89,5 τον Ιούν.΄13, από 86,6 τον Ιούλ.΄13, ενώ και στην Ισπανία, ο αντίστοιχος δείκτης

ακολούθησε ανοδική πορεία στο 93,5 τον Ιούλ.΄13, από 92,3 τον Ιούν.΄13. β) ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος IFO της Γερμανίας ανήλθε περισσότερο του αναμενομένου, στο 106,2 τον Ιούλ.΄13, από 105,9 τον Ιούν.΄13. Η βελτίωση αυτή, σε συνδυασμό με την άνοδο του δείκτη οικονομικού κλίματος επιβεβαιώνει την ανάκαμψη της οικονομίας από το 3ο 3μηνο.΄13, αν και η ενίσχυση του εξαγωγικού τομέα παραμένει αμφιλεγόμενη, δεδομένης και της επιβράδυνσης των αναπτυσσόμενων οικονομιών, και κυρίως της Κίνας, της Ρωσίας και της Βραζιλίας που αποτελούν τους κύριους εταίρους της Γερμανίας. Ισπανία: Σύμφωνα με τις πιο πρόσφατες ανακοινώσεις της Τράπεζας της Ισπανίας, το 2$^{ο}$ 3μηνο του 2013 η συρρίκνωση του ΑΕΠ της χώρας εκτιμάται σε -0,1% σε τριμηνιαία βάση. Η συρρίκνωση του ΑΕΠ της Ισπανίας συνέχισε να περιορίζεται για δεύτερο συνεχές τρίμηνο (1ο 3μηνο του 2013: -0,5%, 4ο 3μηνο του 2012: -0,8%) και ήταν χαμηλότερη σε σχέση με τις προβλέψεις (-0,3%). Αξίζει να σημειωθεί ότι η πτώση του ΑΕΠ στο 2$^{ο}$ 3μηνο.2013 ήταν η χαμηλότερη που έχει σημειωθεί από το 3ο 3μηνο του 2011. Ακόμη και σε ετήσια βάση το ισπανικό ΑΕΠ μειώθηκε κατά -1,8% στο 2$^{ο}$ 3μηνο του 2013, από -2,0% στο 1ο 3μηνο.2013. Θετική συμβολή στη μεταβολή του ΑΕΠ της Ισπανίας το 2ο 3μηνο του 2013 είχαν η αύξηση των εξαγωγών κατά 1,2% σε 3μηνιαία βάση και κυρίως των εξαγωγών προϊόντων και των εισπράξεων από τον τουρισμό, έναντι της μείωσής τους κατά -1,3% το 1$^{ο}$ 3μηνο του 2013. Σημειώνεται επίσης η μείωση των εισαγωγών κατά -0,2%. Η αύξηση των εξαγωγών οφείλεται στην άνοδο της παγκόσμιας ζήτησης στο 2$^{ο}$ 3μηνο του 2013, στον προσανατολισμό προς τις αναδυόμενες οικονομίες και στη βελτίωση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της Ισπανικής οικονομίας λόγω της εσωτερικής υποτίμησης. Αντίθετα, αρνητική συμβολή στην αύξηση του ΑΕΠ είχαν η πτώση κατά -0,4% σε 3μηνιαία βάση της ιδιωτικής κατανάλωσης και κατά -0,9% των επενδύσεων. Έτσι, η εγχώρια ζήτηση ήταν μειωμένη κατά -0,6% σε 3μηνιαία βάση (1ο 3μηνο.2013: -0,7%. Η υποχώρηση της εγχώριας ζήτησης είναι αποτέλεσμα των δυσμενών οικονομικών συνθηκών, της ανάγκης να προχωρήσουν οι τράπεζες με την απομόχλευση, καθώς και της άμεσης και έμμεσης επίδρασης της διαδικασίας δημοσιονομικής εξυγίανσης. Ο δείκτης οικονομικού κλίματος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ισπανία δείχνει χαμηλή ετήσια υποχώρηση του ΑΕΠ κατά -0,5%. Αυτό σημαίνει ότι η οικονομική κατάσταση της Ισπανίας μπορεί να συνεχίσει να βελτιώνεται στα επόμενα 3μηνα. Παράλληλα, επιβραδύνεται η πτωτική πορεία της απασχόλησης το 2ο 3μηνο του 2013 σε -4,0% σε ετήσια βάση, έναντι -4,5% το 1ο 3μηνο.2013. Το κόστος εργασίας συνέχισε τη

μετριοπαθή πτωτική του πορεία που ξεκίνησε το 1ο 3μηνο του έτους. Ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 2,1% στο 2ο 3μηνο του 2013 και αναμένεται να υποχωρήσει στη συνέχεια του 2013 καθώς θα εκλείψει η επίδραση της αύξησης των έμμεσων φόρων και των ρυθμιζόμενων τιμών που σημειώθηκε το 2ο 6μηνο.2012. Συνεχίστηκε η πτωτική πορεία των τιμών των κατοικιών, με πτώση κατά -7,6% σε ετήσια βάση στο 2ο 3μηνο.2013. Επίσης, οι τιμές ήταν χαμηλότερες κατά -30% σε σχέση με την υψηλότερη τιμή τους. Συγκριτικά με άλλες χώρες, η μείωση των τιμών των κατοικιών στην Ισπανία είναι μικρότερη σε σχέση με την Ιρλανδία (-50%) και τις ΗΠΑ (-32%). Είναι μεγαλύτερη από τη μείωση στο ΗΒ (-19%). Βέβαια, οι τιμές των κατοικιών στην Ισπανία αναμένεται να παρουσιάσουν περαιτέρω υποχώρηση δεδομένων του υψηλού επιπέδου όπου βρίσκονται (5,9 φορές υψηλότερες από το μέσο εισόδημα στη χώρα), της υψηλής ανεργίας (1ο 3μηνο 2013: 27,16%) και του περιορισμού της χρηματοδότησης από τις τράπεζες. **Ιαπωνία:** Στις 23 Ιουλίου 2013 η Ιαπωνία έγινε μέλος της εμπορικής συμφωνίας Trans-Pacific Partnership, μιας συμφωνίας ελεύθερου εμπορίου στην οποία συμμετέχουν 12 χώρες από την Ασία και την Αμερική, συμπεριλαμβανομένων των ΗΠΑ, αλλά όχι της Κίνας. Η συμφωνία έχει σκοπό όχι μόνο τη μείωση των δασμών ανάμεσα στις χώρες που συμμετέχουν αλλά και να συμπεριλάβει ένα πλήθος από άλλα θέματα όπως τα πνευματικά δικαιώματα και τα δικαιώματα των επενδυτών στις διαμάχες με τις κυβερνήσεις στο πλαίσιο της διεθνούς νομοθεσίας. Η Ιαπωνία είναι η δεύτερη μεγαλύτερη χώρα μετά τις ΗΠΑ που συμμετέχει στις διαπραγματεύσεις για την οριστικοποίηση της συμφωνίας, η οποία αναμένεται να τεθεί σε ισχύ το 2014 η και αργότερα. Τα οφέλη για την ανάπτυξη της οικονομίας της Ιαπωνίας από τη μείωση των δασμών δεν αναμένεται να είναι σημαντικά καθώς έχει εκτιμηθεί ότι η παραπάνω συμφωνία θα συνεισφέρει στο ΑΕΠ από 0,2% έως 0,7% την επόμενη δεκαετία. Οι δασμοί ανάμεσα σε αρκετές χώρες που συμμετέχουν στην ανωτέρω συμφωνία έχουν ήδη μειωθεί τις περασμένες δύο δεκαετίες, έτσι τα οφέλη από τη νέα μείωση των δασμών αναμένονται περιορισμένα. Αντίθετα, κέρδη από την παραπάνω εμπορική συμφωνία αναμένονται από το χαμηλότερο κόστος ενέργειας, το «άνοιγμα» των επενδύσεων και την αύξηση του ανταγωνισμού. Αυτά τα οφέλη είναι δύσκολο να ποσοτικοποιηθούν, αλλά αναμένεται να είναι σημαντικά. Ειδικότερα, η Ιαπωνία αναμένεται να αποκτήσει ευκολότερη πρόσβαση σε φθηνότερο φυσικό αέριο εισαγόμενο από τις ΗΠΑ όπως θα προκύπτει από τους όρους της συμφωνίας ελεύθερου εμπορίου. Επίσης, η Ιαπωνία σήμερα έχει τις μικρότερες ξένες άμεσες επενδύσεις από όλες τα χώρες το ΟΟΣΑ και ο τομέας

των υπηρεσιών και πρακτικά απρόσιτος σε ξένες εταιρίες. Έτσι, η χώρα επιβαρύνεται από το ότι η παραγωγικότητα των εγχώριων εταιριών είναι χαμηλότερη από εκείνη των θυγατρικών των ξένων επιχειρήσεων. Ο μεγαλύτερος αντίκτυπος από τη συμφωνία αναμένεται στον αγροτικό τομέα. Η πραγματική πρόθεση της κυβέρνησης να «ανοίξει» την οικονομία θα φανεί από το πώς σκοπεύει να χειριστεί τους δασμούς κυρίως για το ρύζι αλλά και για εισαγωγές άλλων αγροτικών προϊόντων. Σήμερα οι δασμοί για το εισαγόμενο ρύζι υπερβαίνουν την τρέχουσα τιμή πώλησης χονδρικής με αποτέλεσμα οι εισαγωγές να είναι ασύμφορες και η τιμή του ρυζιού να παραμένει σε υψηλά επίπεδα. Επίσης εκτιμάται ότι χωρίς αυτή την προστασία η εγχώρια αγροτική παραγωγή θα μειωθεί κατά το ένα τρίτο τουλάχιστον. Γενικότερα, αν ο αγροτικός τομέας αποκτούσε μεγαλύτερη εξωστρέφεια θα ήταν πιο επωφελές για την οικονομία της χώρας αλλά θα πρέπει να πειστούν σε αυτήν την προοπτική και τα ισχυρά lobbies του ρυζιού και η αντιπολίτευση καθώς η παραγωγή ρυζιού είναι συμβολικής σημασίας για την Ιαπωνία. Για το λόγο αυτόν η θέση της κυβέρνησης δεν έχει ακόμη αποσαφηνιστεί. Η χώρα καθυστέρησε να εισέλθει στις διαπραγματευτικές διαδικασίες και οι συζητήσεις ενδέχεται να συνεχιστούν περισσότερο από ό,τι αρχικά αναμενόταν._

| Ετήσια στοιχεία | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές αγοράς) | 3,6 | -0,2 | -3,1 | -4,9 | -7,1 | -6,4 | -3,7 |
| Ιδιωτική Κατανάλωση | 3,6 | 4,3 | -1,6 | -6,3 | -7,7 | -9,1 | -5,8 |
| Δημόσια Κατανάλωση | 7,1 | -2,6 | 4,9 | -8,7 | -5,2 | -4,2 | -4,0 |
| Ακαθάριστες Επενδύσεις | 22,8 | -14,3 | -13,7 | -15,0 | -19,6 | -19,2 | -3,2 |
| - Κατοικίες | 25,6 | -33,6 | -20,7 | -21,6 | -18,0 | -32,9 | -19,0 |
| - Εξοπλισμός | 27,4 | -4,8 | -18,4 | -8,2 | -18,1 | -17,4 | 1,5 |
| Μεταποίηση | 2,2 | -4,7 | -11,2 | -5,1 | -8,5 | -3,9 | 0,5 |
| Ανεργία (%) | 8,3 | 7,7 | 9,5 | 12,5 | 17,7 | 24,2 | 27,0 |
| Συνολική Απασχόληση | 1,4 | 1,2 | -0,6 | -2,6 | -5,6 | -8,3 | -3,5 |
| Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μέσα επίπεδα) | 2,9 | 4,2 | 1,2 | 4,7 | 3,3 | 1,5 | -0,5 |
| Κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος | 3,1 | 4,9 | 5,2 | 0,1 | -2,4 | -6,4 | -6,3 |
| Πιστωτική Επέκταση (προς ιδιωτικό τομέα) | 21,5 | 15,9 | 4,1 | 0,0 | -3,1 | -4,0 | -2,0 |
| Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ) | -6,5 | -9,8 | -15,6 | -10,7 | -9,5 | -6,0 | -4,1 |
| Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών με κεφαλαιακές μεταβιβάσεις (% ΑΕΠ) | -12,4 | -13,3 | -10,3 | -9,2 | -8,6 | -2,2 | 1,0 |

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ και ΔΟΜ Alpha Bank.

| Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας | 2011 | 2012 | | | | 2012 | 2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | έτος | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | έτος | διαθέσιμη περίοδος |
| **Οικονομική Δραστηριότητα** | | | | | | | |
| Όγκος Λιανικών Πωλήσεων (εκτός καυσίμων) | -8,7 | -12,1 | -11,4 | -9,9 | -13,8 | -11,8 | -10,9 (5μην.) |
| Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων | -29,8 | -36,0 | -49,9 | -45,7 | -30,9 | -41,7 | -5,9 (6μην.) |
| Οικοδομική Δραστηριότητα | -37,7 | 1,9 | -26,2 | -43,7 | -44,1 | -30,6 | -37,8 (4μην.) |
| Μεταποίηση | -8,5 | -9,6 | -3,9 | -3,8 | 1,9 | -3,9 | -0,2 (5μην.) |
| Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση | 43,6 | 40,0 | 41,3 | 42,0 | 41,4 | 41,2 | 45,4 (Ιούν.) |
| Δείκτης Οικονομικού Κλίματος | 80,6 | 78,5 | 79,0 | 79,7 | 82,7 | 80,0 | 93,5 (Ιούν.) |
| Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Μεταποίηση | 76,9 | 72,9 | 77,6 | 76,7 | 81,6 | 77,2 | 88,8 (Ιούν.) |
| Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών | -74 | -81 | -75 | -69 | -75 | -75 | -66,5 (Ιούν.) |
| **Πιστωτική Επέκταση** | | | | | | | |
| Ιδιωτικός Τομέας | -3,1 | -4,0 | -4,8 | -4,5 | -4,0 | -4,0 | -4,1 (Ιούν.) |
| Επιχειρήσεις | -2,0 | -3,3 | -4,1 | -4,9 | -4,4 | -4,4 | -4,9 (Ιούν.) |
| - Βιομηχανία | 0,1 | -2,3 | -3,4 | -4,2 | -2,1 | -2,1 | -1,1 (Ιούν.) |
| - Κατασκευές | -7,4 | -6,8 | -6,8 | -6,6 | -1,9 | -1,9 | -0,3 (Ιούν.) |
| - Τουρισμός | -2,3 | -0,5 | -0,2 | -0,2 | 1,1 | 1,1 | -0,7 (Ιούν.) |
| Νοικοκυριά | -3,9 | -4,4 | -4,4 | -4,2 | -3,8 | -3,8 | -3,6 (Ιούν.) |
| - Καταναλωτική Πίστη | -6,4 | -6,8 | -5,3 | -5,3 | -5,1 | -5,1 | -5,2 (Ιούν.) |
| - Στεγαστικά Δάνεια | -2,9 | -3,4 | -3,6 | -3,7 | -3,4 | -3,4 | -3,2 (Ιούν.) |
| **Τιμές** | | | | | | | |
| Δείκτης Τιμών Καταναλωτή | 3,3 | -0,9 | 1,9 | -1,5 | 1,7 | 1,5 | -0,4 (Ιούν) |
| Δομικός Πληθωρισμός | 1,5 | -1,8 | 1,9 | -1,6 | 1,2 | 0,3 | -1,7 (Ιούν) |
| Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων | -5,5 | -10,2 | -10,8 | -12,6 | -13,2 | -11,7 | -11,5 (3μην) |
| **Επιτόκια** | | | | | | | |
| Ταμιευτηρίου | 0,40 | 0,41 | 0,42 | 0,42 | 0,42 | 0,42 | 0,42 (Μάιος) |
| Δάνεια προς επιχειρήσεις | 7,46 | 7,81 | 7,67 | 7,52 | 7,45 | 7,61 | 7,40 (Μάιος) |
| Καταναλωτικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις) | 12,37 | 11,41 | 11,26 | 11,22 | 10,76 | 11,16 | 10,32 (Μάιος) |
| Στεγαστικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις) | 4,71 | 4,13 | 3,78 | 3,31 | 3,16 | 3,60 | 3,01 (Μάιος) |
| Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου | 15,75 | 24,74 | 25,40 | 23,69 | 16,16 | 16,16 | 10,98 (Ιούνιος) |
| **ΑΕΠ σε σταθερές τιμές** | -7,1 | -6,7 | -6,4 | -6,7 | -5,7 | -6,4 | -5,6 (1ο 3μηνο) |
| Τελική Κατανάλωση | -7,2 | -7,4 | -7,2 | -8,9 | -8,7 | -8,1 | -8,3 (1ο 3μηνο) |
| Επενδύσεις | -19,6 | -22,8 | -21,5 | -21,5 | -10,3 | -19,2 | -5,6 (1ο 3μηνο) |
| Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών | 0,3 | 4,2 | -3,0 | -4,2 | -4,8 | -2,4 | -2,6 (1ο 3μηνο) |
| Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών | -7,3 | -14,9 | -12,9 | -18,7 | -8,1 | -13,7 | -7,8 (1ο 3μηνο) |
| **Ισοζύγιο Πληρωμών σε € δισ.** | | | | | | | |
| Εξαγωγές Αγαθών | 20,2 | 4,9 | 10,4 | 16,1 | 22,0 | 22,0 | 9,4 (5μην.) |
| Εισαγωγές Αγαθών | 47,5 | 10,8 | 21,5 | 31,7 | 41,6 | 41,6 | 16,5 (5μην.) |
| Εμπορικό Ισοζύγιο | -27,2 | -5,9 | -11,1 | -15,7 | -19,6 | -19,6 | -7,2 (5μην.) |
| Ισοζύγιο Αδήλων Πόρων | 8,8 | 2,2 | 5,0 | 13,8 | 16,3 | 16,3 | 4,8 (5μην.) |
| Αναλογία Αδήλων Πόρων προς Εμπορικό Έλλειμμα | 32,4 | 37,5 | 45,5 | 88,0 | 83,4 | 83,4 | 66,2 (5μην.) |
| Ισοζύγιο Τρεχ/σών Συναλλαγών (κεφαλ. μεταβιβ.) | -18,4 | -3,7 | -6,0 | -1,9 | -3,3 | -3,3 | -2,4 (5μην.) |
| Άμεσες Επενδύσεις (καθ. μεταβολή ροής) | -0,40 | -0,5 | 0,6 | 1,9 | 0,3 | 2,3 | 1,1 (5μην.) |
| Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου (καθ. μεταβολή ροής) | -19,6 | -36,5 | -34,4 | -3,9 | -24,2 | -99,1 | -11,1 (5μην.) |
| **Χρηματιστήριο** | | | | | | | |
| Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ | 680,4 | 729,0 | 611,0 | 739,0 | 908,0 | 908,0 | 847,6 (Ιούν.) |
| (% μεταβολή ΓΔ) | -51,9 | 7,1 | -10,2 | 8,6 | 33,4 | 33,4 | 38,7 (Ιούν.) |
| Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ) | 11,8 | 13,4 | 11,5 | 13,6 | 17,7 | 17,7 | 29,3 (Ιούν.) |

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΛΣΤΑΤ.

## 1.4 Εισαγωγή στα Είδη Υγιεινής

Η παρούσα μελέτη εξετάζει την εγχώρια αγορά των ειδών υγιεινής και συγκεκριμένα τα προϊόντα από:

- Υαλώδη πορσελάνη
- Ακρυλικό
- Μέταλλο

Σημειώνεται ότι στη συγκεκριμένη μελέτη δεν εξετάζονται τα είδη υγιεινής που κατα-σκευάζονται από άλλα υλικά, πέραν των προ-αναφερομένων, τα είδη κρουνοποιίας, τα πλακίδια και τα έπιπλα μπάνιου.

Στο πρώτο κεφάλαιο πραγματοποιείται μια συνοπτική περιγραφή των προϊόντων του κλάδου. Στο δεύτερο κεφάλαιο αναφέρονται οι κυριότεροι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση των συγκεκριμένων προϊόντων και στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται συνοπτικά ορισμένες από τις σημαντικότερες επιχειρήσεις που δραστηριο-ποιούνται στον κλάδο. Παράλληλα, πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονο-μικών στοιχείων συγκεκριμένων εταιρειών με τη χρήση αριθμοδεικτών. Στο τέταρτο κεφάλαιο αναλύεται το μέγεθος της εγχώριας αγοράς των ειδών υγιεινής και παρουσιάζονται τα μερίδια αγοράς ορισμένων εκ των κυριοτέρων επι-χειρήσεων. Στο πέμπτο κεφάλαιο παρατίθενται πληροφοριακά στοιχεία για την ευρωπαϊκή αγορά ειδών υγιεινής και στο έκτο κεφάλαιο αναφέρονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τη μελέτη, καθώς και οι προοπτικές εξέλιξης του κλάδου τα προσεχή έτη.

## 1.5 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία – Περιγραφή Προϊόντων

Ο κλάδος των ειδών υγιεινής περιλαμβάνει τα επονομαζόμενα «μεγάλα τεμάχια», όπως λεκάνες, νιπτήρες, μπανιέρες, καζανάκια, ντουζιέρες κλπ. καθώς και τα «μικρά τεμάχια». Τα τελευταία περιλαμβάνουν τα είδη εντοιχισμού (σαπουνοθήκες, πετσετοθήκες κλπ.).

Τα είδη υγιεινής παράγονται κατά κύριο λόγο από κεραμική ύλη και σε μικρότερο ποσοστό από πλαστικές ύλες ή μέταλλο. Σημειώνεται ότι από πλαστικές ύλες κατασκευάζονται κυρίως μπανιέρες, νιπτήρες, ντουζιέρες, καζανάκια καθώς και διάφορα αξεσουάρ μπάνιου. Από κεραμική ύλη κατα-σκευάζονται όλα τα είδη υγιεινής, ενώ από μέταλλο παράγονται μπανιέρες και ντουζιέρες.

Στην Ελλάδα οι βιομηχανίες που ασχο-λούνται με την κατασκευή ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη και πλαστικές ύλες είναι λίγες σε αριθμό. Όσον αφορά τα μεταλλικά είδη υγιεινής, σημειώνεται ότι δεν υφίσταται εγχώρια παραγωγή, καθώς η ζήτηση καλύπτεται εξ' ολοκλήρου από εισαγόμενα προϊόντα.

Αναφορά πρέπει να γίνει επίσης και στα είδη υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη για άτομα με ειδικές ανάγκες τα οποία εισάγονται αποκλειστικά από το εξωτερικό. Όπως είναι γνωστό, σύμφωνα με σχετική νομοθεσία, σε δημόσια κτίρια επιβάλλεται η εγκατάσταση, σε ένα ποσοστό, ειδών υγιεινής ειδικού σχήματος, ώστε να διευκολύνεται η πρόσβαση σε αυτά και η χρήση τους από άτομα με ειδικές ανάγκες.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2
# Η Ζήτηση για Είδη Υγιεινής

## 2.1 Κατασκευαστική Δραστηριότητα

Σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου μειώθηκε κατά 21,7% το 2009/08, ενώ η μείωση συνεχίσθηκε με έντονο ρυθμό και το 2010.

Η συμμετοχή των κατοικιών στον ακαθάριστο σχηματισμό πάγιου κεφαλαίου μειώθηκε, από 41,8% το 2006 σε 25,9% το 2009. Οι επενδύσεις σε κατοικίες μειώθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό 18,4% την περίοδο 2006-2009, όπως καταγράφει η ΕΛ.ΣΤΑΤ. (πίνακας 2.1).

Πίνακας 2.1 Ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου σε τρέχουσες τιμές (2003-2009)

| Έτος | | 2003 | 2004* | 2005* | 2006* | 2007* | 2008* | 2009* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Ακαθάριστος Σχηματισμός Κεφαλαίου* | | 42.205 | 41.697 | 38.471 | 43.738 | 49.584 | 49.060 | 38.425 |
| Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου κατά επενδυτικό αγαθό | Αγροτικά προϊόντα | 99 | 74 | 91 | 106 | 80 | 109 | 104 |
| | Μεταλλικά προϊόντα, μηχανήματα | 8.173 | 9.109 | 9.331 | 9.733 | 11.620 | 13.490 | 10.396 |
| | Εξοπλισμός μεταφορών | 6.854 | 6.331 | 5.261 | 5.526 | 7.227 | 6.944 | 7.471 |
| | Κατοικίες | 13.277 | 13.463 | 13.708 | 18.309 | 17.208 | 12.719 | 9.940 |
| | Άλλες κατασκευές | 10.195 | 9.990 | 8.610 | 8.420 | 9.191 | 9.720 | 9.807 |
| | Άλλα προϊόντα | 1.567 | 1.821 | 1.872 | 2.079 | 2.210 | 2.259 | 2.349 |
| | Σύνολο | 40.165 | 40.788 | 38.873 | 44.173 | 47.536 | 45.241 | 40.066 |
| Μεταβολές αποθεμάτων | | 2.040 | 909 | -402 | -436 | 2.048 | 3.819 | -1.641 |
| | | | | | | | | |
| Συμμετοχή % κατοικιών στον ακαθάριστο σχηματισμό κεφαλαίου | | 31,46 | 32,29 | 35,63 | 41,86 | 34,70 | 25,93 | 25,87 |
| Συμμετοχή % άλλων κατασκευών στον ακαθάριστο σχηματισμό κεφαλαίου | | 24,16 | 23,96 | 22,38 | 19,25 | 18,54 | 19,81 | 25,52 |

*Ποσά σε € εκατ.*

**Προσωρινά στοιχεία*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

Περαιτέρω, σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος, οι επενδύσεις σε κατοικίες μειώθηκαν με ετήσιο ρυθμό 17,9% το α΄ εξάμηνο του 2010, με συνέπεια το μερίδιό τους στο Α.Ε.Π. να συρρικνωθεί σε 3,9% το 2010, έναντι αντίστοιχου μεριδίου 7,7% την περίοδο 2000-2006. Είναι επομένως εμφανής η δραστική υποχώρηση των επενδύσεων σε κατοικίες τα τελευταία χρόνια, γεγονός που επηρέασε έντονα και την εξεταζόμενη αγορά.

Η ζήτηση των ειδών υγιεινής συνδέεται και με το κόστος υλικών κατασκευής νέων κτιρίων. Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο γενικός δείκτης τιμών παρουσίασε αύξηση την περίοδο 2003-2008 (με μέσο ετήσιο ρυθμό 5,1%), ενώ οριακή μείωση (0,8%) σημείωσε το 2009 σε σχέση με το 2008. Ο αντίστοιχος δείκτης για τα πλακίδια και τα είδη υγιεινής κινήθηκε ανοδικά καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου, εμφανίζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 2,7% (πίνακας 2.2).

**Πίνακας 2.2 Εξέλιξη μέσου ετήσιου δείκτη τιμών υλικών κατασκευής νέων κτιρίων – κατοικιών (2005-2009)**

| Έτος | Γενικός Δείκτης | Πλακίδια / Είδη Υγιεινής |
|---|---|---|
| 2005 | 100,0 | 100,0 |
| 2006 | 105,6 | 102,5 |
| 2007 | 112,2 | 106,7 |
| 2008 | 119,4 | 110,6 |
| 2009 | 118,5 | 112,0 |

*2005=100*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

## 2.2 Ιδιωτική Οικοδομική Δραστηριότητα

Η εξέλιξη της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας, αποτελεί το βασικότερο παράγοντα που επηρεάζει τη ζήτηση για είδη υγιεινής. Σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, το 2009 (σε σχέση με το 2008), η οικοδομική δραστηριότητα σημείωσε μείωση 14,6% βάσει αριθμού αδειών (πίνακας Π2.1 του παραρτήματος), μείωση 24,4% βάσει επιφανείας (πίνακας Π2.2) και μείωση 26,5% βάσει όγκου (πίνακας Π2.3).

Κατά τη χρονική περίοδο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2010, η Ιδιωτική Οικοδομική Δραστηριότητα μειώθηκε κατά 10,02% βάσει αριθμού αδειών, κατά 20,5% βάσει επιφανείας και κατά 25,2% βάσει όγκου, συγκριτικά με το 2009 (πίνακας Π2.4).

Μια ακόμη εικόνα της πορείας της οικοδομικής δραστηριότητας, δίνει η εξέλιξη του αριθμού των νέων κατοικιών για την περίοδο 2000-2009. Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο αριθμός των νέων κατοικιών παρουσίασε μείωση κατά 22,8% το 2009/08 (πίνακας 2.3).

Σύμφωνα με στοιχεία της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού (ΔΕΗ), οι νέες παροχές ρεύματος σε κατοικίες υποχώρησαν το 2009 κατά 17,6% σε σχέση με το 2008 (πίνακας 2.4). Σημειώνεται ότι τα εν λόγω στοιχεία είναι ενδεικτικά του αριθμού των νέων κατοικιών που αποπερατώνονται.

**Πίνακας 2.3 Αριθμός νέων κατοικιών (2000-2009)**

| Έτος | Νέες Κατοικίες |
|---|---|
| 2000 | 89.389 |
| 2001 | 108.021 |
| 2002 | 128.296 |
| 2003 | 127.051 |
| 2004 | 122.148 |
| 2005 | 195.207 |
| 2006 | 125.387 |
| 2007 | 103.865 |
| 2008 | 79.601 |
| 2009 | 61.490 |

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

**Πίνακας 2.4 Νέες παροχές ρεύματος σε κατοικίες (2000-2009)**

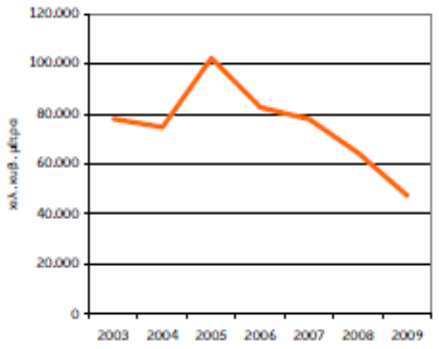
| Έτος | Αττική | Μακεδονία Θράκη | Πελοπόννησος Δυτ. Στ. Ελλάδα Επτάνησα Ήπειρος | Κεντρική Ελλάδα | Νησιά | Σύνολο χώρας |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2000 | 20.889 | 20.034 | 12.597 | 7.566 | 8.187 | **69.273** |
| 2001 | 21.902 | 22.548 | 14.937 | 8.051 | 9.543 | **76.981** |
| 2002 | 21.723 | 21.175 | 16.386 | 8.594 | 10.995 | **78.873** |
| 2003 | 23.406 | 21.444 | 16.993 | 9.259 | 11.507 | **82.609** |
| 2004 | 30.890 | 28.059 | 20.502 | 15.997 | 15.939 | **109.387** |
| 2005 | 34.102 | 30.760 | 22.294 | 15.074 | 16.046 | **118.276** |
| 2006 | 35.789 | 25.177 | 19.283 | 10.932 | 12.826 | **103.467** |
| 2007 | 32.131 | 27.700 | 18.892 | 11.497 | 14.035 | **104.255** |
| 2008 | 25.738 | 23.060 | 17.135 | 9.604 | 12.855 | **88.392** |
| 2009 | 25.213 | 14.483 | 15.206 | 7.985 | 9.939 | **72.826** |

*Σημ.: Σύμφωνα με δήλωση των υπευθύνων της ΔΕΗ, το πλήθος των νέων παροχών ρεύματος ορίζεται ως το σύνολο των παροχών κάθε έτους μείον τις συνολικές παροχές του προηγούμενου έτους.*

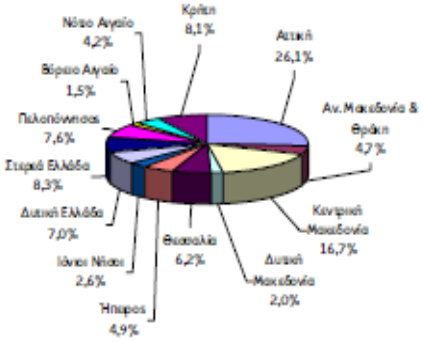
*Πηγή: ΔΕΗ ΑΕ*

**Διάγραμμα 2.1 Ιδιωτική νόμιμη οικοδομική δραστηριότητα κατ' όγκο (2003-2009)**

α) Διαχρονική εξέλιξη οικοδομικής δραστηριότητας




β) Κατανομή οικοδομικής δραστηριότητας κατά περιφέρεια (2009)




*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

## 2.3 Οικοδομική Δραστηριότητα Ξενοδοχειακών Μονάδων

Σημαντικό μέρος της ζήτησης ειδών υγιεινής προέρχεται και από τις ξενοδοχειακές μονάδες. Παρατηρώντας τα στοιχεία εξέλιξης του συνολικού ξενοδοχειακού δυναμικού της χώρας, φαίνεται ότι το πλήθος των ξενοδοχειακών μονάδων αυξήθηκε με μέσο ετήσιο ρυθμό 2,1%, την περίοδο 2000-2009.

**Πίνακας 2.5 Εξέλιξη ξενοδοχειακού δυναμικού Ελλάδος (2000-2009)**

| Έτος | ΑΑ' | Α' | Β' | Γ' | Δ'& Ε' | Σύνολο |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2000 | 79 | 766 | 1.474 | 3.967 | 1.650 | **7.936** |
| 2001 | 90 | 816 | 1.543 | 4.189 | 1.646 | **8.284** |
| 2002 | 97 | 847 | 1.579 | 4.329 | 1.658 | **8.510** |
| 2003 | 104 | 870 | 1.613 | 4.403 | 1.699 | **8.689** |
| 2004 | 139 | 896 | 1.660 | 4.473 | 1.731 | **8.899** |
| 2005 | 155 | 944 | 1.712 | 4.496 | 1.729 | **9.036** |
| 2006 | 176 | 994 | 1.804 | 4.460 | 1.677 | **9.111** |
| 2007 | 199 | 1.048 | 1.900 | 4.403 | 1.657 | **9.207** |
| 2008 | 230 | 1.102 | 2.058 | 4.387 | 1.608 | **9.385** |
| 2009 | 280 | 1.164 | 2.179 | 4.368 | 1.568 | **9.559** |

*Πηγή: Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο*

**Συμπέρασμα:**

• Η ζήτηση για είδη υγιεινής επηρεάζεται κατά κύριο λόγο από την εξέλιξη της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας καθώς και από άλλους παράγοντες όπως το κόστος των προϊόντων, η κατασκευαστική δραστηριότητα κλπ.

• Όσον αφορά την ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα, αυτή μειώθηκε κατά 24,4% βάσει επιφανείας και κατά 26,5% βάσει όγκου, το 2009/08.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2ου ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

**Π2.1 Ιδιωτική νόμιμη οικοδομική δραστηριότητα κατά διοικητική περιφέρεια: αριθμός αδειών (2003-2009)**

| Διοικητική Περιφέρεια | Αριθμός Αδειών | | | | | | | Ρυθμός Μεταβολής |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2009/08 |
| Αττική | 24.177 | 22.630 | 29.700 | 25.313 | 23.960 | 18.368 | 15.335 | -16,5% |
| Αν. Μακεδονία & Θράκη | 4.203 | 4.499 | 5.226 | 4.588 | 4.335 | 3.522 | 3.020 | -14,3% |
| Κεντρική Μακεδονία | 11.914 | 12.308 | 14.919 | 12.366 | 10.390 | 9.184 | 7.642 | -16,8% |
| Δυτική Μακεδονία | 1.689 | 1.626 | 1.820 | 1.405 | 1.351 | 1.215 | 1.050 | -13,6% |
| Θεσσαλία | 4.922 | 4.845 | 5.873 | 4.889 | 4.848 | 3.942 | 3.284 | -16,7% |
| Ήπειρος | 2.643 | 2.831 | 2.990 | 2.511 | 2.351 | 2.206 | 2.022 | -8,3% |
| Ιόνιοι Νήσοι | 3.151 | 3.112 | 3.140 | 3.222 | 2.913 | 2.549 | 2.017 | -20,9% |
| Δυτική Ελλάδα | 5.327 | 5.470 | 6.611 | 5.596 | 5.318 | 4.568 | 4.581 | 0,3% |
| Στερεά Ελλάδα | 5.501 | 5.786 | 6.715 | 5.617 | 5.533 | 4.927 | 4.460 | -9,5% |
| Πελοπόννησος | 7.052 | 6.948 | 8.007 | 7.184 | 6.641 | 5.693 | 4.767 | -16,3% |
| Βόρειο Αιγαίο | 2.894 | 2.772 | 2.645 | 2.283 | 2.253 | 1.937 | 1.601 | -17,3% |
| Νότιο Αιγαίο | 5.099 | 4.074 | 4.563 | 4.060 | 3.903 | 4.025 | 3.403 | -15,5% |
| Κρήτη | 5.105 | 5.335 | 6.360 | 5.502 | 5.591 | 4.604 | 3.819 | -17,1% |
| **Σύνολο χώρας** | **83.677** | **82.236** | **98.569** | **84.536** | **79.407** | **66.740** | **57.001** | **-14,6%** |

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

**Π2.2 Ιδιωτική νόμιμη οικοδομική δραστηριότητα κατά διοικητική περιφέρεια: επιφάνεια σε χιλ. $μ^2$ (2003-2009)**

| Διοικητική Περιφέρεια | Επιφάνεια (σε χιλ. μ') | | | | | | | Ρυθμός Μεταβολής |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2009/08 |
| Αττική | 6.211,5 | 5.439,6 | 8.603,8 | 6.488,3 | 5.578,8 | 4.120,9 | 3.352,5 | -18,6% |
| Αν. Μακεδονία & Θράκη | 1.083,2 | 1.169,9 | 1.585,0 | 1.152,3 | 1.029,1 | 767,5 | 612,5 | -20,2% |
| Κεντρική Μακεδονία | 3.808,5 | 3.945,5 | 5.574,5 | 4.144,9 | 3.411,8 | 2.736,1 | 1.827,9 | -33,2% |
| Δυτική Μακεδονία | 538,8 | 501,7 | 788,0 | 409,6 | 436,0 | 404,9 | 244,1 | -39,7% |
| Θεσσαλία | 1.437,3 | 1.387,2 | 1.965,5 | 1.426,9 | 1.407,1 | 1.167,8 | 796,0 | -31,8% |
| Ήπειρος | 754,5 | 842,7 | 1.042,8 | 696,6 | 694,4 | 609,7 | 623,6 | 2,3% |
| Ιόνιοι Νήσοι | 628,3 | 621,2 | 697,2 | 692,4 | 652,2 | 513,7 | 355,6 | -30,8% |
| Δυτική Ελλάδα | 1.099,3 | 1.174,9 | 1.829,2 | 1.216,7 | 1.229,1 | 1.114,5 | 897,3 | -19,5% |
| Στερεά Ελλάδα | 1.506,7 | 1.426,7 | 1.972,1 | 1.546,5 | 1.539,0 | 1.174,6 | 979,6 | -16,6% |
| Πελοπόννησος | 1.350,8 | 1.349,9 | 1.953,2 | 1.734,2 | 1.494,2 | 1.445,7 | 1.025,4 | -29,1% |
| Βόρειο Αιγαίο | 396,2 | 362,5 | 436,0 | 340,1 | 385,7 | 317,2 | 213,4 | -32,7% |
| Νότιο Αιγαίο | 1.248,8 | 764,4 | 981,5 | 862,6 | 910,0 | 889,7 | 601,8 | -32,4% |
| Κρήτη | 1.414,0 | 1.548,8 | 1.926,9 | 1.619,5 | 1.815,5 | 1.419,2 | 1.081,0 | -23,8% |
| **Σύνολο χώρας** | **21.477,9** | **20.535,0** | **29.355,7** | **22.330,6** | **20.583,0** | **16.681,4** | **12.610,5** | **-24,4%** |

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

## Π2.3 Ιδιωτική νόμιμη οικοδομική δραστηριότητα κατά διοικητική περιφέρεια: όγκος σε χιλ. $μ^3$ (2003-2009)

| Διοικητική Περιφέρεια | Όγκος (σε χιλ. μ') | | | | | | | Ρυθμός Μεταβολής |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2009/08 |
| Αττική | 22.380,9 | 19.576,3 | 29.748,2 | 23.622,9 | 20.481,1 | 15.325,6 | 12.348,7 | -19,4% |
| Αν. Μακεδονία & Θράκη | 4.038,9 | 4.222,7 | 5.392,6 | 4.254,7 | 3.967,8 | 2.944,0 | 2.227,6 | -24,3% |
| Κεντρική Μακεδονία | 15.257,4 | 15.689,2 | 20.097,3 | 16.103,9 | 15.004,1 | 11.980,1 | 7.885,6 | -34,2% |
| Δυτική Μακεδονία | 1.672,2 | 1.704,4 | 2.625,4 | 1.423,2 | 1.661,6 | 1.681,7 | 934,0 | -44,5% |
| Θεσσαλία | 5.506,8 | 5.110,7 | 6.865,8 | 5.222,6 | 5.398,4 | 4.454,4 | 2.927,9 | -34,3% |
| Ήπειρος | 2.601,0 | 2.983,4 | 3.662,7 | 2.544,5 | 2.492,1 | 2.276,0 | 2.342,2 | 2,9% |
| Ιόνιοι Νήσοι | 2.071,1 | 2.125,5 | 2.334,1 | 2.336,7 | 2.150,4 | 1.727,1 | 1.244,5 | -27,9% |
| Δυτική Ελλάδα | 3.914,5 | 4.145,9 | 6.340,1 | 4.430,2 | 4.615,1 | 4.325,7 | 3.329,9 | -23,0% |
| Στερεά Ελλάδα | 6.122,8 | 5.390,4 | 7.124,7 | 6.633,0 | 6.005,0 | 5.076,3 | 3.933,6 | -22,5% |
| Πελοπόννησος | 4.620,9 | 4.525,1 | 6.661,5 | 6.057,1 | 5.218,0 | 5.246,1 | 3.605,4 | -31,3% |
| Βόρειο Αιγαίο | 1.388,5 | 1.232,8 | 1.515,2 | 1.193,8 | 1.336,9 | 1.122,6 | 705,7 | -37,1% |
| Νότιο Αιγαίο | 3.430,4 | 2.547,5 | 3.257,9 | 3.009,4 | 3.155,8 | 3.072,8 | 1.998,7 | -35,0% |
| Κρήτη | 5.011,9 | 5.443,4 | 6.606,6 | 5.776,8 | 6.363,6 | 5.141,6 | 3.835,6 | -25,4% |
| **Σύνολο χώρας** | **78.017,3** | **74.697,3** | **102.232,1** | **82.608,8** | **77.850,0** | **64.374,1** | **47.319,3** | **-26,5%** |

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

## Π2.4 Ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα κατά διοικητική περιφέρεια (Ιανουάριος – Αύγουστος 2010/2009)

| Διοικητική Περιφέρεια | Αριθμός Αδειών | | | Επιφάνεια (σε χιλ. τ.μ. ) | | | Όγκος (σε χιλ. κ.μ.) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2010* | 2009* | Μεταβολή (%) 10/09 | 2010* | 2009* | Μεταβολή (%) 10/09 | 2010* | 2009* | Μεταβολή (%) 10/09 |
| Αν. Μακεδονία & Θράκη | 1.639 | 1.895 | -13,5 | 328 | 404 | -18,8 | 1.194 | 1.479 | -19,3 |
| Κεντρική Μακεδονία | 4.235 | 4.688 | -9,7 | 1.153 | 1.227 | -6,0 | 4.139 | 5.421 | -23,7 |
| Δυτική Μακεδονία | 541 | 672 | -19,5 | 147 | 158 | -6,8 | 516 | 594 | -13,1 |
| Θεσσαλία | 1.988 | 2.176 | -8,6 | 421 | 521 | -19,2 | 1.502 | 1.947 | -22,9 |
| Ήπειρος | 1.224 | 1.331 | -8,0 | 292 | 365 | -20,1 | 1.050 | 1.327 | -20,9 |
| Ιόνιοι Νήσοι | 1.246 | 1.321 | -5,7 | 212 | 240 | -11,4 | 722 | 845 | -14,6 |
| Δυτική Ελλάδα | 2.799 | 2.863 | -2,2 | 504 | 607 | -17,1 | 1.707 | 2.289 | -25,4 |
| Στερεά Ελλάδα | 2.492 | 2.886 | -13,7 | 509 | 678 | -24,9 | 1.879 | 2.826 | -33,5 |
| Πελοπόννησος | 3.030 | 3.020 | 0,3 | 594 | 691 | -14,0 | 2.008 | 2.340 | -14,2 |
| Αττική | 8.949 | 10.245 | -12,7 | 1.467 | 2.232 | -34,3 | 5.195 | 8.103 | -35,9 |
| Βόρειο Αιγαίο | 865 | 1.058 | -18,2 | 108 | 130 | -16,8 | 357 | 426 | -16,3 |
| Νότιο Αιγαίο | 1.894 | 2.034 | -6,9 | 380 | 386 | -1,5 | 1.214 | 1.265 | -4,0 |
| Κρήτη | 1.987 | 2.424 | -18,0 | 530 | 719 | -26,2 | 1.991 | 2.523 | -21,1 |
| **Σύνολο Χώρας** | **32.889** | **36.613** | **-10,2** | **6.644,7** | **8.357,9** | **-20,5** | **23.472,5** | **31.386,6** | **-25,2** |

** Προσωρινά στοιχεία*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

# Η Προσφορά Ειδών Υγιεινής στην Ελλάδα

## 3.1 Δομή και Διάρθρωση του Κλάδου

Ο κλάδος των ειδών υγιεινής στην Ελλάδα αποτελείται τόσο από παραγωγικές όσο και από εμπορικές επιχειρήσεις. Οι τελευταίες, είτε προ-βαίνουν οι ίδιες σε εισαγωγές, είτε εμπορεύονται προϊόντα της εγχώριας παραγωγής και εισαγόμενα προϊόντα που προμηθεύονται από τρίτους εισαγωγείς.

Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, το 2006 ήταν καταχωρημένες στο Μητρώο Επιχειρήσεων συνολικά 10 επιχειρήσεις κατασκευής κεραμικών ειδών υγιεινής. Το 50% εξ αυτών είχε την νομική μορφή Ανώνυμων Εταιρειών (ΑΕ).

**Πίνακας 3.1 Επιχειρήσεις κατασκευής κεραμικών ειδών υγιεινής (2006)**

| Νομική μορφή | Επιχειρήσεις |
|---|---|
| ΑΕ | 5 |
| ΕΕ | 1 |
| ΕΠΕ | 3 |
| ΦΥΣΙΚΟ ΠΡΟΣΩΠΟ | 1 |
| **Σύνολο** | **10** |

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

Αναφορικά με την παραγωγή ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη, σημειώνεται ότι κυρίαρχη θέση κατέχουν δύο μεγάλου μεγέθους επιχειρήσεις. Στο παρελθόν ασχολείτο με την παραγωγή των εν λόγω προϊόντων και η εταιρεία Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ, η οποία στα τέλη του 2008 διέκοψε τη συγκεκριμένη δραστηριότητα, στρεφόμενη στις εισαγωγές ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη. Η παραγωγή ειδών υγιεινής από ακρυλικό και λοιπές πλαστικές ύλες ελέγχεται από λίγες επιχειρήσεις, ενώ η παραγωγή χαλύβδινων ντουζιέρων και μεταλλικών μπανιερών έχει πλέον διακοπεί και η ζήτηση καλύπτεται μόνο από εισαγόμενα προϊόντα. Η μεγάλη πλειοψηφία των βιομηχανικών μονάδων είναι εγκατεστημένη πέριξ της πόλεως της Θεσσαλονίκης. Επιπλέον, ορισμένες επιχειρήσεις ασχολούνται με την παραγωγή ή και τις εισαγωγές καμπίνων λουτρού από άλλα υλικά (γυαλί, κρύσταλλο κλπ.).

Με τις εισαγωγές ειδών υγιεινής ασχολείται ένας μεγάλος αριθμός επιχειρήσεων. Εντούτοις, για τις περισσότερες εξ αυτών η εν λόγω δραστηριότητα αντιπροσωπεύει μικρό μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών τους, καθώς εμπορεύονται και πολλά

άλλα είδη (πλακίδια, είδη κρουνοποιίας, έπιπλα μπάνιου κλπ.). Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, το 2006 ήταν καταχωρημένες στο Μητρώο Επιχειρήσεων 7.803 επιχειρήσεις χονδρικού εμπορίου ξυλείας, οικοδομικών υλικών και ειδών υγιεινής. Η πλειοψηφία των εν λόγω επιχειρήσεων είναι ατομικής μορφής (4.797 επιχειρήσεις), ενώ σημαντικό είναι και το ποσοστό των ομόρρυθμων επιχειρήσεων (21,8%). Στον εν λόγω κλάδο δραστηριότητας η ΕΛΣΤΑΤ περιλαμβάνει το χονδρικό εμπόριο ειδών υγιεινής από πορσελάνη.

**Πίνακας 3.2 Επιχειρήσεις χονδρικού εμπορίου ξυλείας, οικοδομικών υλικών και ειδών υγιεινής (2006)**

| Νομική μορφή | Επιχειρήσεις |
|---|---|
| ΑΕ | 555 |
| ΕΕ | 259 |
| ΕΠΕ | 421 |
| ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ | 1 |
| ΚΟΙΝΩΝΙΑ | 8 |
| ΛΟΙΠΕΣ | 63 |
| ΟΕ | 1.699 |
| ΦΥΣΙΚΟ ΠΡΟΣΩΠΟ | 4.797 |
| **Σύνολο** | **7.803** |

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

## 3.2 Διαφημιστική Δαπάνη

Σύμφωνα με στοιχεία της Media Services ΑΕ, η διαφημιστική δαπάνη ειδών υγιεινής εμφάνισε έντονες αυξομειώσεις την πενταετία 2005-2009, διαμορφούμενη το 2009 σε €3,2 εκατ. (μείωση 9,5% σε σχέση με το 2008).

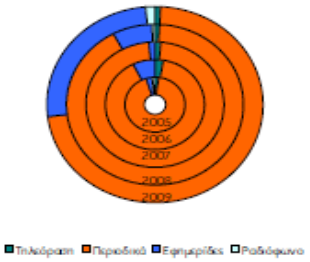
Οι εφημερίδες αύξησαν σημαντικά το ποσοστό συμμετοχής τους στην συνολική διαφημιστική δαπάνη των ειδών υγιεινής την εξεταζόμενη περίοδο (26% το 2009 από 3% το 2005). Ωστόσο, τα περιοδικά εξακολουθούν να αποτελούν το βασικότερο μέσο προβολής των εν λόγω προϊόντων, καλύπτοντας (το 2009) ποσοστό της τάξης του 72% επί του συνόλου των διαφημιστικών δαπανών.

Τα εμπορικά σήματα Τρίτον Είδη Υγιεινής και Gröhe συγκέντρωσαν από κοινού το 47,5% της συνολικής διαφημιστικής δαπάνης ειδών υγιεινής το 2009 (πίνακας Π3.2 του παραρτήματος).

**Διάγραμμα 3.1 Διαφημιστική δαπάνη ειδών υγιεινής (2005-2009)**

(α) Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης

(β) Κατανομή διαφημιστικής δαπάνης ανά μέσο




*Πηγή: Media Services AE*

**Πίνακας 3.3 Παραγωγικές επιχειρήσεις ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη**

| KERAFINA ABE&TE | ICAP CODE: 8000076 |
|---|---|
| **Κύκλος εργασιών 2010 (€)** | 2.500.000 (κατά δήλωση) |
| **Προσωπικό** | 50 |
| **Δραστηριότητες** | Παραγωγή ειδών υγιεινής και αξεσουάρ μπάνιου. Εισαγωγές αξεσουάρ μπάνιου, καμπίνων και επίπλων μπάνιου. |
| **Εμπορικά σήματα** | Kerafina |
| **Άλλα στοιχεία** | Ιδρύθηκε το 1962, με την επωνυμία Royal Sphinx Hellas. Το 1969 μετονομάστηκε σε Κεραφίνα Βιοκτηματική, το 1972 σε Κεραφίνα Ν. Στασινόπουλος, ενώ το 1983 άλλαξε εκ νέου την επωνυμία της στη σημερινή. Το 2009 απορρόφησε την εταιρεία Kerafina II AE. Παράγει είδη υγιεινής και αξεσουάρ μπάνιου. Το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής ειδών υγιεινής αφορά κυρίως νιπτήρες, ντουζιέρες και λεκάνες. Το 2009 πραγματοποίησε λίγες εξαγωγές στα Βαλκάνια και στην Κύπρο. Επίσης εισάγει αξεσουάρ μπάνιου από χώρες της ΕΕ. Διαθέτει τα προϊόντα της κατά κύριο λόγο χονδρικώς σε εμπόρους. |
| **Διεύθυνση** | **Έδρα:**<br>Λεωφ. Συγγρού 242, 176 72 Καλλιθέα<br>Τηλ: 210-9516086, 9516288, 9573785, Fax: 210-9516828<br>**Εργοστάσιο:**<br>Παλαιά Εθνική Οδός Αθηνών – Κορίνθου (75ο χλμ.), Καλαμάκι, Τ.Θ. 3, 201 00 Κόρινθος<br>www.kerafina.gr |
| **ΑΔΑΜΙΔΗΣ Π. & ΣΙΑ ΕΕ "ADAMAD"** | **ICAP CODE: 81614** |
| **Προσωπικό** | 26 (στοιχεία ICAP Databank) |
| **Δραστηριότητες** | Κατασκευή, εισαγωγές και εμπόριο κεραμικών πλακιδίων και ειδών υγιεινής. |
| **Εμπορικά σήματα** | Adamidis |
| **Άλλα στοιχεία** | Ιδρύθηκε το 1958 στη Θεσσαλονίκη. Το 1964 μετονομάστηκε από Κεραμική Τέχνη Φοίβος Ο.Ε. σε Αδαμίδη Αφοί Ο.Ε., ενώ το 1979 άλλαξε την επωνυμία της στη σημερινή. Το 1999, ανέλαβε τις δραστηριότητες της συγγενούς επιχείρησης Αδαμίδη Αφοί Ο.Ε. |
| **Διεύθυνση** | Νέα Αγχίαλος, 570 11 Γέφυρα, Θεσσαλονίκη<br>Τηλ: 2310-722554, 722119, 722854, Fax: 2310-722119<br>www.adamidis.com.gr |
| **ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ ΑΕ** | **ICAP CODE: 8012600** |
| **Κύκλος εργασιών 2010 (€)** | 10.000.000 (κατά δήλωση) |
| **Προσωπικό** | 92 |
| **Δραστηριότητες** | Κατασκευή , εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής, αξεσουάρ λουτρού και πλακιδίων. |
| **Εμπορικά σήματα** | Vibath, Vitruvit |
| **Άλλα στοιχεία** | Ιδρύθηκε το 1964. Το 2002 απορρόφησε την εταιρεία Μπαρτάκης Α. & Σία ΕΕ. Το 2009 ανέλαβε σταδιακά την παραγωγή και τις εισαγωγές κεραμικών πλακιδίων από την θυγατρική επιχείρηση Κεραμεία Αξιού ΑΕ. Οι πωλήσεις ειδών υγιεινής κάλυψαν το 2009 το 50% του συνολικού κύκλου εργασιών της. Παράγει είδη υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη (λεκάνες, ντουζιέρες και νιπτήρες) καθώς και αξεσουάρ μπάνιου. Το 2009 πραγματοποίησε και εισαγωγές ειδών υγιεινής από την Ιταλία και την Κίνα. Εξαγωγές πραγματοποιήθηκαν (σε ποσοστό 5% περίπου επί των συναλλικών πωλήσεων) στη Βουλγαρία, στην Κύπρο, στην Αλβανία, στη Σερβία, στην ΠΓΔΜ κ.α.. |
| **Διεύθυνση** | **Έδρα:**<br>Μεσογείων 2-4, 115 27 Αθήνα<br>Τηλ: 210-6861111, Fax: 210-5403264<br>**Εργοστάσιο:**<br>Εθνική Οδός Θεσσαλονίκης – Βέροιας (14ο χλμ.), 545 00 Θεσσαλονίκη<br>www.vitruvit.gr |

*Πηγή: ICAP Group AE*

| Πίνακας 3.4 Παραγωγικές επιχειρήσεις ειδών υγιεινής από ακρυλικό | |
|---|---|
| **ACRILAN ABEE** | ICAP CODE: 156164 |
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 2.160.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 22 |
| Δραστηριότητες | Κατασκευή ακρυλικών ειδών υγιεινής και συστημάτων υδρομασάζ. Εισαγωγές και εμπόριο καμπίνων ντουζ και αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Acrilan |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2008 από μετατροπή της εταιρείας Acrilan Θ. Τσακίρη & Σία ΟΕ (ιδρυθείσα το 1993). Κατασκευάζει ακρυλικές μπανιέρες. |
| Διεύθυνση | 570 07 Χαλκηδόνα, Θεσσαλονίκη<br>Τηλ. 23910-23117, Φαξ. 23910-23060 |
| **ANIMUS ABEE** | ICAP CODE: 95566 |
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 6.500.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 85 |
| Δραστηριότητες | Κατασκευή ειδών υγιεινής, συστημάτων υδρομασάζ, επίπλων και αξεσουάρ μπάνιου, νεροχυτών. Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής. |
| Εμπορικά σήματα | Animus Tsitinis |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1996, με έδρα το Καλοχώρι Θεσσαλονίκης. Προήλθε από μετατροπή της ατομικής επιχείρησης «Ε.Μ.Ε. Systems» Δημήτριος Κ. Τσιτίνης, που προϋπήρχε από το 1983. Παράγει και εισάγει ακρυλικά είδη υγιεινής. Το 2009 πραγματοποίησε εισαγωγές ακρυλικών ειδών υγιεινής από την Τουρκία και την Κίνα. Πραγματοποιεί εξαγωγές προς Κύπρο και Βαλκανικές χώρες (Βουλγαρία, ΠΓΔΜ κ.α). Στην εγχώρια αγορά, διαθέτει τα προϊόντα της αποκλειστικά χονδρικώς. |
| Διεύθυνση | Τ.Θ. 1201, 570 22 ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου, Θεσσαλονίκη<br>Τηλ: 2310-796796, 795669, 569650, Fax: 2310-723299<br>www.tsitinis.gr |
| **ΧΑΤΖΗΓΕΩΡΓΙΟΥ ΑΕ** | ICAP CODE: 41587 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 42.207.016 |
| Προσωπικό | 280 (στοιχεία ICAP Databank) |
| Δραστηριότητες | Κατασκευή (σε εγκαταστάσεις τρίτων) και εισαγωγές πλακιδίων. Κατασκευή, εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, συστημάτων υδρομασάζ και αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Biojet, Goldenjet |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1990, μετά από συγχώνευση των εταιρειών Χατζηγεωργίου Δ. & Σία ΟΕ (έτος ίδρυσης 1990) και Χατζηγεωργίου Αφοί ΟΕ (έτος ίδρυσης 1988). Το 1996 εισέφερε μέρος του εμπορικού κλάδου αντιπροσωπειών στη Μίκο Α.Ε. Το 2002 απορρόφησε τις εταιρείες Golden Blue ABEE, Porcelana A.E και Emeral Kappa A.E. |
| Διεύθυνση | **Έδρα:**<br>Οδός Πρωτομαγιάς, Τ.Θ. 111, 570 09 Καλοχώρι, Θεσσαλονίκη<br>Τηλ: 2310-752902, Fax: 2310-753564<br>**Εργοστάσιο:**<br>Οδός Σίνδου – Χαλάστρας (2ο χλμ.), 574 00 Σίνδος<br>www.hatz.gr |
| *Πηγή: ICAP Group AE* | |

**Πίνακας 3.5 Παραγωγικές επιχειρήσεις ειδών υγιεινής από άλλα υλικά**

| BEGA PLAST ABEE | ICAP CODE: 247788 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 1.000.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 8 |
| Δραστηριότητες | Κατασκευή πλαστικών και μεταλλικών αξεσουάρ λουτρού. Εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο μεταλλικών αξεσουάρ λουτρού και ειδών υγιεινής. |
| Εμπορικά σήματα | Bega Plast, Hatro, Hedra, Aqua |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2001. Προήλθε από συγχώνευση των εταιρειών Bega Plast Ε. Μπέλλου & Σία ΟΕ (έτος ίδρυσης 1987) και Μπέλλος Ι. & Ε. ΟΕ (έτος ίδρυσης 1998). Εκτός από την κατασκευή και τις εισαγωγές πλαστικών και μεταλλικών αξεσουάρ λουτρού, εισάγει και είδη υγιεινής από την Τουρκία, την Ιταλία και την Ισπανία. |
| Διεύθυνση | Κυρά Βρύση, 200 10 Ίσθμια, Κορινθία<br>Τηλ: 27410-38410, Fax: 27410-38706 |
| **G-STYLE AE** | ICAP CODE: 233347 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 2.372.827 |
| Προσωπικό | 24 |
| Δραστηριότητες | Κατασκευή μεταλλικών αξεσουάρ λουτρού, λαβών για άτομα με ειδικές ανάγκες, φωτιστικών και καθρεφτών. Αντιπροσωπείες, εισαγωγές και εμπόριο ειδών κρουνοποιίας, συσκευών διάθεσης ατομικής υγιεινής και μικροσυσκευών. |
| Εμπορικά σήματα | G Style |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1998. Ξεκίνησε τις δραστηριότητές της το 1999, όταν ανέλαβε τις δραστηριότητες της συγγενούς επιχείρησης «G-Style» Γεωργία Γιάνναρου. Η κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η κατασκευή μεταλλικών αξεσουάρ μπάνιου. Ένα μικρό ποσοστό της παραγωγής εξάγεται στη Μ. Ανατολή, στην Ευρώπη κ.α., ενώ το υπόλοιπο διατίθεται στην ελληνική αγορά αποκλειστικά χονδρικώς. |
| Διεύθυνση | **Έδρα:**<br>Λεωφ. Κηφισίας 119, 151 24 Μαρούσι<br>Τηλ: 210-6141196, Fax: 210-8023059<br>**Εργοστάσιο:**<br>Εθνική Οδός Αθηνών – Λαμίας (57· χλμ.), 320 11 Οινόφυτα, Βοιωτία<br>www.gstyle.com |
| **SANCO ΑΦΟΙ ΚΑΤΣΙΕΡΗ ΑΕΒΕ** | ICAP CODE: 211248 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 3.311.336 |
| Προσωπικό | 40 |
| Δραστηριότητες | Κατασκευή μεταλλικών αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Sanco |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1994. Προήλθε από μετατροπή της εταιρείας Κατσιέρη Αφοί ΟΕ, η οποία προϋπήρχε από το 1983. Πραγματοποιεί εισαγωγές πρώτων υλών για την κατασκευή μεταλλικών αξεσουάρ μπάνιου. Εξαγωγές πραγματοποιούνται προς την ΕΕ και τρίτες χώρες. Στην εγχώρια αγορά, διαθέτει τα προϊόντα της αποκλειστικά χονδρικώς. |
| Διεύθυνση | Θέση Πόκα, Τ.Θ. 27, 194 00 Κορωπί<br>Τηλ: 210-6627500-3, Fax: 210-6626830<br>www.sanco.gr |
| **ΛΑΜΑΠΛΑΣΤ Δ. ΛΑΓΟΣ & Α. ΜΑΝΔΑΛΤΣΗΣ ΑΕ** | ICAP CODE: 7222200 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 8.516.660 |
| Προσωπικό | 90 |
| Δραστηριότητες | Κατασκευή πλαστικών επίπλων κήπου, αξεσουάρ λουτρού, υδραυλικών ειδών, ειδών υγιεινής και οικιακής χρήσης, βιομηχανικών πλαστικών και μεταλλικών καλουπιών. Αντιπροσωπείες, εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο επίπλων. |
| Εμπορικά σήματα | Lamaplast |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1975, για να συνεχίσει τις δραστηριότητες της εταιρείας Λαμπλάστ Δ. Λαγός – Α. Μανδάλτσης ΟΕ, η οποία προϋπήρχε από το 1963. Τα είδη υγιεινής αντιπροσωπεύουν ετησίως μικρό μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών της. Η διάθεση των προϊόντων εγχωρίως γίνεται χονδρικώς σε αλυσίδες καταστημάτων αλλά και μέσω αντιπροσώπων με τους οποίους συνεργάζεται η εταιρεία.. |
| Διεύθυνση | Παλαιά Οδός Ωραιοκάστρου (6° χλμ.), Τ.Θ. 40150, 560 10 Σταυρούπολη Θεσσαλονίκη<br>Τηλ: 2310-683490, Fax: 2310-683276<br>www.lamaplast.gr |

*Πηγή: ICAP Group AE*

## 3.3 Παρουσίαση Παραγωγικών Επιχειρήσεων

Οι πίνακες 3.3-3.5 παρουσιάζουν ξεχωριστά τις επιχειρήσεις παραγωγής ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη, ακρυλικό και από άλλα υλικά (θερμοπλαστικά ή

μεταλλικά). Οι εν λόγω επιχειρήσεις το 2009 πραγματοποίησαν πωλήσεις από είδη υγιεινής παραγωγής τους άνω των €500 χιλ.

Σημειώνεται ότι στο παρελθόν ασχολείτο με την παραγωγή ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη και η εταιρεία Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ, η οποία τον Οκτώβριο του 2008 διέκοψε την εν λόγω δραστηριότητα και έκτοτε ασχολείται πλέον μόνο με τις εισαγωγές ειδών υγιεινής (παρουσιάζεται στον πίνακα των εισαγωγικών επιχειρήσεων).

## 3.4 Πωλήσεις Παραγωγικών Επιχειρήσεων

Ο πίνακας 3.6 που ακολουθεί παρουσιάζει τις πωλήσεις των επιχειρήσεων παραγωγής ειδών υγιεινής, που συμπεριλήφθηκαν στην προηγούμενη ενότητα και οι οποίες λόγω της νομικής τους μορφής (ΑΕ, ΕΠΕ) δημοσιεύουν τα οικονομικά τους στοιχεία. Τα μεγέθη καλύπτουν την περίοδο 2005-2009 και αφορούν το συνολικό κύκλο εργασιών των επιχειρήσεων και όχι αποκλειστικά τα είδη υγιεινής, ενώ για το 2010 παρουσιάζεται ο προβλεπόμενος κύκλος εργασιών ορισμένων επιχειρήσεων, σύμφωνα με δηλώσεις των υπευθύνων

των εταιρειών. Επιπλέον, στους πίνακες παρουσιάζονται και επιχειρήσεις οι οποίες στο παρελθόν ασχολούνταν με την παραγωγή ειδών υγιεινής και οι οποίες πλέον έχουν διακόψει τις δραστηριότητές τους. Συγκεκριμένα:

- Η εταιρεία Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ διέκοψε την παραγωγή ειδών υγιεινής από πορσελάνη τον Οκτώβριο του 2009 και έκτοτε εισάγει τα εν λόγω προϊόντα.
- Η εταιρεία Sin Mar ΑΒΕΕ ασχολείτο με την παραγωγή ακρυλικών ειδών υγιεινής και από το 2008 αδρανεί.
- Η εταιρεία Minos Μακεδονική Μεταλλουργία ΑΒΒΕ (ασχολείτο με την παραγωγή χαλύβδινων ντουζιέρων) πτώχευσε το 2010.

λαμβανομένων υπόψη των εταιρειών για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία πωλήσεων τόσο το 2008 όσο και το 2009, προκύπτει μείωση πωλήσεων (κατά 16,5%) το 2009/08.

| Πίνακας 3.6 Πωλήσεις παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2010) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Από υαλώδη πορσελάνη | | | | | | |
| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010* |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 4.946.311 | 4.692.801 | 4.901.128 | 4.113.071 | 3.092.761 | 2.500.000 |
| ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε. | 8.282.816 | 8.224.343 | 5.416.540 | 5.651.630 | 8.894.250 | 10.000.000 |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | 67.817.910 | 69.728.166 | 70.482.739 | 66.628.347 | - | - |
| **Σύνολο** | **81.047.037** | **82.645.310** | **80.800.407** | **76.393.048** | **11.987.011** | **12.500.000** |
| Από ακρυλικό | | | | | | |
| ΧΑΤΖΗΓΕΩΡΓΙΟΥ Α.Ε. | 43.511.290 | 45.901.821 | 55.693.920 | 53.371.358 | 42.207.016 | ΜΔ |
| ANIMUS A.B.E.E. | 7.737.729 | 8.673.759 | 9.543.396 | 9.590.561 | 7.156.621 | 6.500.000 |
| ACRILAN A.B.E.E. [2] | - | - | - | - | 2.541.935 | 2.160.000 |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 4.123.916 | 2.248.709 | 1.131.876 | - | - | - |
| **Σύνολο** | **55.372.935** | **56.824.289** | **66.369.192** | **62.961.919** | **51.905.572** | **ΜΔ** |
| Από άλλα υλικά | | | | | | |
| ΛΑΜΑΠΛΑΣΤ Δ. ΛΑΓΟΣ & Α. ΜΑΝΔΑΛΤΣΗΣ Α.Ε. | 11.694.538 | 12.645.510 | 11.789.684 | 9.433.599 | 8.516.660 | ΜΔ |
| SANCO ΑΦΟΙ ΚΑΤΣΙΕΡΗ Α.Ε.Β.Ε. | 4.849.736 | 4.848.894 | 4.890.312 | 4.664.681 | 3.311.336 | ΜΔ |
| G-STYLE A.E. | 1.591.502 | 2.206.106 | 3.035.339 | 3.483.009 | 2.372.827 | ΜΔ |
| BEGA PLAST A.B.E.E. | 1.486.684 | 1.519.514 | 1.465.355 | 1.259.635 | 948.227 | 1.000.000 |
| MINOS ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ Α.Β.Ε.Ε. [4] | 8.025.555 | 7.722.175 | 8.217.328 | 7.726.285 | - | - |
| **Σύνολο** | **27.648.015** | **28.942.199** | **29.398.018** | **26.567.209** | **15.149.050** | **ΜΔ** |

*Ποσά σε €*

** Κατά δήλωση*

*ΜΔ: Μη Διαθέσιμα στοιχεία*

*1.Παράγαγε είδη υγιεινής από πορσελάνη μέχρι και τον Σεπτέμβριο του 2008. Έκτοτε ασχολείται με τις εισαγωγές των εν λόγω προϊόντων. Οι πωλήσεις του 2009 εμφανίζονται στον πίνακα των εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής.*

*2. Ιδρύθηκε το 2008 από μετατροπή εταιρείας. Οι πωλήσεις του 2009 αφορούν την περίοδο 02/06/2008-31/12/2009.*

*3.Αδρανεί από τις αρχές του 2008.*

*4. Πτώχευσε το 2010.*

*Πηγή: ICAP Group AE – Δημοσιευμένοι ισολογισμοί*

## 3.5 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Παραγωγικών Επιχειρήσεων

Στο παρόν κεφάλαιο πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση των παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής για την περίοδο 2005-2009, σύμφωνα με τα δημοσιευμένα οικονομικά τους στοιχεία. Ειδικότερα, εξετάζονται τα χρηματοοικονομικά δεδομένα εταιρειών, οι οποίες έχουν ως βασική δραστηριότητα την παραγωγή ειδών υγιεινής (από πορσελάνη και ακρυλικό). Στην ανάλυση εξετάζονται επιχειρήσεις των οποίων οι πωλήσεις από τα εν λόγω προϊόντα συνιστούν τουλάχιστον το 50% του ετήσιου κύκλου εργασιών τους. Στο δείγμα δεν περιλαμβάνονται επιχειρήσεις παραγωγής ειδών υγιεινής από άλλα υλικά, καθώς αναφέρονται κυρίως σε μικρά τεμάχια (αξεσουάρ μπάνιου, είδη εντοιχισμού κλπ.).

| Πίνακας 3.7 Επωνυμίες παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής για την ανάγνωση των διαγραμμάτων | |
|---|---|
| ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε. | BIT |
| ANIMUS A.B.E.E. | ANI |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | KER |
| ACRILAN A.B.E.E. | ACR |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. | INT |
| SIN MAR A.B.E.E. | SIN |
| Ομάδα 6 | **O-6** |
| *Πηγή: ICAP Group AE* | |

Για κάθε επιχείρηση υπολογίζονται 20 δείκτες για τα έτη 2005-2009. Υπολογίζονται επίσης οι αντίστοιχοι μέσοι όροι πενταετίας. Οι δείκτες αυτοί παρουσιάζονται στους πίνακες Π3.4-Π3.8 του παραρτήματος. Μετά την ανάλυση των δεικτών ακολουθεί ο ομαδοποιημένος ισολογισμός των επιχειρήσεων για τα έτη 2008-2009.

**Κερδοφορία**

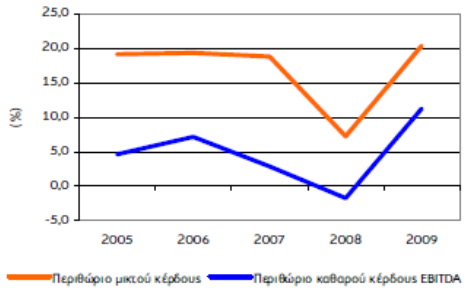
Για την αξιολόγηση της κερδοφορίας χρησιμοποιούνται οι δείκτες μικτού, λειτουργικού, καθαρού περιθωρίου κέρδους, καθώς επίσης και του περιθωρίου EBITDA (πίνακας Π3.4 του παραρτήματος).

Το μέσο περιθώριο μικτού κέρδους των επιχειρήσεων διαμορφώθηκε στα χαμηλότερα επίπεδα της πενταετίας το 2008 (7,23%), ενώ την πενταετία συνολικά διαμορφώθηκε σε 16,99%. Ωστόσο ο δείκτης αυτός επηρεάζεται δυσμενώς από την εταιρεία Βιτρουβίτ Α.Ε. (εμφανίζει αρνητικό μικτό περιθώριο). Εάν η επιχείρηση αυτή εξαιρεθεί (λόγω ακραίων τιμών), τότε ο μέσος δείκτης πενταετίας για τις λοιπές εταιρείες ανέρχεται σε 24,45%.

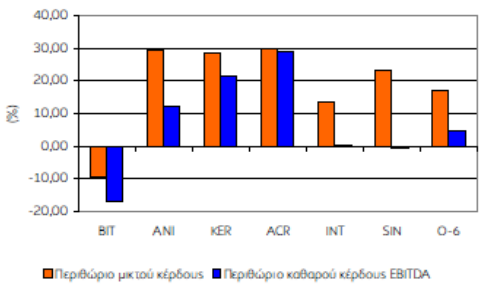
Το μέσο περιθώριο κέρδους EBITDA των επιχειρήσεων επηρεάζεται και πάλι από την εταιρεία Βιτρουβίτ ΑΕ (εμφάνισε αρνητικό περιθώριο κέρδους EBITDA την πενταετία 2005-2009). Εάν εξαιρεθεί η εν λόγω εταιρεία από το δείγμα, ο μέσος όρος πενταετίας του εξεταζόμενου δείκτη μεταβάλλεται σε 11,18% (από 4,85%) για τις υπόλοιπες επιχειρήσεις της ανάλυσης.

**Διάγραμμα 3.2 Εξέλιξη δεικτών κερδοφορίας παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

(α) Διαχρονική εξέλιξη δεικτών συνόλου δείγματος




(β) Μέσος όρος ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων



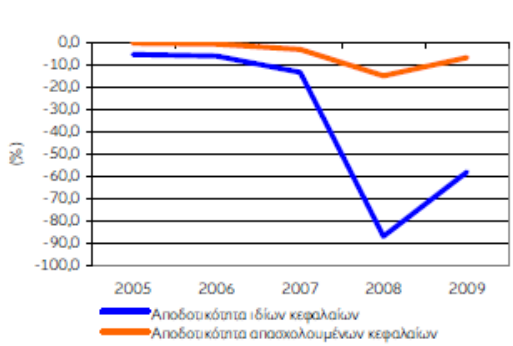

*Πηγή: ICAP Group A.E.– Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί*

## Αποδοτικότητα

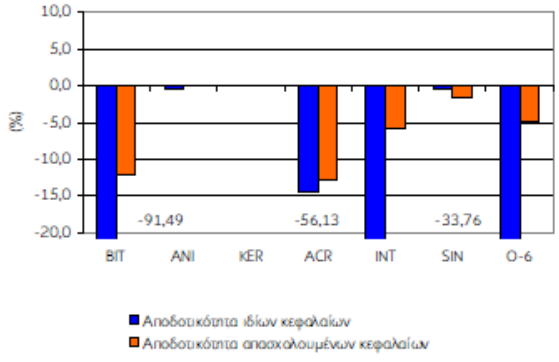
Η αποδοτικότητα των επιχειρήσεων αξιολογείται με τους δείκτες αποδοτικότητας ιδίων και απασχολουμένων κεφαλαίων (πίνακας Π3.5 του παραρτήματος και διάγραμμα 3.3). Η αποδοτικότητα ιδίων και απασχολουμένων κεφαλαίων των εταιρειών του δείγματος διαμορφώθηκε σε αρνητικά επίπεδα την πενταετία 2005-2009, διαμορφούμενη κατά μέσο όρο στο -33,76% (αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων) και στο -4,91% (αποδοτικότητα απασχολουμένων κεφαλαίων). Ωστόσο, εάν εξαιρεθούν από το δείγμα οι εταιρείες Βιτρουβίτ ΑΕ και Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ (λόγω ακραίων τιμών), οι εξεταζόμενοι δείκτες μεταβάλλονται σε -1,13% (αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων) και σε -1,15% (αποδοτικότητα απασχολουμένων κεφαλαίων) για τις υπόλοιπες εταιρείες της ανάλυσης.

**Διάγραμμα 3.3 Εξέλιξη δεικτών αποδοτικότητας παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

(α) Διαχρονική εξέλιξη δεικτών συνόλου δείγματος




(β) Μέσος όρος ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων




*Πηγή: ICAP Group A.E. – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί*

**Ρευστότητα**

Για την αξιολόγηση της ρευστότητας των επιχειρήσεων χρησιμοποιούνται οι δείκτες γενικής, ειδικής και ταμειακής ρευστότητας. Επιπλέον, παρουσιάζεται και το κεφάλαιο κίνησης των εταιρειών (πίνακας Π3.6 του παραρτήματος). Η μέση γενική ρευστότητα των επιχειρήσεων της ανάλυσης την τελευταία πενταετία διαμορφώθηκε σε 1,82. Η μέση ταμειακή ρευστότητα διαμορφώθηκε αντίστοιχα σε 0,12.

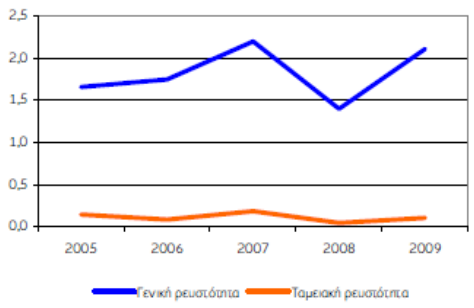
**Χρηματοοικονομική Διάρθρωση**

Η ανάλυση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης γίνεται βάσει των δεικτών συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια, παγιοποίησης (δείχνει το βαθμό κάλυψης του ενεργητικού της εταιρείας από πάγια στοιχεία), κάλυψης χρηματο-οικονομικών δαπανών, βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού προς ίδια και του δείκτη βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού προς πωλήσεις.

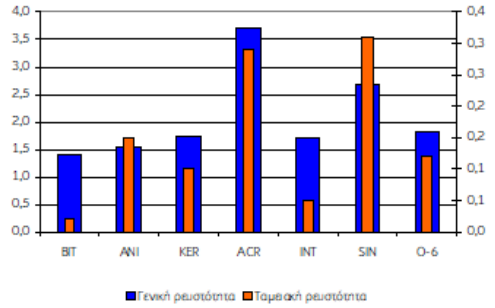
Σημειώνεται ότι ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών δεν ορίζεται αφενός στην περίπτωση έλλειψης χρηματοοικονομικών δαπανών, και αφετέρου, στην περίπτωση εμφάνισης αρνητικών αποτελεσμάτων προ φόρων και τόκων.

Διάγραμμα 3.4 Εξέλιξη δεικτών ρευστότητας παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)

(α) Διαχρονική εξέλιξη δεικτών συνόλου δείγματος




(β) Μέσος όρος ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων




*Σημείωση: Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας απεικονίζεται στο δεξιό άξονα του διαγράμματος 3.4 (β).*

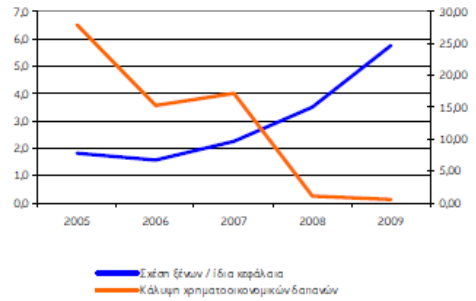
*Πηγή: ICAP Group A.E. – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί*

Ο μέσος όρος του λόγου ξένων προς ίδια κεφάλαια των επιχειρήσεων του δείγματος διαμορφώθηκε σε 2,98:1 (ως μέσος όρος πενταετίας), ενώ εμφανίζει σημαντική επιδείνωση την τριετία 2007-2009. Ωστόσο, εάν εξαιρεθεί από το δείγμα η εταιρεία Βιτρουβίτ ΑΕ (εμφάνισε υψηλή σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια την πενταετία 2005-2009), ο συγκεκριμένος δείκτης μεταβάλλεται σε 1,76 για τις υπόλοιπες εταιρείες της ανάλυσης.

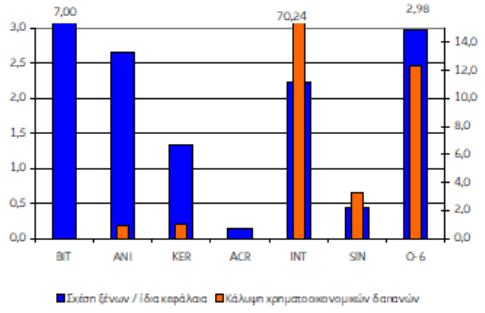
Ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών διαμορφώθηκε (ως μέσος όρος πενταετίας) σε 12,38. Ωστόσο, εάν εξαιρεθεί από το δείγμα η εταιρεία Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ (εμφάνισε υψηλή κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών την εξεταζόμενη περίοδο), ο μέσος όρος πενταετίας του εν λόγω δείκτη μεταβάλλεται σε 1,27 για τις υπόλοιπες επιχειρήσεις της ανάλυσης. Ο δείκτης παγιοποίησης των επιχειρήσεων διαμορφώθηκε σε 36,58% (μέσος όρος πενταετίας).

**Διάγραμμα 3.5 Εξέλιξη δεικτών χρηματοοικονομικής διάρθρωσης παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

(α) Διαχρονική εξέλιξη δεικτών συνόλου δείγματος




(β) Μέσος όρος ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων




*Σημείωση: Ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών απεικονίζεται στο δεξιό άξονα των διαγραμμάτων.*

*Πηγή: ICAP Group A.E. – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί*

**Δραστηριότητα**

Στους δείκτες δραστηριότητας περιλαμβάνονται ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων, ο μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απασχολουμένων κεφαλαίων καθώς και η διάρκεια του εμπορικού κύκλου. Σημειώνεται ότι, ο εμπορικός κύκλος δείχνει το καθαρό χρονικό διάστημα για το οποίο η εταιρεία δεν εισπράττει χρήματα και για το οποίο πρέπει να αναζητήσει χρηματοδότηση.

Ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης των απαιτήσεων για τις εταιρείες της ανάλυσης διαμορφώθηκε σε 198 ημέρες, ενώ σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα διαμορφώθηκε ο μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης των προμηθευτών (75 ημέρες). Η διαφορά μεταξύ των δύο δεικτών δεν θεωρείται ευνοϊκή για τη ρευστότητα των επιχειρήσεων του κλάδου.

Η διάρκεια του εμπορικού κύκλου των έξι εταιρειών του δείγματος δεν κρίνεται ικανοποιητική, καθώς κυμάνθηκε σε υψηλά επίπεδα την περίοδο 2005-2009, διαμορφούμενη κατά μέσο όρο σε 348 ημέρες. Σημειώνεται ότι το ιδανικό για τις επιχειρήσεις θα ήταν ο εμπορικός κύκλος να διατηρείται κοντά στο μηδέν ή ακόμη

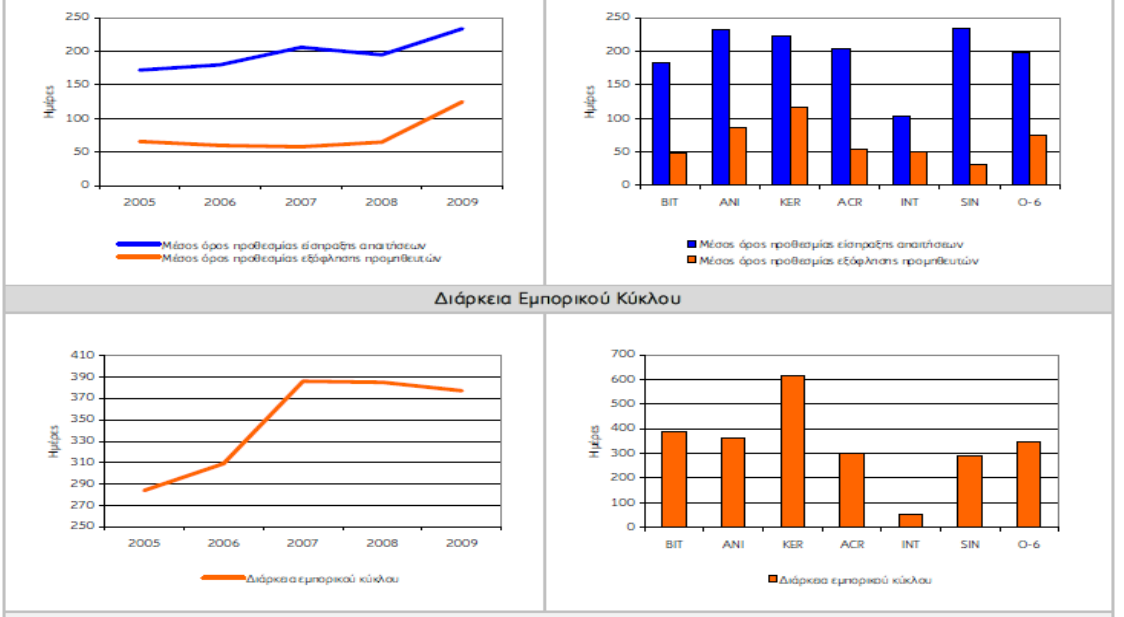
καλύτερα να είναι αρνητικός, δηλαδή να πληρώνουν τους προμηθευτές αφού ανακυκλώσουν τα αποθέματά τους και εισπράξουν τα τιμολόγια από τους πελάτες τους.

**Διάγραμμα 3.6 Εξέλιξη δεικτών δραστηριότητας παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

(α) Διαχρονική εξέλιξη δεικτών συνόλου δείγματος

(β) Μέσος όρος ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων

Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων – Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών




Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου




*Πηγή: ICAP Group A.E. – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί*

## Ομαδοποιημένοι Ισολογισμοί

Στον πίνακα Π3.9 του παραρτήματος παρουσιάζεται ο ομαδοποιημένος ισολογισμός των παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής. Για τη σύνταξή του χρησιμοποιήθηκαν τα δεδομένα τριών εταιρειών για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία και για τις δύο χρήσεις (2008 και 2009).

Το σύνολο ενεργητικού αυξήθηκε το 2009 (κατά 3,29%), διαμορφούμενο σε €59,8 εκατ.

Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν το 2009 σε €11,1 εκατ., σημειώνοντας μείωση 25,68% σε σχέση με το 2008. Σημαντική αύξηση (53,8%)

παρουσίασαν οι μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις το 2009, ανερχόμενες σε €27,6 εκατ., ενώ μείωση εμφάνισαν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (2008: €24,6 εκατ., 2009: €21,1 εκατ.).

Οι πωλήσεις των επιχειρήσεων του δείγματος διαμορφώθηκαν το 2009 σε €19,1 εκατ., σημειώνοντας μείωση 1,09%. Ωστόσο, η μείωση του κόστους πωλήσεων με μεγαλύτερο ρυθμό (4,43%) οδήγησε στην αύξηση του μικτού κέρδους κατά 22,95%.

Τα λειτουργικά αποτελέσματα των εταιρειών παρέμειναν ζημιογόνα τη διετία 2008-2009. Οι συνολικές ζημιές των επιχειρήσεων ανήλθαν το 2009 σε €3,5 εκατ. περίπου.

## 3.6 Παρουσίαση Εισαγωγικών Επιχειρήσεων

Στον πίνακα 3.8 που ακολουθεί παρουσιάζονται ορισμένες από τις κυριότερες επιχειρήσεις εισαγωγής ειδών υγιεινής. Οι εν λόγω επιχειρήσεις πραγματοποίησαν το 2009 πωλήσεις από είδη υγιεινής εισαγωγής τους άνω των €500 χιλ.

**Πίνακας 3.8 Εισαγωγικές επιχειρήσεις ειδών υγιεινής**

| ARIOSTEA Ι. Α. ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΑΕ | ICAP CODE: 154991 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 3.000.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 30 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής, πλακιδίων, συστημάτων υδρομασάζ, επίπλων οικιακής χρήσης και αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Olympia, Dolomite, Albatros, Scarabeo, Fantini, Novel, Nove |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1995 από μετατροπή της ατομικής επιχείρησης Ariostea Ιάκωβος Παπαγεωργίου. Το 2003 απορρόφησε την εταιρεία Ανκάπα ΑΕΕ. Οι πωλήσεις ειδών υγιεινής αντιπροσώπευσαν το 2009 το 25% περίπου του συνολικού κύκλου εργασιών της. Εισάγει είδη υγιεινής (από πορσελάνη) κυρίως από την Ιταλία. |
| Διεύθυνση | Λεωφ. Σπάτων (16ο χλμ.), 153 02 Παλλήνη<br>Τηλ. 210-6032709, φαξ 210-6664630<br>www.papageorgiousa.gr |
| **BAGNO FANTASIA ΑΕ** | **ICAP CODE: 244041** |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 3.208.903 |
| Προσωπικό | 20 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας και επίπλων λουτρού και οικιακής χρήσης. |
| Εμπορικά σήματα | Ritmonio |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2000 και ξεκίνησε δραστηριότητες το 2004. Εισάγει μεταλλικά είδη υγιεινής καθώς και είδη υγιεινής από πορσελάνη από την Ιταλία. |
| Διεύθυνση | Αλίμου 91, 174 56 Άλιμος<br>Τηλ. 210-9969569, φαξ 210-9969140<br>www.bagnofantasia.gr |
| **CASA BRAVA AEBE** | **ICAP CODE: 169025** |
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 6.000.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 40 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο πλακιδίων, ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, αξεσουάρ και επίπλων λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | ABM Shower and Baths |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2002 από μετατροπή της νομικής μορφής της εταιρείας Casa Brava Αφοί Μυλωνά ΟΕ. Εισάγει είδη υγιεινής (από ακρυλικό) από την Ιταλία, την Ισπανία, την Τουρκία και την Κίνα. |
| Διεύθυνση | 4η έξοδος Αττικής Οδού, Θέση Λάκκα Κυρίλλου, 193 00 Ασπρόπυργος<br>Τηλ. 210-5596230/4, Φαξ 210-5596235<br>www.abmcosmos.com |
| **GLORIA Ι. Ν. ΣΙΑΓΚΡΗΣ ΑΕ** | **ICAP CODE: 224895** |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 9.448.576 |
| Προσωπικό | 45 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, επίπλων και αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Huida, Oliver |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1997, έπειτα από συγχώνευση των επιχειρήσεων Gloria Ι. Ν. Σιάγκρης Ε.Π.Ε. (έτος ίδρυσης 1987, αλλά προϋπήρχε από το 1975) και Σιάγκρης Ιωάννης (έτος ίδρυσης 1989). Το 2002 απορρόφησε την εταιρεία Επιπλομπάνιο Ε.Π.Ε. Τα είδη υγιεινής (σχεδόν όλα από πορσελάνη) κάλυψαν το 2009 το 40% του συνολικού κύκλου εργασιών της. Τα εξεταζόμενα προϊόντα προέρχονται κατά κύριο λόγο από την Κίνα, ενώ λίγες εισαγωγές πραγματοποιούνται και από την Πορτογαλία, την Ισπανία και την Ιταλία. |
| Διεύθυνση | Μεγ. Αλεξάνδρου 120, 135 62 Αγ. Ανάργυροι<br>Τηλ: 210-2588000, Fax: 210-2585444<br>www.gloria.gr |

| HERATRADE ΕΠΕ | ICAP CODE: 251976 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 2.000.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 9 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, αξεσουάρ λουτρού, επίπλων κήπου, ανθοκηπουρικών ειδών, μηχανημάτων εξαερισμού και εξαρτημάτων. |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2002. Το 2007 ανέλαβε τις δραστηριότητες της εταιρείας Heracond Μονοπρόσωπη ΕΠΕ. Εισάγει αξεσουάρ μπάνιου από την Κίνα. |
| Διεύθυνση | Κίου 4, 165 61 Γλυφάδα<br>Τηλ. 210-9605695, Φαξ 210-9634764<br>www.heratrade.com |

| MODA BAGNO N. ΒΑΡΒΕΡΗΣ ΑΕ | ICAP CODE: 2057900 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 32.988.448 |
| Προσωπικό | 232 |
| Δραστηριότητες | Αντιπροσωπείες, εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής, κρουνοποιίας και κιγκαλερίας, πλακιδίων, εντοιχιζόμενων επίπλων, αξεσουάρ λουτρού, φωτιστικών, συστημάτων υδρομασάζ, ηλεκτρικών συσκευών, επίπλων γραφείου και οικιακής χρήσης, χαλιών, μοκετών, κουρτινών και διακοσμητικών ειδών. Προσαρμογές και τοποθετήσεις επίπλων. Εκμετάλλευση εστιατορίων "Ristorante Interni". Ανάπτυξη ακινήτων. |
| Εμπορικά σήματα | Bardelli, Nito, Aquamass, Alfredo Salvatore, Galassia, Kos, Hoesch, Flaminia, Lefroy Brooks |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1980. Προήλθε από μετατροπή σε Α.Ε. της ομόρρυθμης εταιρείας «Moda Bagno» Ν. Βαρβέρης & Σία ΟΕ, η οποία είχε ιδρυθεί το 1974 με αρχική επωνυμία «Moda Bagno» Ν. Βαρβέρης – Ι. Γκαμπίνος ΟΕ. Το 1994 απορρόφησε την επιχείρηση Βαρβέρης Ν. ΑΕ και το 1995 την εταιρεία Leben Mat Ν. Βαρβέρης – Γ. Βασιλειάδης ΕΠΕ. Το 2009 τα είδη υγιεινής (τα οποία προέρχονται κυρίως από την Ιταλία) κάλυψαν το 7% περίπου του συνολικού κύκλου εργασιών της. Διαθέτει τα προϊόντα της κυρίως μέσω δικών της καταστημάτων και σε μικρότερο ποσοστό μέσω αντιπροσώπων. |
| Διεύθυνση | Αναπαύσεως 50, 152 35 Χαλάνδρι<br>Τηλ: 210-8036700, Fax: 210-8049408<br>www.modabagno.gr |

| PLAZA BAGNO ΑΕ | ICAP CODE: 221119 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 2.040.013 |
| Προσωπικό | 9 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής, πλακιδίων, επίπλων μπάνιου και επίπλων κουζίνας. |
| Εμπορικά σήματα | Jacuzzi, Pozzi-Ginori |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1996. Οι πωλήσεις από τα είδη υγιεινής αντιπροσωπεύουν ετησίως το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών της (60% περίπου). Τα συγκεκριμένα προϊόντα είναι ιταλικής προέλευσης. |
| Διεύθυνση | Λεωφ. Βουλιαγμένης 71, 166 74 Γλυφάδα<br>Τηλ. 210-9603565, φαξ 210-9603567<br>www.plazabagno.gr |

| RAVENNA ΑΕ | ICAP CODE: 96182 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 13.234.709 |
| Προσωπικό | 50 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο πλακιδίων, ειδών υγιεινής, αξεσουάρ λουτρού και κρουνοποιίας. |
| Εμπορικά σήματα | Madison, Edilgres, Vallelunga |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2005 από μετατροπή της εταιρείας Ιωάννης Βρεττός & Σία ΟΕ. Το 2003 άλλαξε το διακριτικό της τίτλο από Praktika σε Ravenna. Εισάγει είδη υγιεινής από πορσελάνη. Οι εισαγωγές προέρχονται από την Ισπανία και την Ιταλία. Επίσης διαθέτει ακρυλικές μπανιέρες τις οποίες προμηθεύεται από την εγχώρια αγορά. |
| Διεύθυνση | Εθν. Οδός Αθηνών – Λαμίας (61· χλμ.), 320 09 Σχηματάρι<br>Τηλ. 22620-56716, φαξ 22620-56717<br>www.ravenna.gr |

| VENETI – BENA ΑΕ | ICAP CODE: 2012840 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 11.006.421 |
| Προσωπικό | 68 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, συστημάτων υδρομασάζ και σάουνας, πλακιδίων, επίπλων και αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Jacuzzi, Hatria, Catalano |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1982 με διακριτικό τίτλο Vena ΑΕ, για να αναλάβει μέρος των δραστηριοτήτων της συγγενούς εταιρείας Veneti Bena ΕΠΕ. Το 1990 τιτλούχος άλλαξε την επωνυμία της στη σημερινή. Το 1998 απορρόφησε την εταιρεία Veneti Bena ΕΠΕ. Το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών της προέρχεται από τις πωλήσεις πλακιδίων και σε μικρότερο ποσοστό από τα είδη υγιεινής (40% περίπου). Πραγματοποιεί εισαγωγές ειδών υγιεινής από την Ιταλία. |
| Διεύθυνση | Νιρβάνα 94, 111 45 Αθήνα<br>Τηλ: 210-8542731-3, Fax: 210-8544182<br>www.veneti.gr |

| WATERWAYS ΑΕ | ICAP CODE: 247841 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 3.830.202 |
| Προσωπικό | 10 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο ειδών υγιεινής και συστημάτων υδρομασάζ. |
| Εμπορικά σήματα | Laufen, Jika, Jacuzzi |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2001. Το 2010 η επωνημία της άλλαξε από Γιανούς ΑΕ στη σημερινή. Είναι μια καθαρά εισαγωγική εταιρεία, η οποία διαθέτει χονδρικώς τα προϊόντα της σε επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των ειδών υγιεινής. Τα προϊόντα της προέρχονται από χώρες της ΕΕ. |
| Διεύθυνση | Θέση Δύο Πεύκα, 193 00 Ασπρόπυργος<br>Τηλ. 210-5775487, Φαξ 210-5775065 |

| ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ Ν. & ΣΙΑ ΟΕ "ELITE BAGNO" | ICAP CODE: 716220 |
|---|---|
| Προσωπικό | 10 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας. |
| Εμπορικά σήματα | Vitruvit, Elite |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2001. Εισάγει είδη υγιεινής από πορσελάνη (λεκάνες, καζανάκια, νιπτήρες, ντουζιέρες) από την Ιταλία και την Κίνα. |
| Διεύθυνση | Αγροτική Περιοχή Ευόσμου, 564 30 Σταυρούπολη Θεσσαλονίκη<br>Τηλ. 2310-574569, φαξ 2310-778486<br>www.elitebagno.com |

| ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Κ. Μ. ΑΕ | ICAP CODE: 2017520 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 3.316.989 |
| Προσωπικό | 24 |
| Δραστηριότητες | Αντιπροσωπείες, εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, ηλεκτρικών θερμοσιφώνων, συστημάτων υδρομασάζ, αξεσουάρ και επίπλων λουτρού, πλακιδίων. |
| Εμπορικά σήματα | Giniori, Grohe, Keramag, Delafon |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1969, για να συνεχίσει τις δραστηριότητες της εταιρείας Κ. Μ. Γεωργιάδης & Σία ΟΕ, η οποία είχε ιδρυθεί το 1964. |
| Διεύθυνση | Λαγκαδά 163, 561 23 Αμπελόκηποι, Θεσσαλονίκη<br>Τηλ: 2310-749002, Fax: 2310-741638 |

| ΔΕΡΜΑΤΗ Μ. – Ν. ΚΑΛΑΝΤΖΗΣ INTERCAZA ΕΠΕ | ICAP CODE: 8300 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 3.882.992 |
| Προσωπικό | 23 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, πλακιδίων, συστημάτων υδρομασάζ, αξεσουάρ και επίπλων μπάνιου. |
| Εμπορικά σήματα | Florimi, Stilnoul, Glass |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1974 με την επωνυμία Γ. & Δ. Δερμάτης – Ν. Καλαντζής ΕΠΕ. Το 1986 άλλαξε την επωνυμία της σε Γ. Δερμάτης – Ν. Καλαντζής ΕΠΕ και το 1992 στη σημερινή. Οι πωλήσεις από τα είδη υγιεινής αντιπροσωπεύουν ετησίως μικρό μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών της. |
| Διεύθυνση | Αλκιβιάδου 19 & Φλοιούς 9, 121 33 Περιστέρι<br>Τηλ. 210-5776308, φαξ 210-5776312<br>www.intercaza.gr |

| ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΑ ΣΙΔΗΡΙΚΩΝ ΑΕ | ICAP CODE: 43176 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 6.183.530 |
| Προσωπικό | 52 |
| Δραστηριότητες | Αποκλειστικές εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο ειδών κιγκαλερίας, πόμολων, στοπ, ηλεκτρονικών κλειδαριών, access control, εξαρτημάτων και μηχανισμών κουφωμάτων και ανάρτησης κουρτινών, θυρών (αυτόματες, πτυσσόμενες, περιστρεφόμενες), χρηματοκιβωτίων, συστημάτων ασφαλείας, ειδών σήμανσης, προκατασκευών, αξεσουάρ λουτρού, γραμματοκιβωτίων, κάδων απορριμμάτων εσωτερικού και εξωτερικού χώρου, μηχανισμών πανικού και επαναφοράς θυρών και εξοπλισμού λουτρού για άτομα με ειδικές ανάγκες. |
| Εμπορικά σήματα | Cosmic, Samuel Heath, Valsan, Gessi, Altro, Bertocci |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1991. Το 2001 απορρόφησε τις εταιρείες Ηλιόπουλος Α. & Ι. & Σία ΟΕ και Ηλιόπουλοι Αφοί & Σία ΟΕ. Οι πωλήσεις από εισαγόμενα αξεσουάρ μπάνιου (από μέταλλο) καταλαμβάνουν μικρό μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρείας. Εισάγει αξεσουάρ μπάνιου από χώρες της ΕΕ. |
| Διεύθυνση | Κοζάνης 22, 118 55 Αθήνα<br>Τηλ. 210-4837400, φαξ 210-4837444<br>www.iliopoulos.com.gr |

| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ ΑΒΕΕ | ICAP CODE: 8027200 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 43.059.702 |
| Προσωπικό | 58 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, συστημάτων υδρομασάζ, αξεσουάρ και επίπλων λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Ideal Standard, Dolomite, Porcher, Armitage |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1966, με έδρα την Αθήνα. Μέχρι και το 2008 (Σεπτέμβριος) παρήγαγε είδη υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη. Έκτοτε διέκοψε την παραγωγική της δραστηριότητα και ασχολείται πλέον μόνο με τις εισαγωγές των εν λόγω προϊόντων. Επίσης εισάγει ακρυλικά είδη υγιεινής (μπανιέρες υδρομασάζ, ντουζιέρες) από διάφορες χώρες (ΗΠΑ, Ασία κλπ.). |
| Διεύθυνση | Λεωφ. Μεσογείων 265, 154 51 Νέο Ψυχικό<br>Τηλ: 210-6790800, Fax: 210-6790890<br>www.idealstandard.gr |
| **ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ ΑΕ "AMARILIO"** | **ICAP CODE: 2001127** |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 6.285.257 |
| Προσωπικό | 30 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, αξεσουάρ λουτρού, πλακιδίων, υδραυλικών ειδών, συστημάτων υδρομασάζ, δομικών υλικών, μικροσυσκευών, συσκευών διάθεσης ειδών ατομικής υγιεινής και περιποίησης και επίπλων κουζίνας. |
| Εμπορικά σήματα | Villeroy & Boch |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1984 με έδρα την Αθήνα. Προήλθε από μετατροπή της Καλλέργης Κ. Γ. & Δ. ΟΕ, η οποία ιδρύθηκε το 1982. Το 2005 απορρόφησε την εταιρεία Αμάρκο Σ. Αμαρίλιο & Σία ΑΕ. Το ίδιο έτος άλλαξε ο διακριτικός της τίτλος από Vilbo ΑΕ σε Amarilio. Προμηθεύεται τα προϊόντα της αποκλειστικά από το εξωτερικό, ενώ τα είδη υγιεινής (από πορσελάνη), που καταλαμβάνουν το 60% των συνολικών πωλήσεων, προέρχονται κυρίως από τη Γερμανία. |
| Διεύθυνση | Βίαντος 2 & Λένορμαν 161, 104 42 Αθήνα<br>Τηλ. 210-5156756, Φαξ 210-5150298<br>www.amarilio.gr |

| ΚΑΤΣΑΜΑΚΟΣ "ΚΑΤΣΑΜΑΚΟΣ GROUP" ΑΕ | ICAP CODE: 120318 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 4.247.688 |
| Προσωπικό | 20 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, πλακιδίων, αξεσουάρ και επίπλων λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Cifial |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2008 από μετατροπή της εταιρείας Αφοί Κατσαμάκου ΟΕ(ιδρύθηκε το 1990 με την επωνυμία Κατσαμάκος Κωνσταντίνος & Υιός ΟΕ. Το 1992 άλλαξε την επωνυμία της σε Κατσαμάκος Κ. & Υιοί ΟΕ, ενώ το 2005 άλλαξε πάλι στην προαναφερόμενη). Εισάγει είδη υγιεινής από την Ιταλία, την Ισπανία, την Πορτογαλία κ.α. |
| Διεύθυνση | Τέρμα Νώε, Θέση Ριγανίτσα, 193 00 Ασπρόπυργος<br>Τηλ. 210-5596771-2, Φαξ 210-5596774<br>www.katsamakos.gr |
| **ΚΑΨΑΛΗΣ Δ. Α. ΑΕΒΕ** | **ICAP CODE: 2044040** |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 2.888.698 |
| Προσωπικό | 40 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής, αξεσουάρ λουτρού, πλακιδίων, επίπλων μπάνιου και συστημάτων υδρομασάζ. |
| Εμπορικά σήματα | Roca, Jacuzzi, Huppe |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1976, με έδρα τον Πειραιά. Το Νοέμβριο του 1999 απορρόφησε τις εταιρείες Καψάλης Δημ. & Σία ΟΕ και Καψάλης Δημήτριος Α. ΑΕΒΕΕ Ειδών Υγιεινής Μονοπρόσωπη ΕΠΕ. Το 2004 απορρόφησε την εταιρεία Καψάλης Δ. Α. Μονοπρόσωπη ΕΠΕ. Τα είδη υγιεινής αντιπροσώπευσαν το 2009 το ήμισυ του συνολικού κύκλου εργασιών της και προήλθαν από χώρες της ΕΕ (Ιταλία, Ισπανία κ.α). |
| Διεύθυνση | Πειραιώς 76, 183 46 Μοσχάτο<br>Τηλ: 210-4823702, 4823708, 4823402, Fax: 210-4824029<br>www.dkapsalis.gr |
| **ΚΛΙΜΑΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ** | **ICAP CODE: 9019600** |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 20.113.502 |
| Προσωπικό | 125 |
| Δραστηριότητες | Κατασκευή ηλεκτρικών οικιακών συσκευών. Εισαγωγές και εμπόριο επίπλων εξωτερικών χώρων, ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας. |
| Εμπορικά σήματα | Geberit |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1961. Το 2003 απορρόφησε την εταιρεία Γουναρίδης – Μαρίδης ΑΕ. Εισάγει είδη υγιεινής από την Ελβετία. Πραγματοποιεί αποκλειστικά χονδρικές πωλήσεις. |
| Διεύθυνση | Μ. Αντύπα 35, Τ.Θ. 10096, 541 10 Θεσσαλονίκη<br>Τηλ. 2310-477000, φαξ 2310-473367 |

| | |
|---|---|
| | www.davoline.gr |
| **ΚΟΛΙΟΣ Ν. ΑΕΒΕ** | ICAP CODE: 213459 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 2.647.566 |
| Προσωπικό | 16 |
| Δραστηριότητες | Αποκλειστικές εισαγωγές, και εμπόριο ειδών υγιεινής, κρουνοποιίας και κεντρικής θέρμανσης, πλακιδίων, θερμοσιφώνων, εντοιχιζόμενων επίπλων, χρωμάτων, δομικών και μονωτικών υλικών, υδραυλικών ειδών, μεταλλικών φύλλων, αντλιών, κλιματιστικών, μηχανημάτων και υλικών συσκευασίας, κουφωμάτων, δαπέδων και επίπλων εξωτερικών χώρων. |
| Εμπορικά σήματα | Indusa |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1994, έπειτα από συγχώνευση των επιχειρήσεων: Νικόλαος Κολιός & Σία ΕΕ (ιδρύθηκε το 1986) και Αγγ. Κολιού & Σία ΕΕ (προϋπήρχε από το 1985). Τα είδη υγιεινής από πορσελάνη καλύπτουν μικρό ποσοστό στο συνολικό κύκλο εργασιών της, προέρχονται δε από την Πορτογαλία. |
| Διεύθυνση | Οδός Άρτας – Σαλαώρας (3ο χλμ.), Λεωφ. Αμβρακικού, Κωστακιοί , 471 00 Άρτα<br>Τηλ. 26810-52600, Φαξ 26810-52564 |
| **ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ ΑΕ** | ICAP CODE: 49423 |
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 7.500.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 30 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής, αξεσουάρ και επίπλων λουτρού, νεροχυτών, υδραυλικών ειδών, συστημάτων υδρομασάζ και σάουνας, μπαταριών λουτρού και πλακιδίων. |
| Εμπορικά σήματα | Crown, Glass, Kerasan, Paleo, Sanitaria |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1991. Το 1995 άλλαξε την επωνυμία της από Κολοσσός ΑΕ στη σημερινή. Οι πωλήσεις ειδών υγιεινής κάλυψαν το 70% του συνολικού κύκλου εργασιών της το 2009 και προήλθαν από την Ιταλία, την Πορτογαλία και τη Γερμανία. Τα προϊόντα της διατίθενται αποκλειστικά χονδρικώς. |
| Διεύθυνση | Λεωφ. Καραμανλή 198, 136 78 Αχαρνές<br>Τηλ. 210-2405444, Φαξ 210-2405442<br>www.kolossos.gr |
| **ΚΟΥΡΕΜΕΝΟΣ Ε. & ΥΙΟΙ ΑΕ** | ICAP CODE: 2047760 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 2.259.730 |
| Προσωπικό | 17 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές ειδών υγιεινής, αξεσουάρ μπάνιου και πλακιδίων. |
| Εμπορικά σήματα | Vitra, ASD, PDP, Carrara & Matta, Toyma Talleres |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1978. Εισάγει είδη υγιεινής από πορσελάνη καθώς και αξεσουάρ μπάνιου από την Ιταλία, τη Γερμανία και την Ισπανία. |
| Διεύθυνση | Πάρνηθος 16 & Τατοΐου 100, 144 52 Μεταμόρφωση<br>Τηλ. 210-2843907, φαξ 210-2847354<br>www.kouremenos.gr |
| **ΚΡΕΣΤΑ "CRESTILE" ΑΕ** | ICAP CODE: 30870 |
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 8.000.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 55 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και πλακιδίων. |
| Εμπορικά σήματα | Crestile |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1990. Το 2004 απορρόφησε την εταιρεία Crestile ΑΕ. Εισάγει είδη υγιεινής από ΕΕ και τρίτες χώρες. |
| Διεύθυνση | Εθνική Οδός Αθηνών – Κορίνθου (14ο χλμ.), 124 62 Χαϊδάρι<br>Τηλ. 210-5573985, φαξ 210-5580383<br>www.cresta.gr |
| **ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ ΑΕΒΕ** | ICAP CODE: 2048870 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 11.814.110 |
| Προσωπικό | 80 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο πλακιδίων, ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, συστημάτων υδρομασάζ, επίπλων και αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Delafon |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1965 για να συνεχίσει τις εργασίες της επιχείρησης Κυπριώτου Αφοί ΟΕ (ιδρυθείσα το 1937, προϋπήρχε από το 1889). Το 1998 ανέλαβε τις εργασίες της συγγενούς επιχείρησης Κυπριώτης Γεώργιος. Οι πωλήσεις ειδών υγιεινής (από πορσελάνη) κάλυψαν το 2009 το 50% του συνολικού κύκλου εργασιών της και αφορούσαν ως επί το πλείστον εισαγόμενα προϊόντα από τη Γαλλία. Το ίδιο έτος πραγματοποίησε λίγες εξαγωγές ειδών υγιεινής στην Αλβανία και στη Ρουμανία. |
| Διεύθυνση | Δήμητρος 3 & Πλαταιών 12-14, 185 40 Πειραιάς<br>Τηλ. 210-4145000, Φαξ 210-4115797 |

| | |
|---|---|
| | www.kypriotis.gr |
| **ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ ΕΠΕ** | ICAP CODE: 83929 |
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 10.050.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 50 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και πλακιδίων. |
| Εμπορικά σήματα | Gravena, Roca |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1989. Προήλθε από μετατροπή της ατομικής επιχείρησης Κυριακούλης Ιωάννης, που προϋπήρχε από το 1979. Το 2004 απορρόφησε την εταιρεία Κυριακούλης Ιωάννης & Σία ΟΕ. Οι πωλήσεις από είδη υγιεινής αντιπροσώπευσαν (το 2009) το 20%- 25% του συνολικού κύκλου εργασιών της. Εισαγωγές ειδών υγιεινής από πορσελάνη πραγματοποιούνται από την Ιταλία και τη Γερμανία. Διαθέτει τα εξεταζόμενα προϊόντα κατά κύριο λόγο λιανικώς (75%). |
| Διεύθυνση | Αγίας Βαρβάρας 19, 122 44 Αιγάλεω<br>Τηλ: 210-5312913-4, 5981691, 5914538, Fax: 210-5312211<br>www.kiriakoulis.gr |
| **ΛΑΚΙΩΤΗΣ ΕΥΑΓΓ. ΑΕ** | ICAP CODE: 41825 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 17.822.710 |
| Προσωπικό | 90 (στοιχεία ICAP Databank) |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, πλακιδίων, αξεσουάρ και επίπλων λουτρού, θερμοσιφώνων, συστημάτων υδρομασάζ, ειδών κεντρικής θέρμανσης και κλιματιστικών. |
| Εμπορικά σήματα | Roca, Marazzi, Picadilly |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1991, μετά από συγχώνευση των ατομικών επιχειρήσεων Ευάγγελος Λακιώτης (έτος ίδρυσης 1976) και Σπυριδούλα Λακιώτη (έτος ίδρυσης 1982). Τα είδη υγιεινής και τα πλακίδια αντιπροσώπευσαν το 2009 το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών της. Τα είδη υγιεινής προέρχονται τόσο από την ΕΕ όσο και από τρίτες χώρες. |
| Διεύθυνση | Θηβών 471, 131 21 Ίλιον<br>Τηλ: 210-2615730, 2618425 Fax: 210-2691655<br>www.lakiotis.gr |
| **ΜΑΡΟΥΛΗ Γ. ΑΦΟΙ ΑΕ** | ICAP CODE: 203216 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 3.810.739 |
| Προσωπικό | 30 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, συστημάτων υδρομασάζ και σάουνας, πλακιδίων και συγκολλητικών ειδών, συσκευών διάθεσης ειδών ατομικής υγιεινής, επίπλων και αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Teuco, Villeroy & Boch |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1992 και ξεκίνησε πλήρεις δραστηριότητες το 1996. Το 2005 απορρόφησε την εταιρεία Μαρούλη Γ. Αφοί ΟΕ. Το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών της προήλθε το 2009 από τις πωλήσεις ειδών υγιεινής και πλακιδίων. Εισάγει είδη υγιεινής (από πορσελάνη) από την Ιταλία, την Ισπανία και τη Γερμανία. |
| Διεύθυνση | Κύμης 31-37, 142 35 Ν. Ιωνία<br>Τηλ. 210-2724400, Φαξ 210-2756048<br>www.maroulisbros.gr |
| **ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ Δ. ΥΙΟΙ ΑΕ** | ICAP CODE: 56281 |
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 12.500.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 80 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής, κρουνοποιίας και κεντρικής θέρμανσης, συστημάτων υδρομασάζ, επίπλων και αξεσουάρ λουτρού, συσκευών διάθεσης ειδών ατομικής υγιεινής, πλακιδίων, δομικών υλικών και ηλεκτρικών θερμοσιφώνων. |
| Εμπορικά σήματα | Roca, Cedir, Marazzi |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1986, για να συνεχίσει τις εργασίες της ομώνυμης ομορρύθμου εταιρείας, η οποία είχε ιδρυθεί το 1945, ως συνέχεια της ατομικής επιχείρησης Μπακατσέλος Δ., που προϋπήρχε από το 1940. Οι πωλήσεις των εισαγόμενων ειδών υγιεινής (από πορσελάνη) κατέλαβαν το 2009 το 25% περίπου του συνολικού κύκλου εργασιών της. Πραγματοποιεί εισαγωγές τόσο από χώρες της ΕΕ όσο και τρίτες χώρες. |
| Διεύθυνση | Μενεμένη, 570 09 Καλοχώρι, Θεσσαλονίκη<br>Τηλ. 2310-684000, 2310-688200, Φαξ 2310-683535<br>www.bakatselos.gr |
| **ΜΠΑΚΛΑΤΣΙΔΗΣ Α. & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ** | ICAP CODE: 56693 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 3.181.916 |
| Προσωπικό | 55 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, συστημάτων υδρομασάζ και αξεσουάρ λουτρού. |

| | |
|---|---|
| Διεύθυνση | Οδός Θεσσαλονίκης – Βασιλικών (14ο χλμ.), 570 01 Θέρμη, Θεσσαλονίκη<br>Τηλ. 2310-463003, φαξ 2310-463135<br>www.baklatsidis.gr |

## ΜΠΕΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ Σ. ΑΕ

ICAP CODE: 2059820

| | |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 4.112.522 |
| Προσωπικό | 50 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, επίπλων κουζίνας, πλακιδίων και αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Keramag, Emco |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1978. Το 1982 απορρόφησε την εταιρεία Αφοί Μπενακόπουλοι ΟΕ (ίδρυση 1978). Το 1995 απορρόφησε την Αφοί Μπενακόπουλοι ΟΕ (ίδρυση 1987) και το 2002 την εταιρεία Μπενακόπουλος ΕΠΕ. Εισάγει είδη υγιεινής από τη Γερμανία. |
| Διεύθυνση | Λεωφ. Κηφισίας 294, 152 32 Χαλάνδρι<br>Τηλ. 210-6857083, φαξ 210-6857314<br>www.benakopoulos.gr |

## ΠΑΠΑΠΟΛΙΤΗΣ Κ. ΑΕ&ΒΕ

ICAP CODE: 72940

| | |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 21.062.188 |
| Προσωπικό | 110 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο πλακιδίων, συγκολλητικών ειδών και στόκου, εντοιχιζόμενων επίπλων κουζίνας, ειδών κρουνοποιίας και υγιεινής, συστημάτων υδρομασάζ και αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Jacob Delafon, Teuco, Novellini, Laufen, Rapsel |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1986 από μετατροπή της εταιρείας Παπαπολίτης Κ. & Σία ΟΕ (ιδρυθείσα το 1974, προϋπήρχε από το 1966). Το 2001 απορρόφησε τις εταιρείες Παπαπολίτης Αθανάσιος & Ειρήνη ΑΕΕ, Παπαπολίτης Ν. ΑΕ, Παπαπολίτη Ε. ΑΕ και Παπαπολίτης Κ. & Σία ΟΕ. |
| Διεύθυνση | Μεσογείων 318, 153 41 Αγ. Παρασκευή<br>Τηλ. 210-6543000, Φαξ 2115006601<br>www.papapolitis.gr |

## ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΕ

ICAP CODE: 8521600

| | |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 44.667.885 |
| Προσωπικό | 290 |
| Δραστηριότητες | Παραγωγή ανοξείδωτων νεροχυτών και πολυκουζινών. Εισαγωγές και εμπόριο νεροχυτών, μπαταριών κουζίνας και λουτρού, μπανιερών και συστημάτων υδρομασάζ, καμπίνων λουτρού και θερμοσιφώνων- boiler, απορροφητήρων, πλυντηρίων πιάτων, φούρνων και εστιών κουζίνας, ψυγείων, ειδών υγιεινής και μαγειρικών σκευών. |
| Εμπορικά σήματα | Pyramis |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1971 από μετατροπή της εταιρείας Πυραμίς ΕΠΕ, που προϋπήρχε από το 1960. Το 1975 άλλαξε την επωνυμία της από Πυραμίς Θερμομετάλ ΑΕ στη σημερινή. |
| Διεύθυνση | Οδός Θεσσαλονίκης – Σερρών (17ο χλμ.). 541 10 Θεσσαλονίκη<br>Τηλ. 23940-56700, Φαξ 23940-56745<br>www.pyramisgroup.com |

## ΡΕΛΛΟΥ ΑΦΟΙ ΑΕΒΕ

ICAP CODE: 226972

| | |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 2.672.211 |
| Προσωπικό | 25 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, διακοσμητικών τούβλων, επίπλων κουζίνας, πλακιδίων και συστημάτων υδρομασάζ. |
| Εμπορικά σήματα | Teuco, Ciciel |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1997. Το 2008 ο διακριτικός της τίτλος άλλαξε από Αφοί Ρέλλου ΑΕΒΕ σε Αφοί Ρέλλου ΑΕΒΕ – Box Bagno e Ceramica. Εισάγει κυρίως είδη υγιεινής από πορσελάνη, από την Ισπανία, την Ιταλία και την Πορτογαλία. |
| Διεύθυνση | Οδός Πατρών – Πύργου (23ο χλμ.), 252 00 Κάτω Αχαΐα<br>Τηλ. 26930-25326-8, φαξ 26930-24141<br>www.rellos.gr |

| ΣΑΝΙΜΠΕΞ ΕΠΕ | ICAP CODE: 261112 |
|---|---|
| Κύκλος εργασιών 2010 (€) | 1.600.000 (κατά δήλωση) |
| Προσωπικό | 8 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, επίπλων λουτρού, υδραυλικών ειδών, συστημάτων υδρομασάζ και πλακιδίων. |
| Εμπορικά σήματα | Domino, Albatros Revita, Pozzi Ginori, Koralle, Schwab |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2004. Οι πωλήσεις από τα είδη υγιεινής κάλυψαν το 80%-85% του συνολικού κύκλου εργασιών της το 2009. Εισάγει είδη υγιεινής από πορσελάνη και ακρυλικό από τη Γερμανία, την Ιταλία, την Πορτογαλία και την Ισπανία. |
| Διεύθυνση | Αγ. Δημητρίου 15, 190 04 Σπάτα<br>Τηλ. 210-4621349, Φαξ 210-4621369<br>www.sanimpex.gr |
| **ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. ΑΕ** | ICAP CODE: 245529 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 6.862.868 |
| Προσωπικό | 32 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, αξεσουάρ λουτρού και πλακιδίων. |
| Εμπορικά σήματα | Grohe, Keiko, Keramag. |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 2001. Εισάγει είδη υγιεινής από Πορσελάνη από τη Γερμανία. Οι εισαγωγές ειδών υγιεινής αντιπροσωπεύουν ετησίως ποσοστό άνω του 50% επί του συνολικού κύκλου εργασιών της. |
| Διεύθυνση | Καποδιστρίου 86, 142 35 Νέα Ιωνία<br>Τηλ. 210-2712908, φαξ 210-2715608<br>www.bathroomplus.gr |
| **ΣΕΝΣΟ ΙΝ ΤΕΡΡΑ ΑΕ** | ICAP CODE: 239330 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 7.241.275 |
| Προσωπικό | 23 |
| Δραστηριότητες | Αντιπροσωπείες, αποκλειστικές εισαγωγές και εμπόριο πλακιδίων, ειδών υγιεινής, κρουνοποιίας και εντοιχιζόμενων επίπλων κουζίνας. |
| Εμπορικά σήματα | Doprak |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 2000. Το 2001 ανέλαβε τις δραστηριότητες της συγγενούς επιχείρησης Εισαγωγική Σ. Στάμου & Υιοί ΑΕΕ. Τα είδη υγιεινής (από υαλώδη πορσελάνη) καλύπτουν μικρό ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών της και εισάγονται από την Ιταλία. |
| Διεύθυνση | Θηβών 282, 122 41 Αιγάλεω<br>Τηλ: 210-5621831-3, Fax: 210-5621834 |
| **ΣΤΑΥΡΙΔΗΣ Θ. ΣΤ. ΑΕΒΕ** | ICAP CODE: 208025 |
| Κύκλος εργασιών 2009 (€) | 1.573.141 |
| Προσωπικό | 9 |
| Δραστηριότητες | Εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο ειδών υγιεινής και κρουνοποιίας, αξεσουάρ λουτρού. |
| Εμπορικά σήματα | Gravena, Rigas, Art Ceram, Allpe, Ceramita, Bathcoo, IBB |
| Άλλα στοιχεία | Ιδρύθηκε το 1993. Πραγματοποιεί εισαγωγές ειδών υγιεινής από πορσελάνη κυρίως από χώρες της ΕΕ. Εξαγωγές ειδών υγιεινής πραγματοποιούνται προς τις Βαλκανικές χώρες, ενώ στην εγχώρια αγορά διαθέτει τα προϊόντα της αποκλειστικά χονδρικώς. |
| Διεύθυνση | Αγροτική Περιοχή Ευόσμου, Αγροτεμάχιο 78β, 562 24 Εύοσμος, Θεσσαλονίκη<br>Τηλ. 2310-624850, Φαξ 2310-621967 |

*Πηγή: ICAP Group AE*

## 3.7 Πωλήσεις Εισαγωγικών Επιχειρήσεων

Στον πίνακα 3.9 που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πωλήσεις των εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής, που συμπεριλήφθηκαν στην προηγούμενη ενότητα και οι οποίες λόγω της νομικής τους μορφής (ΑΕ, ΕΠΕ) υποχρεούνται στη δημοσίευση των οικονομικών τους στοιχείων, για την περίοδο 2005-2009. Επίσης, για ορισμένες εταιρείες παρουσιάζεται και πρόβλεψη των πωλήσεών τους για το 2010 σύμφωνα με δήλωση των υπευθύνων των εν λόγω επιχειρήσεων. Σημειώνεται ότι, οι πωλήσεις που

παρουσιάζονται στον πίνακα αφορούν το **συνολικό** κύκλο εργασιών των εταιρειών και δεν προέρχονται αποκλειστικά από τα είδη υγιεινής.

Ο συνολικός κύκλος εργασιών των εταιρειών ανήλθε το 2009 σε €350,7 εκατ. Εάν ληφθούν υπόψη οι εταιρείες για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία πωλήσεων τόσο το 2008 όσο και το 2009, το ποσοστό μείωσης είναι της τάξης του 22%. Τα είδη υγιεινής κάλυψαν (το 2009) το 37%-38% των συνολικών πωλήσεων.

**Πίνακας 3.9 Πωλήσεις εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2010)**

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ΠΥΡΑΜΙΣ Α.Ε. | 39.045.434 | 45.529.803 | 57.771.474 | 55.042.618 | 44.667.885 | ΜΔ |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. (1) | - | - | - | - | 43.059.702 | ΜΔ |
| MODA BAGNO Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ Α.Ε. | 31.562.837 | 31.179.334 | 35.591.848 | 41.700.748 | 32.988.448 | 15.148.760** |
| ΠΑΠΑΠΟΛΙΤΗΣ Κ. Α.Ε.&Β.Ε. | 23.291.772 | 26.040.434 | 29.958.895 | 29.012.513 | 21.062.188 | ΜΔ |
| ΚΛΙΜΑΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. | 19.384.408 | 22.241.444 | 24.744.708 | 24.180.261 | 20.113.502 | ΜΔ |
| ΛΑΚΙΩΤΗΣ ΕΥΑΓΓ. Α.Ε. | 25.391.001 | 26.787.998 | 25.150.813 | 22.404.454 | 17.822.710 | ΜΔ |
| ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Ε.Π.Ε. | 13.819.684 | 15.399.679 | 16.671.924 | 15.221.849 | 13.361.765 | 10.050.000 |
| RAVENNA Α.Ε. | 7.062.931 | 10.429.302 | 13.716.599 | 14.299.138 | 13.234.709 | ΜΔ |
| ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ Δ. ΥΙΟΙ Α.Ε. | 16.876.327 | 21.093.837 | 21.565.484 | 16.394.214 | 12.128.920 | 12.500.000 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 13.091.740 | 14.288.827 | 16.837.076 | 15.280.707 | 11.814.110 | 11.800.000 |
| VENETI - BENA Α.Ε. | 10.695.700 | 12.274.853 | 16.101.950 | 16.244.185 | 11.006.421 | ΜΔ |

| Πίνακας 3.10 (συνέχεια) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010* |
| GLORIA I. N. ΣΙΑΓΚΡΗΣ Α.Ε. | 10.441.935 | 11.176.935 | 14.273.691 | 12.221.840 | 9.448.576 | ΜΔ |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 7.829.704 | 9.371.830 | 10.368.643 | 9.898.832 | 8.288.780 | 7.500.000 |
| ΚΡΕΣΤΑ CRESTILE Α.Ε. | 13.097.447 | 12.955.632 | 13.969.043 | 10.489.793 | 8.035.164 | 8.000.000 |
| ΣΕΝΣΟ IN ΤΕΡΡΑ Α.Ε. | 9.029.912 | 9.245.281 | 9.661.983 | 10.434.460 | 7.241.275 | ΜΔ |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 5.180.519 | 6.471.408 | 7.825.247 | 8.366.319 | 6.862.868 | ΜΔ |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 6.709.489 | 5.798.766 | 7.411.219 | 8.440.876 | 6.285.257 | ΜΔ |
| ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΑ ΣΙΔΗΡΙΚΩΝ Α.Ε. | 5.500.580 | 5.665.534 | 7.231.486 | 7.425.376 | 6.183.530 | ΜΔ |
| CASA BRAVA Α.Ε.Β.Ε. | 6.750.617 | 7.630.082 | 9.286.722 | 7.898.053 | 5.746.020 | 6.000.000 |
| ΚΑΤΣΑΜΑΚΟΣ ΚΑΤΣΑΜΑΚΟΣ GROUP Α.Ε. [2] | - | - | - | 14.161.729 | 4.247.688 | ΜΔ |
| ΜΠΕΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ Σ. Α.Ε. | 3.754.215 | 4.210.869 | 4.054.065 | 4.249.343 | 4.112.522 | ΜΔ |
| ARIOSTEA Ι. Α. ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Α.Ε. | 4.889.256 | 4.742.924 | 5.719.915 | 4.948.943 | 4.021.382 | 3.000.000 |
| ΔΕΡΜΑΤΗ Μ. - Ν. ΚΑΛΑΝΤΖΗΣ INTERCAZA Ε.Π.Ε. | 4.398.152 | 4.631.009 | 5.596.997 | 4.985.112 | 3.882.992 | ΜΔ |
| WATERWAYS Α.Ε. | 988.418 | 1.385.429 | 1.499.458 | 1.488.169 | 3.830.202 | ΜΔ |
| ΜΑΡΟΥΛΗ Γ. ΑΦΟΙ Α.Ε. | 6.545.297 | 5.706.712 | 6.125.648 | 5.072.576 | 3.810.739 | ΜΔ |
| ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Κ. Μ. Α.Ε. | 4.800.420 | 5.002.175 | 5.113.642 | 4.393.556 | 3.316.989 | ΜΔ |
| BAGNO FANTASIA Α.Ε. | 2.507.148 | 2.678.650 | 3.285.950 | 3.445.738 | 3.208.903 | ΜΔ |
| ΜΠΑΚΛΑΤΣΙΔΗΣ Α. & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 2.518.243 | 3.253.537 | 4.037.257 | 4.158.338 | 3.181.916 | ΜΔ |
| ΚΑΨΑΛΗΣ Δ. Α. Α.Ε.Β.Ε. | 6.563.199 | 5.946.173 | 6.535.592 | 5.215.698 | 2.888.698 | ΜΔ |
| ΡΕΛΛΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. [3] | 2.270.139 | 2.830.965 | 3.700.130 | 2.879.979 | 2.672.211 | ΜΔ |
| ΚΟΛΙΟΣ Ν. Α.Ε.Β.Ε. | 3.913.268 | 3.791.327 | 3.815.147 | 3.918.854 | 2.647.566 | ΜΔ |
| ΚΟΥΡΕΜΕΝΟΣ Ε. & ΥΙΟΙ Α.Ε. | 2.692.021 | 2.737.012 | 3.042.443 | 2.937.435 | 2.259.730 | ΜΔ |
| PLAZA BAGNO Α.Ε. | 1.322.733 | 1.649.987 | 1.651.393 | 2.158.333 | 2.040.013 | ΜΔ |
| HERATRADE Ε.Π.Ε. | 350.845 | 815.028 | 1.597.227 | 1.887.557 | 2.028.119 | 2.000.000 |
| ΣΑΝΙΜΠΕΞ Ε.Π.Ε. | 437.717 | 654.495 | 1.969.491 | 1.820.589 | 1.600.000 | 1.600.000 |
| ΣΤΑΥΡΙΔΗΣ Θ. ΣΤ. Α.Ε.Β.Ε. | 1.703.197 | 1.819.945 | 2.026.000 | 1.991.472 | 1.573.141 | ΜΔ |
| ΠΛΑΓΟΣ - Π. ΚΡΗΔΕΡΑΣ Α.Β.&Ε.Ε. [4] | - | 10.535.542 | 12.566.397 | 8.114.290 | - | - |
| **Σύνολο** | **314.416.305** | **355.972.758** | **410.475.557** | **402.783.947** | **350.674.641** | **ΜΔ** |

*Ποσά σε €*
*ΜΔ: Μη Διαθέσιμα στοιχεία*
** Κατά δήλωση*
*** Δημοσιευμένες πωλήσεις περιόδου 01/01/2010-30/06/2010.*
*1. Παρήγαγε είδη υγιεινής από πορσελάνη μέχρι και τον Σεπτέμβριο του 2008. Έκτοτε ασχολείται με τις εισαγωγές των εν λόγω προϊόντων. Οι πωλήσεις των ετών 2005-2008 εμφανίζονται στον πίνακα των παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής.*
*2. Ιδρύθηκε το 2008 από μετατροπή εταιρείας. Οι πωλήσεις του 2008 αφορούν την περίοδο 01/01/2007-31/12/2008.*
*3. Οι κατά δήλωση πωλήσεις του 2010 αφορούν την περίοδο 01/01/2010-30/06/2010.*
*4. Οι πωλήσεις του 2006 αφορούν την περίοδο 01/01/2005-30/06/2006. Οι πωλήσεις του 2007 αφορούν την περίοδο 01/07/2006-31/12/2007.*

*Πηγή: ICAP Group AE – Δημοσιευμένοι ισολογισμοί*

## 3.8 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εισαγωγικών Επιχειρήσεων

Στο παρόν κεφάλαιο πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση των εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής για την περίοδο 2005-2009, σύμφωνα με τα δημοσιευμένα οικονομικά τους στοιχεία. Ειδικότερα, εξετάζονται τα χρηματοοικονομικά δεδομένα εταιρειών, οι οποίες έχουν ως βασική δραστηριότητα τις εισαγωγές ειδών υγιεινής και συγκεκριμένα επιχειρήσεις των οποίων οι πωλήσεις από τα εν λόγω προϊόντα συνιστούν τουλάχιστο 50% του ετήσιου κύκλου εργασιών τους. Η χρηματοοικονομική ανάλυση εστιάζει σε δύο ομάδες επιχειρήσεων: το σύνολο των εταιρειών που πληρούν τις παραπάνω προϋποθέσεις (Ο-18), σε συγκριτική αντιπαράθεση με τις 6 μεγαλύτερες επιχειρήσεις οι οποίες το 2009 πραγματοποίησαν συνολικές πωλήσεις άνω των €6 εκατ. (Ο-6).

| Πίνακας 3.10 Επωνυμίες εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής για την ανάγνωση των διαγραμμάτων | |
|---|---|
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. | INT |
| RAVENNA A.E. | RAV |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | ΚΥΠ |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | ΚΟΛ |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | ΣΑΠ |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | ΚΑΛ |
| Ομάδα 6 | Ο-6 |
| Ομάδα 18 | Ο-18 |
| *Πηγή: ICAP Group AE* | |

**Κερδοφορία**

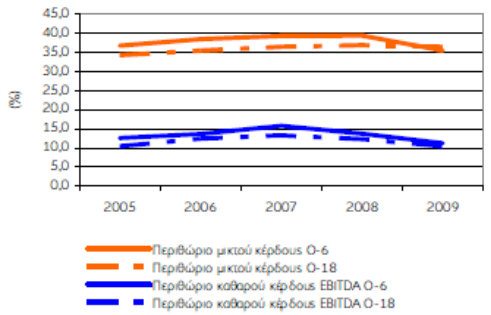
Για την αξιολόγηση της κερδοφορίας χρησιμοποιούνται οι δείκτες μικτού, λειτουργικού, καθαρού περιθωρίου κέρδους, καθώς επίσης και του περιθωρίου EBITDA (πίνακας Π3.11 του παραρτήματος).

Το μέσο περιθώριο μικτού κέρδους την πενταετία 2005-2009 για τις εταιρείες της ομάδας Ο-6 διαμορφώθηκε σε υψηλότερα επίπεδα (37,75%), από τον αντίστοιχο δείκτη των εταιρειών της ομάδας Ο-18 (35,82%).

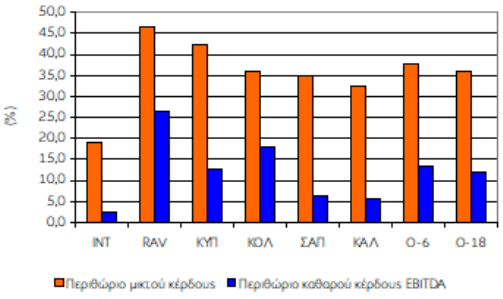
Ο μέσος όρος πενταετίας του δείκτη περιθωρίου κέρδους EBITDA διαμορφώθηκε στο 11,81% για τις επιχειρήσεις της ομάδας Ο-18 και σε 13,41% για την ομάδα Ο-6.

**Διάγραμμα 3.7 Εξέλιξη δεικτών κερδοφορίας εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

(α) Διαχρονική εξέλιξη δεικτών συνόλου δείγματος




(β) Μέσος όρος ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων




*Πηγή: ICAP Group A.E.– Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί*

## Αποδοτικότητα

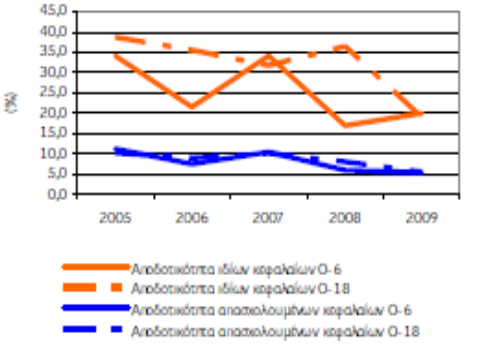
Η αποδοτικότητα των επιχειρήσεων αξιολογείται με τους δείκτες αποδοτικότητας ιδίων και απασχολουμένων κεφαλαίων (πίνακας Π3.12 του παραρτήματος και διάγραμμα 3.8).

Η μέση αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων παρουσίασε αυξομειώσεις την περίοδο 2005-2009, διαμορφούμενη σε 32,30% (μέσος όρος πενταετίας) για την ομάδα Ο-18 και σε 25,35% για την ομάδα Ο-6.

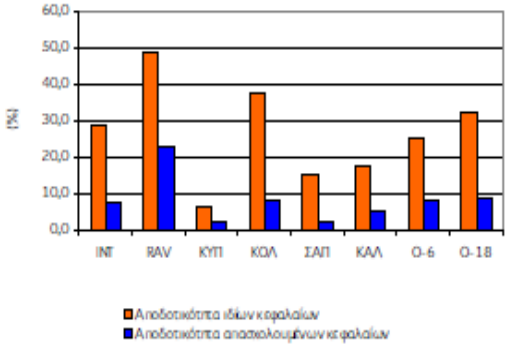
Ο μέσος όρος πενταετίας του δείκτη αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων δια-μορφώθηκε στο 8,58% για τις εταιρείες της ομάδας Ο-18 και στο 8,12% για την ομάδα Ο-6.

**Διάγραμμα 3.8 Εξέλιξη δεικτών αποδοτικότητας εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

(α) Διαχρονική εξέλιξη δεικτών συνόλου δείγματος




(β) Μέσος όρος ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων




*Πηγή: ICAP Group A.E. – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί*

**Ρευστότητα**

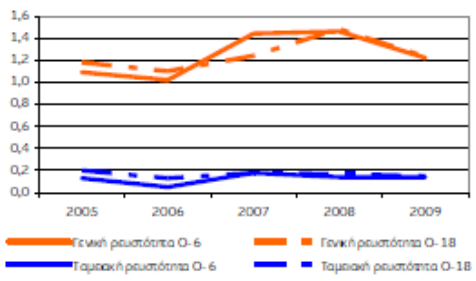
Για την αξιολόγηση της ρευστότητας των επιχειρήσεων χρησιμοποιούνται οι δείκτες γενικής, ειδικής και ταμειακής ρευστότητας. Επιπλέον, παρουσιάζεται και το κεφάλαιο κίνησης των εταιρειών (πίνακας Π3.13 του παραρτήματος).

Η μέση γενική ρευστότητα των επιχειρήσεων παρουσίασε αυξομειώσεις την περίοδο 2005-2009, διαμορφούμενη σε 1,25 τόσο για τις εταιρείες της ομάδας Ο-18 όσο και για τις επιχειρήσεις της ομάδας Ο-6.

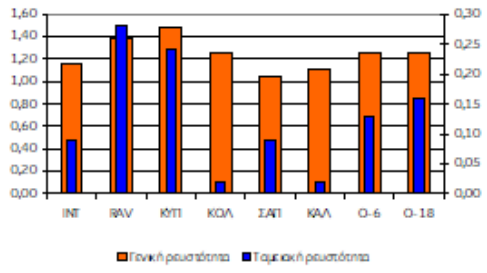
Η μέση ταμειακή ρευστότητα διαμορφώθηκε σε 0,16 για την ομάδα Ο-18 και σε 0,13 για τις εταιρείες της ομάδας Ο-6.

Διάγραμμα 3.9 Εξέλιξη δεικτών ρευστότητας εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)

(α) Διαχρονική εξέλιξη δεικτών συνόλου δείγματος




(β) Μέσος όρος ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων




*Σημείωση: Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας απεικονίζεται στο δεξιό άξονα του διαγράμματος 3.4 (β).*

*Πηγή: ICAP Group A.E. – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί*

**Χρηματοοικονομική Διάρθρωση**

Η ανάλυση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης γίνεται βάσει των δεικτών συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια, παγιοποίησης (δείχνει το βαθμό κάλυψης του ενεργητικού της εταιρείας από πάγια στοιχεία), κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών, βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού προς ίδια κεφάλαια και του δείκτη βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού προς πωλήσεις.

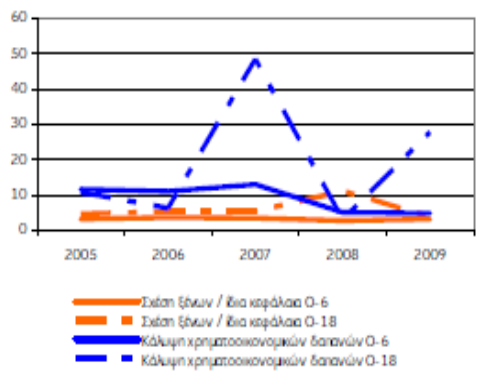
Σημειώνεται ότι ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών δεν ορίζεται, αφενός στην περίπτωση έλλειψης χρηματοοικονομικών δαπανών, και αφετέρου, στην περίπτωση εμφάνισης αρνητικών αποτελεσμάτων προ φόρων και τόκων.

Ο λόγος των ξένων προς ίδια κεφάλαια κυμάνθηκε σε υψηλά επίπεδα, διαμορφούμενος κατά μέσο όρο σε 6,16:1 (ομάδα Ο-18) και σε 3,38:1 (ομάδα Ο-6) αντίστοιχα. Το γεγονός αυτό καταδεικνύει την εξάρτηση των εταιρειών από ξένα κεφάλαια.

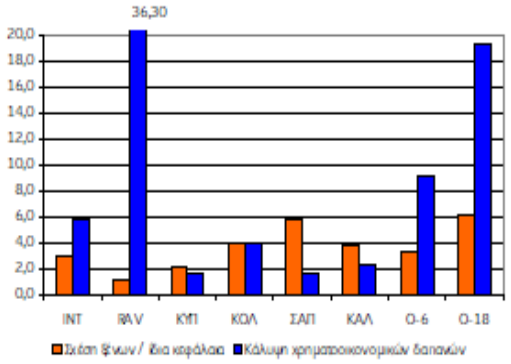
Ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών παρουσίασε έντονες αυξομειώσεις την περίοδο 2005-009, διαμορφούμενος (κατά μέσο όρο) σε 19,39 για τις εταιρείες της ομάδας Ο-18 και σε 9,24 για τις εταιρείες της ομάδας Ο-6. Ωστόσο, αν εξαιρεθεί από το δείγμα η εταιρεία Ravenna ΑΕ (εμφάνισε υψηλή κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών την εξεταζόμενη περίοδο), ο μέσος όρος πενταετίας του συγκεκριμένου δείκτη μεταβάλλεται σε 2,58 για τις υπόλοιπες 5 εταιρείες της ανάλυσης διαμορφώθηκε σε 29,70% (μέσος όρος πενταετίας) για την ομάδα Ο-18 και σε 34,13% για την ομάδα Ο-6.

**Διάγραμμα 3.10 Εξέλιξη δεικτών χρηματοοικονομικής διάρθρωσης εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

(α) Διαχρονική εξέλιξη δεικτών συνόλου δείγματος




(β) Μέσος όρος ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων




*Πηγή: ICAP Group A.E. – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί*

**<u>Δραστηριότητα</u>**

Στους δείκτες δραστηριότητας περιλαμβάνονται ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων, ο μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απασχολουμένων κεφαλαίων καθώς και η διάρκεια του εμπορικού κύκλου. Σημειώνεται ότι, ο εμπορικός κύκλος δείχνει το καθαρό χρονικό διάστημα για το οποίο η εταιρεία δεν εισπράττει χρήματα και για το οποίο πρέπει να αναζητήσει χρηματοδότηση.

Ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης των απαιτήσεων διαμορφώθηκε στις 139 ημέρες (ομάδα Ο-18) και στις 123 ημέρες (ομάδα Ο-6). Ο μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης των προμηθευτών κυμάνθηκε σε υψηλότερα επίπεδα, διαμορφούμενος σε 150 ημέρες (για την ομάδα Ο-18) και σε 129 ημέρες (για την ομάδα Ο-6).

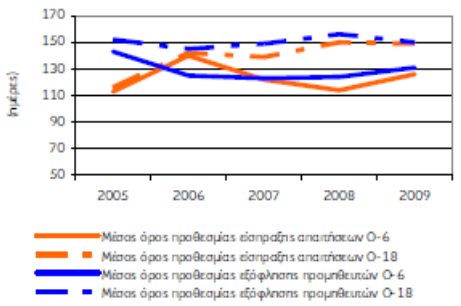
Η διάρκεια του εμπορικού κύκλου των εταιρειών διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στις 150 ημέρες (ομάδα Ο-18) και στις 165 ημέρες (ομάδα Ο-6).

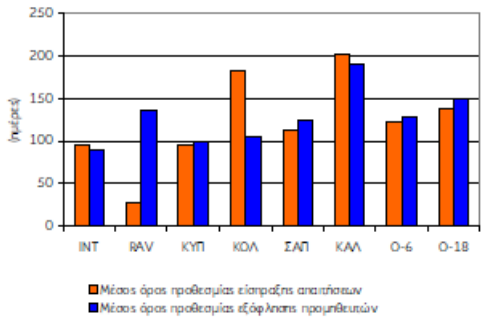
**Διάγραμμα 3.11 Εξέλιξη δεικτών δραστηριότητας εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

(α) Διαχρονική εξέλιξη δεικτών συνόλου δείγματος

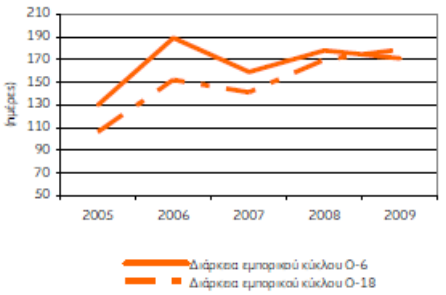
(β) Μέσος όρος ετήσιων δεικτών επιχειρήσεων

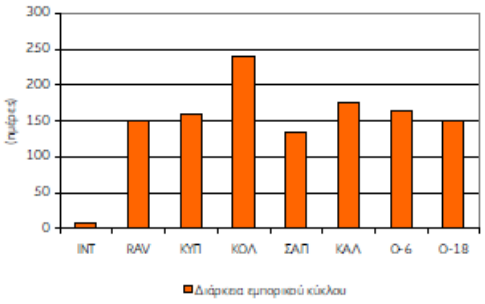
Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων – Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών




Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου




*Πηγή: ICAP Group A.E. – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί*

## Ομαδοποιημένοι Ισολογισμοί

Στον πίνακα Π3.16 του παραρτήματος παρουσιάζεται ο ομαδοποιημένος ισολογισμός των εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής. Για τη σύνταξή του χρησιμοποιήθηκαν τα δεδομένα 15 εταιρειών, για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα δημοσιευμένα στοιχεία τόσο για το 2008 όσο και για το 2009.

Το σύνολο ενεργητικού των επιχειρήσεων του δείγματος αυξήθηκε το 2009 κατά 2,19%, διαμορφούμενο σε €121,5 εκατ. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των καθαρών παγίων.

Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν το 2009 σε €35,4 εκατ., σημειώνοντας μείωση 11,42% σε σχέση με το 2008. Οι μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσίασαν αύξηση το 2009 (κατά 8,43%), διαμορφούμενες σε €27,6 εκατ. Ανάλογη εξέλιξη είχαν και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι οποίες το ίδιο έτος ανήλθαν σε €57,9 εκατ. (αύξηση 9,91%).

Οι πωλήσεις των 15 εταιρειών δια-μορφώθηκαν το 2009 σε €76,6 εκατ., σημειώνοντας μείωση 23,3% σε σχέση με το 2008. Το μικτό κέρδος μειώθηκε το ίδιο έτος κατά 23,21%.

Η μείωση του μικτού κέρδους είχε ως αποτέλεσμα την επιδείνωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων το 2009 κατά 27,95%. Τελικά, τα συνολικά καθαρά κέρδη (προ φόρου) σημείωσαν υποχώρησαν κατά 32,86%, διαμορφούμενα σε €4,7 εκατ. Τα καθαρά κέρδη EBITDA μειώθηκαν το 2009 κατά 29% περίπου.

Στον πίνακα Π3.18 παρουσιάζεται ο ομαδοποιημένος ισολογισμός των ζημιογόνων εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής. Το δείγμα περιλαμβάνει 2 επιχειρήσεις το 2008 και 3 επιχειρήσεις το 2009. Οι ζημιές των συγκεκριμένων εταιρειών ανήλθαν το 2009 σε €955,3 χιλ.

## 3.9 Εξέλιξη Πιστοληπτικής Ικανότητας του Κλάδου

### 3.9.1 Πιστοληπτική Ικανότητα των Επιχειρήσεων της Μελέτης

Η ICAP GROUP, εκμεταλλευόμενη τη μεγαλύτερη βάση δεδομένων για επιχειρήσεις στην Ελλάδα (ICAP DATABANK), δραστηριοποιείται τα τελευταία 15 χρόνια στη Μέτρηση του Πιστωτικού Κινδύνου και τη Διαβάθμιση της Πιστοληπτικής Ικανότητας των επιχειρήσεων, έχοντας αναπτύξει την ανάλογη τεχνογνωσία.

**Ο δείκτης Πιστωτικής Διαβάθμισης – ICAP RATING SCORE** αποτελεί ένα αξιόπιστο εργαλείο για την αξιολόγηση των χαρακτηριστικών των επιχειρήσεων, τη διαβάθμισή τους σε ζώνες Πιστοληπτικής Ικανότητας και την πρόβλεψη της πιθανότητας εμφάνισης ασυνέπειας. Η εκτίμηση αυτή της πιστοληπτικής ικανότητας βασίζεται στην ανάλυση των οικονομικών και εμπορικών στοιχείων των επιχειρήσεων, καθώς και στοιχείων συναλλακτικής συμπεριφοράς, αποτυπώνεται δε σε δεκάβαθμη κλίμακα διαβάθμισης (AA, A, BB, B, C, D, E, F, G, H).

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την εξέλιξη της Πιστοληπτικής Ικανότητας δείγματος των ΑΕ και ΕΠΕ που περιλαμβάνονται στην παρούσα μελέτη.

| Πίνακας 3.11 Πιστοληπτική Ικανότητα των Επιχ | | |
|---|---|---|
| Διαβάθμιση ICAP Rating Score | 2010 | |
| | Αριθμός Εταιρειών | Ποσοστό Συμμετοχής (%) |
| Χαμηλού Πιστωτικού Κινδύνου | 29 | 64,44% |
| Μέσου Πιστωτικού Κινδύνου | 14 | 31,11% |
| Υψηλού Πιστωτικού Κινδύνου | 2 | 4,44% |
| Σύνολο | 45 | 100,00% |

Βάσει των αναφερόμενων στοιχείων συμπεραίνεται ότι:

i. Η πλειοψηφία των εταιρειών του δείγματος κατατάσσεται στη ζώνη **Χαμηλού Πιστωτικού Κινδύνου**, σε ποσοστό 64,44% του δείγματος για το 2010, μειωμένο (κατά 21,62%) σε σχέση με το 2009.

ii. Ακολουθεί η ζώνη **Μέσου Πιστωτικού Κινδύνου** στην οποία κατατάσσεται το 31,11% του δείγματος για το 2010.

iii. Τέλος, το ποσοστό της ζώνης **Υψηλού Πιστωτικού Κινδύνου** ανέρχεται σε 4,44% του δείγματος για το 2010.

### 3.9.2 Πιστοληπτική Ικανότητα του Κλάδου: Εμπόριο «Είδη Υγιεινής και Κρουνοποιίας – Υδραυλικά»

Οι εταιρείες του δείγματος δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο Εμπόριο (Είδη Υγιεινής & Κρουνοποιίας – Υδραυλικά).

Οι πίνακες που ακολουθούν αποτυπώνουν την κατανομή των εταιρειών ΑΕ και ΕΠΕ, βάσει ICAP Rating Score για το 2010, που είναι καταχωρημένες στον κλάδο του Εμπορίου Ειδών Υγιεινής & Κρουνοποιίας - Υδραυλικών.

**Πίνακας 3.12 Πιστοληπτική Ικανότητα του Κλάδου Εμπόριο (Είδη Υγιεινής & Κρουνοποιίας - Υδραυλικά)**

| Διαβάθμιση ICAP Rating Score | Έτος 2010 | |
|---|---|---|
| | Αριθμός Εταιρειών | Ποσοστό Συμμετοχής (%) |
| Χαμηλού Πιστωτικού Κινδύνου | 111 | 37,12 |
| Μέσου Πιστωτικού Κινδύνου | 140 | 46,82 |
| Υψηλού Πιστωτικού Κινδύνου | 48 | 16,05 |
| **Σύνολα** | **299** | **100** |

*Πηγή: ICAP Group, Credit Risk Assessment Services*

Βάσει των παραπάνω στοιχείων διαπιστώνεται ότι:

- Η σχετική πλειοψηφία των εταιρειών του κλάδου κατατάσσεται στη ζώνη **Μέσου Πιστωτικού Κινδύνου** (46,82%).
- Το 37,12% του δείγματος κατατάσσεται στη ζώνη **Χαμηλού Πιστωτικού Κινδύνου.**
- Αξιόλογος είναι και ο αριθμός των εταιρειών που κατατάσσεται στη ζώνη **Υψηλού Πιστωτικού Κινδύνου** (16,05%).

Επεξήγηση:

**Κλίμακα ICAP Rating Score**

Χαμηλού Πιστωτικού Κινδύνου: AA, A, BB, B

Μέσου Πιστωτικού Κινδύνου: C, D, E

Υψηλού Πιστωτικού Κινδύνου: F, G, H

## 3.10 Εξέλιξη Συναλλακτικής Συμπεριφοράς του Κλάδου

### 3.10.1 Συναλλακτική Συμπεριφορά των Επιχειρήσεων της Μελέτης

Η γνώση της συναλλακτικής συμπεριφοράς των επιχειρήσεων και των κλάδων γενικότερα συμβάλλει στη γρήγορη και αποτελεσματική λήψη αποφάσεων για τη διατήρηση και ανάπτυξη συνεργασιών, αλλά και στο σχεδιασμό εναλλακτικών στρατηγικών πιστωτικής πολιτικής, με σκοπό τη διασφάλιση ρευστότητας.

Η εξέλιξη της Συναλλακτικής Συμπεριφοράς δείγματος των εταιρειών ΑΕ και ΕΠΕ που έχουν συμπεριληφθεί στην παρούσα κλαδική μελέτη αποτυπώνεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 3.13 Συναλλακτική συμπεριφορά των επιχειρήσεων της μελέτης (2010-2009)

| Αριθμός Εταιρειών | 2010 | | 2009 | | Μεταβολή 2010-09 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Αριθμός Εταιρειών με Ασυνέπεια | Ποσοστό Εταιρειών με Ασυνέπεια | Αριθμός Εταιρειών με Ασυνέπεια | Ποσοστό Εταιρειών με Ασυνέπεια | |
| 43 | 3 | 6,98% | 0 | 0,00% | - |

*Πηγή: ICAP Group, Credit Risk Assessment Services*

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι το ποσοστό των επιχειρήσεων που εμφάνισαν κάποιας μορφής ασυνέπεια κυμάνθηκε σε σχετικά σε χαμηλά επίπεδα το 2010 (6,98% του δείγματος), ενώ καμία επιχείρηση δεν εμφάνισε κάποιας μορφής ασυνέπεια το 2009.

### 3.10.2 Συναλλακτική Συμπεριφορά του Ευρύτερου Κλάδου Ειδών Υγιεινής

Αποτυπώνεται παρακάτω η εξέλιξη της Συναλλακτικής Συμπεριφοράς ενός δείγματος εταιρειών (ΑΕ και ΕΠΕ), οι οποίες δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο των Ειδών Υγιεινής.

Πίνακας 3.14 Συναλλακτική συμπεριφορά του ευρύτερου κλάδου ειδών υγιεινής (2010-2009)

| Αριθμός Εταιρειών | 2010 | | 2009 | | Μεταβολή 2010-09 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Αριθμός Εταιρειών με Ασυνέπεια | Ποσοστό Εταιρειών με Ασυνέπεια | Αριθμός Εταιρειών με Ασυνέπεια | Ποσοστό Εταιρειών με Ασυνέπεια | |
| 260 | 41 | 15,77% | 19 | 7,31% | 115,79% |

*Πηγή: ICAP Group, Credit Risk Assessment Services*

Από τα παραπάνω στοιχεία παρατηρείται υπερδιπλασιασμός του αριθμού των εταιρειών που εμφάνισαν ασυνέπεια στις συναλλαγές τους το 2010, το ποσοστό των οποίων ανήλθε σε 15,77% το 2010.

### 3.10.3 Συναλλακτική Συμπεριφορά του Κλάδου: Εμπόριο «Είδη Υγιεινής και Κρουνοποιίας – Υδραυλικά»

Η εξέλιξη της Συναλλακτικής Συμπεριφοράς των εταιρειών ΑΕ και ΕΠΕ που είναι καταχωρημένες στον κλάδο του εμπορίου «Είδη Υγιεινής & Κρουνοποιίας – Υδραυλικά» παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 3.15 Συναλλακτική συμπεριφορά του κλάδου του εμπορίου «Είδη Υγιεινής & Κρουνοποιίας – Υδραυλικά» (2010-2009)

| Δείγμα | Έτος | Αριθμός Εταιρειών με Ασυνέπεια | Ποσοστό Εταιρειών με Ασυνέπεια | Μεταβολή 2010-2009 |
|---|---|---|---|---|
| 305 | 2010 | 35 | 12,81% | 169,23% |
| | 2009 | 13 | 8,15% | |

*Πηγή: ICAP Group, Credit Risk Assessment Services*

Με βάση τα παραπάνω στοιχεία ο ευρύτερος τομέας του Εμπορίου Ειδών Υγιεινής & Κρουνοποιίας – Υδραυλικών εμφανίζει σημαντική αύξηση ασυνέπειας συναλλαγών το 2010 σε σχέση με το 2009.

**Συμπέρασμα :**

- Η διαφημιστική δαπάνη ειδών υγιεινής εμφάνισε έντονες αυξομειώσεις την πενταετία 2005-2009. Το 2009 παρουσίασε μείωση 9,5% σε σχέση με το 2008.
- Οι συνολικές πωλήσεις των παραγωγικών επιχειρήσεων μειώθηκαν κατά 16,5%το 2009/08, ενώ οι πωλήσεις των εισαγωγικών εταιρειών μειώθηκαν κατά 22%-23% το ίδιο διάστημα.
- Το περιθώριο μικτού κέρδους των παραγωγικών επιχειρήσεων κυμάνθηκε κατά μέσο όρο σε 16,99% την περίοδο 2005-2009 και των εισαγωγικών εταιρειών σε 35,82%.
- Η πλειοψηφία των εταιρειών κατατάσσεται στη ζώνη χαμηλού πιστωτικού κινδύνου τη διετία 2009-2010, ωστόσο παρατηρείται τάση μετακίνησης προς τη ζώνη μέσου και υψηλού πιστωτικού κινδύνου το 2010.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3ου ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

**Π3.1 Διαφημιστική δαπάνη ειδών υγιεινής ανά μέσο ενημέρωσης (2005-2009)**

| Μέσο ενημέρωσης | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|---|---|---|---|---|
| Τηλεόραση | 61.347 | 108.618 | 35.577 | 33.298 | 29.209 |
| Περιοδικά | 2.791.196 | 3.389.313 | 2.712.557 | 3.234.792 | 2.315.685 |
| Εφημερίδες | 95.029 | 266.830 | 35.391 | 259.819 | 824.842 |
| Ραδιόφωνο | 50.220 | 0 | 3.417 | 20.229 | 41.304 |
| **Σύνολο** | **2.997.792** | **3.764.760** | **2.786.942** | **3.548.138** | **3.211.040** |

*Ποσά σε €*

*Πηγή: Media Services AE*

**Π3.2 Διαφημιστική δαπάνη ειδών υγιεινής ανά εμπορικό σήμα (2008-2009)**

| Εμπορικό σήμα | Έτος | Τηλεόραση | Περιοδικά | Εφημερίδες | Ραδιόφωνο | Σύνολο | Ποσοστό |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MODA BAGNO είδη υγιειν. | 2008 | 0 | 254.243 | 0 | 0 | 254.243 | 7,2% |
| | 2009 | 0 | 137.724 | 0 | 3.625 | 141.349 | 4,4% |
| IDEAL STANDARD είδη υγ. | 2008 | 0 | 566.206 | 14.288 | 0 | 580.495 | 16,4% |
| | 2009 | 0 | 11.567 | 0 | 0 | 11.567 | 0,4% |
| GROHE μπαταρίες μπάνιου | 2008 | 0 | 294.840 | 0 | 14.348 | 309.188 | 8,7% |
| | 2009 | 0 | 347.004 | 0 | 0 | 347.004 | 10,8% |
| PRETTY ντουζιέρες | 2008 | 0 | 33.907 | 0 | 0 | 33.907 | 1,0% |
| | 2009 | 0 | 26.366 | 0 | 0 | 26.366 | 0,8% |
| FRANKE νεροχύτες | 2008 | 0 | 11.567 | 0 | 0 | 11.567 | 0,3% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| KERAMAG είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| | 2009 | 0 | 8.505 | 0 | 0 | 8.505 | 0,3% |
| HANSA μπαταρίες λουτρού | 2008 | 0 | 27.613 | 0 | 0 | 27.613 | 0,8% |
| | 2009 | 0 | 18.144 | 0 | 0 | 18.144 | 0,6% |
| BLANCO νεροχύτες | 2008 | 0 | 35.381 | 0 | 0 | 35.381 | 1,0% |
| | 2009 | 0 | 47.912 | 0 | 0 | 47.912 | 1,5% |
| VILLEROY & BOCH είδ.υγ. | 2008 | 0 | 214.156 | 0 | 0 | 214.156 | 6,0% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| CARRON νεροχύτες | 2008 | 0 | 212.285 | 0 | 0 | 212.285 | 6,0% |
| | 2009 | 0 | 230.259 | 0 | 0 | 230.259 | 7,2% |
| MAMOLI μπατ.νιπτήρων | 2008 | 0 | 23.814 | 0 | 0 | 23.814 | 0,7% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| ΤΡΙΤΟΝ ΕΙΔΗ ΥΓΙΕΙΝΗΣ | 2008 | 0 | 145.379 | 172.386 | 5.881 | 323.646 | 9,1% |
| | 2009 | 0 | 390.380 | 750.655 | 37.679 | 1.178.713 | 36,7% |
| IDEAL STANDARD μπαταρίες | 2008 | 0 | 9.979 | 0 | 0 | 9.979 | 0,3% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| STUDIO ΣΒΩΛΟΥ είδη υγ. | 2008 | 0 | 16.330 | 0 | 0 | 16.330 | 0,5% |
| | 2009 | 0 | 18.654 | 0 | 0 | 18.654 | 0,6% |
| TEVCO υδρομασάζ | 2008 | 0 | 7.371 | 0 | 0 | 7.371 | 0,2% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| POZZI GINORI είδ.υγ. | 2008 | 0 | 3.856 | 0 | 0 | 3.856 | 0,1% |
| | 2009 | 0 | 11.794 | 0 | 0 | 11.794 | 0,4% |
| HANSGROHE μπαταρίες βρυσ. | 2008 | 0 | 87.318 | 0 | 0 | 87.318 | 2,5% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| TYLO SAUNA σάουνα | 2008 | 0 | 25.855 | 0 | 0 | 25.855 | 0,7% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| ALBATROS μπανιέρα υδρομ. | 2008 | 0 | 11.964 | 0 | 0 | 11.964 | 0,3% |
| | 2009 | 0 | 14.062 | 0 | 0 | 14.062 | 0,4% |
| DUSCHOLUX είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| | 2009 | 0 | 4.536 | 0 | 0 | 4.536 | 0,1% |

| Π3.2 (συνέχεια) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Εμπορικό σήμα | Έτος | Τηλεόραση | Περιοδικά | Εφημερίδες | Ραδιόφωνο | Σύνολο | Ποσοστό |
| CARRON μπανιέρες | 2008 | 0 | 20.129 | 0 | 0 | 20.129 | 0,6% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| ROCA είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 92.251 | 0 | 0 | 92.251 | 2,6% |
| | 2009 | 0 | 57.380 | 0 | 0 | 57.380 | 1,8% |
| TEKA μπατ.μπάνιου | 2008 | 0 | 14.175 | 0 | 0 | 14.175 | 0,4% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| FRANKE μπατ.μπαν. | 2008 | 0 | 72.349 | 0 | 0 | 72.349 | 2,0% |
| | 2009 | 0 | 14.855 | 0 | 0 | 14.855 | 0,5% |
| ACRILAN - Μπανιέρες | 2008 | 0 | 53.071 | 0 | 0 | 53.071 | 1,5% |
| | 2009 | 0 | 98.545 | 0 | 0 | 98.545 | 3,1% |
| FIONA ντουζιέρα | 2008 | 0 | 71.782 | 0 | 0 | 71.782 | 2,0% |
| | 2009 | 0 | 25.175 | 0 | 0 | 25.175 | 0,8% |
| TEOREMA μπαταρ.βρύσης | 2008 | 0 | 45.303 | 0 | 0 | 45.303 | 1,3% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| TEKA νεροχύτες | 2008 | 0 | 22.737 | 0 | 0 | 22.737 | 0,6% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| PYRAMIS νεροχύτες | 2008 | 0 | 20.582 | 0 | 0 | 20.582 | 0,6% |
| | 2009 | 0 | 8.165 | 10.433 | 0 | 18.598 | 0,6% |
| FIORE μπαταρ.μπάνιου | 2008 | 32.305 | 113.684 | 0 | 0 | 145.988 | 4,1% |
| | 2009 | 29.209 | 203.666 | 13.608 | 0 | 246.484 | 7,7% |
| EMCO LINE είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 202.873 | 0 | 0 | 202.873 | 5,7% |
| | 2009 | 0 | 37.649 | 0 | 0 | 37.649 | 1,2% |
| ΔΕΛΟΥΔΗΣ είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 68.153 | 0 | 0 | 68.153 | 1,9% |
| | 2009 | 0 | 57.834 | 0 | 0 | 57.834 | 1,8% |
| HATRIA είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| | 2009 | 0 | 21.092 | 0 | 0 | 21.092 | 0,7% |
| DUSAR καμπίνες μπάνιου | 2008 | 0 | 30.561 | 0 | 0 | 30.561 | 0,9% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| GEBERIT καζανάκια | 2008 | 0 | 32.659 | 0 | 0 | 32.659 | 0,9% |
| | 2009 | 0 | 83.462 | 0 | 0 | 83.462 | 2,6% |
| KOS ντούς-είδη υγ. | 2008 | 0 | 9.412 | 0 | 0 | 9.412 | 0,3% |
| | 2009 | 0 | 21.092 | 0 | 0 | 21.092 | 0,7% |
| IDEAL STANDARD καμπ.υδρομασ. | 2008 | 0 | 3.856 | 0 | 0 | 3.856 | 0,1% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| AMCO είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 106.142 | 0 | 0 | 106.142 | 3,0% |
| | 2009 | 0 | 87.942 | 0 | 0 | 87.942 | 2,7% |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IDEAL STANDARD μπανιέρα υδρομ. | 2008 | 0 | 3.856 | 0 | 0 | 3.856 | 0,1% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| ΓΙΑΝΝΑΚΙΔΗΣ τεχνικο πολυκατ. | 2008 | 994 | 0 | 0 | 0 | 994 | 0,0% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| CALDERA SPAS μπαν.υδρομασάζ | 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| | 2009 | 0 | 0 | 9.685 | 0 | 9.685 | 0,3% |
| ANIMUS είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 77.225 | 0 | 0 | 77.225 | 2,2% |
| | 2009 | 0 | 26.536 | 0 | 0 | 26.536 | 0,8% |
| FRANKE είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 7.371 | 0 | 0 | 7.371 | 0,2% |
| | 2009 | 0 | 59.195 | 24.949 | 0 | 84.143 | 2,6% |
| BATI είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 36.628 | 0 | 0 | 36.628 | 1,0% |
| | 2009 | 0 | 8.165 | 0 | 0 | 8.165 | 0,3% |
| MASTER SPAS συστ.υδρομασάζ | 2008 | 0 | 21.603 | 0 | 0 | 21.603 | 0,6% |
| | 2009 | 0 | 8.165 | 0 | 0 | 8.165 | 0,3% |
| ROYAL SAUNAS σάουνες | 2008 | 0 | 2.948 | 0 | 0 | 2.948 | 0,1% |
| | 2009 | 0 | 2.948 | 0 | 0 | 2.948 | 0,1% |
| WATERSQUARE μπατ.μπάνιου | 2008 | 0 | 30.618 | 0 | 0 | 30.618 | 0,9% |
| | *2009* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0,0%* |

Π3.2 (συνέχεια)

| Εμπορικό σήμα | Έτος | Τηλεόραση | Περιοδικά | Εφημερίδες | Ραδιόφωνο | Σύνολο | Ποσοστό |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| KORALLE καμπίνες ντούς | 2008 | 0 | 3.856 | 0 | 0 | 3.856 | 0,1% |
| | 2009 | 0 | 9.979 | 0 | 0 | 9.979 | 0,3% |
| KALDEWEI μπαν.υδρομασάζ | 2008 | 0 | 33.793 | 0 | 0 | 33.793 | 1,0% |
| | 2009 | 0 | 117.482 | 0 | 0 | 117.482 | 3,7% |
| RAPSEL είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 27.216 | 0 | 0 | 27.216 | 0,8% |
| | 2009 | 0 | 44.339 | 0 | 0 | 44.339 | 1,4% |
| EURORAMA μπαταρ.μπάνιου | 2008 | 0 | 18.598 | 0 | 0 | 18.598 | 0,5% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| DURAVIT είδη υγιεινής | 2008 | 0 | 0 | 73.144 | 0 | 73.144 | 2,1% |
| | 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| ART DESIGN μπαταρίες μπάν. | 2008 | 0 | 9.299 | 0 | 0 | 9.299 | 0,3% |
| | 2009 | 0 | 6.464 | 15.512 | 0 | 21.976 | 0,7% |
| AZTECA-KATSAMAKOS είδη υγιειν. | 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| | 2009 | 0 | 26.819 | 0 | 0 | 26.819 | 0,8% |
| CARAMONDANI εντιχ.καζανακια | 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| | 2009 | 0 | 9.072 | 0 | 0 | 9.072 | 0,3% |
| NOBILI μπαταρίες μπάνιου | 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| | 2009 | 0 | 12.758 | 0 | 0 | 12.758 | 0,4% |
| **Σύνολο** | **2008** | **33.298** | **3.234.792** | **259.819** | **20.229** | **3.548.138** | **100,0%** |
| | **2009** | **29.209** | **2.315.685** | **824.842** | **41.304** | **3.211.040** | **100,0%** |

*Ποσά σε €*

*Πηγή: Media Services AE*

## Π3.3 Τυπολόγιο χρηματοοικονομικών δεικτών

| | |
|---|---|
| **Δείκτες Κερδοφορίας** | |
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους = $\frac{\text{Μικτό Κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$ x100 | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Πωλήσεις = 0 ή Πωλήσεις = Μικτό Κέρδος<br>Όρια τιμών: >= -500, <= 99 |
| Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους = $\frac{\text{Λειτουργικό Περιθώριο}}{\text{Πωλήσεις}}$ x100 | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Πωλήσεις = 0<br>Όρια τιμών: >= -500, <= 500 |
| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους = $\frac{\text{Κέρδος προ Φόρου}}{\text{Πωλήσεις}}$ x100 | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Πωλήσεις = 0<br>Όρια τιμών: >= -500, <= 500 |
| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους EBITDA = $\frac{\text{EBITDA}}{\text{Πωλήσεις}}$ x100<br>EBITDA = Λειτουργικό Περιθώριο + Χρηματοοικονομικές Δαπάνες + Κοστολογηθείσες Αποσβέσεις Χρήσεως | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Πωλήσεις = 0<br>Όρια τιμών: >= -500, <= 500 |
| **Δείκτες Αποδοτικότητας** | |
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Κέρδος προ Φόρου}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$ x100 | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Ίδια Κεφάλαια <= 0<br>Όρια τιμών: >= -500, <= 500 |
| Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Κέρδος προ Φόρου}}{\text{Παθητικό}}$ x100 | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Παθητικό = 0<br>Όρια τιμών: >= -500, <= 500 |
| **Δείκτες Ρευστότητας** | |
| Γενική Ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχ. Υποχρ.}}$<br>Κυκλοφορούν Ενεργητικό = Αποθέματα + Απαιτήσεις + Ταμείο, Τράπεζες<br>Βραχ. υποχρ.: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις = 0<br>Όρια τιμών: >= 0, <= 50 |
| Ειδική Ρευστότητα = $\frac{\text{Απαιτήσεις + ταμείο, τράπεζες}}{\text{Βραχ. Υποχρ.}}$<br>Βραχ. υποχρ.: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις = 0<br>Όρια τιμών: >= 0, <= 30 |
| Ταμειακή Ρευστότητα = $\frac{\text{Χρεόγραφα + ταμείο, τράπεζες}}{\text{Βραχ. Υποχρ.}}$<br>βραχ. υποχρ.: βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις = 0<br>Όρια τιμών: >= 0, <= 15 |
| Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχ. Υποχρ.<br>Κυκλοφορούν Ενεργητικό = Αποθέματα + Απαιτήσεις + Ταμείο, Τράπεζες<br>Βραχ. Υποχρ.: Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις = 0<br>Όρια τιμών: Δεν υπάρχουν όρια |

| | |
|---|---|
| **Δείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης** | |
| Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια = $\frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$ | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Ίδια Κεφάλαια <= 0<br>Όρια τιμών: > 0, <=100 |
| Δείκτης Παγιοποίησης = $\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$ x100 | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Πάγιο Ενεργητικό = 0<br>Όρια τιμών: > 0 |
| Κάλυψη Χρημ. Δαπ. = $\frac{\text{Κέρδος προ Φόρου + Χρηματ. Δαπάνες}}{\text{Χρηματ. Δαπάνες}}$<br>Κάλυψη Χρημ. Δαπ.: Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών<br>Χρηματ. Δαπάνες: Χρηματοοικονομικές Δαπάνες | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Χρηματοοικονομικές Δαπάνες = 0 ή Κέρδος προ Φόρου + Χρηματοοικονομικές Δαπάνες <= 0<br>Όρια τιμών: > 0, <=1000 |
| Βραχ. Τραπ. Δαν. προς Ίδια Κεφ. = $\frac{\text{Τράπ. & Δόσεις Μακρ. Δαν.}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$ x100<br>Βραχ. Τραπεζ. Δαν. προς Ίδια Κεφ.: Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια<br>Τράπ. & Δόσεις Μακρ. Δαν.: Τράπεζες & Δόσεις Μακροπρόθεσμων Δανείων | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Ίδια Κεφάλαια <= 0<br>Όρια τιμών: > 0, <=500 |
| Βραχ. Τραπ. Υποχ. προς Πωλήσεις. = $\frac{\text{Τράπ. & Δόσεις Μακρ. Δαν.}}{\text{Πωλήσεις}}$ x100<br>Βραχ. Τραπ. Υποχ. προς Πωλήσεις: Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Πωλήσεις<br>Τράπ. & Δόσεις Μακρ. Δαν.: Τράπεζες & Δόσεις Μακροπρόθεσμων Δανείων | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν: Τράπεζες & Δόσεις Μακροπρόθεσμων Δανείων = 0<br>Όρια τιμών: > 0, <=1.000 |

| Δείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης | |
|---|---|
| Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια = Σύνολο Υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν:<br>Ίδια Κεφάλαια <= 0<br>Όρια τιμών: > 0, <=100 |
| Δείκτης Παγιοποίησης = Πάγιο ενεργητικό / Σύνολο ενεργητικού x100 | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν:<br>Πάγιο Ενεργητικό = 0<br>Όρια τιμών: > 0 |
| Κάλυψη Χρημ. Δαπ. = Κέρδος προ Φόρου + Χρηματ. Δαπάνες / Χρηματ. Δαπάνες<br>Κάλυψη Χρημ. Δαπ.: Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών<br>Χρηματ. Δαπάνες: Χρηματοοικονομικές Δαπάνες | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν:<br>Χρηματοοικονομικές Δαπάνες = 0 ή<br>Κέρδος προ Φόρου + Χρηματοοικονομικές Δαπάνες <= 0<br>Όρια τιμών: > 0, <=1000 |
| Βραχ. Τραπ. Δαν. προς Ίδια Κεφ. = Τράπ. & Δόσεις Μακρ. Δαν. / Ίδια Κεφάλαια x100<br>Βραχ. Τραπεζ. Δαν. προς Ίδια Κεφ.: Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια<br>Τράπ. & Δόσεις Μακρ. Δαν.: Τράπεζες & Δόσεις Μακροπρόθεσμων Δανείων | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν:<br>Ίδια Κεφάλαια <= 0<br>Όρια τιμών: > 0, <=500 |
| Βραχ. Τραπ. Υποχ. προς Πωλήσεις. = Τράπ. & Δόσεις Μακρ. Δαν. / Πωλήσεις x100<br>Βραχ. Τραπ. Υποχ. προς Πωλήσεις: Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Πωλήσεις<br>Τράπ. & Δόσεις Μακρ. Δαν.: Τράπεζες & Δόσεις Μακροπρόθεσμων Δανείων | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν:<br>Τράπεζες & Δόσεις Μακροπρόθεσμων Δανείων = 0<br>Όρια τιμών: > 0, <=1.000 |

| Δείκτες Δραστηριότητας | |
|---|---|
| Μ.Ο. Προθ. Είσπρ. Απαιτ. = Απαιτ. Πελατών Γραμ. Εισπρ. / Πωλήσεις x 365<br>Μ.Ο. Προθ. Είσπρ. Απαιτ.: Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν:<br>Πωλήσεις = 0<br>Όρια τιμών: > 0, <= 720 |
| Μ.Ο. Προθ. Εξόφλ. Προμηθ.= Γραμ. Πληρ., Προμηθ. Πιστωτές / Κόστος Πωληθέντων x365<br>Μ.Ο. Προθ. Εξόφλ. Προμηθ.: Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών<br>Γραμ. Πληρ., Προμηθ. Πιστωτές: Γραμμάτια Πληρωτέα, Προμηθευτές Πιστωτές | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν:<br>Κόστος Πωληθέντων = 0<br>Όρια τιμών: > 0, <= 720 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων= Αποθέματα / Κόστος Πωληθέντων x365 | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν:<br>Κόστος Πωληθέντων = 0<br>Όρια τιμών: > 0, <= 720 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολ. Κεφ.= Πωλήσεις / Παθητικό<br>Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολ. Κεφ.: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν:<br>Παθητικό = 0 ή Πωλήσεις = 0<br>Όρια τιμών: > 0, <= 100 |
| Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου = (Ημέρες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων + Ημέρες Είσπραξης Απαιτήσεων) – Ημέρες Εξόφλησης Προμηθευτών | Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν:<br>Ημέρες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων= εκτός ορίων<br>Ημέρες Είσπραξης Απαιτήσεων = εκτός ορίων<br>Ημέρες Εξόφλησης Προμηθευτών = εκτός ορίων<br>Όρια τιμών: Δεν υπάρχουν όρια |

*Πηγή: ICAP Group A.E.*

| Π3.4 Δείκτες κερδοφορίας παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%) | | | | | | |
| ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε. | -8,10 | -11,67 | -2,15 | -27,62 | 2,76 | **-9,36** |
| ANIMUS Α.Β.Ε.Ε. | 28,19 | 27,83 | 31,37 | 30,60 | 28,15 | **29,23** |
| KERAFINA Α.Β.Ε.&Τ.Ε. | 27,96 | 38,67 | 31,96 | 23,91 | 20,63 | **28,63** |
| ACRILAN Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 29,99 | **29,99** |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | 18,87 | 16,62 | 16,83 | 2,03 | - | **13,59** |
| SIN MAR Α.Β.Ε.Ε. [3] | 28,88 | 25,31 | 16,07 | - | - | **23,42** |
| **Ομάδα 6** | **19,16** | **19,35** | **18,82** | **7,23** | **20,38** | **16,99** |
| Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%) | | | | | | |
| ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε. | -41,74 | -29,80 | -35,44 | -60,69 | -28,24 | **-39,18** |
| ANIMUS Α.Β.Ε.Ε. | 1,03 | 1,54 | 1,91 | 0,38 | -4,73 | **0,03** |
| KERAFINA Α.Β.Ε.&Τ.Ε. | -3,34 | 4,94 | 0,46 | 0,41 | 0,20 | **0,53** |
| ACRILAN Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 3,51 | **3,51** |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | 5,98 | 2,94 | 3,34 | -16,00 | - | **-0,94** |
| SIN MAR Α.Β.Ε.Ε. [3] | 8,13 | -0,07 | -26,51 | - | - | **-6,15** |
| **Ομάδα 6** | **-5,99** | **-4,09** | **-11,25** | **-18,97** | **-7,32** | **-9,52** |
| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%) | | | | | | |
| ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε. | -41,74 | -29,80 | -35,44 | -60,69 | -35,32 | **-40,60** |
| ANIMUS Α.Β.Ε.Ε. | 0,86 | 1,20 | 1,41 | 0,17 | -4,87 | **-0,25** |
| KERAFINA Α.Β.Ε.&Τ.Ε. | -3,58 | 3,98 | 0,25 | 0,27 | 0,23 | **0,23** |
| ACRILAN Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | -25,41 | **-25,41** |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | 2,71 | 2,83 | 2,93 | -11,65 | - | **-0,80** |
| SIN MAR Α.Β.Ε.Ε. [3] | 7,89 | -0,09 | -26,10 | - | - | **-6,10** |
| **Ομάδα 6** | **-6,77** | **-4,38** | **-11,39** | **-17,98** | **-16,34** | **-11,37** |
| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους EBITDA (%) | | | | | | |
| ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε. | -23,53 | -11,36 | -4,50 | -29,22 | -15,71 | **-16,86** |
| ANIMUS Α.Β.Ε.Ε. | 12,29 | 13,19 | 14,68 | 12,59 | 7,67 | **12,09** |
| KERAFINA Α.Β.Ε.&Τ.Ε. | 14,22 | 24,44 | 19,39 | 25,01 | 23,98 | **21,41** |
| ACRILAN Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 29,12 | **29,12** |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | 7,33 | 4,10 | 4,43 | -15,25 | - | **0,15** |
| SIN MAR Α.Β.Ε.Ε. [3] | 12,83 | 5,55 | -19,60 | - | - | **-0,40** |
| **Ομάδα 6** | **4,63** | **7,19** | **2,88** | **-1,72** | **11,27** | **4,85** |

*ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών*
*1. Ιδρύθηκε το 2008 από μετατροπή εταιρείας. Η χρήση του 2009 αφορά την περίοδο 02/06/2008-31/12/2009.*
*2. Παρήγαγε είδη υγιεινής από πορσελάνη μέχρι και τον Σεπτέμβριο του 2008. Έκτοτε ασχολείται με τις εισαγωγές των εν λόγω προϊόντων.*
*3. Αδρανεί από το 2008.*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.*

| Π3.5 Δείκτες αποδοτικότητας παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (%) | | | | | | |
| ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε. | -55,82 | -51,50 | -68,29 | -74,39 | -207,46 | **-91,49** |
| ANIMUS Α.Β.Ε.Ε. | 1,65 | 2,63 | 3,30 | 0,35 | -9,91 | **-0,39** |
| KERAFINA Α.Β.Ε.&Τ.Ε. | -3,38 | 3,45 | 0,23 | 0,19 | 0,12 | **0,12** |
| ACRILAN Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | -14,50 | **-14,50** |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | 16,99 | 16,82 | 15,63 | -273,97 | - | **-56,13** |
| SIN MAR Α.Β.Ε.Ε. [3] | 15,29 | -0,09 | -16,52 | - | - | **-0,44** |
| **Ομάδα 6** | **-5,06** | **-5,74** | **-13,13** | **-86,95** | **-57,94** | **-33,76** |
| Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων (%) | | | | | | |
| ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε. | -13,79 | -12,75 | -9,37 | -13,83 | -10,79 | **-12,11** |
| ANIMUS Α.Β.Ε.Ε. | 0,46 | 0,78 | 0,89 | 0,10 | -2,50 | **-0,06** |
| KERAFINA Α.Β.Ε.&Τ.Ε. | -1,69 | 1,70 | 0,11 | 0,07 | 0,04 | **0,05** |
| ACRILAN Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | -12,70 | **-12,70** |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | 6,41 | 7,91 | 7,42 | -45,26 | - | **-5,88** |
| SIN MAR Α.Β.Ε.Ε. [3] | 8,96 | -0,07 | -13,54 | - | - | **-1,55** |
| **Ομάδα 6** | **0,07** | **-0,49** | **-2,90** | **-14,73** | **-6,49** | **-4,91** |

*ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών*
*1. Ιδρύθηκε το 2008 από μετατροπή εταιρείας. Η χρήση του 2009 αφορά την περίοδο 02/06/2008-31/12/2009.*
*2. Παρήγαγε είδη υγιεινής από πορσελάνη μέχρι και τον Σεπτέμβριο του 2008. Έκτοτε ασχολείται με τις εισαγωγές των εν λόγω προϊόντων.*
*3. Αδρανεί από το 2008.*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.*

| Π3.6 Δείκτες ρευστότητας παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
| Γενική Ρευστότητα | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 2,15 | 0,91 | 1,66 | 0,98 | 1,34 | 1,41 |
| ANIMUS A.B.E.E. | 1,38 | 1,23 | 1,77 | 1,63 | 1,62 | 1,53 |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 1,44 | 1,79 | 1,86 | 1,93 | 1,75 | 1,75 |
| ACRILAN A.B.E.E. (1) | - | - | - | - | 3,72 | 3,72 |
| INTEAΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ A.B.E.E. (2) | 1,51 | 2,15 | 2,17 | 1,03 | - | 1,72 |
| SIN MAR A.B.E.E. (3) | 1,81 | 2,66 | 3,53 | - | - | 2,67 |
| Ομάδα 6 | 1,66 | 1,75 | 2,20 | 1,40 | 2,11 | 1,82 |
| Ειδική Ρευστότητα | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 0,84 | 0,38 | 0,65 | 0,69 | 0,59 | 0,63 |
| ANIMUS A.B.E.E. | 1,02 | 0,81 | 1,13 | 1,07 | 1,01 | 1,01 |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 0,65 | 0,83 | 0,83 | 0,77 | 0,64 | 0,75 |
| ACRILAN A.B.E.E. (1) | - | - | - | - | 2,54 | 2,54 |
| INTEAΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ A.B.E.E. (2) | 1,50 | 2,12 | 2,15 | 1,03 | - | 1,70 |
| SIN MAR A.B.E.E. (3) | 1,47 | 2,18 | 2,80 | - | - | 2,15 |
| Ομάδα 6 | 1,09 | 1,26 | 1,51 | 0,89 | 1,20 | 1,19 |
| Ταμειακή Ρευστότητα | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 0,03 | 0,0016 | 0,01 | 0,01 | 0,04 | 0,02 |
| ANIMUS A.B.E.E. | 0,47 | 0,11 | 0,07 | 0,05 | 0,05 | 0,15 |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 0,05 | 0,17 | 0,15 | 0,09 | 0,06 | 0,10 |
| ACRILAN A.B.E.E. (1) | - | - | - | - | 0,29 | 0,29 |
| INTEAΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ A.B.E.E. (2) | 0,08 | 0,07 | 0,03 | 0,04 | - | 0,05 |
| SIN MAR A.B.E.E. (3) | 0,10 | 0,12 | 0,69 | - | - | 0,31 |
| Ομάδα 6 | 0,15 | 0,09 | 0,19 | 0,05 | 0,11 | 0,12 |
| Κεφάλαιο Κίνησης | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 6.267.058 | -662.452 | 3.677.428 | -215.113 | 3.537.360 | 2.520.856 |
| ANIMUS A.B.E.E. | 2.851.921 | 1.703.865 | 4.815.469 | 4.575.173 | 3.827.826 | 3.554.851 |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 1.953.529 | 3.357.585 | 3.701.881 | 4.167.343 | 3.454.084 | 3.326.884 |
| ACRILAN A.B.E.E. (1) | - | - | - | - | 1.703.930 | 1.703.930 |
| INTEAΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ A.B.E.E. (2) | 8.008.356 | 10.893.608 | 12.793.660 | 452.692 | - | 8.037.079 |
| SIN MAR A.B.E.E. (3) | 1.213.506 | 1.282.983 | 996.693 | - | - | 1.164.394 |
| Ομάδα 6 | 4.058.874 | 3.315.118 | 5.197.026 | 2.245.024 | 3.130.800 | 3.589.368 |

*ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών*

*1. Ιδρύθηκε το 2008 από μετατροπή εταιρείας. Η χρήση του 2009 αφορά την περίοδο 02/06/2008-31/12/2009.*

*2. Παρήγαγε είδη υγιεινής από πορσελάνη μέχρι και τον Σεπτέμβριο του 2008. Έκτοτε ασχολείται με τις εισαγωγές των εν λόγω προϊόντων.*

*3. Αδρανεί από το 2008.*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.*

**Π3.7 Δείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (:1) | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 3,05 | 3,04 | 6,29 | 4,38 | 18,22 | 7,00 |
| ANIMUS A.B.E.E. | 2,63 | 2,39 | 2,72 | 2,57 | 2,97 | 2,66 |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 1,00 | 1,03 | 1,02 | 1,92 | 1,76 | 1,35 |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | 0,14 | 0,14 |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | 1,65 | 1,13 | 1,11 | 5,05 | - | 2,23 |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 0,71 | 0,37 | 0,22 | - | - | 0,43 |
| **Ομάδα 6** | **1,81** | **1,59** | **2,27** | **3,48** | **5,77** | **2,98** |
| Δείκτης Παγιοποίησης (%) | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 53,30 | 63,81 | 55,04 | 49,07 | 52,46 | 54,73 |
| ANIMUS A.B.E.E. | 29,83 | 31,80 | 26,79 | 26,89 | 28,22 | 28,71 |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 39,17 | 30,68 | 26,65 | 48,91 | 51,75 | 39,43 |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | 54,18 | 54,18 |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | 17,79 | 18,19 | 14,93 | 21,50 | - | 18,10 |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 25,21 | 28,83 | 36,27 | - | - | 30,10 |
| **Ομάδα 6** | **33,06** | **34,66** | **31,94** | **36,59** | **46,65** | **36,58** |
| Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | - | - | - | - | - | - |
| ANIMUS A.B.E.E. | 1,17 | 1,20 | 1,19 | 1,02 | 0,26 | 0,97 |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 0,43 | 1,51 | 1,03 | 1,02 | 1,01 | 1,00 |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | - | - |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | 104,29 | 57,22 | 49,22 | - | - | 70,24 |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 5,53 | 0,95 | - | - | - | 3,24 |
| **Ομάδα 6** | **27,86** | **15,22** | **17,15** | **1,02** | **0,64** | **12,38** |
| Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια (%) | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 52,66 | 128,27 | 145,77 | 225,16 | 460,78 | 202,53 |
| ANIMUS A.B.E.E. | 143,93 | 144,22 | 107,32 | 121,24 | 125,28 | 128,40 |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 60,30 | 57,40 | 60,16 | 57,85 | 46,50 | 56,44 |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | 6,55 | 6,55 |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | - | - | - | - | - | - |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 41,32 | 26,01 | 14,58 | - | - | 27,31 |
| **Ομάδα 6** | **74,55** | **88,97** | **81,96** | **134,75** | **159,78** | **108,00** |

| Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια (%) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BITPOYBIT A.E. | 52,66 | 128,27 | 145,77 | 225,16 | 460,78 | 202,53 |
| ANIMUS A.B.E.E. | 143,93 | 144,22 | 107,32 | 121,24 | 125,28 | 128,40 |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 60,30 | 57,40 | 60,16 | 57,85 | 46,50 | 56,44 |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | 6,55 | 6,55 |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | - | - | - | - | - | - |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 41,32 | 26,01 | 14,58 | - | - | 27,31 |
| **Ομάδα 6** | **74,55** | **88,97** | **81,96** | **134,75** | **159,78** | **108,00** |
| Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Πωλήσεις (%) | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 39,38 | 74,22 | 75,65 | 183,71 | 78,44 | 90,28 |
| ANIMUS A.B.E.E. | 75,06 | 65,86 | 45,66 | 57,20 | 61,53 | 61,06 |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 63,86 | 66,10 | 66,38 | 81,45 | 91,19 | 73,80 |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | 11,47 | 11,47 |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [2] | - | - | - | - | - | - |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 21,33 | 24,48 | 23,03 | - | - | 22,95 |
| **Ομάδα 6** | **49,91** | **57,66** | **52,68** | **107,45** | **60,66** | **65,67** |

*ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών*

*1. Ιδρύθηκε το 2008 από μετατροπή εταιρείας. Η χρήση του 2009 αφορά την περίοδο 02/06/2008-31/12/2009.*

*2. Παρήγαγε είδη υγιεινής από πορσελάνη μέχρι και τον Σεπτέμβριο του 2008. Έκτοτε ασχολείται με τις εισαγωγές των εν λόγω προϊόντων.*

*3. Αδρανεί από το 2008.*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.*

| Π3.8 Δείκτες δραστηριότητας παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
| Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες) | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 193 | 127 | 216 | 202 | 185 | **184** |
| ANIMUS A.B.E.E. | 185 | 203 | 229 | 265 | 276 | **232** |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 187 | 211 | 199 | 244 | 273 | **223** |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | 203 | **203** |
| INTEAΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ A.B.E.E. [2] | 119 | 102 | 119 | 70 | - | **103** |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 178 | 257 | 266 | - | - | **234** |
| **Ομάδα 6** | **172** | **180** | **206** | **195** | **234** | **198** |
| Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες) | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 70 | 47 | 49 | 29 | - | **49** |
| ANIMUS A.B.E.E. | 88 | 82 | 89 | 82 | 89 | **86** |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 75 | 98 | 88 | 91 | 232 | **117** |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | 54 | **54** |
| INTEAΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ A.B.E.E. [2] | 62 | 37 | 44 | 58 | - | **50** |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 37 | 34 | 20 | - | - | **31** |
| **Ομάδα 6** | **66** | **60** | **58** | **65** | **125** | **75** |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Ημέρες) | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 291 | 162 | 370 | 192 | 327 | **268** |
| ANIMUS A.B.E.E. | 178 | 182 | 224 | 224 | 266 | **215** |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 359 | 517 | 485 | 604 | - | **491** |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | 151 | **151** |
| INTEAΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ A.B.E.E. [2] | 2 | 2 | 2 | 1 | - | **1** |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 64 | 81 | 110 | - | - | **85** |
| **Ομάδα 6** | **179** | **189** | **238** | **255** | **248** | **222** |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων | | | | | | |
| BITPOYBIT A.E. | 0,33 | 0,43 | 0,26 | 0,23 | 0,31 | **0,31** |
| ANIMUS A.B.E.E. | 0,53 | 0,65 | 0,63 | 0,59 | 0,51 | **0,58** |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 0,47 | 0,43 | 0,45 | 0,24 | 0,18 | **0,36** |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | 0,50 | **0,50** |
| INTEAΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ A.B.E.E. [2] | 2,36 | 2,80 | 2,53 | 3,88 | - | **2,89** |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 1,14 | 0,78 | 0,52 | - | - | **0,81** |
| **Ομάδα 6** | **0,97** | **1,02** | **0,88** | **1,24** | **0,38** | **0,89** |

| Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BITPOYBIT A.E. | 414 | 242 | 536 | 365 | - | **389** |
| ANIMUS A.B.E.E. | 275 | 304 | 364 | 408 | 454 | **361** |
| KERAFINA A.B.E.&T.E. | 470 | 630 | 596 | 756 | - | **613** |
| ACRILAN A.B.E.E. [1] | - | - | - | - | 300 | **300** |
| INTEAΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ A.B.E.E. [2] | 59 | 66 | 77 | 13 | - | **54** |
| SIN MAR A.B.E.E. [3] | 205 | 304 | 356 | - | - | **288** |
| **Ομάδα 6** | **284** | **309** | **386** | **385** | **377** | **348** |

*ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών*

*1. Ιδρύθηκε το 2008 από μετατροπή εταιρείας. Η χρήση του 2009 αφορά την περίοδο 02/06/2008-31/12/2009.*

*2. Παρήγαγε είδη υγιεινής από πορσελάνη μέχρι και τον Σεπτέμβριο του 2008. Έκτοτε ασχολείται με τις εισαγωγές των εν λόγω προϊόντων.*

*3. Αδρανεί από το 2008.*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.*

| Π3.9 Ομαδοποιημένος ισολογισμός παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2008-2009) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ | 2008 | 2009 | Διαφορά | Ποσοστό (%) |
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ | 24.780.703 | 27.855.316 | 3.074.613 | 12,41 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 4.642.757 | 3.497.089 | -1.145.668 | -24,68 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 15.441.885 | 23.483.383 | 8.041.498 | 52,08 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 11.817.340 | 5.523.085 | -6.294.255 | -53,26 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 1.732.066 | 2.030.686 | 298.620 | 17,24 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 15.596.285 | 11.723.165 | -3.873.120 | -24,83 |
| ΑΠΟΣΒ.ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 6.745.161 | 5.594.072 | -1.151.089 | -17,07 |
| ΑΠΟΣΒ.ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 7.521.399 | 4.677.491 | -2.843.908 | -37,81 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 1.329.724 | 1.451.602 | 121.878 | 9,17 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 138.992 | 44.090 | -94.902 | -68,28 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 6.603.947 | 5.000.147 | -1.603.800 | -24,29 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 13.060.778 | 16.600.715 | 3.539.937 | 27,10 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 8.097.092 | 13.216.731 | 5.119.639 | 63,23 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ.ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 2.322.206 | 1.693.920 | -628.286 | -27,06 |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 2.641.479 | 1.690.065 | -951.414 | -36,02 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 19.077.046 | 14.308.003 | -4.769.043 | -25,00 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 12.844.859 | 12.237.036 | -607.823 | -4,73 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 6.232.187 | 2.070.967 | -4.161.220 | -66,77 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 948.936 | 1.008.886 | 59.950 | 6,32 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 57.867.463 | 59.772.920 | 1.905.457 | 3,29 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 14.927.280 | 11.093.937 | -3.833.343 | -25,68 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 13.866.220 | 14.118.213 | 251.993 | 1,82 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 8.781.899 | 1.679.004 | -7.102.895 | -80,88 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | -7.720.839 | -4.703.280 | 3.017.559 | 39,08 |
| ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 18.380.827 | 27.580.649 | 9.199.822 | 50,05 |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 17.924.230 | 27.573.115 | 9.648.885 | 53,83 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 456.597 | 7.534 | -449.063 | -98,35 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 24.559.357 | 21.098.334 | -3.461.023 | -14,09 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ.ΔΑΝΕΙΩΝ | 19.218.415 | 14.199.823 | -5.018.592 | -26,11 |
| ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘ. ΠΙΣΤΩΤ. | 2.853.141 | 2.813.216 | -39.925 | -1,40 |
| ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 2.079.931 | 4.085.296 | 2.005.365 | 96,41 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 57.867.463 | 59.772.920 | 1.905.457 | 3,29 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 19.355.262 | 19.143.632 | -211.630 | -1,09 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 16.998.282 | 16.245.675 | -752.607 | -4,43 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 2.356.980 | 2.897.957 | 540.977 | 22,95 |
| | | | | |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΑ | 465.420 | 334.162 | -131.258 | -28,20 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 2.304.575 | 1.001.763 | -1.302.812 | -56,53 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 3.894.162 | 5.074.466 | 1.180.304 | 30,31 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | -3.376.336 | -2.844.109 | 532.227 | 15,76 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 108.497 | 33.857 | -74.640 | -68,79 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 120.016 | 661.721 | 541.705 | 451,36 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 15.263 | 10.247 | -5.016 | -32,86 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 1.671.745 | 1.746.191 | 74.446 | 4,45 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 1.656.482 | 1.735.944 | 79.462 | 4,80 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | -3.403.118 | -3.482.220 | -79.102 | -2,32 |
| EBITDA | 584.721 | -106.402 | -691.123 | -118,20 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 237.415 | 45.695 | -191.720 | -80,75 |
| | | | | |

| Π3.9 (συνέχεια) | | |
|---|---|---|
| ΔΕΙΚΤΕΣ | 2008 | 2009 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | -22,80 | -31,39 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | -5,88 | -5,83 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 12,18 | 15,14 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | -17,44 | -14,86 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | -17,58 | -18,19 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 3,02 | -0,56 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 2,88 | 4,39 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | - | - |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 128,75 | 128,00 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,35 | 1,51 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,82 | 0,73 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,04 | 0,05 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ | 8.527.403 | 10.819.270 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 242 | 233 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 61 | 63 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 280 | 373 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,33 | 0,32 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 461 | 543 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΠΟΠΟΙΗΣΗΣ | 42,82 | 46,60 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 99,29 | 74,18 |
| **ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ** | **3** | **3** |

*Αξία σε €*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group*

| Π3.10 Ομαδοποιημένος ισολογισμός κερδοφόρων παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2008-2009) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ | 2008 | 2009 | Διαφορά | Ποσοστό (%) |
| **ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ** | **12.612.682** | **8.653.327** | **-3.959.355** | **-31,39** |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 3.226.202 | 2.387.217 | -838.985 | -26,01 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 8.161.082 | 4.290.312 | -3.870.770 | -47,43 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 5.522.910 | 2.995.813 | -2.527.097 | -45,76 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 1.732.066 | 1.552.177 | -179.889 | -10,39 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 11.074.987 | 7.600.581 | -3.474.406 | -31,37 |
| ΑΠΟΣΒ.ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 5.264.580 | 3.672.596 | -1.591.984 | -30,24 |
| ΑΠΟΣΒ.ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 4.480.682 | 2.806.749 | -1.673.933 | -37,36 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 1.329.724 | 1.121.236 | -208.488 | -15,68 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 45.261 | 28.242 | -17.019 | -37,60 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 5.000.147 | 5.000.147 | 0 | 0,00 |
| **ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | **9.271.248** | **5.099.927** | **-4.171.321** | **-44,99** |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 5.937.355 | 3.078.279 | -2.859.076 | -48,15 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ.ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 1.358.035 | 1.693.920 | 335.885 | 24,73 |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 1.975.857 | 327.728 | -1.648.129 | -83,41 |
| **ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | **10.425.833** | **2.673.433** | **-7.752.400** | **-74,36** |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 9.720.032 | 2.316.679 | -7.403.353 | -76,17 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 705.801 | 356.754 | -349.047 | -49,45 |
| **ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ** | **761.121** | **296.018** | **-465.103** | **-61,11** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | **33.070.884** | **16.722.705** | **-16.348.179** | **-49,43** |
| **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | **10.316.121** | **6.065.262** | **-4.250.859** | **-41,21** |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 8.405.505 | 5.747.503 | -2.658.002 | -31,62 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 2.171.521 | 578.174 | -1.593.347 | -73,37 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | -260.905 | -260.415 | 490 | 0,19 |
| **ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ** | **11.039.078** | **6.042.149** | **-4.996.929** | **-45,27** |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 10.990.000 | 6.034.615 | -4.955.385 | -45,09 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 49.078 | 7.534 | -41.544 | -84,65 |
| **ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | **11.715.686** | **4.615.294** | **-7.100.392** | **-60,61** |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ.ΔΑΝΕΙΩΝ | 8.835.825 | 2.820.332 | -6.015.493 | -68,08 |
| ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘ. ΠΙΣΤΩΤ. | 2.283.308 | 1.562.158 | -721.150 | -31,58 |
| ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 596.553 | 232.804 | -363.749 | -60,98 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | **33.070.884** | **16.722.705** | **-16.348.179** | **-49,43** |
| **ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)** | **13.703.632** | **3.092.761** | **-10.610.871** | **-77,43** |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 9.785.492 | 2.454.769 | -7.330.723 | -74,91 |
| **ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ** | **3.918.140** | **637.992** | **-3.280.148** | **-83,72** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ** | **3.918.140** | **637.992** | **-3.280.148** | **-83,72** |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΑ | 304.845 | 317.490 | 12.645 | 4,15 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 1.412.406 | 530.152 | -882.254 | -62,46 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 2.756.764 | 419.146 | -2.337.618 | -84,80 |
| **ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ** | **53.816** | **6.185** | **-47.631** | **-88,51** |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 108.497 | 7.404 | -101.093 | -93,18 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 120.016 | 6.409 | -113.607 | -94,66 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 15.263 | 0 | -15.263 | -100,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 785.185 | 205.440 | -579.745 | -73,84 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 769.922 | 205.440 | -564.482 | -73,32 |
| **ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ** | **27.034** | **7.181** | **-19.853** | **-73,44** |
| **EBITDA** | **2.236.144** | **741.777** | **-1.494.367** | **-66,83** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 7.225 | 1.795 | -5.430 | -75,16 |
| | | | | |

| Π3.10 (συνέχεια) | | |
|---|---|---|
| ΔΕΙΚΤΕΣ | 2008 | 2009 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,26 | 0,12 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,08 | 0,04 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 28,59 | 20,63 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 0,39 | 0,20 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 0,20 | 0,23 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 16,32 | 23,98 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 2,21 | 1,76 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 1,02 | 1,01 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 85,65 | 46,50 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,75 | 1,75 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,95 | 0,64 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,06 | 0,06 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ | 8.742.516 | 3.454.084 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 259 | 273 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 85 | 232 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 346 | - |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,41 | 0,18 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 520 | - |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΠΟΠΟΙΗΣΗΣ | 38,14 | 51,75 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 64,48 | 91,19 |
| ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ | 2 | 1 |

*Αξία σε €*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group*

**Π3.11 Δείκτες κερδοφορίας εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%) | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 19,19 | **19,19** |
| RAVENNA A.E. | 47,94 | 48,96 | 47,50 | 46,10 | 41,78 | **46,45** |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 40,04 | 41,86 | 42,20 | 42,43 | 44,43 | **42,19** |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 32,34 | 32,78 | 36,81 | 38,60 | 38,59 | **35,82** |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 32,59 | 33,99 | 37,61 | 36,13 | 34,57 | **34,98** |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 30,20 | 34,24 | 31,78 | 32,98 | 33,58 | **32,56** |
| **Ομάδα 6** | **36,62** | **38,37** | **39,18** | **39,25** | **35,36** | **37,75** |
| **Ομάδα 18** | **34,15** | **35,38** | **36,40** | **36,79** | **36,40** | **35,82** |
| Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%) | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 2,02 | **2,02** |
| RAVENNA A.E. | 27,30 | 22,03 | 23,66 | 18,43 | 21,25 | **22,53** |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 4,43 | 1,86 | 6,18 | 3,12 | 0,32 | **3,18** |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 3,77 | 9,64 | 14,74 | 13,78 | 12,07 | **10,80** |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 2,05 | 0,91 | 4,38 | 1,08 | 0,96 | **1,88** |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | -6,20 | 1,32 | 1,04 | 0,26 | 0,10 | **-0,70** |
| **Ομάδα 6** | **6,27** | **7,15** | **10,00** | **7,33** | **6,12** | **7,37** |
| **Ομάδα 18** | **6,31** | **7,40** | **7,98** | **5,96** | **5,06** | **6,54** |
| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%) | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 2,65 | **2,65** |
| RAVENNA A.E. | 27,74 | 21,83 | 23,87 | 18,83 | 21,06 | **22,66** |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 3,75 | 1,76 | 5,95 | 2,89 | 0,09 | **2,89** |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 3,75 | 9,13 | 14,80 | 13,55 | 12,09 | **10,67** |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 1,58 | 0,80 | 4,21 | 0,79 | 0,45 | **1,57** |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 19,26 | 1,26 | 1,09 | 0,27 | 0,33 | **4,44** |
| **Ομάδα 6** | **11,22** | **6,96** | **9,99** | **7,27** | **6,11** | **8,31** |
| **Ομάδα 18** | **7,94** | **7,55** | **8,11** | **5,53** | **4,56** | **6,74** |
| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους EBITDA (%) | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 2,60 | **2,60** |
| RAVENNA A.E. | 30,27 | 25,35 | 27,10 | 24,17 | 25,21 | **26,42** |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 13,39 | 13,41 | 15,39 | 11,94 | 9,21 | **12,67** |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 13,31 | 16,22 | 21,21 | 20,77 | 18,66 | **18,03** |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 5,19 | 5,64 | 9,22 | 5,55 | 5,34 | **6,19** |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 0,94 | 7,70 | 6,14 | 6,29 | 6,35 | **5,48** |
| **Ομάδα 6** | **12,62** | **13,66** | **15,81** | **13,74** | **11,23** | **13,41** |
| **Ομάδα 18** | **10,49** | **12,44** | **13,33** | **12,34** | **10,45** | **11,81** |

*ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών*

*1. Μέχρι τον Οκτώβριο του 2008 ασχολείτο κυρίως με την παραγωγή ειδών υγιεινής. Έκτοτε ασχολείται πλέον αποκλειστικά με τις εισαγωγές ειδών υγιεινής.*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.*

| Π3.12 Δείκτες αποδοτικότητας εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (%) | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 28,70 | 28,70 |
| RAVENNA A.E. | 57,60 | 48,05 | 49,97 | 30,77 | 57,89 | 48,86 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 10,74 | 5,29 | 10,95 | 4,93 | 0,11 | 6,40 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 15,89 | 42,61 | 57,97 | 41,09 | 28,62 | 37,24 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 12,78 | 7,61 | 46,15 | 6,36 | 2,95 | 15,17 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 73,67 | 4,01 | 5,92 | 1,59 | 1,45 | 17,33 |
| Ομάδα 6 | 34,14 | 21,51 | 34,19 | 16,95 | 19,95 | 25,35 |
| Ομάδα 18 | 38,75 | 35,55 | 31,72 | 36,48 | 19,00 | 32,30 |
| Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων (%) | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 7,13 | 7,13 |
| RAVENNA A.E. | 25,56 | 27,52 | 28,67 | 16,04 | 16,97 | 22,95 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 2,86 | 1,24 | 4,60 | 1,90 | 0,04 | 2,13 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 2,59 | 6,67 | 12,55 | 10,61 | 7,91 | 8,06 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 2,12 | 1,00 | 5,44 | 1,18 | 0,43 | 2,04 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 22,83 | 1,04 | 1,00 | 0,28 | 0,28 | 5,09 |
| Ομάδα 6 | 11,19 | 7,49 | 10,45 | 6,00 | 5,46 | 8,12 |
| Ομάδα 18 | 10,23 | 8,97 | 10,12 | 8,03 | 5,58 | 8,58 |

*ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών*

*1. Μέχρι τον Οκτώβριο του 2008 ασχολείτο κυρίως με την παραγωγή ειδών υγιεινής. Έκτοτε ασχολείται πλέον αποκλειστικά με τις εισαγωγές ειδών υγιεινής.*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.*

| Π3.13 Δείκτες ρευστότητας εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
| Γενική Ρευστότητα | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 1,15 | 1,15 |
| RAVENNA A.E. | 1,10 | 1,42 | 1,64 | 1,79 | 0,98 | 1,39 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 1,06 | 0,83 | 2,07 | 2,00 | 1,44 | 1,48 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 1,00 | 0,77 | 1,60 | 1,52 | 1,38 | 1,25 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 1,05 | 0,95 | 0,89 | 0,98 | 1,34 | 1,04 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 1,25 | 1,16 | 1,01 | 1,03 | 1,03 | 1,10 |
| Ομάδα 6 | 1,09 | 1,02 | 1,44 | 1,46 | 1,22 | 1,25 |
| Ομάδα 18 | 1,18 | 1,10 | 1,24 | 1,48 | 1,23 | 1,25 |
| Ειδική Ρευστότητα | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 1,15 | 1,15 |
| RAVENNA A.E. | 0,53 | 0,40 | 0,59 | 0,44 | 0,35 | 0,46 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 0,60 | 0,48 | 1,44 | 1,25 | 0,84 | 0,92 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 0,66 | 0,54 | 1,05 | 0,96 | 0,83 | 0,81 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 0,62 | 0,55 | 0,58 | 0,57 | 0,85 | 0,63 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 0,82 | 0,78 | 0,67 | 0,67 | 0,67 | 0,72 |
| Ομάδα 6 | 0,65 | 0,55 | 0,86 | 0,78 | 0,78 | 0,72 |
| Ομάδα 18 | 0,75 | 0,68 | 0,79 | 0,88 | 0,79 | 0,78 |
| Ταμειακή Ρευστότητα | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 0,09 | 0,09 |
| RAVENNA A.E. | 0,36 | 0,14 | 0,38 | 0,25 | 0,25 | 0,28 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 0,12 | 0,07 | 0,43 | 0,38 | 0,19 | 0,24 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 0,02 | 0,0066 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 0,10 | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 0,27 | 0,09 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 0,03 | 0,0033 | 0,04 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Ομάδα 6 | 0,13 | 0,05 | 0,18 | 0,14 | 0,14 | 0,13 |
| Ομάδα 18 | 0,20 | 0,13 | 0,18 | 0,17 | 0,15 | 0,16 |
| Κεφάλαιο Κίνησης | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 1.660.843 | 1.660.843 |
| RAVENNA A.E. | 381.010 | 1.390.730 | 2.887.731 | 4.099.906 | -159.694 | 1.719.937 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 448.910 | -1.823.056 | 5.648.965 | 5.269.749 | 2.750.748 | 2.459.063 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 19.368 | -2.464.196 | 2.807.479 | 2.616.272 | 2.034.694 | 1.002.723 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 155.586 | -241.884 | -590.400 | -110.881 | 1.545.467 | 151.578 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 979.310 | 829.286 | 76.360 | 199.807 | 142.547 | 445.462 |
| Ομάδα 6 | 396.837 | -461.824 | 2.166.027 | 2.414.971 | 1.329.101 | 1.169.022 |
| Ομάδα 18 | 257.114 | 67.494 | 724.208 | 1.025.521 | 592.031 | 533.273 |

**Π3.14 Δείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009)**

| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (:1)** | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 3,02 | **3,02** |
| RAVENNA A.E. | 1,25 | 0,75 | 0,74 | 0,92 | 2,41 | **1,21** |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 2,76 | 3,27 | 1,38 | 1,59 | 1,88 | **2,18** |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 5,14 | 5,39 | 3,62 | 2,87 | 2,62 | **3,93** |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 5,03 | 6,64 | 7,48 | 4,38 | 5,82 | **5,87** |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 2,23 | 2,85 | 4,94 | 4,67 | 4,09 | **3,76** |
| **Ομάδα 6** | **3,28** | **3,78** | **3,63** | **2,89** | **3,31** | **3,38** |
| **Ομάδα 18** | **4,76** | **5,44** | **5,50** | **11,19** | **3,92** | **6,16** |
| **Δείκτης Παγιοποίησης (%)** | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 22,19 | **22,19** |
| RAVENNA A.E. | 44,29 | 43,19 | 35,21 | 44,77 | 44,30 | **42,35** |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 56,49 | 57,30 | 49,92 | 54,70 | 65,31 | **56,74** |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 42,27 | 35,92 | 38,71 | 39,63 | 41,84 | **39,67** |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 13,32 | 18,34 | 22,04 | 21,10 | 14,18 | **17,80** |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 14,36 | 14,72 | 16,38 | 15,66 | 22,16 | **16,66** |
| **Ομάδα 6** | **34,14** | **33,89** | **32,45** | **35,17** | **35,00** | **34,13** |
| **Ομάδα 18** | **26,96** | **26,75** | **30,51** | **31,81** | **32,48** | **29,70** |
| **Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών** | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 5,90 | **5,90** |
| RAVENNA A.E. | 46,12 | 47,96 | 54,56 | 17,75 | 15,09 | **36,30** |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 1,99 | 1,46 | 2,25 | 1,71 | 1,04 | **1,69** |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 2,46 | 3,40 | 4,75 | 4,35 | 5,23 | **4,04** |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 2,14 | 1,34 | 2,71 | 1,33 | 1,22 | **1,75** |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 6,20 | 1,48 | 1,45 | 1,08 | 1,08 | **2,26** |
| **Ομάδα 6** | **11,78** | **11,13** | **13,14** | **5,24** | **4,93** | **9,24** |
| **Ομάδα 18** | **11,00** | **6,34** | **48,54** | **3,11** | **27,96** | **19,39** |
| **Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια (%)** | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | - | - |
| RAVENNA A.E. | 4,12 | 3,10 | 5,35 | 5,86 | 12,28 | **6,14** |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 92,67 | 149,18 | 21,82 | 22,54 | 31,90 | **63,62** |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 189,39 | 395,13 | 71,75 | 69,66 | 77,94 | **160,77** |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 208,11 | 432,17 | 379,22 | 240,72 | 222,11 | **296,46** |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 89,56 | 115,96 | 197,79 | 205,42 | 149,73 | **151,69** |
| **Ομάδα 6** | **116,77** | **219,11** | **135,19** | **108,84** | **98,79** | **135,74** |
| **Ομάδα 18** | **114,06** | **176,50** | **149,53** | **112,83** | **105,57** | **131,70** |
| **Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Πωλήσεις (%)** | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | - | - |
| RAVENNA A.E. | 1,98 | 1,41 | 2,56 | 3,59 | 4,47 | **2,80** |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 32,37 | 49,55 | 11,86 | 13,22 | 24,21 | **26,24** |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 44,72 | 84,68 | 18,32 | 22,98 | 32,93 | **40,73** |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 25,77 | 45,22 | 34,59 | 29,92 | 33,93 | **33,88** |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 23,41 | 36,54 | 36,55 | 34,95 | 34,57 | **33,21** |
| **Ομάδα 6** | **25,65** | **43,48** | **20,78** | **20,93** | **26,02** | **27,37** |
| **Ομάδα 18** | **31,67** | **39,42** | **34,76** | **37,83** | **46,78** | **38,09** |

*ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών*

*1. Μέχρι τον Οκτώβριο του 2008 ασχολείτο κυρίως με την παραγωγή ειδών υγιεινής. Έκτοτε ασχολείται πλέον αποκλειστικά με τις εισαγωγές ειδών υγιεινής.*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group A.E.*

| Π3.15 Δείκτες δραστηριότητας εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2005-2009) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Επωνυμία | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | ΜΟΔ |
| Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες) | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 96 | 96 |
| RAVENNA Α.Ε. | 32 | 28 | 23 | 24 | 26 | 27 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 88 | 94 | 89 | 98 | 112 | 96 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 187 | 196 | 169 | 173 | 190 | 183 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 96 | 130 | 121 | 95 | 123 | 113 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 164 | 251 | 208 | 183 | 209 | 203 |
| Ομάδα 6 | 113 | 140 | 122 | 114 | 126 | 123 |
| Ομάδα 18 | 116 | 142 | 139 | 150 | 149 | 139 |
| Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες) | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 89 | 89 |
| RAVENNA Α.Ε. | 211 | 122 | 116 | 150 | 88 | 137 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 80 | 106 | 68 | 104 | 136 | 99 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 162 | 83 | 88 | 91 | 107 | 106 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 131 | 89 | 140 | 104 | 154 | 124 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 131 | 228 | 204 | 174 | 213 | 190 |
| Ομάδα 6 | 143 | 125 | 123 | 124 | 131 | 129 |
| Ομάδα 18 | 152 | 145 | 149 | 156 | 150 | 150 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Ημέρες) | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 0 | 0 |
| RAVENNA Α.Ε. | 219 | 232 | 241 | 332 | 278 | 260 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 150 | 162 | 125 | 163 | 207 | 161 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 155 | 143 | 144 | 169 | 211 | 164 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 143 | 150 | 124 | 125 | 183 | 145 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 131 | 189 | 166 | 153 | 176 | 163 |
| Ομάδα 6 | 159 | 175 | 160 | 188 | 176 | 172 |
| Ομάδα 18 | 142 | 155 | 151 | 180 | 195 | 164 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 2,69 | 2,69 |
| RAVENNA Α.Ε. | 0,92 | 1,26 | 1,20 | 0,85 | 0,81 | 1,01 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 0,76 | 0,70 | 0,77 | 0,66 | 0,46 | 0,67 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 0,69 | 0,73 | 0,85 | 0,78 | 0,65 | 0,74 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 1,34 | 1,25 | 1,29 | 1,50 | 0,96 | 1,27 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 1,19 | 0,82 | 0,91 | 1,04 | 0,85 | 0,96 |
| Ομάδα 6 | 0,98 | 0,95 | 1,01 | 0,96 | 1,07 | 0,99 |
| Ομάδα 18 | 1,23 | 1,07 | 1,00 | 1,01 | 0,88 | 1,04 |
| Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες) | | | | | | |
| ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε. [1] | - | - | - | - | 8 | 8 |
| RAVENNA Α.Ε. | 40 | 138 | 148 | 207 | 215 | 150 |
| ΚΥΠΡΙΩΤΟΥ ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε. | 158 | 150 | 146 | 157 | 184 | 159 |
| ΚΟΛΟΣΣΟΣ Ν. Δ. ΚΑΚΛΙΟΣ Α.Ε. | 180 | 256 | 224 | 251 | 294 | 241 |
| ΣΑΠΟΥΝΤΖΗ Π. Α.Ε. | 107 | 191 | 105 | 116 | 151 | 134 |
| ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Ε. AMARILIO | 164 | 212 | 171 | 161 | 172 | 176 |
| Ομάδα 6 | 130 | 189 | 159 | 178 | 171 | 165 |
| Ομάδα 18 | 106 | 152 | 141 | 170 | 179 | 150 |

*ΜΟΔ: Μέσος Όρος Δεικτών*

*1. Μέχρι τον Οκτώβριο του 2008 ασχολείτο κυρίως με την παραγωγή ειδών υγιεινής. Έκτοτε ασχολείται πλέον αποκλειστικά με τις εισαγωγές ειδών υγιεινής.*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group Α.Ε.*

| Π3.16 Ομαδοποιημένος ισολογισμός εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2008-2009) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ | 2008 | 2009 | Διαφορά | Ποσοστό (%) |
| **ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ** | **51.252.294** | **55.741.039** | **4.488.745** | **8,76** |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 18.926.699 | 15.451.138 | -3.475.561 | -18,36 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 45.533.730 | 53.153.490 | 7.619.760 | 16,73 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 14.906 | 0 | -14.906 | -100,00 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 5.629.573 | 6.560.731 | 931.158 | 16,54 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 19.895.478 | 20.455.632 | 560.154 | 2,82 |
| ΑΠΟΣΒ.ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 15.717.084 | 16.085.922 | 368.838 | 2,35 |
| ΑΠΟΣΒ.ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 14.530 | 0 | -14.530 | -100,00 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 4.163.866 | 4.369.710 | 205.844 | 4,94 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 232.914 | 221.356 | -11.558 | -4,96 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 809.954 | 809.954 | 0 | 0,00 |
| **ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | **29.181.284** | **27.421.114** | **-1.760.170** | **-6,03** |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 29.179.361 | 27.421.114 | -1.758.247 | -6,03 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ.ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 1.923 | 0 | -1.923 | -100,00 |
| **ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | **31.866.145** | **31.264.518** | **-601.627** | **-1,89** |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 28.518.035 | 26.943.750 | -1.574.285 | -5,52 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 685.864 | 1.015.421 | 329.557 | 48,05 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 2.662.246 | 3.305.344 | 643.098 | 24,16 |
| **ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ** | **6.593.299** | **7.067.348** | **474.049** | **7,19** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | **118.893.026** | **121.494.014** | **2.600.988** | **2,19** |
| **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | **39.908.645** | **35.352.091** | **-4.556.554** | **-11,42** |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 14.655.163 | 15.181.551 | 526.388 | 3,59 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 16.038.316 | 14.325.789 | -1.712.527 | -10,68 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 9.215.169 | 5.844.752 | -3.370.417 | -36,57 |
| **ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ** | **26.266.638** | **28.200.587** | **1.933.949** | **7,36** |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 25.445.913 | 27.592.112 | 2.146.199 | 8,43 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 820.725 | 608.476 | -212.249 | -25,86 |
| **ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | **52.717.742** | **57.941.334** | **5.223.592** | **9,91** |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ.ΔΑΝΕΙΩΝ | 23.913.073 | 25.681.337 | 1.768.264 | 7,39 |
| ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘ. ΠΙΣΤΩΤ. | 20.904.636 | 17.451.329 | -3.453.307 | -16,52 |
| ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 1.333.856 | 6.901.263 | 5.567.407 | 417,39 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 6.566.179 | 7.907.405 | 1.341.226 | 20,43 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | **118.893.026** | **121.494.014** | **2.600.988** | **2,19** |
| **ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)** | **99.919.924** | **76.608.834** | **-23.311.090** | **-23,33** |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 61.595.464 | 47.179.727 | -14.415.737 | -23,40 |
| **ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ** | **38.324.462** | **29.429.102** | **-8.895.360** | **-23,21** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΑ | 975.589 | 603.706 | -371.883 | -38,12 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 3.424.425 | 2.035.307 | -1.389.118 | -40,56 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 29.039.106 | 23.071.815 | -5.967.291 | -20,55 |
| **ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ** | **6.836.517** | **4.925.690** | **-1.910.827** | **-27,95** |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 399.985 | 376.561 | -23.424 | -5,86 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 284.234 | 634.402 | 350.168 | 123,20 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 3.012.136 | 2.463.783 | -548.353 | -18,20 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 3.012.136 | 2.463.783 | -548.353 | -18,20 |
| **ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ** | **6.952.270** | **4.667.849** | **-2.284.421** | **-32,86** |
| **EBITDA** | **13.273.078** | **9.424.780** | **-3.848.298** | **-28,99** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 406.990 | 7.101.856 | 6.694.866 | - |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 1.882.007 | 1.519.596 | -362.411 | -19,26 |
| | | | | |

| Π3.16 (συνέχεια) | | |
|---|---|---|
| ΔΕΙΚΤΕΣ | 2008 | 2009 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 17,42 | 13,20 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 5,85 | 3,84 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 38,36 | 38,41 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 6,84 | 6,43 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 6,96 | 6,09 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 13,28 | 12,30 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 1,98 | 2,44 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 3,03 | 3,29 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 59,92 | 72,64 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,28 | 1,13 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,73 | 0,66 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,14 | 0,14 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ | 14.922.986 | 7.811.646 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 104 | 128 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 124 | 135 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 173 | 212 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,84 | 0,63 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 153 | 206 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 43,11 | 45,88 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 23,93 | 33,52 |
| ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ | 15 | 15 |

*Αξία σε €*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group*

| Π3.17 Ομαδοποιημένος ισολογισμός κερδοφόρων εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2008-2009) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ | 2008 | 2009 | Διαφορά | Ποσοστό (%) |
| **ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ** | **33.756.856** | **35.894.390** | **2.137.534** | **6,33** |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 13.638.763 | 13.033.800 | -604.963 | -4,44 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 31.947.153 | 35.252.455 | 3.305.302 | 10,35 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 4.891.262 | 5.794.294 | 903.032 | 18,46 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 16.935.952 | 18.401.991 | 1.466.039 | 8,66 |
| ΑΠΟΣΒ.ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 13.081.200 | 14.457.727 | 1.376.527 | 10,52 |
| ΑΠΟΣΒ.ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 3.854.753 | 3.944.264 | 89.511 | 2,32 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 209.588 | 209.785 | 197 | 0,09 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 6.045 | 6.045 | 0 | 0,00 |
| **ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | **25.215.312** | **23.033.747** | **-2.181.565** | **-8,65** |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 25.215.312 | 23.033.747 | -2.181.565 | -8,65 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ.ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| **ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | **28.695.930** | **26.829.268** | **-1.866.662** | **-6,50** |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 25.437.611 | 22.979.817 | -2.457.794 | -9,66 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 685.864 | 1.015.421 | 329.557 | 48,05 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 2.572.456 | 2.834.029 | 261.573 | 10,17 |
| **ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ** | **6.261.061** | **6.941.690** | **680.629** | **10,87** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | **93.929.163** | **92.699.090** | **-1.230.073** | **-1,31** |
| **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | **32.880.840** | **27.406.771** | **-5.474.069** | **-16,65** |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 11.634.367 | 11.592.011 | -42.356 | -0,36 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 9.991.107 | 9.306.281 | -684.826 | -6,85 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 11.255.368 | 6.508.480 | -4.746.888 | -42,17 |
| **ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ** | **18.857.475** | **20.247.650** | **1.390.175** | **7,37** |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 18.163.032 | 19.639.175 | 1.476.143 | 8,13 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 694.443 | 608.476 | -85.967 | -12,38 |
| **ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | **42.190.848** | **45.044.668** | **2.853.820** | **6,76** |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ.ΔΑΝΕΙΩΝ | 16.679.482 | 16.441.056 | -238.426 | -1,43 |
| ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘ. ΠΙΣΤΩΤ. | 18.327.545 | 15.176.350 | -3.151.195 | -17,19 |
| ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 1.333.856 | 6.859.840 | 5.525.984 | 414,29 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 5.849.967 | 6.567.423 | 717.456 | 12,26 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | **93.929.163** | **92.699.090** | **-1.230.073** | **-1,31** |
| **ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)** | **90.454.883** | **67.347.884** | **-23.106.999** | **-25,55** |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 55.623.775 | 41.283.120 | -14.340.655 | -25,78 |
| **ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ** | **34.831.110** | **26.064.760** | **-8.766.350** | **-25,17** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΑ | 792.832 | 368.991 | -423.841 | -53,46 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 2.546.198 | 1.485.310 | -1.060.888 | -41,67 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 25.657.166 | 19.266.106 | -6.391.060 | -24,91 |
| **ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ** | **7.420.575** | **5.682.338** | **-1.738.237** | **-23,42** |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 327.953 | 292.191 | -35.762 | -10,90 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 263.031 | 351.370 | 88.339 | 33,59 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 2.840.321 | 2.144.442 | -695.879 | -24,50 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 2.840.321 | 2.144.442 | -695.879 | -24,50 |
| **ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ** | **7.485.499** | **5.623.160** | **-1.862.339** | **-24,88** |
| **EBITDA** | **12.807.094** | **9.312.090** | **-3.495.004** | **-27,29** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 406.990 | 7.092.167 | 6.685.177 | - |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 1.897.426 | 1.430.048 | -467.378 | -24,63 |
| | | | | |

| Π3.17 (συνέχεια) | | |
|---|---|---|
| ΔΕΙΚΤΕΣ | 2008 | 2009 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 22,77 | 20,52 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 7,97 | 6,07 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 38,51 | 38,70 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 8,20 | 8,44 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 8,28 | 8,35 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 14,16 | 13,83 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 1,86 | 2,38 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 3,94 | 4,79 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 50,73 | 59,99 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,43 | 1,26 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,83 | 0,75 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,16 | 0,18 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ | 17.981.455 | 11.760.037 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 103 | 125 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 120 | 134 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 165 | 204 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,96 | 0,73 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 148 | 194 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΠΟΠΟΙΗΣΗΣ | 35,94 | 38,72 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 18,44 | 24,41 |
| ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ | 13 | 12 |

*Αξία σε €*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group*

| Π3.18 Ομαδοποιημένος ισολογισμός ζημιογόνων εισαγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής (2008-2009) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ | 2008 | 2009 | Διαφορά | Ποσοστό (%) |
| **ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ** | **17.495.438** | **19.846.649** | **2.351.211** | **13,44** |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 5.287.936 | 2.417.338 | -2.870.598 | -54,29 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 13.586.577 | 17.901.035 | 4.314.458 | 31,76 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 14.906 | 0 | -14.906 | -100,00 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 738.311 | 766.437 | 28.126 | 3,81 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 2.959.526 | 2.053.641 | -905.885 | -30,61 |
| ΑΠΟΣΒ.ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 2.635.884 | 1.628.195 | -1.007.689 | -38,23 |
| ΑΠΟΣΒ.ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 14.530 | 0 | -14.530 | -100,00 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 309.113 | 425.446 | 116.333 | 37,63 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 23.326 | 11.571 | -11.755 | -50,39 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 803.909 | 803.909 | 0 | 0,00 |
| **ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | **3.965.972** | **4.387.367** | **421.395** | **10,63** |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 3.964.049 | 4.387.367 | 423.318 | 10,68 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ.ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 1.923 | 0 | -1.923 | -100,00 |
| **ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | **3.170.215** | **4.435.250** | **1.265.035** | **39,90** |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 3.080.424 | 3.963.933 | 883.509 | 28,68 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 89.790 | 471.315 | 381.525 | 424,91 |
| **ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ** | **332.238** | **125.658** | **-206.580** | **-62,18** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | **24.963.863** | **28.794.924** | **3.831.061** | **15,35** |
| **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | **7.027.805** | **7.945.320** | **917.515** | **13,06** |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 3.020.796 | 3.589.540 | 568.744 | 18,83 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 6.047.209 | 5.019.508 | -1.027.701 | -16,99 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | -2.040.199 | -663.728 | 1.376.471 | 67,47 |
| **ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ** | **7.409.163** | **7.952.937** | **543.774** | **7,34** |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 7.282.881 | 7.952.937 | 670.056 | 9,20 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 126.282 | 0 | -126.282 | -100,00 |
| **ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | **10.526.894** | **12.896.666** | **2.369.772** | **22,51** |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ.ΔΑΝΕΙΩΝ | 7.233.591 | 9.240.281 | 2.006.690 | 27,74 |
| ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘ. ΠΙΣΤΩΤ. | 2.577.091 | 2.274.979 | -302.112 | -11,72 |
| ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 0 | 41.423 | 41.423 | - |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 716.212 | 1.339.982 | 623.770 | 87,09 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | **24.963.863** | **28.794.924** | **3.831.061** | **15,35** |
| **ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)** | **9.465.041** | **9.260.950** | **-204.091** | **-2,16** |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 5.971.689 | 5.896.607 | -75.082 | -1,26 |
| **ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ** | **3.493.352** | **3.364.342** | **-129.010** | **-3,69** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΑ | 182.757 | 234.715 | 51.958 | 28,43 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 878.227 | 549.997 | -328.230 | -37,37 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 3.381.940 | 3.805.709 | 423.769 | 12,53 |
| **ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ** | **-584.058** | **-756.648** | **-172.590** | **-29,55** |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 72.032 | 84.370 | 12.338 | 17,13 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 21.203 | 283.032 | 261.829 | - |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 | - |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 171.815 | 319.341 | 147.526 | 85,86 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 171.815 | 319.341 | 147.526 | 85,86 |
| **ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ** | **-533.229** | **-955.311** | **-422.082** | **-79,16** |
| **EBITDA** | **465.984** | **112.690** | **-353.294** | **-75,82** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 0 | 9.689 | 9.689 | - |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | -15.419 | 89.548 | 104.967 | 680,76 |
| | | | | |

| Π3.18 (συνέχεια) | | |
|---|---|---|
| ΔΕΙΚΤΕΣ | 2008 | 2009 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | -7,59 | -12,02 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | -2,14 | -3,32 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 36,91 | 36,33 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | -6,17 | -8,17 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | -5,63 | -10,32 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 4,92 | 1,22 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 2,55 | 2,62 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 0,39 | - |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 102,93 | 116,30 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,71 | 0,69 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,33 | 0,35 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,03 | 0,01 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ | -3.058.469 | -3.948.391 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 119 | 156 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 158 | 141 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 242 | 272 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,38 | 0,32 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 204 | 287 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 70,08 | 68,92 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 76,42 | 99,78 |
| ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ | 2 | 3 |

*Αξία σε €*

*Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί – ICAP Group*

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4
# Η Εγχώρια Αγορά Ειδών Υγιεινής

## 4.1 Εγχώρια Παραγωγή Ειδών Υγιεινής

### 4.1.1 Εγχώρια Παραγωγή Ειδών Υγιεινής από Υαλώδη Πορσελάνη

Το σύνολο σχεδόν της εγχώριας παραγωγής ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη μέχρι πρόσφατα καλυπτόταν από τρεις επιχειρήσεις (Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ, Βιτρουβίτ ΑΕ και Kerafina ΑΒΕΤΕ). Ωστόσο, η Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ τον Οκτώβριο του 2008 διέκοψε την παραγωγή των εν λόγω προϊόντων και πλέον τα εισάγει από το εξωτερικό.

Η εγχώρια παραγωγή βασικών ειδών υγιεινής από πορσελάνη (πχ. νιπτήρες, λεκάνες, μπανιέρες κλπ.) ακολούθησε φθίνουσα πορεία την περίοδο 2000-2009, με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής -12,1%. Ειδικότερα, το 2009 ο όγκος παραγωγής των συγκεκριμένων προϊόντων παρουσίασε μείωση 52,5% (πίνακας 4.1), γεγονός που οφείλεται κυρίως στη στροφή της εταιρείας Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ στον εισαγωγικό τομέα. Το 2009 οι λεκάνες κάλυψαν το 38% της παραγωγής και ακολούθησαν οι νιπτήρες με ποσοστό 33%.

Σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις, η παραγωγή ειδών υγιεινής από πορσελάνη προβλέπεται να παρουσιάσει περαιτέρω μείωση της τάξης του 16% το 2010.

Εκτός από την παραγωγή των βασικών ειδών υγιεινής, δύο εταιρείες (Kerafina ABETE και Βιτρουβίτ ΑΕ) παράγουν και αξεσουάρ μπάνιου από υαλώδη πορσελάνη. Το 2009 η παραγωγή των εν λόγω προϊόντων εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε σε 17,5 χιλ. τεμάχια (δεν συμπεριλαμβάνονται στα μεγέθη του πίνακα 4.1), με την Kerafina ABETE να συγκεντρώνει σχεδόν το σύνολο της παραγωγής.

Αναφορικά με τα μερίδια παραγωγής ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη το 2009, εκτιμάται ότι την πρώτη θέση κατέλαβε η Kerafina ABETE με μερίδιο της τάξης του 85% και ακολούθησε η εταιρεία Βιτρουβίτ ΑΕ με μερίδιο παραγωγής 11,5% περίπου. Επίσης, με την παραγωγή ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη ασχολείται και η εταιρεία Αδαμίδης Π. & Σία ΟΕ "Adamad".

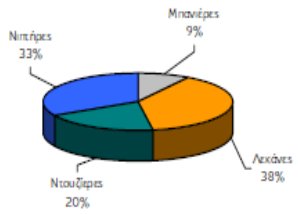
**Πίνακας 4.1 Εγχώρια παραγωγή βασικών ειδών υγιεινής από πορσελάνη (2000-2010)**

| Έτος | Τεμάχια | Μεταβολή |
|---|---|---|
| 2000 | 930.000 | - |
| 2001 | 815.000 | -12,4% |
| 2002 | 806.000 | -1,1% |
| 2003 | 785.000 | -2,6% |
| 2004 | 780.000 | -0,6% |
| 2005 | 780.000 | 0,0% |
| 2006 | 770.000 | -1,3% |
| 2007 | 700.000 | -9,1% |
| 2008 | 615.000 | -12,1% |
| 2009 | 292.000 | -52,5% |
| 2010* | 240.000 | -16,1% |

** Πρόβλεψη*

*Πηγή: ICAP Group AE - Εκτιμήσεις αγοράς*

**Διάγραμμα 4.1 Διάρθρωση παραγωγής βασικών ειδών υγιεινής από πορσελάνη (2009)**




*Πηγή: ICAP Group AE - Εκτιμήσεις αγοράς*

## 4.1.2 Εγχώρια Παραγωγή Ειδών Υγιεινής από Ακρυλικό και Μέταλλο (Μπανιέρες, Ντουζιέρες)

Η παραγωγή ειδών υγιεινής από ακρυλικό (μπανιέρες, ντουζιέρες) εμφάνισε μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 2% την περίοδο 2000-2009. Ειδικότερα, το 2009 διαμορφώθηκε σε 60 χιλ. τεμάχια, μειωμένη κατά 27,2% σε σχέση με το 2008. Σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις η παραγωγή των συγκεκριμένων προϊόντων προβλέπεται να παρουσιάσει περαιτέρω μείωση το 2010 (16,7%).

Οι εταιρείες Χατζηγεωργίου ΑΕ και Animus ΑΒΕΕ εκτιμάται ότι συγκέντρωσαν από κοινού το 65%-66% της παραγωγής το 2009. Το μερίδιο της εταιρείας Acrilan ΑΒΕΕ εκτιμάται στο 20% περίπου.

Με την παραγωγή ειδών υγιεινής από πλαστικές ύλες πέραν του ακρυλικού (πχ. αξεσουάρ μπάνιου, καζανάκια) ασχολείται μικρός αριθμός επιχειρήσεων. Το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής εκτιμάται ότι καλύπτει η εταιρεία Λάμαπλαστ Δ.-Λαγός & Α. Μανδάλτσης ΑΕ.

Αναφορικά με τις χυτοσιδηρές μπανιέρες, τονίζεται ότι η εγχώρια παραγωγή τους σταμάτησε το 1992, όταν διέκοψε τις εργασίες της η εταιρεία Αβέλ ΑΕ. Την περίοδο 1990-1991 το ύψος της παραγωγής ανερχόταν περίπου στις 100 χιλ. χυτοσιδηρές μπανιέρες ετησίως. Χαλύβδινες μπανιέρες παρήγαγε μέχρι πρόσφατα η εταιρεία Minos Μακεδονική Μεταλλουργία ΑΒΕΕ, η οποία το 2010 διέκοψε τις εργασίες της. Πλέον, η εγχώρια αγορά μεταλλικών ειδών υγιεινής καλύπτεται εξ' ολοκλήρου από εισαγόμενα προϊόντα.

**Πίνακας 4.2 Εγχώρια παραγωγή μπανιερών και ντουζιέρων από ακρυλικό (2000-2008)**

| Έτος | Τεμάχια | Μεταβολή |
|---|---|---|
| 2000 | 50.000 | - |
| 2001 | 67.000 | 34,0% |
| 2002 | 84.000 | 25,4% |
| 2003 | 89.000 | 6,0% |
| 2004 | 92.000 | 3,4% |
| 2005 | 95.000 | 3,3% |
| 2006 | 88.000 | -7,4% |
| 2007 | 82.000 | -6,8% |
| 2008 | 83.000 | 1,2% |
| 2009 | 60.000 | -27,2% |
| 2010* | 50.000 | -16,7% |

** Πρόβλεψη*

*Πηγή: ICAP Group ΑΕ-Εκτιμήσεις αγοράς*

## 4.2 Εξωτερικό Εμπόριο

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ σχετικά με τις εισαγωγές και εξαγωγές ειδών υγιεινής την πενταετία 2005-2009. Σημειώνεται ότι, τα παρουσιαζόμενα στοιχεία χαρακτηρίζονται προσωρινά και ενδέχεται να διαφοροποιηθούν κατά την οριστικοποίησή τους. Επιπλέον, οι ποσότητες εισαγωγών και εξαγωγών των περισσοτέρων προϊόντων εκφράζονται από την ΕΛΣΤΑΤ σε κιλά, γεγονός που δεν επιτρέπει την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων σχετικά με την πορεία του εξωτερικού εμπορίου του κλάδου. Εντούτοις, η παρουσίαση των στοιχείων της ΕΛΣΤΑΤ κρίνεται σκόπιμη, καθώς είναι ενδεικτική των κυριοτέρων χωρών προέλευσης και προορισμού των ειδών υγιεινής.

### 4.2.1 Εισαγωγές

#### 1. Είδη υγιεινής από πλαστικές ύλες

Οι εισαγωγές πλαστικών ειδών υγιεινής ακολούθησαν σε γενικές γραμμές φθίνουσα πορεία την πενταετία 2005-2009, με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής -3,6%. Το 2009 διαμορφώθηκαν σε 5,5 χιλ. τόνους, σημειώνοντας μείωση 22% περίπου σε σχέση με το 2008.

Η κατηγορία των «λοιπών πλαστικών ειδών υγιεινής» συγκέντρωσε το 62,5% των συνολικών εισαγομένων ποσοτήτων το 2009 και ακολούθησε η κατηγορία των «μπανιερών, ντουζιέρων, νεροχυτών και νιπτήρων» με ποσοστό 28,6% (διάγραμμα 4.2).

Κυριότερες χώρες προέλευσης μπανιερών, ντουζιέρων, νεροχυτών και νιπτήρων το 2009 ήταν η Κίνα, η Ιταλία και η Αίγυπτος, συγκεντρώνοντας από κοινού το 79,5% των συνολικών εισαγωγών της κατηγορίας (πίνακας Π4.2 του παραρτήματος).

Η Κίνα και η Ιταλία συγκέντρωσαν από κοινού το 70,4% των συνολικών εισαγωγών καθισμάτων και καλυμμάτων λεκανών το 2009.

Η Ιταλία συγκέντρωσε το 43,5% των εισαγωγών λοιπών πλαστικών ειδών υγιεινής το 2009.

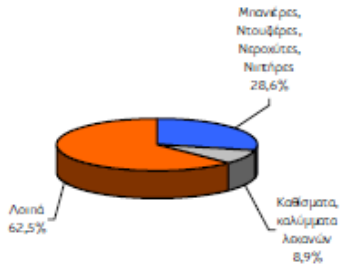
Πίνακας 4.3 Εισαγωγές πλαστικών ειδών υγιεινής βάσει ποσότητας (2005-2009)

| Έτος | Ποσότητα (τόνοι) | Μεταβολή |
|---|---|---|
| 2005* | 6.350 | - |
| 2006* | 5.380 | -15,3% |
| 2007* | 7.300 | 35,7% |
| 2008* | 7.035 | -3,6% |
| 2009* | 5.495 | -21,9% |

* Προσωρινά στοιχεία

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Διάγραμμα 4.2 Διάρθρωση εισαγωγών ειδών υγιεινής από πλαστικές ύλες βάσει ποσότητας (2009*)




* Προσωρινά στοιχεία

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

#### 2. Κεραμικά είδη υγιεινής

Οι εισαγωγές κεραμικών ειδών υγιεινής εμφάνισαν μέση ετήσια αύξηση 9,1% την περίοδο 2005-2008, ενώ το 2009 παρουσίασαν μείωση 43,3%, διαμορφούμενες σε 18,5 χιλ. τόνους.

Τα είδη υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη συγκέντρωσαν ποσοστό της τάξης του 79% επί των συνολικών εισαγωγών το 2009.

Κυριότερες χώρες προέλευσης των ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη το 2009 ήταν η Κίνα, η Ιταλία και η Βουλγαρία, οι οποίες συγκέντρωσαν από κοινού το 69% των συνολικών εισαγωγών της κατηγορίας.

Το ίδιο έτος η Ιταλία συγκέντρωσε το 40,8% των εισαγωγών ειδών υγιεινής από λοιπές κεραμικές ύλες.

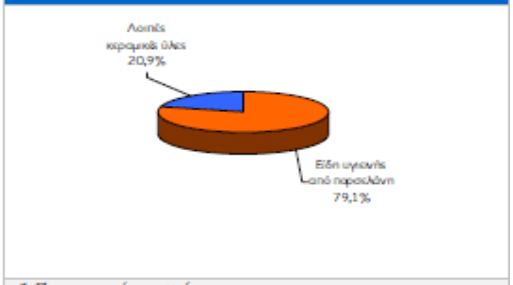
**Πίνακας 4.4 Εισαγωγές κεραμικών ειδών υγιεινής βάσει ποσότητας (2005-2009)**

| Έτος | Ποσότητα (τόνοι) | Μεταβολή |
|---|---|---|
| 2005* | 25.151 | - |
| 2006* | 25.702 | 2,2% |
| 2007* | 30.379 | 18,2% |
| 2008* | 32.686 | 7,6% |
| 2009* | 18.543 | -43,3% |

** Προσωρινά στοιχεία*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

**Διάγραμμα 4.3 Διάρθρωση εισαγωγών ειδών υγιεινής από κεραμικές ύλες βάσει ποσότητας (2009*)**




** Προσωρινά στοιχεία*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

### 3. Μεταλλικά είδη υγιεινής

Οι εισαγωγές μεταλλικών ειδών υγιεινής ήταν έντονα καθοδικές την τελευταία τριετία, διαμορφούμενες το 2009 σε 17,5 χιλ. τεμάχια έναντι 39 χιλ. τεμαχίων το 2008 (μείωση 55,3%).

Ειδικότερα, οι εισαγωγές μεταλλικών μπανιερών διαμορφώθηκαν το 2009 σε 9,5 χιλ. τεμάχια, σημειώνοντας μείωση 43,6% σε σχέση με το 2008. Κυριότερες χώρες προέλευσης των εν λόγω προϊόντων ήταν η Γαλλία, η Ισπανία και η Κίνα, συγκεντρώνοντας από κοινού το 86,5% περίπου των συνολικών εισαγωγών της κατηγορίας (πίνακας Π4.4 του παραρτήματος).

Οι εισαγωγές λοιπών μεταλλικών ειδών υγιεινής διαμορφώθηκαν το 2009 σε 8 χιλ. τεμάχια περίπου, έναντι 22,2 χιλ. τεμαχίων το 2008 (μείωση 64,2%). Κυριότερες χώρες προέλευσης των εν λόγω προϊόντων ήταν η Ιταλία και η Γαλλία, συγκεντρώνοντας από κοινού το 88,5% των εισαγωγών της κατηγορίας.

| Πίνακας 4.5 Εισαγωγές μεταλλικών ειδών υγιεινής βάσει ποσότητας (2005-2009) | | |
|---|---|---|
| Έτος | Ποσότητα (τεμάχια) | Μεταβολή |
| 2005* | 53.303 | - |
| 2006* | 54.646 | 2,5% |
| 2007* | 47.095 | -13,8% |
| 2008* | 39.070 | -17,0% |
| 2009* | 17.461 | -55,3% |

* Προσωρινά στοιχεία

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

## 4.2.2 Εξαγωγές

### 1. Είδη υγιεινής από πλαστικές ύλες

Οι εξαγωγές πλαστικών ειδών υγιεινής εμφάνισαν μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 10,5% την πενταετία 2005-2009.

Σχεδόν το σύνολο των εξαγόμενων ποσο-τήτων (90,5%) αφορούσε το 2009 μπανιέρες, νιπτήρες, ντουζιέρες και νεροχύτες (διάγραμμα 4.4).

Κυριότερες χώρες προορισμού μπανιερών, ντουζιέρων, νεροχυτών και νιπτήρων το 2009 ήταν η Μάλτα και η Κύπρος, απορροφώντας από κοινού το 72% περίπου των εξαγωγών της κατηγορίας (πίνακας Π4.6 του παραρτήματος).

Κυριότερες χώρες προορισμού καθισμάτων και καλυμμάτων λεκανών το 2009 ήταν η Κύπρος, η Γερμανία και η Πορτογαλία, απορροφώντας από κοινού το 80% των εξαγωγών της κατηγορίας.

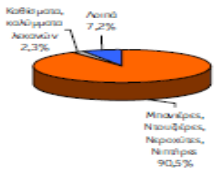
Το 2009 η Αίγυπτος απορρόφησε το 55,7% των εξαγόμενων λοιπών ειδών υγιεινής από πλαστικές ύλες.

| Πίνακας 4.6 Εξαγωγές ειδών υγιεινής από πλαστικές ύλες βάσει ποσότητας (2005-2009) | | |
|---|---|---|
| Έτος | Ποσότητα (τόνοι) | Μεταβολή |
| 2005* | 732 | - |
| 2006* | 1.062 | 45,1% |
| 2007* | 800 | -24,7% |
| 2008* | 639 | -20,1% |
| 2009* | 1.090 | 70,6% |

* Προσωρινά στοιχεία

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Διάγραμμα 4.4 Διάρθρωση εξαγωγών ειδών υγιεινής από πλαστικές ύλες βάσει ποσότητας (2009*)




* Προσωρινά στοιχεία

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

### 2. Είδη υγιεινής από κεραμικές ύλες

Οι εξαγωγές κεραμικών ειδών υγιεινής ακολούθησαν σε γενικές γραμμές φθίνουσα πορεία την πενταετία 2005-2009, διαμορφούμενες σε 1.012 τόνους του 2009 (από 2 χιλ. τόνους το 2008 - μείωση 50,8%).

Το 75,4% των εξαγομένων ποσοτήτων το 2009 αφορούσε είδη υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη.

Η Αλβανία και η Κύπρος απορρόφησαν από κοινού ποσοστό της τάξης του 50% επί των εξαγομένων ειδών υγιεινής από πορσελάνη το 2009 (πίνακας Π4.7 του παραρτήματος). Το ίδιο έτος η Πολωνία απορρόφησε το 22% των εξαγομένων ειδών υγιεινής από λοιπές κεραμικές ύλες.

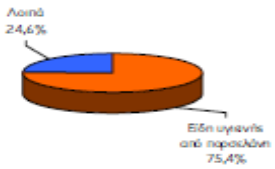
**Πίνακας 4.7 Εξαγωγές ειδών υγιεινής από κεραμικές ύλες βάσει ποσότητας (2005-2009)**

| Έτος | Ποσότητα (τόνοι) | Μεταβολή |
|---|---|---|
| 2005* | 2.533 | - |
| 2006* | 2.466 | -2,6% |
| 2007* | 1.911 | -22,5% |
| 2008* | 2.057 | 7,6% |
| 2009* | 1.012 | -50,8% |

* Προσωρινά στοιχεία

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

**Διάγραμμα 4.5 Διάρθρωση εξαγωγών ειδών υγιεινής από κεραμικές ύλες βάσει ποσότητας (2009*)**




* Προσωρινά στοιχεία

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

### 3. Μεταλλικά είδη υγιεινής

Οι εξαγωγές μεταλλικών ειδών υγιεινής διαμορφώθηκαν το 2009 σε μόλις 163 τεμάχια έναντι 404 τεμαχίων το 2008, σημειώνοντας μείωση 59,7%. Η Ιταλία και η Αλβανία συγκέντρωσαν από κοινού το σύνολο των συνολικών εξαγωγών της κατηγορίας το εν λόγω έτος.

## 4.3 Εγχώρια Αγορά Ειδών Υγιεινής

Η συνολική εγχώρια αγορά ειδών υγιεινής παρουσίασε αυξομειώσεις την περίοδο 2000-2009, διαμορφούμενη το 2009 σε 944 χιλ. τεμάχια (μείωση 31,5% σε σχέση με το 2008). Η σημαντική μείωση της οικοδομικής δραστηριότητας το τελευταίο διάστημα (λόγω της παρατεταμένης οικονομικής ύφεσης) έχει οδηγήσει στη συρρίκνωση της εγχώριας αγοράς ειδών υγιεινής, με αποτέλεσμα οι προβλέψεις και για το 2010 να είναι δυσοίωνες. Ειδικότερα, για το 2010 ο εξεταζόμενος κλάδος προβλέπεται να παρουσιάσει περαιτέρω μείωση της τάξης του 16,5% σε σχέση με το 2009.

Το 2009 το μεγαλύτερο μέρος της εγχώριας αγοράς κάλυψαν τα είδη υγιεινής από πορσελάνη (89,2%). Η συμμετοχή των ειδών υγιεινής από ακρυλικό κυμάνθηκε στο 9%.

**Πίνακας 4.8 Εγχώρια αγορά ειδών υγιεινής (2000-2010)**

| Έτος | Πορσελάνη | Ακρυλικό | Μέταλλο | Εγχώρια αγορά |
|---|---|---|---|---|
| 2000 | 1.255.000 | 56.000 | 90.000 | **1.401.000** |
| 2001 | 1.218.000 | 71.500 | 83.000 | **1.372.500** |
| 2002 | 1.256.000 | 86.000 | 75.000 | **1.417.000** |
| 2003 | 1.265.000 | 89.500 | 71.000 | **1.425.500** |
| 2004 | 1.275.000 | 93.000 | 68.000 | **1.436.000** |
| 2005 | 1.300.000 | 96.500 | 65.000 | **1.461.500** |
| 2006 | 1.275.000 | 99.500 | 62.000 | **1.436.500** |
| 2007 | 1.280.000 | 106.000 | 53.000 | **1.439.000** |
| 2008 | 1.225.000 | 107.000 | 46.000 | **1.378.000** |
| 2009 | 842.000 | 85.000 | 17.300 | **944.300** |
| 2010* | 700.000 | 73.000 | 13.800 | **786.800** |

*Ποσότητα σε τεμάχια*

**Πρόβλεψη*

*Πηγή: ICAP Group AE - Εκτιμήσεις αγοράς*

**Διάγραμμα 4.6 Διάρθρωση εγχώριας αγοράς ειδών υγιεινής (2009)**

*Πηγή: ICAP Group AE. – Εκτιμήσεις αγοράς*

## 4.3.1 Μέγεθος Εγχώριας Αγοράς Ειδών Υγιεινής από Υαλώδη Πορσελάνη

Η εγχώρια αγορά ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη (μεγάλα τεμάχια) εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε το 2009 σε 842 χιλ. τεμάχια, έναντι 1,22 εκατ. τεμαχίων το 2008, σημειώνοντας μείωση 31,3%. Για το 2010 προβλέπεται περαιτέρω μείωση κατά 17% περίπου.

Η εισαγωγική διείσδυση στον κλάδο το 2009 αυξήθηκε σε σχέση με το προηγούμενο έτος (2008: 62%, 2009: 71%), καθώς η εταιρεία Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ διέκοψε την παραγωγή ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη, στρεφόμενη εξ' ολοκλήρου στον εισαγωγικό τομέα το εν λόγω έτος. Οι εξαγωγές το 2009 εκτιμάται ότι μειώθηκαν σε 50 χιλ. τεμάχια (ετήσια μείωση 66%).

**Πίνακας 4.9 Εγχώρια αγορά ειδών υγιεινής από πορσελάνη (2000-2010)**

| Έτος | Παραγωγή | Εισαγωγές | Εξαγωγές | Εγχώρια αγορά |
|---|---|---|---|---|
| 2000 | 930.000 | 565.000 | 240.000 | **1.255.000** |
| 2001 | 815.000 | 578.000 | 175.000 | **1.218.000** |
| 2002 | 806.000 | 605.000 | 155.000 | **1.256.000** |
| 2003 | 785.000 | 630.000 | 150.000 | **1.265.000** |
| 2004 | 780.000 | 650.000 | 155.000 | **1.275.000** |
| 2005 | 780.000 | 670.000 | 150.000 | **1.300.000** |
| 2006 | 770.000 | 650.000 | 145.000 | **1.275.000** |
| 2007 | 700.000 | 720.000 | 140.000 | **1.280.000** |
| 2008 | 615.000 | 755.000 | 145.000 | **1.225.000** |
| 2009 | 292.000 | 600.000 | 50.000 | **842.000** |
| 2010* | 240.000 | 500.000 | 40.000 | **700.000** |

*Ποσότητα σε τεμάχια*

** Πρόβλεψη*

*Πηγή: ICAP Group AE- Εκτιμήσεις αγοράς*

### 4.3.2 Μέγεθος Εγχώριας Αγοράς Μπανιερών και Ντουζιέρων από Ακρυλικό και Μέταλλο

Η εγχώρια αγορά ειδών υγιεινής από ακρυλικό (μπανιέρες, ντουζιέρες) εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε το 2009 σε 85 χιλ. τεμάχια, σημειώνοντας μείωση 20,6% σε σχέση με το 2008. Το 2010 η εν λόγω αγορά προβλέπεται να παρουσιάσει εκ νέου πτώση της τάξης του 14%.

Τα εισαγόμενα προϊόντα εκτιμάται ότι αντιπροσώπευσαν (το 2009) το 41% περίπου της αγοράς.

Η εγχώρια αγορά μεταλλικών ειδών υγιεινής (μπανιέρες, ντουζιέρες) εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε το 2009 σε 17,3 χιλ. τεμάχια, σημειώνοντας μείωση 62,4% σε σχέση με το 2008 (πίνακας 4.11). Η σημαντική πτώση που παρατηρήθηκε αποδίδεται και στο γεγονός ότι το εν λόγω έτος διεκόπη η παραγωγή χαλύβδινων ντουζιέρων (δραστηριότητα με την οποία ασχολείτο η εταιρεία Minos Μακεδονική Μεταλλουργία ΑΒΕΕ). Πλέον, η ζήτηση για μεταλλικά είδη υγιεινής καλύπτεται εξ' ολοκλήρου από εισαγόμενα προϊόντα. Το 2010 η εξεταζόμενη αγορά προ-βλέπεται να παρουσιάσει περαιτέρω μείωση της τάξης του 20%.

Πίνακας 4.10 Εγχώρια αγορά μπανιερών και ντουζιέρων από ακρυλικό (2000-2010)

| Έτος | Παραγωγή | Εισαγωγές | Εξαγωγές | Εγχώρια αγορά |
|---|---|---|---|---|
| 2000 | 50.000 | 21.000 | 15.000 | **56.000** |
| 2001 | 67.000 | 22.000 | 17.500 | **71.500** |
| 2002 | 84.000 | 23.000 | 21.000 | **86.000** |
| 2003 | 89.000 | 24.000 | 23.500 | **89.500** |
| 2004 | 92.000 | 25.000 | 24.000 | **93.000** |
| 2005 | 95.000 | 26.000 | 24.500 | **96.500** |
| 2006 | 88.000 | 30.000 | 18.500 | **99.500** |
| 2007 | 82.000 | 46.000 | 22.000 | **106.000** |
| 2008 | 83.000 | 45.000 | 21.000 | **107.000** |
| 2009 | 60.000 | 35.000 | 10.000 | **85.000** |
| 2010* | 50.000 | 32.000 | 9.000 | **73.000** |

*Ποσότητα σε τεμάχια*

* *Πρόβλεψη*

*Πηγή: ICAP Group AE- Εκτιμήσεις αγοράς*

Πίνακας 4.11 Εγχώρια αγορά μπανιερών και ντουζιέρων από μέταλλο (2000-2010)

| Έτος | Εγχώρια αγορά | Μεταβολή |
|---|---|---|
| 2000 | 90.000 | - |
| 2001 | 83.000 | -7,8% |
| 2002 | 75.000 | -9,6% |
| 2003 | 71.000 | -5,3% |
| 2004 | 68.000 | -4,2% |
| 2005 | 65.000 | -4,4% |
| 2006 | 62.000 | -4,6% |
| 2007 | 53.000 | -14,5% |
| 2008 | 46.000 | -13,2% |
| 2009 | 17.300 | -62,4% |
| 2010* | 13.800 | -20,2% |

*Ποσότητα σε τεμάχια*

* *Πρόβλεψη*

*Πηγή: ICAP Group AE-Εκτιμήσεις αγοράς*

### 4.3.3 Η Συγκέντρωση στον Κλάδο – Μερίδια αγοράς

Γενικά, για να εξετασθεί η ένταση του ανταγωνισμού που επικρατεί σε έναν κλάδο εκτιμάται ο συντελεστής συγκέντρωσης για τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις. Ο συντελεστής συγκέντρωσης για "n" επιχειρήσεις ή άλλες παραγωγικές μονάδες δίδεται από τον εξής λόγο:

$$CR_n = \frac{\text{Πωλήσεις n Μεγαλυτέρων}}{\text{Σύνολο πωλήσεων}} \times 100$$

όπου ο αριθμητής είναι το άθροισμα του όγκου πωλήσεων ειδών υγιεινής των "n" μεγαλυτέρων μονάδων και ο παρανομαστής το σύνολο του μεγέθους της συγκεκριμένης αγοράς.

Οι τρεις μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου εκτιμάται ότι συγκέντρωσαν από κοινού το 46,5%-47% της συνολικής αγοράς ειδών υγιεινής το 2009. Το μερίδιο αγοράς των παραγωγικών επιχειρήσεων ειδών υγιεινής Kerafina ABETE και Βιτρουβίτ ΑΕ εκτιμάται σε 26% περίπου και 12%-12,5% αντιστοίχως το 2009. Σημαντική παρουσία στο σύνολο της εξεταζόμενης αγοράς έχει και η εισαγωγική (πλέον) εταιρεία Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ (εκτιμώμενο μερίδιο 8%-8,5%).

Αναφορικά με την εγχώρια αγορά ειδών υγιεινής από πορσελάνη, σημειώνεται ότι το 2009 η Kerafina ABETE απέσπασε μερίδιο αγοράς 29% περίπου (πίνακας 4.12). Αξιόλογη παρουσία στην εν λόγω αγορά πέραν των επιχειρήσεων του πίνακα έχουν και οι εταιρείες, Λακιώτης Ευαγγ. ΑΕ και Σαπουντζή Π. ΑΕ.

Στην εγχώρια αγορά ειδών υγιεινής από ακρυλικό (μπανιέρες, ντουζιέρες) το 2009, η εταιρεία Animus ΑΒΕΕ εκτιμάται ότι απέσπασε μερίδιο αγοράς 23,5% περίπου. Οι εταιρείες Κολοσσός Ν. Δ. Κακλιός ΑΕ, Χατζηγεωργίου ΑΕ και Acrilan ΑΒΕΕ εκτιμάται ότι συγκέντρωσαν από κοινού το 47,5%-48% της συγκεκριμένης αγοράς. Επιπλέον, αξιόλογη παρουσία έχει και η εταιρεία Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ.

**Πίνακας 4.12 Μερίδια αγοράς επιχειρήσεων ειδών υγιεινής από πορσελάνη (2009)**

| Εταιρεία | Μερίδιο |
|---|---|
| Kerafina ABETE | ≈29,0% |
| Βιτρουβίτ ΑΕ | 13,5%-14,0% |
| Ιντεάλ Στάνταρντ ΑΒΕΕ | 8,0%-8,5% |
| Μπακατσέλου Δ. Υιοί ΑΕ | 1,5%-2,0% |

*Πηγή: ICAP Group ΑΕ – Εκτιμήσεις αγοράς*

**Συμπέρασμα**

- Η εγχώρια παραγωγή ειδών υγιεινής από πορσελάνη παρουσίασε μείωση την περίοδο 2000-2009, με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής -12,1%. Ειδικότερα, το 2009 υποχώρησε κατά 52,5% σε σχέση με το 2008.

- Η παραγωγή ακρυλικών ειδών υγιεινής εμφάνισε μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 2% την περίοδο 2000-2009. Ειδικότερα, το 2009 παρουσίασε μείωση 27,2% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.
- Η συνολική εγχώρια αγορά ειδών υγιεινής εμφάνισε μείωση 31,5% το 2009 σε σχέση με το 2008 και διαμορφώθηκε σε 944.000 τεμάχια. Το ίδιο έτος τα είδη υγιεινής από πορσελάνη κάλυψαν το 89,2% της συνολικής αγοράς.
- Η εγχώρια αγορά ειδών υγιεινής από πορσελάνη υποχώρησε το 2009 κατά 31,3% σε σχέση με το 2008 και διαμορφώθηκε σε 842.000 τεμάχια. Ανάλογη εξέλιξη είχε και η αγορά ειδών υγιεινής από ακρυλικό και μέταλλο, εμφανίζοντας αντιστοίχως μείωση 20,6% και 62,4%.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4ου ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

## Π4.1 Εισαγωγές ειδών υγιεινής (2005-2009)

| Προϊόντα / Έτος | 2005* | | 2006* | | 2007* | | 2008* | | 2009* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Από Πλαστικές Ύλες | Ποσότητα | Αξία | Ποσότητα | Αξία | Ποσότητα | Αξία | Ποσότητα | Αξία | Ποσότητα | Αξία |
| Μπανιέρες, Ντουζιέρες, Νεροχύτες, Νιπτήρες | 1.873 | 7.687.839 | 2.319 | 10.275.394 | 3.333 | 12.958.075 | 3.063 | 12.353.665 | 1.571 | 7.675.850 |
| Καθίσματα, καλύμματα λεκανών | 1.606 | 437.675 | 273 | 1.387.062 | 620 | 1.954.343 | 844 | 3.925.774 | 487 | 2.366.036 |
| Λοιπά | 2.871 | 12.206.926 | 2.788 | 11.565.745 | 3.347 | 17.679.588 | 3.128 | 14.285.307 | 3.437 | 11.944.869 |
| **Σύνολο ειδών υγιεινής από πλαστική ύλη** | **6.350** | **20.332.440** | **5.380** | **23.228.201** | **7.300** | **32.592.006** | **7.035** | **30.564.746** | **5.495** | **21.986.755** |
| Είδη υγιεινής από πορσελάνη | 20.231 | **33.969.689** | 21.066 | 36.707.793 | 24.086 | 42.611.854 | 27.229 | 44.854.906 | 14.665 | **26.867.414** |
| Λοιπά από κεραμική ύλη | 4.920 | **10.981.497** | 4.636 | 10.094.285 | 6.293 | 13.977.921 | 5.457 | 13.472.352 | 3.878 | 8.429.180 |
| **Σύνολο ειδών υγιεινής από κεραμική ύλη** | 25.151 | 44.951.186 | 25.702 | 46.802.078 | 30.379 | 56.589.775 | 32.686 | 58.327.258 | 18.543 | 35.296.594 |
| Μπανιέρες μεταλλικές [1] | 37.824 | 5.616.067 | 36.317 | 3.218.288 | 23.687 | 3.220.894 | 16.836 | 2.782.504 | 9.495 | 1.550.408 |
| Λοιπά μεταλλικά είδη υγιεινής [1] | 15.479 | 740.800 | 18.329 | 784.740 | 23.408 | 1.875.948 | 22.234 | 1.034.981 | 7.966 | 292.166 |
| **Σύνολο ειδών υγιεινής από μέταλλο** | **53.303** | **6.356.867** | **54.646** | **4.003.028** | **47.095** | **5.096.842** | **39.070** | **3.817.485** | **17.461** | **1.842.574** |

** Προσωρινά στοιχεία*
*Ποσότητα σε τόνους.*
*1. Ποσότητα σε τεμάχια*
*Αξία σε €*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

| Π4.2 Κυριότερες χώρες προέλευσης ειδών υγιεινής από πλαστικές ύλες (2007-2009) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2007* | | 2008* | | 2009* | |
| Μπανιέρες, Ντουζιέρες, Νεροχύτες, Νιπτήρες | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Κίνα | 3.435.344 | 1.463 | 2.517.766 | 1.073 | 1.615.139 | 686 |
| Ιταλία | 5.865.683 | 849 | 5.473.979 | 981 | 3.649.686 | 378 |
| Αίγυπτος | 1.368.205 | 491 | 1.323.573 | 437 | 543.358 | 185 |
| Νότια Αφρική | 434.171 | 149 | 392.680 | 125 | 289.682 | 90 |
| Ολλανδία | 438.786 | 88 | 655.500 | 111 | 365.454 | 52 |
| Τουρκία | 136.954 | 40 | 193.418 | 45 | 159.196 | 46 |
| Βουλγαρία | - | - | - | - | 185.719 | 34 |
| Γερμανία | 368.304 | 62 | 564.235 | 65 | 332.810 | 23 |
| Ισπανία | - | - | - | - | 89.047 | 15 |
| Γαλλία | - | - | 144.415 | 40 | 110.653 | 11 |
| Άγιος Μαρίνος | 94.063 | 19 | - | - | 44.201 | 10 |
| Βέλγιο | 82.462 | 7 | - | - | 93.235 | 8 |
| Πορτογαλία | 172.623 | 91 | 126.071 | 64 | 25.007 | 7 |
| Μεγάλη Βρετανία | 148.888 | 22 | - | - | 90.448 | 6 |
| Λοιπές χώρες | 412.592 | 52 | 962.028 | 121 | 82.215 | 20 |
| **Σύνολο** | **12.958.075** | **3.333** | **12.353.665** | **3.063** | **7.675.850** | **1.571** |
| Καθίσματα, καλύμματα λεκανών | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Κίνα | 763.642 | 311 | 723.495 | 271 | 479.244 | 178 |
| Ιταλία | 272.354 | 127 | 2.253.614 | 266 | 1.208.781 | 165 |
| Γερμανία | 398.646 | 47 | 287.706 | 79 | 273.680 | 57 |
| Μεγάλη Βρετανία | 99.140 | 12 | 162.678 | 21 | 122.791 | 21 |
| Πορτογαλία | 208.100 | 56 | 133.898 | 54 | 63.797 | 18 |
| Αυστρία | 64.171 | 29 | 62.167 | 22 | 44.754 | 16 |
| Ισπανία | 49.735 | 11 | 32.027 | 40 | 39.222 | 8 |
| Βουλγαρία | - | - | - | - | 25.079 | 7 |
| Τουρκία | - | - | 131.446 | 56 | 25.748 | 7 |
| Λοιπές χώρες | 98.555 | 27 | 138.743 | 35 | 82.940 | 10 |
| **Σύνολο** | **1.954.343** | **620** | **3.925.774** | **844** | **2.366.036** | **487** |
| Λοιπά | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Ιταλία | 9.432.163 | 1.416 | 4.588.171 | 945 | 3.735.060 | 1.495 |
| Μεγάλη Βρετανία | 2.945.172 | 616 | 3.746.183 | 864 | 2.197.758 | 613 |
| Κίνα | 1.605.474 | 690 | 1.644.867 | 647 | 1.163.412 | 496 |
| Γερμανία | 1.746.670 | 312 | 1.866.242 | 275 | 2.774.380 | 313 |
| Ισπανία | 261.114 | 26 | 288.401 | 35 | 241.433 | 168 |
| Τουρκία | 335.997 | 105 | 392.285 | 109 | 390.440 | 116 |
| Πορτογαλία | 222.693 | 65 | 356.423 | 77 | 200.224 | 42 |
| Γαλλία | - | - | - | - | 136.974 | 30 |
| Αυστραλία | 116.337 | 19 | 89.142 | 16 | 105.137 | 22 |
| Ιαραήλ | - | - | - | - | 85.651 | 21 |
| Βέλγιο | 323.377 | 26 | 406.205 | 32 | 166.198 | 13 |
| Τσεχία | 99.297 | 19 | 168.139 | 25 | 109.434 | 13 |
| Λοιπές χώρες | 591.294 | 52 | 739.249 | 103 | 638.768 | 95 |
| **Σύνολο** | **17.679.588** | **3.347** | **14.285.307** | **3.128** | **11.944.869** | **3.437** |
| **Γενικό σύνολο** | **32.592.006** | **7.300** | **30.564.746** | **7.035** | **21.986.755** | **5.495** |

** Προσωρινά στοιχεία*
*Ποσότητα σε τόνους.*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

**Π4.3 Κυριότερες χώρες προέλευσης ειδών υγιεινής από κεραμική ύλη (2007-2009)**

| | 2007* | | 2008* | | 2009* | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Από πορσελάνη | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Κίνα | 7.781.682 | 7.908 | 8.399.409 | 7.314 | 5.627.964 | 6.058 |
| Ιταλία | 10.422.822 | 3.502 | 14.993.244 | 9.375 | 8.370.323 | 2.562 |
| Βουλγαρία | 973.032 | 1.488 | 3.672.574 | 2.532 | 2.401.139 | 1.497 |
| Ισπανία | 9.583.487 | 3.963 | 6.265.631 | 2.558 | 3.330.048 | 1.187 |
| Τουρκία | 2.518.281 | 1.921 | 2.154.139 | 1.598 | 1.644.162 | 1.128 |
| Αίγυπτος | 1.439.589 | 985 | 1.140.496 | 814 | 753.117 | 508 |
| Γερμανία | 3.050.355 | 666 | 3.237.602 | 582 | 2.248.272 | 419 |
| Ρουμανία | 336.410 | 318 | 294.868 | 252 | 335.222 | 289 |
| Πορτογαλία | 1.369.670 | 778 | 875.009 | 500 | 298.673 | 214 |
| Ην. Αραβικά Εμιράτα | 718.849 | 800 | 361.359 | 387 | 161.012 | 184 |
| Γαλλία | 2.363.939 | 997 | 1.617.244 | 588 | 484.282 | 97 |
| Τυνησία | 105.291 | 123 | 72.853 | 86 | 71.773 | 91 |
| Αυστρία | 696.584 | 199 | 695.130 | 180 | 309.877 | 88 |
| Ινδονησία | 95.931 | 64 | 190.910 | 150 | 111.521 | 83 |
| Τσεχία | 282.100 | 151 | 278.695 | 167 | 212.113 | 79 |
| Λοιπές χώρες | 873.832 | 225 | 605.743 | 146 | 507.916 | 181 |
| **Σύνολο** | **42.611.854** | **24.086** | **44.854.906** | **27.229** | **26.867.414** | **14.665** |
| Λοιπά | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Ιταλία | 6.763.198 | 1.618 | 7.215.847 | 1.640 | 4.962.378 | 1.581 |
| Κίνα | 1.846.891 | 1.800 | 1.248.627 | 1.205 | 835.702 | 948 |
| Τουρκία | 624.399 | 433 | 797.109 | 602 | 593.796 | 412 |
| Ισπανία | 2.248.101 | 1.368 | 2.238.375 | 1.145 | 676.224 | 322 |
| Πορτογαλία | 1.271.400 | 718 | 765.861 | 408 | 566.337 | 293 |
| Ην. Αραβικά Εμιράτα | 27.019 | 27 | 241.365 | 255 | 156.375 | 179 |
| Βουλγαρία | - | - | - | - | 80.389 | 31 |
| Ρουμανία | - | - | - | - | 2.695 | 29 |
| Γερμανία | 523.987 | 82 | 376.988 | 47 | 262.066 | 21 |
| Αίγυπτος | 61.429 | 125 | 26.674 | 31 | 27.959 | 16 |
| Γαλλία | - | - | - | - | 73.553 | 14 |
| Αυστρία | 101.597 | 26 | - | - | 71.512 | 13 |
| Λοιπές χώρες | 509.900 | 96 | 561.506 | 124 | 120.194 | 19 |
| **Σύνολο** | **13.977.921** | **6.293** | **13.472.352** | **5.457** | **8.429.180** | **3.878** |
| **Γενικό σύνολο** | **56.589.775** | **30.379** | **58.327.258** | **32.686** | **35.296.594** | **18.543** |

** Προσωρινά στοιχεία*
*Ποσότητα σε τόνους.*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

**Π4.4 Κυριότερες χώρες προέλευσης μεταλλικών ειδών υγιεινής (2007-2009)**

| | 2007* | | 2008* | | 2009* | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Μεταλλικές μπανιέρες** | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Γαλλία | 487.167 | 2.569 | 1.230.385 | 7.318 | 730.244 | 3.928 |
| Ισπανία | 1.808.840 | 11.724 | 1.035.019 | 5.500 | 475.653 | 2.640 |
| Κίνα | 684.810 | 7.727 | 222.136 | 1.706 | 168.882 | 1.655 |
| Ιταλία | 49.076 | 454 | 53.243 | 930 | 81.183 | 656 |
| Πορτογαλία | 114.528 | 908 | 172.947 | 1.186 | 66.628 | 443 |
| Τουρκία | 36.271 | 297 | 12.820 | 187 | 19.461 | 154 |
| Εσθονία | - | - | - | - | 3.520 | 14 |
| Γερμανία | - | - | - | - | 4.837 | 5 |
| Λοιπές χώρες | 40.202 | 8 | 55.954 | 9 | - | - |
| **Σύνολο** | **3.220.894** | **23.687** | **2.782.504** | **16.836** | **1.550.408** | **9.495** |
| **Λοιπά** | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Ιταλία | 199.865 | 5.477 | 202.233 | 4.860 | 162.086 | 4.663 |
| Γαλλία | - | - | 116.483 | 10.956 | 14.746 | 2.384 |
| Ισπανία | 1.478.652 | 14.017 | 501.102 | 2.683 | 72.914 | 472 |
| Γερμανία | 96.098 | 2.198 | 145.349 | 1.813 | 20.252 | 218 |
| Πορτογαλία | 91.882 | 1.680 | 45.634 | 1.484 | 20.521 | 172 |
| Μ. Βρετανία | - | - | - | - | 547 | 37 |
| Αυστρία | - | - | - | - | 136 | 10 |
| Βουλγαρία | - | - | - | - | 656 | 6 |
| Κίνα | 2.304 | 10 | 23.886 | 428 | 308 | 4 |
| Λοιπές χώρες | 7.147 | 26 | 294 | 10 | - | - |
| **Σύνολο** | **1.875.948** | **23.408** | **1.034.981** | **22.234** | **292.166** | **7.966** |
| **Γενικό σύνολο** | **5.096.842** | **47.095** | **3.817.485** | **39.070** | **1.842.574** | **17.461** |

** Προσωρινά στοιχεία*
*Ποσότητα σε τεμάχια*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

## Π4.5 Εξαγωγές ειδών υγιεινής (2005-2009)

| | 2005* | | 2006* | | 2007* | | 2008* | | 2009* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Προϊόντα | Ποσότητα | Αξία | Ποσότητα | Αξία | Ποσότητα | Αξία | Ποσότητα | Αξία | Ποσότητα | Αξία |
| Μπανιέρες, Ντουζιέρες, Νεροχύτες, Νιπτήρες | 612 | 2.052.949 | 621 | 2.182.191 | 607 | 1.999.310 | 560 | 2.508.584 | 986 | 1.959.376 |
| Καθίσματα, καλύμματα λεκανών | 4 | 19.241 | 287 | 823.876 | 74 | 216.416 | 11 | 76.426 | 25 | 124.383 |
| Λοιπά | 116 | 623.563 | 154 | 765.651 | 119 | 944.568 | 68 | 541.321 | 79 | 629.343 |
| **Σύνολο ειδών υγιεινής από πλαστική ύλη** | **732** | **2.695.753** | **1.062** | **3.771.718** | **800** | **3.160.294** | **639** | **3.126.331** | **1.090** | **2.713.102** |
| Είδη υγιεινής από πορσελάνη | 2.316 | 4.320.569 | 2.229 | 5.887.560 | 1.572 | 4.504.701 | 1.639 | 4.224.798 | 763 | 1.670.968 |
| Λοιπά | 217 | 894.344 | 237 | 1.211.518 | 339 | 2.232.997 | 418 | 2.403.536 | 249 | 1.654.885 |
| **Σύνολο ειδών υγιεινής από κεραμική ύλη** | **2.533** | **5.214.913** | **2.466** | **7.099.078** | **1.911** | **6.737.698** | **2.057** | **6.628.334** | **1.012** | **3.325.853** |
| Λοιπά μεταλλικά είδη υγιεινής [1] | 150 | 6.410 | 189 | 14.622 | 1.597 | 132.913 | 404 | 32.249 | 163 | 9.525 |

** Προσωρινά στοιχεία*

*Ποσότητα σε τόνους.*

*1. Ποσότητα σε τεμάχια*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

**Π4.6 Κυριότερες χώρες προορισμού ειδών υγιεινής από πλαστικές ύλες (2007-2009)**

| | 2007* | | 2008* | | 2009* | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Μπανιέρες, Ντουζιέρες, Νεροχύτες, Νιπτήρες** | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Μάλτα | - | - | 63.090 | 12 | 40.498 | 585 |
| Κύπρος | 402.438 | 79 | 867.991 | 172 | 674.841 | 124 |
| Βουλγαρία | 311.865 | 82 | 450.197 | 103 | 416.219 | 87 |
| Αλβανία | 120.986 | 30 | 74.519 | 32 | 109.592 | 43 |
| Ρωσία | 357.421 | 73 | 275.318 | 56 | 173.183 | 37 |
| Ιταλία | 14.293 | 2 | 13.703 | 2 | 134.875 | 25 |
| Γερμανία | 15.860 | 4 | - | - | 123.268 | 22 |
| Π.Γ.Δ.Μ | 89.320 | 24 | 64.166 | 12 | 83.665 | 17 |
| Ουκρανία | 124.528 | 25 | 217.795 | 45 | 79.428 | 16 |
| Γκάνα | - | - | - | - | 24.647 | 8 |
| Κατάρ | - | - | - | - | 30.235 | 7 |
| Μεγάλη Βρετανία | - | - | 84.567 | 13 | 9.851 | 3 |
| Δανία | - | - | 104.931 | 16 | 14.581 | 2 |
| Ρουμανία | 39.955 | 9 | 8.185 | 1 | 15.070 | 2 |
| Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα | 66.771 | 24 | - | - | - | - |
| Εσθονία | 44.546 | 17 | 73.990 | 18 | - | - |
| Τσεχία | - | - | 27.982 | 6 | - | - |
| Σουηδία | 17.965 | 3 | 11.503 | 2 | - | - |
| Σερβία | 327.753 | 221 | 97.330 | 40 | - | - |
| Λοιπές χώρες | 65.609 | 13 | 73.317 | 28 | 29.423 | 8 |
| **Σύνολο** | **1.999.310** | **607** | **2.508.584** | **560** | **1.959.376** | **986** |
| **Καθίσματα, καλύμματα λεκανών** | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Κύπρος | 2.748 | 1 | 38.920 | 6 | 56.072 | 10 |
| Γερμανία | - | - | 13.553 | 2 | 23.082 | 5 |
| Πορτογαλία | - | - | - | - | 10.279 | 5 |
| Ιταλία | - | - | - | - | 12.652 | 2 |
| Μάλτα | - | - | 18.570 | 2 | - | - |
| Νορβηγία | 158.242 | 62 | - | - | - | - |
| Λοιπές χώρες | 55.426 | 11 | 5.383 | 1 | 22.298 | 3 |
| **Σύνολο** | **216.416** | **74** | **76.426** | **11** | **124.383** | **25** |
| **Λοιπά** | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Αίγυπτος | 425.792 | 47 | 310.700 | 34 | 424.648 | 44 |
| Ρουμανία | - | - | 93532 | 12 | 48.260 | 7 |
| Ιταλία | 16.736 | 4 | 37.815 | 8 | 52.197 | 7 |
| Τουρκία | - | - | 3831 | 1 | 13.403 | 5 |
| Κύπρος | 49.994 | 6 | 64.070 | 7 | 25.564 | 4 |
| Αλβανία | 10.295 | 3 | 4.584 | 3 | 27.485 | 4 |
| Γερμανία | - | - | - | - | 8.220 | 3 |
| Βουλγαρία | 38.265 | 4 | 8.692 | 1 | 9.963 | 2 |
| Σερβία | 19.237 | 6 | 1.768 | 1 | - | - |
| Ελβετία | 243.042 | 37 | - | - | - | - |
| Λοιπές χώρες | 141.207 | 13 | 136.200 | 1 | 19.603 | 3 |
| **Σύνολο** | **944.568** | **119** | **541.321** | **68** | **629.343** | **79** |
| **Γενικό σύνολο** | **3.160.294** | **800** | **3.126.331** | **639** | **2.713.102** | **1.090** |

** Προσωρινά στοιχεία*
*Ποσότητα σε τόνους.*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

## Π4.7 Κυριότερες χώρες προορισμού ειδών υγιεινής από κεραμική ύλη (2007-2009)

| | 2007* | | 2008* | | 2009* | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Από πορσελάνη** | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Αλβανία | 132.591 | 116 | 196.159 | 167 | 253.592 | 277 |
| Κύπρος | 879.185 | 297 | 1.007.228 | 442 | 357.609 | 105 |
| Μάλτα | 423.905 | 111 | 293.467 | 94 | 191.679 | 63 |
| Ιταλία | 290.460 | 138 | 313.757 | 89 | 200.237 | 50 |
| ΠΓΔΜ | | | | | 29.442 | 42 |
| Φινλανδία | | | | | 44.911 | 36 |
| Βουλγαρία | 180.565 | 93 | 310.157 | 126 | 66.732 | 30 |
| Πορτογαλία | | | | | 43.444 | 22 |
| Γερμανία | 263.670 | 105 | 298.423 | 142 | 27.358 | 18 |
| Λίβανος | | | | | 63.204 | 16 |
| Μεγάλη Βρετανία | 34.555 | 10 | 231.871 | 37 | 90.039 | 16 |
| Ιορδανία | | | | | 20.532 | 14 |
| Γαλλία | 41.432 | 19 | 191.379 | 87 | 32.082 | 12 |
| Τσεχία | 379.469 | 167 | 341.308 | 163 | - | - |
| Ισπανία | 150.492 | 45 | 31.446 | 12 | - | - |
| Σερβία | 242.841 | 107 | 147.281 | 64 | - | - |
| Ισραήλ | 191.552 | 83 | 35.064 | 18 | - | - |
| Ην. Αραβικά Εμιράτα | 67.808 | 22 | 198.761 | 76 | - | - |
| Κατάρ | 460.270 | 136 | 188.810 | 32 | - | - |
| Κουβέιτ | 321.623 | 48 | 143.435 | 22 | - | - |
| Μπαχρέιν | - | - | 48.440 | 22 | - | - |
| Λοιπές χώρες | 444.283 | 75 | 247.812 | 45 | 250.107 | 62 |
| **Σύνολο** | **4.504.701** | **1.572** | **4.224.798** | **1.639** | **1.670.968** | **763** |
| **Λοιπά** | | | | | | |
| **Χώρες** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** | **Αξία** | **Ποσότητα** |
| Πολωνία | 720.217 | 99 | 585.259 | 84 | 401.472 | 55 |
| Τσεχία | 245.252 | 26 | 312.233 | 33 | 271.415 | 29 |
| Ιορδανία | 57.149 | 12 | 45.772 | 13 | 131.571 | 25 |
| Βουλγαρία | - | - | - | - | 56.050 | 22 |
| Κύπρος | 191.479 | 34 | 132.647 | 37 | 90.166 | 18 |
| Γερμανία | | | | | 114.786 | 16 |
| Καμερούν | | | | | 37.554 | 15 |
| Ιταλία | 26.939 | 16 | 59.199 | 24 | 81.169 | 13 |
| Ρουμανία | 143.327 | 19 | 512.295 | 88 | 109.482 | 9 |
| Π.Γ.Δ.Μ | 15.510 | 12 | 29.569 | 26 | 22.086 | 9 |
| Λιβύη | - | - | 65.825 | 15 | 10.946 | 4 |
| ΗΠΑ | - | - | 28.004 | 9 | 10.673 | 4 |
| Ην. Αραβικά Εμιράτα | 130.503 | 16 | - | - | - | - |
| Λίβανος | 14.613 | 7 | - | - | - | - |
| Σερβία | 38.753 | 26 | 16.722 | 12 | - | - |
| Δανία | 337.874 | 47 | 24.937 | 5 | - | - |
| Μεγάλη Βρετανία | 16.640 | 2 | 198.440 | 31 | - | - |
| Λοιπές τρίτες χώρες | 294.741 | 24 | 392.634 | 43 | 317.515 | 30 |
| **Σύνολο** | **2.232.997** | **339** | **2.403.536** | **418** | **1.654.885** | **249** |
| **Γενικό σύνολο** | **6.737.698** | **1.911** | **6.628.334** | **2.057** | **3.325.853** | **1.012** |

** Προσωρινά στοιχεία*
*Ποσότητα σε τόνους*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

**Π4.8 Κυριότερες χώρες προορισμού λοιπών μεταλλικών ειδών υγιεινής (2007-2009)**

| Χώρες | 2007* | | 2008* | | 2009* | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Αξία | Ποσότητα | Αξία | Ποσότητα | Αξία | Ποσότητα |
| Ιταλία | - | - | - | - | 1.848 | 104 |
| Αλβανία | 19.775 | 296 | 24.893 | 336 | 7.677 | 59 |
| Κύπρος | 12.990 | 960 | 6.156 | 66 | - | - |
| Ρουμανία | - | - | 1.200 | 2 | - | - |
| Ολλανδία | 2.076 | 171 | - | - | - | - |
| Βουλγαρία | 6.330 | 163 | - | - | - | - |
| Γερμανία | 91.742 | 7 | - | - | - | - |
| **Γενικό σύνολο** | **132.913** | **1.597** | **32.249** | **404** | **9.525** | **163** |

** Προσωρινά στοιχεία*
*Ποσότητα σε τεμάχια*

*Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ*

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5
# Συμπεράσματα και Προοπτικές του Κλάδου

Στον κλάδο των ειδών υγιεινής δραστηριοποιείται ένας μεγάλος αριθμός επιχειρήσεων οι περισσότερες των οποίων ασχολούνται με τις εισαγωγές και το εμπόριο των εξεταζόμενων προϊόντων. Με την παραγωγή ειδών υγιεινής ασχολείται ένας περιορισμένος αριθμός επιχειρήσεων. Λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού από εισαγόμενα κυρίως προϊόντα, η παραγωγή των εξεταζόμενων προϊόντων συρρικνώνεται σταδιακά. Στα τέλη του 2008 μια μεγάλη βιομηχανική μονάδα ειδών υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη διέκοψε την παραγωγή της και στράφηκε στον εισαγωγικό τομέα.

Η εξεταζόμενη αγορά συνδέεται άμεσα με το γενικότερο οικονομικό κλίμα, καθώς η ζήτηση για είδη υγιεινής εξαρτάται από την πορεία της οικοδομικής δραστηριότητας. Επίσης, η εξέλιξη των χορηγήσεων στεγαστικών δανείων και δανείων για ανακαινίσεις (κατοικιών, κτιρίων κλπ.), η οποία με τη σειρά της εξαρτάται από τη διαμόρφωση των επιτοκίων και τη σχετική πολιτική των τραπεζών (όροι δανειοδότησης κλπ.), αποτελεί ισχυρό παράγοντα που επηρεάζει την ανάπτυξη της αγοράς ειδών υγιεινής.

Στη συνέχεια ακολουθούν τα βασικά συμπεράσματα της μελέτης παρουσιασμένα βάσει του υποδείγματος των πέντε δυνάμεων του Porter και της ανάλυσης SWOT. Τέλος, συνοψίζονται τα βασικά σημεία που προέκυψαν από τη χρηματοοικονομική ανάλυση.

## 5.1 Ανάλυση Ανταγωνιστικού Περιβάλλοντος

- **Είσοδος Νέων Ανταγωνιστών**

Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς για την επιτυχή είσοδο μιας εταιρείας στην παραγωγή ειδών υγιεινής απαιτούνται σημαντικές επενδύσεις για την απόκτηση του ανάλογου μηχανολογικού εξοπλισμού, τη διάθεση μεγάλων αποθηκευτικών χώρων κ.α.

Στον εισαγωγικό τομέα τα εμπόδια που καλούνται να αντιμετωπίσουν οι νέες επιχειρήσεις είναι σαφώς χαμηλότερα από ότι στον παραγωγικό τομέα, συνδέονται δε κυρίως με τον ανταγωνισμό και τη φήμη από τα αναγνωρισμένα εμπορικά σήματα εδραιωμένων εταιρειών του κλάδου. Ως εκ τούτου, οι νέες

εταιρείες θα πρέπει να δώσουν ιδιαίτερη βαρύτητα στις ενέργειες μάρκετινγκ που θα πρέπει να εφαρμόσουν για τη διαφημιστική προβολή και προώθηση των προϊόντων, γεγονός που αυξάνει σημαντικά το κόστος πωλήσεων.

- **Κίνδυνοι από Υποκατάστατα Προϊόντα ή Υπηρεσίες**

Στον κλάδο των ειδών υγιεινής, η υποκατάσταση ουσιαστικά κινείται μόνο εντός των ορίων του κλάδου, μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών ειδών υγιεινής από διαφορετικό υλικό κατασκευής.

- **Διαπραγματευτική Δύναμη Προμηθευτών**

Οι μεγάλες παραγωγικές εταιρείες ειδών υγιεινής προμηθεύονται τις πρώτες ύλες σχεδόν αποκλειστικά από το εξωτερικό. Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, οι προμηθευτές πρώτων υλών διαθέτουν ισχυρή διαπραγματευτική δύναμη, καθώς είναι λίγοι σε αριθμό και δεν είναι εύκολο για τις παραγωγικές επιχειρήσεις να αλλάξουν εύκολα προμηθευτή.

Οι εισαγωγικές επιχειρήσεις του κλάδου προμηθεύονται τα προϊόντα τους από πληθώρα οίκων του εξωτερικού. Η διαπραγματευτική τους δύναμη εξαρτάται άμεσα από τη θέση που κατέχουν στην ελληνική αγορά, το ύψος των παραγγελιών που πραγματοποιούν, καθώς και από την αποκλειστικότητα των εισαγωγών από τους εκάστοτε οίκους του εξωτερικού.

- **Διαπραγματευτική Δύναμη Αγοραστών**

Τρεις είναι οι βασικές κατηγορίες πελατών στον κλάδο των ειδών υγιεινής: οι ιδιώτες, οι κατασκευαστικές εταιρείες και οι εμπορικές επιχειρήσεις που προμηθεύονται είδη υγιεινής από άλλες εταιρείες του κλάδου. Οι ιδιώτες αποτελούν περιστασιακούς πελάτες που δεν πραγματοποιούν μαζικές αγορές και δεν διαθέτουν ουσιαστική διαπραγματευτική δύναμη.

Οι κατασκευαστικές εταιρείες έχουν σημαντικά περιθώρια διαπραγμάτευσης της τιμής των ειδών υγιεινής που αγοράζουν, πραγματοποιώντας ειδικές συμφωνίες με τις προμηθεύτριες εταιρείες.

Οι έμποροι που εφοδιάζονται είδη υγιεινής από άλλες εταιρείες και έχουν αποκτήσει φήμη στην αγορά, έχουν σημαντική διαπραγματευτική δύναμη, καθώς όλες οι προμηθεύτριες επιχειρήσεις επιθυμούν να διατίθενται τα προϊόντα τους μέσω των συγκεκριμένων εταιρειών.

❖ **Ανταγωνισμός μεταξύ Επιχειρήσεων του Κλάδου**

Στον κλάδο των ειδών υγιεινής επικρατούν συνθήκες έντονου ανταγωνισμού, καθώς ο αριθμός των επιχειρήσεων (κυρίως εισαγωγικές) που δραστηριοποιούνται στον κλάδο είναι αρκετά μεγάλος, ενώ λίγες μόνο επιχειρήσεις παράγουν είδη υγιεινής. Οι τελευταίες προκειμένου να αντιμετωπίσουν τον αυξανόμενο ανταγωνισμό από εισαγόμενα προϊόντα, στρέφονται σταδιακά προς τον εισαγωγικό τομέα, με αποτέλεσμα η παραγωγή ετησίως να συρρικνώνεται.

## 5.2 Ανάλυση SWOT

| Δυνατά Σημεία | Αδύνατα Σημεία |
|---|---|
| ☑ Απουσία συνολικής υποκατάστασης προϊόντων.<br>☑ Εδραιωμένα εμπορικά σήματα με πολυετή παρουσία και παράδοση. | ☑ Εξάρτηση κλάδου από εξωγενείς παράγοντες (π.χ. επιτόκια στεγαστικών δανείων, οικοδομική δραστηριότητα κ.α.).<br>☑ Εξάρτηση εγχώριων βιομηχανιών (κυρίως ειδών υγιεινής από πορσελάνη) από προμηθευτές του εξωτερικού, γεγονός που αυξάνει το κόστος. |
| **Ευκαιρίες** | **Απειλές** |
| ☑ Ανάπτυξη προϊόντων "wellness" (πχ. υδρομασάζ, σάουνες κ.ά). | ☑ Η συνεχής μείωση της οικοδομικής δραστηριότητας τα τελευταία χρόνια.<br>☑ Η διατήρηση επί μακρόν των συνθηκών οικονομικής κρίσης που επηρεάζει άμεσα τις επενδύσεις, τις τραπεζικές χορηγήσεις κλπ. |

## 5.3 Οικονομικά Αποτελέσματα

Από την ανάλυση του ομαδοποιημένου ισολογισμού, βάσει δείγματος τριών παραγωγικών εταιρειών του κλάδου, προκύπτει μείωση πωλήσεων κατά 1,09%.

Το συνολικό καθαρό αποτέλεσμα των εταιρειών του δείγματος παρέμεινε ζημιογόνο τη διετία 2008-2009.

Οι πωλήσεις 15 εισαγωγικών εταιρειών ειδών υγιεινής μειώθηκαν το 2009 κατά 23,33%. Το μικτό κέρδος υποχώρησε το ίδιο έτος κατά 23,21%. Η μείωση του μικτού κέρδους είχε ως αποτέλεσμα την επιδείνωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων το 2009 κατά 27,95%. Ως εκ τούτου, τα συνολικά καθαρά κέρδη (προ φόρου) μειώθηκαν κατά 32,86% το 2009 σε σχέση με το 2008. Τα καθαρά κέρδη EBITDA μειώθηκαν (το 2009) κατά 29% περίπου.

## 5.4 Πιστοληπτική Ικανότητα των Επιχειρήσεων - Συναλλακτική Συμπεριφορά

Σύμφωνα με το δείκτη Πιστωτικής Διαβάθμισης – ICAP Rating Score, σε δείγμα 45 εταιρειών (οι οποίες περιλαμβάνονται στη μελέτη), η πλειοψηφία των εταιρειών του δείγματος κατατάσσεται στη ζώνη χαμηλού πιστωτικού κινδύνου (2010: 64,44%, 2009: 82,22%). Ωστόσο, παρατηρείται τάση μετακίνησης των επιχειρήσεων από τη ζώνη χαμηλού στη ζώνη μέσου και υψηλού πιστωτικού κινδύνου το 2010.

Αναφορικά με τη συναλλακτική συμπεριφορά των επιχειρήσεων της μελέτης (43 εταιρείες), σημειώνεται ότι ποσοστό περίπου 7% του δείγματος εμφάνισε ασυνέπεια στις συναλλαγές του το 2010.

Σε δείγμα εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο των ειδών υγιεινής (260 εταιρείες), παρατηρείται διεύρυνση του ποσοστού φαινομένων ασυνέπειας συναλλαγών το 2010.

## 5.5 Προοπτικές

Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς αναμένεται περαιτέρω πτώση της οικοδομικής δραστηριότητας και κατ' επέκταση της κατανάλωσης ειδών υγιεινής και το 2011. Η συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών από τα μέτρα εξυγίανσης των δημόσιων οικονομικών, σε συνδυασμό με την αβεβαιότητα που έχει δια-μορφωθεί λόγω της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας αλλά και της πιστωτικής στενότητας, αναμένεται να έχουν ως αποτέλεσμα την περαιτέρω μείωση της ζήτησης ακινήτων.

Ως εκ τούτου, σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις η εξεταζόμενη αγορά προβλέπεται να παρουσιάσει μείωση της τάξης του 16,5% ετησίως τη διετία 2010-2011.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 51789**
**MINOS ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ Α.Β.Ε.Ε.**

| ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ | (€) | (€) | (€) |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | **31/12/2006** | **31/12/2007** | **31/12/2008** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΠΑ | 540.410 | 361.988 | 341.361 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 1.041.114 | 1.063.165 | 1.069.005 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 657.208 | 289.791 | 348.155 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 608.228 | 527.749 | 527.749 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 1.773.896 | 1.526.558 | 1.611.188 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 874.602 | 886.938 | 913.981 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 488.950 | 246.427 | 250.078 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 410.344 | 393.193 | 447.129 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 4.821 | 4.907 | 4.705 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 2.935 | 2.935 | 2.935 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 2.727.230 | 2.777.301 | 2.877.705 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 745.002 | 805.959 | 749.433 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓΑΣΜΕΝΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 1.771.000 | 1.686.035 | 1.676.982 |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 211.228 | 285.308 | 451.290 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 10.209.384 | 10.328.459 | 11.837.753 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 7.685.024 | 7.794.283 | 9.302.767 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 24.360 | 34.176 | 34.986 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 964.534 | 1.130.657 | 1.685.348 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 14.441.558 | 14.598.405 | 16.742.168 |
| | | | |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 6.810.101 | 7.113.923 | 7.321.076 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 3.053.414 | 3.214.610 | 3.214.610 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 3.082.817 | 2.930.637 | 2.940.995 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 673.870 | 968.676 | 1.165.472 |
| ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 531.231 | 776.766 | 1.628.473 |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 429.486 | 650.467 | 1.479.718 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 101.745 | 126.300 | 148.756 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 7.100.226 | 6.707.716 | 7.792.618 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ | 5.494.834 | 5.868.593 | 6.788.222 |
| ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΠΙΣΤΩΤΕΣ | 998.719 | 546.091 | 669.008 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 17.608 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 589.065 | 293.032 | 335.389 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 14.441.558 | 14.598.405 | 16.742.168 |

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ | 01/01/2006 31/12/2006 | 01/01/2007 31/12/2007 | 01/01/2008 31/12/2008 |
|---|---|---|---|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 7.722.175 | 8.217.328 | 7.726.285 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 5.365.575 | 5.892.766 | 5.366.194 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 2.356.600 | 2.324.563 | 2.360.092 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΑ | 32.085 | 2.748 | 4.629 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 693.716 | 609.945 | 702.493 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 1.459.473 | 1.415.722 | 1.395.606 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | 235.496 | 301.643 | 266.621 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 1.445.778 | 197.162 | 67.148 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 50.772 | 85.043 | 57.564 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 193.014 | 99.945 | 88.089 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 193.014 | 99.945 | 88.089 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 1.630.502 | 413.763 | 276.205 |
| EBITDA | 1.122.226 | 1.011.533 | 1.057.203 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 121.618 | 103.441 | 69.051 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 51789**
**MINOS ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ Α.Β.Ε.Ε.**

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|---|---|---|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 23,94 | 5,82 | 3,77 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 11,29 | 2,83 | 1,65 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 30,52 | 28,29 | 30,55 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 3,05 | 3,67 | 3,45 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 21,11 | 5,04 | 3,57 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 14,53 | 12,31 | 13,68 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 1,12 | 1,05 | 1,29 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 3,35 | 1,68 | 1,39 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 80,69 | 82,49 | 92,72 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,96 | 2,12 | 2,10 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,57 | 1,71 | 1,74 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,49 | 0,54 | 0,54 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ €) | 6.800.922 | 7.528.701 | 8.608.188 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 363 | 346 | 439 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 68 | 34 | 46 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 186 | 172 | 196 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,53 | 0,56 | 0,46 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 481 | 484 | 590 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 3,74 | 2,48 | 2,04 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 71,16 | 71,42 | 87,86 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 2057900**
**MODA BAGNO N. ΒΑΡΒΕΡΗΣ Α.Ε.**

| ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ | (€) | (€) | (€) |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΠΑ | 33.213.969 | 33.064.135 | 32.668.807 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 12.611.004 | 12.793.847 | 12.793.847 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 25.481.997 | 26.311.509 | 25.184.947 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 295.597 | 301.885 | 302.618 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 572.870 | 573.975 | 566.682 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 8.653.937 | 9.476.670 | 8.566.138 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 7.939.322 | 8.683.696 | 7.771.316 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 266.761 | 278.125 | 281.015 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 447.854 | 514.849 | 513.807 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 202.062 | 0 | 189.475 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 2.704.376 | 2.559.589 | 2.197.376 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 17.494.959 | 17.865.340 | 15.976.293 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 17.096.916 | 17.450.964 | 15.452.401 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓΑΣΜΕΝΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 398.043 | 414.376 | 523.892 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 8.715.885 | 10.651.651 | 10.121.470 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 7.323.905 | 9.102.753 | 8.104.829 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 1.391.980 | 1.548.898 | 2.016.641 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 130.369 | 96.822 | 113.688 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 59.555.182 | 61.677.948 | 58.880.258 |
| | | | |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 27.912.499 | 31.153.781 | 31.801.231 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 7.524.000 | 7.524.000 | 7.524.000 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 7.284.494 | 7.429.062 | 7.429.062 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 13.104.005 | 16.200.719 | 16.848.169 |
| ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 11.498.810 | 10.505.359 | 9.295.469 |
| ΜΕΣΟΜ.ΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 10.825.691 | 9.711.859 | 8.491.504 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 673.119 | 793.500 | 803.965 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 20.143.873 | 20.018.808 | 17.783.558 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ | 3.318.612 | 2.630.010 | 5.008.337 |
| ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΠΙΣΤΩΤΕΣ | 5.224.186 | 6.278.091 | 4.408.741 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 210.584 | 19.618 | 20.843 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 11.241.649 | 10.942.247 | 8.208.371 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 59.555.182 | 61.677.948 | 58.880.258 |
| | | | |
| | **01/01/2007** | **01/01/2008** | **01/01/2009** |
| **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 35.591.848 | 41.700.748 | 32.988.448 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 18.075.879 | 21.320.819 | 16.975.560 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 17.515.969 | 20.379.929 | 16.012.888 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΑ | 291.326 | 0 | 0 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 0 | 646.104 | 350.263 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 13.187.169 | 15.288.620 | 13.154.379 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | 4.620.126 | 4.445.205 | 2.508.246 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 793.379 | 0 | 0 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 807.295 | 822.732 | 726.806 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 807.295 | 822.732 | 726.806 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 3.826.747 | 4.445.205 | 2.508.246 |
| ΕΒΙΤΔΑ | 5.427.421 | 5.914.041 | 3.585.315 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | -1.162.294 | -451.521 | -1.108.397 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 2057900**
**MODA BAGNO N. ΒΑΡΒΕΡΗΣ Α.Ε.**

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|---|---|---|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 13,71 | 14,27 | 7,89 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 6,43 | 7,21 | 4,26 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 49,21 | 48,87 | 48,54 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 12,98 | 10,66 | 7,60 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 10,75 | 10,66 | 7,60 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 15,25 | 14,18 | 10,87 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 1,13 | 0,98 | 0,85 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | - | 7,88 | 8,16 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 11,89 | 8,44 | 15,75 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,31 | 1,43 | 1,47 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,44 | 0,54 | 0,58 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,01 | 0,00 | 0,01 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ €) | 6.197.340 | 8.595.005 | 8.427.893 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 75 | 80 | 90 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 105 | 107 | 95 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 353 | 306 | 344 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,60 | 0,68 | 0,56 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 323 | 278 | 338 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 55,77 | 53,61 | 55,48 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 9,32 | 6,31 | 15,18 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 96182**
**RAVENNA A.E.**

| ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ | (€) | (€) | (€) |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΠΑ | 4.020.799 | 7.513.558 | 7.273.642 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 1.416.669 | 4.896.724 | 4.896.724 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 3.454.331 | 3.829.621 | 3.913.303 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 176.710 | 494.860 | 496.855 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 1.035.168 | 1.717.437 | 2.044.584 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 875.978 | 1.229.476 | 1.547.729 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 159.190 | 487.961 | 496.855 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 8.258 | 9.791 | 11.343 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 4.752.455 | 7.008.674 | 5.861.119 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 4.752.455 | 7.008.674 | 5.861.119 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓΑΣΜΕΝΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 2.315.584 | 1.196.779 | 1.641.119 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 851.661 | 951.284 | 945.060 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 1.401.147 | 236.458 | 676.286 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 62.776 | 9.037 | 19.773 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 330.060 | 1.065.016 | 1.643.668 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 11.418.898 | 16.784.027 | 16.419.547 |
| | | | |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 6.551.987 | 8.749.740 | 4.813.947 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 557.080 | 557.080 | 557.080 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 496.216 | 887.165 | 709.469 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 5.498.691 | 7.305.495 | 3.547.398 |
| ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 356.543 | 2.863.724 | 2.300.000 |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 356.543 | 2.863.724 | 2.300.000 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 4.510.368 | 5.170.563 | 9.305.600 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ | 350.603 | 512.934 | 590.945 |
| ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΠΙΣΤΩΤΕΣ | 2.282.908 | 3.160.232 | 1.867.710 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 560.000 | 140.000 | 5.480.000 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 1.316.857 | 1.357.397 | 1.366.946 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 11.418.898 | 16.784.027 | 16.419.547 |

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ | 01/01/2007 31/12/2007 | 01/01/2008 31/12/2008 | 01/01/2009 31/12/2009 |
|---|---|---|---|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 13.716.599 | 14.299.138 | 13.234.709 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 7.201.361 | 7.707.687 | 7.705.715 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 6.515.238 | 6.591.452 | 5.528.994 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΑ | 3.794 | 4.177 | 37.597 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 61.125 | 160.755 | 197.745 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 3.213.090 | 3.799.617 | 2.556.898 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | 3.244.816 | 2.635.257 | 2.811.947 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 60.483 | 101.488 | 57.110 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 31.568 | 44.516 | 82.103 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 410.789 | 659.408 | 327.146 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 410.789 | 659.408 | 327.146 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 3.273.731 | 2.692.229 | 2.786.954 |
| EBITDA | 3.716.730 | 3.455.420 | 3.336.838 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 560.000 | 0 | 5.700.000 |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 827.617 | 678.102 | 703.264 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 96182**
**RAVENNA A.E.**

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|---|---|---|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 49,97 | 30,77 | 57,89 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 28,67 | 16,04 | 16,97 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 47,50 | 46,10 | 41,78 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 23,66 | 18,43 | 21,25 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 23,87 | 18,83 | 21,06 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 27,10 | 24,17 | 25,21 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 0,74 | 0,92 | 2,41 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 54,56 | 17,75 | 15,09 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 5,35 | 5,86 | 12,28 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,64 | 1,79 | 0,98 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,59 | 0,44 | 0,35 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,38 | 0,25 | 0,25 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ €) | 2.887.731 | 4.099.906 | -159.694 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 23 | 24 | 26 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 116 | 150 | 88 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 241 | 332 | 278 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 1,20 | 0,85 | 0,81 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 148 | 207 | 215 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 35,21 | 44,77 | 44,30 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 2,56 | 3,59 | 4,47 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 8027200**
**ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε.**

| ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ | (€) | (€) | (€) |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΠΑ | 4.156.836 | 3.687.679 | 3.548.630 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 2.292.726 | 2.292.726 | 2.292.726 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 10.520.167 | 20.913.377 | 20.099.622 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 10.650.808 | 0 | 0 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 0 | 0 | 0 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 19.430.012 | 19.639.802 | 18.964.396 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 10.142.055 | 19.639.802 | 18.964.396 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 9.287.957 | 0 | 0 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 0 | 0 | 0 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 114.314 | 112.545 | 112.045 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 8.833 | 8.833 | 8.633 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 264.793 | 97.972 | 30.372 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 0 | 24.316 | 0 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓΑΣΜΕΝΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 264.793 | 73.656 | 30.372 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 23.062.505 | 12.885.496 | 11.442.017 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 23.032.810 | 12.808.364 | 11.369.011 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 29.694 | 77.132 | 73.006 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 359.636 | 481.060 | 973.163 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 27.843.770 | 17.152.207 | 15.994.182 |
| | | | |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 13.209.300 | 2.833.327 | 3.973.974 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 3.908.820 | 3.908.820 | 3.908.820 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 5.826.283 | 5.826.283 | 5.826.283 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 3.474.196 | -6.901.776 | -5.761.129 |
| ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 3.741.196 | 1.307.044 | 1.235.498 |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 3.741.196 | 1.307.044 | 1.235.498 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 10.893.274 | 13.011.836 | 10.784.709 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ | 0 | 0 | 0 |
| ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΠΙΣΤΩΤΕΣ | 7.024.877 | 10.321.842 | 8.497.105 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 0 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 3.868.397 | 2.689.994 | 2.287.604 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 27.843.770 | 17.152.207 | 15.994.182 |
| | | | |
| | **01/01/2007** | **01/01/2008** | **01/01/2009** |
| **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 70.482.739 | 66.628.347 | 43.059.702 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 58.618.312 | 65.273.062 | 34.796.572 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 11.864.426 | 1.355.285 | 8.263.130 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ | 1.158.443 | 1.282.451 | 1.051.530 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 42.813 | 122.864 | 232.647 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 10.627.086 | 13.175.954 | 8.212.447 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | 2.352.971 | -10.661.082 | 869.567 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 8.886 | 3.621.820 | 943.263 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 297.237 | 723.104 | 672.183 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 726.175 | 376.558 | 19.027 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 726.175 | 376.558 | 19.027 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 2.064.620 | -7.762.366 | 1.140.647 |
| EBITDA | 3.121.959 | -10.161.660 | 1.121.241 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 573.134 | 0 | 0 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 8027200**
**ΙΝΤΕΑΛ ΣΤΑΝΤΑΡΝΤ Α.Β.Ε.Ε.**

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|---|---|---|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 15,63 | -273,97 | 28,70 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 7,42 | -45,26 | 7,13 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 16,83 | 2,03 | 19,19 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 3,34 | -16,00 | 2,02 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 2,93 | -11,65 | 2,65 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 4,43 | -15,25 | 2,60 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 1,11 | 5,05 | 3,02 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 49,22 | - | 5,90 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | - | - | - |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 2,17 | 1,03 | 1,15 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 2,15 | 1,03 | 1,15 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,03 | 0,04 | 0,09 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ €) | 12.793.660 | 452.692 | 1.660.843 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 119 | 70 | 96 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 44 | 58 | 89 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 2 | 1 | 0 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 2,53 | 3,88 | 2,69 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 77 | 13 | 8 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 14,93 | 21,50 | 22,19 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | - | - | - |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 9019600**
**ΚΛΙΜΑΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.**

| ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ | (€) | (€) | (€) |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΠΑ | 3.668.354 | 3.890.994 | 3.818.927 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 2.609.516 | 2.609.516 | 2.627.516 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 5.013.142 | 5.604.797 | 5.805.432 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 10.601.500 | 10.634.464 | 10.711.204 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 408.851 | 408.971 | 411.265 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 15.028.874 | 15.433.487 | 15.806.863 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 4.444.182 | 4.647.399 | 4.879.889 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 10.187.903 | 10.381.348 | 10.518.186 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 396.790 | 404.740 | 408.788 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 64.219 | 66.733 | 70.375 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 5.797.130 | 5.369.704 | 4.899.975 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 3.670.373 | 3.267.450 | 3.236.651 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓΑΣΜΕΝΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 2.126.757 | 2.102.254 | 1.663.324 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 10.613.947 | 8.789.964 | 7.545.882 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 10.547.462 | 8.702.617 | 7.471.933 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 66.485 | 87.348 | 73.948 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 517.344 | 931.314 | 786.553 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 20.596.773 | 18.981.977 | 17.051.337 |
| | | | |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 8.864.165 | 9.016.129 | 9.226.988 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 4.890.600 | 4.890.600 | 4.890.600 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 3.703.458 | 3.723.787 | 3.709.005 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 270.107 | 401.742 | 627.383 |
| ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 5.188.097 | 4.938.378 | 2.687.500 |
| ΜΕΣΟΜ.ΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 5.187.500 | 4.938.378 | 2.687.500 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 597 | 0 | 0 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 6.544.512 | 5.027.470 | 5.136.850 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ | 2.710.715 | 2.140.384 | 3.188.384 |
| ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΠΙΣΤΩΤΕΣ | 2.349.478 | 2.378.854 | 1.534.579 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 335.000 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 1.149.319 | 508.232 | 413.886 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 20.596.773 | 18.981.977 | 17.051.337 |

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ | 01/01/2007 31/12/2007 | 01/01/2008 31/12/2008 | 01/01/2009 31/12/2009 |
|---|---|---|---|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 24.744.708 | 24.180.261 | 20.113.502 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 19.718.332 | 19.118.901 | 15.833.467 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 5.026.376 | 5.061.360 | 4.280.035 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ | 302.521 | 296.445 | 270.703 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 473.513 | 465.102 | 218.350 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 3.697.654 | 4.250.003 | 3.915.208 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | 1.157.730 | 642.700 | 417.181 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 273.856 | 81.437 | 41.819 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 222.937 | 179.249 | 133.955 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 609.380 | 407.304 | 376.189 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 609.380 | 407.304 | 376.189 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 1.208.650 | 544.888 | 325.045 |
| EBITDA | 2.240.623 | 1.515.106 | 1.011.720 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 600.000 | 250.000 | 0 |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 306.582 | 142.820 | 87.214 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 9019600**
**ΚΛΙΜΑΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.**

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|---|---|---|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 13,64 | 6,04 | 3,52 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 5,87 | 2,87 | 1,91 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 20,31 | 20,93 | 21,28 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 4,68 | 2,66 | 2,07 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 4,88 | 2,25 | 1,62 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 9,05 | 6,27 | 5,03 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 1,32 | 1,11 | 0,85 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 3,55 | 2,17 | 2,49 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 30,58 | 23,74 | 34,55 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 2,59 | 3,00 | 2,58 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,70 | 1,93 | 1,62 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,08 | 0,19 | 0,15 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ €) | 10.383.909 | 10.063.512 | 8.095.560 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 156 | 131 | 136 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 43 | 45 | 35 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 107 | 103 | 113 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 1,20 | 1,27 | 1,18 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 219 | 188 | 213 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 17,81 | 20,50 | 22,40 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 10,95 | 8,85 | 15,85 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 56281**
**ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ Δ. ΥΙΟΙ Α.Ε.**

| ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ | (€) | (€) | (€) |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΠΑ | 2.900.898 | 6.595.865 | 4.849.103 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 663.703 | 863.411 | 698.980 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 3.701.243 | 6.942.559 | 5.693.768 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 326.686 | 984.373 | 1.227.103 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 2.079.449 | 2.486.397 | 3.057.897 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 1.827.970 | 2.121.578 | 2.489.612 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 251.479 | 364.819 | 568.285 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 24.592 | 27.796 | 23.026 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 264.123 | 264.123 | 264.123 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 6.344.586 | 6.340.192 | 4.346.120 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 6.344.586 | 6.340.192 | 4.346.120 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓΑΣΜΕΝΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 5.503.463 | 5.398.282 | 3.827.418 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 5.097.255 | 5.183.408 | 3.578.406 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 406.207 | 214.875 | 249.012 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 239.498 | 71.148 | 133.435 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 14.988.444 | 18.405.487 | 13.156.075 |
| | | | |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 3.080.728 | 3.304.235 | 2.741.428 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 2.701.838 | 3.540.000 | 3.636.000 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 244.409 | 494.302 | 1.344.598 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 134.480 | -730.067 | -2.239.170 |
| ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 2.148.870 | 2.900.181 | 2.358.055 |
| ΜΕΣΟΜ.ΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 2.148.870 | 2.900.181 | 2.358.055 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 9.758.846 | 12.201.071 | 8.056.592 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ | 6.531.695 | 9.045.977 | 5.966.001 |
| ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΠΙΣΤΩΤΕΣ | 2.754.824 | 2.809.574 | 1.733.463 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 0 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 472.327 | 345.520 | 357.128 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 14.988.444 | 18.405.487 | 13.156.075 |
| | | | |
| | **01/01/2007** | **01/01/2008** | **01/01/2009** |
| **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 21.565.484 | 16.394.214 | 12.128.920 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 16.749.266 | 12.937.131 | 10.199.991 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 4.816.218 | 3.457.083 | 1.928.929 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ | 81.759 | 298.736 | 28.535 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 495.202 | 420.062 | 550.816 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 4.399.353 | 4.288.456 | 4.013.904 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | 3.422 | -952.699 | -2.607.257 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 72.894 | 111.803 | 1.187.428 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 72.334 | 13.414 | 76.496 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 259.092 | 321.725 | 582.211 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 259.092 | 321.725 | 582.211 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 3.983 | -854.309 | -1.496.325 |
| EBITDA | 757.716 | -210.912 | -1.474.230 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 12.067 | 0 | 0 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 56281**
**ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ Δ. ΥΙΟΙ Α.Ε.**

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|---|---|---|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,13 | -25,85 | -54,58 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,03 | -4,64 | -11,37 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 22,33 | 21,09 | 15,90 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 0,02 | -5,81 | -21,50 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 0,02 | -5,21 | -12,34 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 3,51 | -1,29 | -12,15 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 3,87 | 4,57 | 3,80 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 1,01 | - | - |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 212,02 | 273,77 | 217,62 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,24 | 0,97 | 1,03 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,59 | 0,45 | 0,49 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,02 | 0,01 | 0,02 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ €) | 2.328.701 | -391.449 | 250.381 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 86 | 115 | 108 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 60 | 79 | 62 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 138 | 179 | 156 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 1,44 | 0,89 | 0,92 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 165 | 215 | 201 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 19,35 | 35,84 | 36,86 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 30,29 | 55,18 | 49,19 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 8521600**
**ΠΥΡΑΜΙΣ Α.Ε.**

| ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ | (€) | (€) | (€) |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΠΑ | 28.812.016 | 27.373.678 | 26.240.814 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 4.794.703 | 4.794.703 | 4.794.703 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 17.159.762 | 17.972.851 | 18.459.617 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 38.485.186 | 39.263.823 | 39.918.098 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 4.199.993 | 4.427.448 | 4.697.799 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 37.145.128 | 40.763.471 | 44.285.999 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 9.747.868 | 10.449.096 | 11.071.166 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 24.056.218 | 26.685.269 | 29.295.975 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 3.341.043 | 3.629.106 | 3.918.858 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 871.016 | 666.747 | 337.920 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 446.485 | 1.011.578 | 2.318.678 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 22.123.133 | 16.038.146 | 14.801.222 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 9.093.884 | 6.091.446 | 6.751.904 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓΑΣΜΕΝΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 1.194.614 | 1.164.963 | 1.121.888 |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 11.834.635 | 8.781.736 | 6.927.430 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 30.655.693 | 27.100.485 | 24.350.501 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 29.138.735 | 26.892.197 | 24.123.830 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 1.516.957 | 208.287 | 226.671 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 155.576 | 165.992 | 210.583 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 81.746.417 | 70.678.300 | 65.603.120 |
| | | | |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 20.576.740 | 20.844.193 | 21.175.401 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 14.973.000 | 14.973.000 | 14.973.000 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 5.732.622 | 5.736.312 | 5.746.842 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | -128.881 | 134.881 | 455.559 |
| ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 13.867.924 | 9.513.994 | 9.319.350 |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 13.815.385 | 9.374.359 | 9.244.444 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 52.539 | 139.635 | 74.906 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 47.301.752 | 40.320.114 | 35.108.369 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ | 35.956.268 | 31.699.018 | 27.939.882 |
| ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΠΙΣΤΩΤΕΣ | 9.144.240 | 7.313.273 | 6.097.744 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 0 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 2.201.245 | 1.307.823 | 1.070.743 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 81.746.417 | 70.678.300 | 65.603.120 |

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ | 01/01/2007 31/12/2007 | 01/01/2008 31/12/2008 | 01/01/2009 31/12/2009 |
|---|---|---|---|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 57.771.474 | 55.042.618 | 44.667.885 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 48.595.998 | 45.840.161 | 36.243.844 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 9.175.476 | 9.202.458 | 8.424.041 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ | 773.542 | 585.636 | 383.089 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 3.177.051 | 3.434.819 | 2.100.487 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 5.563.778 | 5.624.007 | 6.030.464 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | 1.208.189 | 729.267 | 676.179 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 149.150 | 384.915 | 286.738 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 646.168 | 713.351 | 447.060 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 3.782.235 | 3.629.671 | 3.727.214 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 3.782.235 | 3.629.671 | 3.727.214 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 711.170 | 400.831 | 515.857 |
| EBITDA | 8.167.475 | 7.793.757 | 6.503.880 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 183.732 | 106.357 | 134.611 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 8521600**
**ΠΥΡΑΜΙΣ Α.Ε.**

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|---|---|---|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 3,46 | 1,92 | 2,44 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,87 | 0,57 | 0,79 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 15,88 | 16,72 | 18,86 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 2,09 | 1,32 | 1,51 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 1,23 | 0,73 | 1,15 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 14,14 | 14,16 | 14,56 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 2,97 | 2,39 | 2,10 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | 1,22 | 1,12 | 1,25 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | 174,74 | 152,08 | 131,94 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,12 | 1,07 | 1,12 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,65 | 0,68 | 0,70 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,00 | 0,00 | 0,01 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ €) | 5.632.650 | 2.984.509 | 4.253.937 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 184 | 178 | 197 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 69 | 58 | 61 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 166 | 128 | 149 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 0,71 | 0,78 | 0,68 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 282 | 248 | 285 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 35,25 | 38,73 | 40,00 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 62,24 | 57,59 | 62,55 |

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 208025
ΣΤΑΥΡΙΔΗΣ Θ. ΣΤ. Α.Ε.Β.Ε.

| ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ | (€) | (€) | (€) |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΠΑ | 148.237 | 218.475 | 454.701 |
| ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 293.461 | 373.638 | 671.182 |
| ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ. ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. | 2.546 | 2.546 | 2.546 |
| ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | 147.770 | 157.709 | 219.027 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 145.224 | 155.163 | 216.481 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-Α.ΣΩΜ.ΑΚΙΝ. | 2.546 | 2.546 | 2.546 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 456.095 | 563.824 | 578.080 |
| ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ | 456.095 | 563.824 | 578.080 |
| ΗΜΙΚΑΤΕΡΓΑΣΜΕΝΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΥΛΕΣ ΥΛΙΚΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 235.818 | 250.669 | 367.666 |
| ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ | 234.091 | 0 | 367.528 |
| ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | 0 | 0 | 0 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 1.726 | 250.669 | 137 |
| ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 212.990 | 209.499 | 205.259 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 1.053.140 | 1.242.467 | 1.605.706 |
| | | | |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 511.218 | 640.276 | 887.208 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 150.000 | 150.000 | 150.000 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 29.743 | 39.741 | 50.000 |
| ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ | 331.475 | 450.535 | 687.208 |
| ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | 0 | 0 | 0 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 541.922 | 602.191 | 718.498 |
| ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ ΔΟΣΕΙΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ | 0 | 0 | 0 |
| ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΠΙΣΤΩΤΕΣ | 90.475 | 59.436 | 13.486 |
| ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ | 214.743 | 458.906 | 458.906 |
| ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 236.704 | 83.849 | 246.106 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 1.053.140 | 1.242.467 | 1.605.706 |
| | | | |
| | **01/01/2007** | **01/01/2008** | **01/01/2009** |
| **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ** | **31/12/2007** | **31/12/2008** | **31/12/2009** |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) | 2.026.000 | 1.991.472 | 1.573.141 |
| ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ | 1.326.553 | 1.276.096 | 848.946 |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 699.447 | 715.376 | 724.194 |
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ | 4.528 | 4.502 | 4.842 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ | 0 | 0 | 1.128 |
| ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 363.368 | 434.871 | 389.062 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | 340.607 | 285.007 | 338.846 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 1.401 | 0 | 0 |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 5.200 | 749 | 9.604 |
| ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 22.065 | 24.672 | 35.577 |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ | 22.065 | 24.672 | 35.577 |
| ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 336.808 | 284.258 | 329.242 |
| EBITDA | 362.672 | 309.679 | 375.551 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 83.992 | 0 | 0 |
| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 84.202 | 71.064 | 82.311 |

**ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 208025**
**ΣΤΑΥΡΙΔΗΣ Θ. ΣΤ. Α.Ε.Β.Ε.**

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|---|---|---|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 65,88 | 44,40 | 37,11 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 31,98 | 22,88 | 20,50 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 34,52 | 35,92 | 46,03 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 16,81 | 14,31 | 21,54 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 16,62 | 14,27 | 20,93 |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA | 17,90 | 15,55 | 23,87 |
| ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 1,06 | 0,94 | 0,81 |
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ | - | - | 292,88 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. | - | - | - |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,67 | 1,70 | 1,60 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,83 | 0,76 | 0,80 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,39 | 0,35 | 0,29 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ €) | 362.981 | 421.801 | 432.507 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 42 | - | 85 |
| Μ.Ο ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ | 25 | 17 | 6 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 125 | 161 | 249 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 1,92 | 1,60 | 0,98 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ | 143 | - | 328 |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | 14,08 | 17,58 | 28,32 |
| ΒΡΑΧ. ΤΡΑΠΕΖ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | - | - | - |

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6
# Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ, ΙΤΑΛΙΑΣ ΚΑΙ ΓΕΡΜΑΝΙΑΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

## 6.1 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ - GEP ΑΦΟΙ ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ Α.Ε

### GEP ΑΦΟΙ ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ Α.Ε. – ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η επιχείρηση «ΓΚΕΠ ΑΦΟΙ ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ» είναι μια οικογενειακή επιχείρηση, η οποία ιδρύθηκε στις αρχές της δεκαετίας του ’90. Συγκεκριμένα, η εταιρία δημιουργήθηκε στην Θεσσαλονίκη το 1966, από τα τέσσερα αδέρφια Κυριάκο, Παναγιώτη, Γεώργιο και Ευάγγελο Τσιτουρίδη – κατά φθίνουσα κατάταξη ηλικίας – και από τότε η συνεργασία τους είναι υγιείς και διαρκεί μέχρι και σήμερα. Η επιχείρηση, αρχικά, ασχολήθηκε με υδραυλικές εγκαταστάσεις και θέρμανση σε μεγάλα συγκροτήματα και ξενοδοχειακές μονάδες, όπως και σε διάφορες πολυκατοικίες. Από το 1976 έως και σήμερα, ασχολείται αποκλειστικά με την εμπορία ειδών υγιεινής, πορσελάνη, αξεσουάρ μπάνιου, έπιπλα μπάνιου, πλακιδίων τοίχου - δαπέδου, πλακιδίων εσωτερικού και εξωτερικού χώρου - για μπάνιο και κουζίνα-, καθώς και ΑΜΕΑ (άτομα με ειδικές ανάγκες). Όλα τα εμπορεύματα παράγονται από ιταλικά και ελληνικά εργοστάσια και διατίθενται, απευθείας, μέσω της εταιρίας προς πώληση. Έδρα της: το Νέο Ρύσιο Θεσσαλονίκης, όπου και διατηρούνται ιδιόκτητες εγκαταστάσεις 13.500τμ.. Εκεί, στεγάζονται τα γραφεία, ο υπηρεσιακός χώρος και οι αποθήκες της εταιρίας. Επίσης, στο κέντρο της Θεσσαλονίκης διατίθενται ιδιόκτητος υπηρεσιακός χώρος 270τμ.. Η εταιρία έχει στο ενεργητικό της πολλά χρόνια εμπειρίας τόσο στην καινοτομία, στις

τάσεις της εποχής αλλά και την ικανοποίηση των αναγκών των εκάστοτε πελατών της. Όλα αυτά τα χρόνια, έχει εδραιωθεί ως μια πολύ σημαντική εταιρία στον χώρο των ειδών υγιεινής στην βόρεια Ελλάδα και στηρίζεται έντονα στην φήμη & πελατεία της.

## ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ GEP ΑΦΟΙ ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ

Οι συγκριτικές καταστάσεις αποτελούν ένα εργαλείο «οριζόντιας ανάλυσης» καθώς μελετούν την διαχρονική πορεία των χρηματοοικονομικών μεγεθών. Το συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό εργαλείο είναι το πιο εύχρηστο αλλά δίνει στον αναλυτή μόνο μία γενική άποψη της πορείας της εξεταζόμενης οικονομικής οντότητας. Για να είναι όμως δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους, στις οποίες αναφέρονται.
- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων.
- Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές, καθ' όλη την υπό κρίση περίοδο. Σε περίπτωση που υπάρχει κάποια αλλαγή αυτών, θα πρέπει να σημειώνεται, ώστε να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.
- Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων.

Στην έκταση που οι παραπάνω προϋποθέσεις δεν τηρούνται, οι συγκρίσεις μπορεί να δώσουν παραπλανητική εικόνα και να οδηγήσουν σε εσφαλμένα συμπεράσματα.

## Ισολογισμός

### Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Η μέση ετήσια μεταβολή του συνόλου του Πάγιου Ενεργητικού είναι -2,59% το οποίο σημαίνει ότι οι επενδύσεις σε πάγια στοιχεία τα τελευταία έτη δεν είναι μέρος της πολιτικής της εταιρείας για παράδειγμα επενδύσεις σε ακίνητα. Αυτό υποδεικνύει πως η εταιρεία δεν προτιμά να βασίζεται σε μακροχρόνια στοιχεία του ενεργητικού και μάλιστα στα άυλα περιουσιακά της στοιχεία τα οποία παρουσιάζουν μείωση. Ειδικότερα, παρατηρείται μια αύξηση στις λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά 83,59% από το 2005 στο 2010 αλλά με λίγο μεγαλύτερη αύξηση το 2012 κατά 17,88% Ο συγκεκριμένος λογαριασμός αποτελείται από μακροπρόθεσμες εγγυήσεις οι οποίες θα εισπραχθούν ή θα επιστραφούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης και από προπληρωμένα έξοδα τα οποία αφορούν μακροχρόνια λήξης προπληρωμένα έξοδα μίσθιων καταστημάτων. Άρα είναι εμφανής η δυσκολία στην ρευστότητα της αγοράς.

### Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Η μέση ετήσια μεταβολή του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι -49,69%. Παρατηρείται δηλαδή μείωση που οφείλεται στην μείωση όλων των επιμέρους στοιχείων που απαρτίζουν το κυκλοφορούν ενεργητικό. Συγκεκριμένα, στα αποθέματα χρήσης παρατηρείται μια μέση ετήσια μείωση της τάξεως του -20,48%. Παρατηρείται μια αυξομείωση, γεγονός που οφείλεται στο ότι οι εταιρείες εφάρμοσαν στρατηγική συγκράτησης των αγορών και συνεπώς και των αποθεμάτων. Στην συνέχεια εξετάζοντας το λογαριασμό «Πελάτες και Απαιτήσεις» παρατηρούμε πως έχει μέση ετήσια μείωση κατά -21,83%. Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων αντιστοιχεί στην πώληση προϊόντων, οι οποίες επί των πλείστων πραγματοποιούνται τοις μετρητοίς. Τέλος τα μετρητά και ισοδύναμα μετρητών σημείωσαν μια μείωση κατά 15,44% λόγω της μεγάλης μείωσης του ταμείου, 65,65%

### Ιδία Κεφάλαια

Μέση ετήσια μεταβολή των Ιδίων Κεφαλαίων είναι -16,40%, παρατηρώντας μεγάλη μείωση στο υπόλοιπο ζημιών εις νέων -325% κα

ταυτόχρονα και στα κέρδη εις νέον -100%. Τα αποθεματικά παρουσιάζουν αύξηση 9,87%.

**Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις δεν υπάρχουν. Η πολιτική της εταιρείας επιτρέπει μόνο βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

**Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Η μέση ετήσια μεταβολή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι -26,53% αυτό οφείλεται στην μείωση των επιταγών των μεταχρονολογημένων 100% και στην μείωση των προκαταβολών πελατών κατά 11,06% και μείωση κατά 15,88% σε τραπεζικούς λογαριασμούς βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Ο κύκλος εργασιών μειώνεται με μέση ετήσια μεταβολή -23,33%. Δηλαδή καταγράφει μια συνεχώς καθοδική πορεία κατά την διάρκεια της πενταετίας με τις πωλήσεις να σημειώνουν συνεχώς μειώσεις. Βέβαια τα δύο τελευταία έτη παρατηρείται μια πιο μεγαλύτερη μείωση των πωλήσεων της τάξεως του 34%, γεγονός που δικαιολογείται λόγω της γενικότερης οικονομικής κρίσης. Το κόστος πωληθέντων ακολουθεί περίπου την ίδια πορεία, μειώνεται με μέση ετήσια μεταβολή -24,43%. Επίσης την τελευταία διετία παρουσιάζει μεγάλη μείωση. Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα τα οποία αφορούν έσοδα από επιχορηγήσεις του ΟΑΕΔ, έσοδα παρεπομένων ασχολιών και λοιπά έσοδα εκμίσθωσης παρουσιάζουν μέση ετήσια μείωση κατά -6,58%. Επομένως τα λειτουργικά έξοδα τα έχουν μειώσει με αφορμή την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση. Τέλος τα καθαρά κέρδη μειώνονται σταδιακά πολύ σε σημείο τα τελευταία 3 έτη να είναι αρνητικά δηλαδή ζημιές. Η μέση ετήσια μεταβολή είναι -247,77%

# Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους – Κάθετη Ανάλυση

Η κάθετη ανάλυση ή οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» μπορούν να περιγραφούν ως μέσα ανάλυσης της εσωτερικής δομής των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η μέθοδος αυτή (κάθετη ανάλυση), οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης παράθεσης (μορφής) και η μελέτη, συνεπώς, των ποσοστών που εμφανίζονται σ' αυτές γίνεται κατά κάθετο τρόπο. Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή υπολογισμού στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης (π.χ. για τον ισολογισμό το άθροισμά του, για τα αποτελέσματα χρήσης οι πωλήσεις), χρησιμοποιείται ως βάση και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Αποτέλεσμα της σύγκρισης αυτής, είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται πλέον ως ποσοστά του ποσού του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο παριστάνεται με το 100 %. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή μόνο σε ποσοστά, λέγονται, είτε καταστάσεις «κοινού μεγέθους», γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε καταστάσεις του «100%», είτε ακόμα και καταστάσεις «συστατικού ποσοστού», γιατί κάθε κατάσταση ανάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό στο σύνολο του 100.

## Ισολογισμός

Το 2005, τα ακίνητα, οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός καλύπτουν το 128,61% του συνόλου του ενεργητικού μέσο όρο των εταιρειών με τις αποσβέσεις μαζί, το περισσότερο είναι ενσώματα περιουσιακά στοιχεία. Αντίστοιχα τα άλλα έτη τα Πάγια έχουν μικρότερο ποσοστό. Το 2006 για παράδειγμα είναι περίπου 96% ενώ το 2012έχει φτάσει το 37%. Τα αποθέματα, επιπλέον καλύπτουν το 81,34% το 2005 ενώ με το πέρασμα των χρήσεων το 2011 είναι 70,37% και το 2012 84,08%.Δηλαδή υπάρχει μια αυξομείωση αλλά το ποσοστό παραμένει

στα ίδια επίπεδα περίπου. Οι πελάτες-λοιπές απαιτήσεις κυμαίνονται στο 2% του συνόλου του ενεργητικού περίπου με μόνη εξαίρεση το 2009 5,71% και το 2010 7,37%. Τα μετρητά το 2005 ήταν το 0,06% ενώ το 2012 το 4,12% του ενεργητικού. Από την άλλη, τα ιδία κεφάλαια καλύπτουν περίπου το 60% του συνόλου του παθητικού με μικρότερο το 2012 με 51,34% και το 2006 με 75,80%, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις το 30% περίπου με μεγαλύτερη απόκλιση το 2006 23,89% και το 2012 46,41%. Στο Παράρτημα παρατίθενται οι πίνακες της εταιρείας.

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως**

Όσον αφορά τα αποτελέσματα χρήσης, το 2012 το κόστος πωλήσεων είναι το 72,99% του κύκλου εργασιών, το 2011 το 73,04%, Το υψηλότερο κόστος πωλήσεων είναι το 2006 81,49% και το χαμηλότερο 2009 καλύπτει το 69%. Αντίστοιχα τα λειτουργικά έξοδα έχουν υψηλό ποσοστό στις πωλήσεις. Επομένως υπάρχουν πολύ υψηλά έξοδα. Στο Παράρτημα ακολουθούν οι πίνακες της εταιρείας με τα αποτελέσματα της μελέτης που αντιστοιχούν σε κάθε λογαριασμό στην εκάστοτε σειρά.

# Καταστάσεις Ποσοστού Τάσης - Οριζόντια Ανάλυση

Η ανάλυση των Καταστάσεων Ποσοστών Τάσης δείχνουν την πορεία των στοιχείων διαχρονικά από το 2005 έως το 2012. Στη συγκεκριμένη ανάλυση ως έτος βάσης θεωρείται το 2005 όπως άλλωστε φαίνετε από το αντίστοιχο ποσοστό σε όλα τα στοιχεία ενεργητικού, παθητικού και αποτελεσμάτων χρήσης.

## Ισολογισμός

Οι πίνακες με τα αριθμητικά δεδομένα των ποσοστών τάσης παρουσιάζονται στο παράρτημα. Το σύνολο του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού δηλαδή των παγίων, σε σχέση με το 2005, καταγράφει όλα τα έτη μείωση εκτός από το 2007 και 2008 με ποσοστό 120,55% και 103,69% αντίστοιχα κορυφώνοντας το 2012 κατά 33,52% . Παρατηρείται ότι τα στοιχεία αυτά είναι από την καθαρή αξία γιατί η μικτή αυξάνεται λόγω αύξησης των αποσβέσεων. Την ίδια πορεία ακολουθεί και το κυκλοφορούν ενεργητικό για όλη την διάρκεια της ανάλυσης. Συγκεκριμένα , το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού έχει μια ετήσια μείωση αλλά το 2012 έχει μεγάλη διαφορά σε σύγκριση και με την προηγούμενη χρήση 2011 αφού το 2011 μειώθηκε από το 2008 13,18% ενώ το 2012 από το 2011 39,86%. Τα αποθέματα παρουσιάζουν μείωση όλη την 8ετία. Έχουμε μια μείωση επίσης στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων το 2012 σε σχέση με το 2005 της τάξεως του 59,16%. Το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων παρουσιάζουν μείωση σε σχέση με το 2008. Αναλυτικότερα, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις το 2012 είναι 21,41% επομένως έχουν υποστεί μείωση κατά 78,59%.

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Συγκρίνοντας τα έτη 2005 και 2012 παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις καταγράφουν αύξηση το 2006 και 2007 αλλά από το 2008 και έπειτα έρχεται μείωση. Συγκεκριμένα οι πωλήσεις μειώθηκαν πολύ από το 2011 που έπεσαν κάτω του 50%. Συγκριτικά το κόστος πωληθέντων έχει την ίδια πορεία. Τα έτη 2006 και 2007 το κόστος όπως είναι επόμενο αυξάνεται αλλά η αύξηση του είναι μεγαλύτερη από αυτήν των

πωλήσεων. Οι δύο αυτές μεταβολές επιφέρουν την δραματική μείωση του μικτού αποτελέσματος. Όμοια αν συγκριθούν τα Καθαρά Κέρδη, η μείωση από το 2010 και μετά είναι δραματική. Επομένως διαπιστώνεται εύκολα η μικρή μείωση των λειτουργικών και λοιπών εξόδων. Η μείωση τους δεν είναι ανάλογή και αυτό προκαλεί μεγάλη μείωση στα Καθαρά Κέρδη.

## ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Παρατηρούμε την πορεία του κεφαλαίου κίνησης διαχρονικά, λόγω της στενής σχέσης που υπάρχει μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Να σημειωθεί ότι: μια μείωση του κεφαλαίου κίνησης αποτελεί εισροή και ως εκ τούτου αποτελεί πηγή κεφαλαίων. Από την άλλη πλευρά, κάθε αύξηση του κεφαλαίου κίνησης είναι εκροή και, επομένως, είναι χρήση κεφαλαίου. Δεδομένου δε ότι το κεφάλαιο κίνηση ισούται με τη διαφορά μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, κάθε αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και κάθε μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελεί χρήση και ανάλογα κάθε μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελεί πηγή κεφαλαίων. Οι πηγές συνήθως από όπου προέρχεται το κεφάλαιο κίνησης είναι οι ακόλουθες :

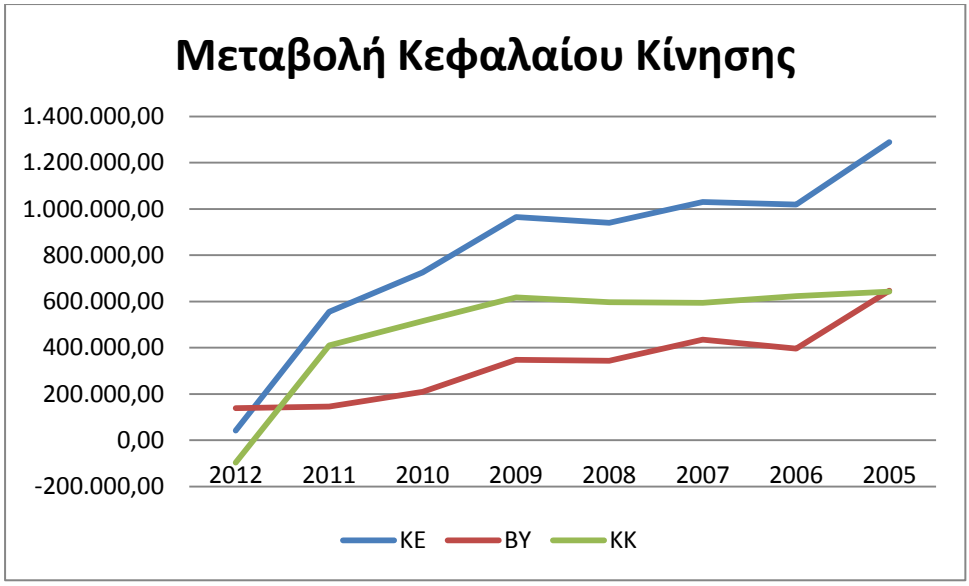
1. οι πωλήσεις και τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης.
2. τα κέρδη κεφαλαίου από πώληση χρεογράφων.
3. οι πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων.
4. η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.
5. οι βραχυχρόνιες τραπεζικές πιστώσεις.
6. οι πιστώσεις των προμηθευτών.

**Ανάλυση Μεταβολής Κεφαλαίου Κίνησης**

Παρουσιάζονται τα γραφήματα της μεταβολής του Κεφαλαίου Κίνησης της επιχείρησης με πίνακα των δεδομένων και ακόμη ένα συνολικό γράφημα με την συνολική μεταβολή του Κεφαλαίου Κίνησης.

Πίνακας: Μεταβολή ΚΚ 8ετίας

| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 41.560,60 | 555.431,41 | 725.373,68 | 964.686,81 | 940.293,81 | 1.029.471,71 | 1.018.558,46 | 1.289.21 |
| 138.523,67 | 145.861,78 | 210.018,37 | 347.603,95 | 344.060,88 | 434.978,00 | 395.572,34 | 647.05 |
| -96.963,07 | 409.569,63 | 515.355,31 | 617.082,86 | 596.232,93 | 594.493,71 | 622.986,12 | 642.16 |




Γράφημα: Μεταβολή ΚΚ 8ετίας

Παρατηρούμε πως το Κεφάλαιο Κινήσεως της επιχείρησης κινείται με μειούμενη εξελικτική πορεία. Συγκεκριμένα την διετία 2005- 2006 , βρίσκεται σε θετικά επίπεδα, Πιο συγκεκριμένα, τα αποθέματα αποτελούν πηγή κεφαλαίου το 2006 αφού μειώνονται κατά 149.940,00€.Μεγαλύτερη μείωση υπάρχει στις προκαταβολές για αγορά εμπορευμάτων. Πηγή Κεφαλαίου είναι και το Ταμείο, οι επιταγές οι πληρωτέες οι μεταχρονολογημένες και οι προκαταβολές πελατών. Την επόμενη διετία 2006-2007 είναι θετικό με μια μικρή μείωση. Τα αποθέματα αυξάνονται αλλά η αύξηση είναι μικρή οπότε δεν είναι η

κύρια χρήση κεφαλαίου. Κύρια πηγή θα μπορούσε να είναι οι επιταγές είτε εισπρακτέες είτε πληρωτέες. Ως χρήση θεωρείται οι πελάτες και οι καταθέσεις όψεως. Τις επόμενες διετίες συμβαίνει το ίδιο. Την διετία όμως 2011-2012 είναι αρνητικό. Αυτό συμβαίνει γιατί μειώθηκε πολύ το ταμείο, τα αποθέματα, δηλαδή έγινε μεγάλη άντληση από τις πηγές αλλά αυξήθηκαν και οι υποχρεώσεις τις εταιρείας. Λόγοι που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την μείωση του ΚΚ είναι και οι αποσβέσεις των εγκαταστάσεων και γενικά των παγίων.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

**Αριθμοδείκτες Ρευστότητας**

**Γενική Ρευστότητα**

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζεται και με την ονομασία Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ρευστότητας ή Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης. Εάν η τιμή του είναι μικρότερη από την μονάδα τότε αυτό σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμές υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αν είναι μεγαλύτερης της μονάδας τότε διαπιστώνεται ότι ι επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όμως η εμφάνιση τιμών είτε πολύ αρνητικών είτε πολύ θετικών είναι ακραίο και δείχνει πρόβλημα. Για παράδειγμα αν είναι πολύ θετικό νούμερο τότε μπορεί αν έχει μεγάλο απόθεμα στην αποθήκη. Η υπό μελέτη εταιρεία παρουσιάζει θετικά νούμερα ,υψηλότερα αρκετά από την μονάδα, όχι όμως ακραία. Αυτό σημαίνει ότι η ρευστότητα της επιχείρησης επιχείρησης είναι θετική. Προκύπτει όμως ότι τα τελευταία έτη αυξάνει τα αποθέματα της. Αυτό μπορεί να επιφέρει προβλήματα στην ρευστότητα μακροπρόθεσμα, δηλαδή να δείχνει εμφανή μείωση πωλήσεων της.

Πίνακας: Γενική Ρευστότητα

| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3,04 | 3,81 | 3,45 | 2,78 | 2,73 | 2,37 | 2,57 | 1,99 |

**Άμεση Ρευστότητα**

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ- ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης και πάλι δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης προς την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Η διαφορά είναι ότι δεν υπολογίζονται τα αποθέματα γιατί πολλές φορές είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν. Οπότε στην συγκεκριμένη επιχείρηση επιβεβαιώνεται ότι έχει πολύ υψηλής αξίας απόθεμα και χωρίς την ρευστοποίηση του η επιχείρηση δεν μπορεί να καλύψει από το υπόλοιπο κυκλοφορούν όπως τα διαθέσιμα της, τις υποχρεώσεις της.

Πίνακας: Άμεση Ρευστότητα

| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0,35 | 0,37 | 0,23 | 0,10 | 0,26 | 0,57 | 0,60 | 0,18 |

**Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων**

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Ο δείκτης υπολογίζεται από την διαίρεση του κόστους πωληθέντων της χρήσης δια του αποθέματος προϊόντων. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, αποτυπώνει τον αριθμό των ανακυκλώσεων των αποθεμάτων σε μια επιχείρηση μέσα σε μία χρήση. Όταν μια επιχείρηση εντοπίσει μείωση της κυκλοφορίας των αποθεμάτων (μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων), τότε θα πρέπει να προσέξει πιθανά προβλήματα υπέρ-αποθεματοποίησης. Παράλληλα όταν υπάρχει αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων καλό είναι να εξετάζουμε και την πορεία των εξόδων διάθεσης (πωλήσεων). Στην υπό μελέτη επιχείρηση παρατηρείται η μείωση της τιμής του αριθμοδείκτη. Αυτό σημαίνει ότι δεν ανακυκλώνονται συχνά τα αποθέματα άρα υπάρχει

υπεραποθεματοποίηση που αυτό επιβεβαιώνει τους προηγούμενους αριθμοδείκτες.

Πίνακας: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1,21 | 1,35 | 1,53 | 1,14 | 1,72 | 2,73 | 2,78 | 1,57 |

### Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Αντίστοιχα με τον προηγούμενο αριθμοδείκτη σε αυτόν παρουσιάζεται πόσο συχνά ανακυκλώνονται τα διαθέσιμα της εταιρείας σε μια χρήση. Διαθέσιμα είναι το ταμείο και οι καταθέσεις. Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη παρουσιάζεται μείωση και μάλιστα η διαφορά μεταξύ των χρήσεων 2012 και 2011 είναι πολύ μεγάλη αυτό σημαίνει μεγάλη μείωση στα διαθέσιμα.

Πίνακας: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 16,98 | 42,20 | 104,28 | 184,99 | 77,24 | 16,47 | 22,02 | 27,51 |

## Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης & Φερεγγυότητας

### Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο δείκτης των συνολικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια σχετίζεται με την έννοια της μόχλευσης η οποία δηλώνει τη δυνατότητα επίτευξης κέρδους μέσω δανεισμού, δείχνει δηλαδή τη σχέση μεταξύ των υποχρεώσεων που έχει η επιχείρηση προς τρίτους και των κεφαλαίων που η ίδια διαθέτει. Παρατηρείται αύξηση των υποχρεώσεων που στην συγκεκριμένη εταιρεία είναι μόνο βραχυπρόθεσμες και μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων. Αυτό σημαίνει λιγότερο στήριξη στο Ίδιο το Κεφάλαιο.

Πίνακας: Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια

| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0,47 | 0,32 | 0,36 | 0,49 | 0,48 | 0,60 | 0,55 | 0,90 |

**Πάγιο Ενεργητικό προς Ίδια Κεφάλαια**

ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΡΓΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός, ο οποίος απεικονίζει το βαθμό χρηματοδότησης των ακινητοποιήσεων της οικονομικής μονάδας από τα ίδια κεφάλαιά της. Παρατηρείται μείωση του βαθμού χρηματοδότησης στο πέρασμα της 8ετίας. Αλλά παραμένει θετικός.

Πίνακας: Πάγιο Ενεργητικό προς Ίδια Κεφάλαια

| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12,04% | 10,33% | 11,11% | 12,47% | 15,29% | 17,53% | 12,99% | 14,67% |

**Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Κέρδους**

**Περιθώριο Μικτού Κέρδους**

ΕΣΟΔΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ- ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

ΕΣΟΔΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κάλυψης των μη κοστολογηθέντων εξόδων από τα έσοδα από τις πωλήσεις. Από τους αριθμοδείκτες περιθωρίου κέρδους μπορεί να διαπιστωθεί η κερδοφορία της επιχείρησης. Σε αυτόν τον δείκτη προκύπτει ότι υπάρχει κερδοφορία ως προς τις πωλήσεις.

Πίνακας: Περιθώριο Μικτού Κέρδους

| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 27% | 26,96% | 24,40% | 30,32% | 25,94% | 19,86% | 18,51% | 21,56% |

**Περιθώριο ΚΠΤΦ**

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ

ΕΣΟΔΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Συνδυαστικά όμως με αυτόν τον αριθμοδείκτη και τον παρακάτω δυο προκύπτει ότι έχει τόσο υψηλά λειτουργικά και λοιπά έξοδα που παύουν οι τιμές να είναι θετικές ειδικά τα τελευταία 2 έτη.

Πίνακας: Περιθώριο ΚΠΤΦ

| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| -25,20% | -12,78% | -9,60% | 1,25% | 0,34% | 0,85% | 1,16% | 1,15% |

**Περιθώριο Καθαρού Κέρδους**

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

ΕΣΟΔΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Πίνακας: Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| -27,81% | -12,82% | -9,47% | 0,93% | 0,12% | 0,64% | 0,61% | 0,70% |

# ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Ένα σημαντικό κομμάτι στο πλαίσιο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι και ο σχηματισμός προβλέψεων σχετικά με τις πωλήσεις και τα καθαρά κέρδη για τα έτη 2013 και 2014. Η μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε είναι της παλινδρόμησης.

**ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ**

Πίνακας: Παρουσίαση Δεδομένων για στατιστική Ανάλυση

| **Έτος (X)** | **Πωλησεις (Y)** |
|---|---|
| 2005 | 2.339.163,68 |
| 2006 | 2.671.767,52 |
| 2007 | 2.664.280,22 |
| 2008 | 1.972.791,75 |
| 2009 | 1.526.265,49 |
| 2010 | 1.367.952,69 |

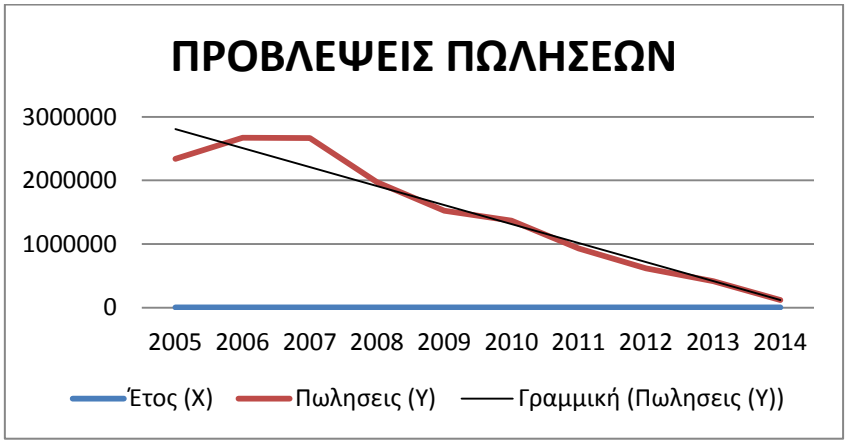
| | |
|---|---|
| 2011 | 930.373,56 |
| 2012 | 619.664,96 |
| 2013 | 418.016,25 |
| 2014 | 119.457,09 |

Για τον υπολογισμό των αναμενόμενων κερδών μελλοντικά ακολουθήθηκε η ίδια διαδικασία για τον προσδιορισμό της γραμμικής εξίσωσης παλινδρόμησης. Η συνάρτηση που προσδίδει το ύψος των κερδών είναι η ακόλουθη:

**Y=a + bx , δηλαδή**

**Πωλήσεις (Y)= 3105048,717 -298559,162*Έτος(X)**

Στην παρούσα τακτική ο χρόνος αποτελεί τον μόνο παράγοντα προσδιορισμού του ύψους των πωλήσεων. Μέσω της παραπάνω σχέσης μπορούμε να προσδιορίσουμε το αναμενόμενο ύψος των πωλήσεων. Συγκεκριμένα, για το 2013 προβλέπεται το ύψος των πωλήσεων να αγγίξει τα 418.016,25€ ενώ για το 2014 τα 119.457,09€. Όπως παρατηρούμε το μέγεθος του Κύκλου εργασιών παραμένει θετικό αλλά με πτωτικό ρυθμό επηρεαζόμενοι από τις αρνητικές συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.




Γράφημα: Προβλέψεων Πωλήσεων

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

Πίνακας: Παρουσίαση Δεδομένων για στατιστική Ανάλυση

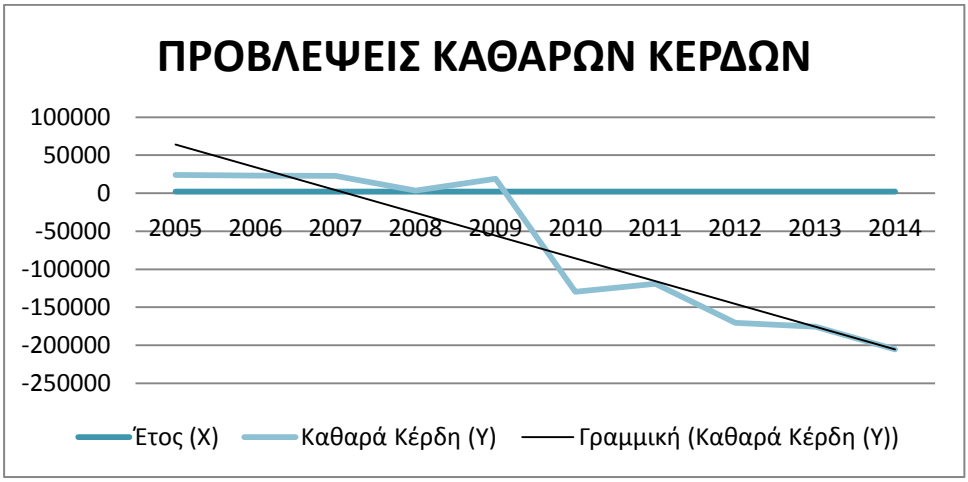
| Έτος (X) | Καθαρά Κέρδη (Y) |
|---|---|
| 2005 | 24.197,53 |
| 2006 | 23.133,44 |
| 2007 | 22.623,29 |
| 2008 | 3.221,22 |
| 2009 | 18.989,55 |
| 2010 | -129.593,03 |
| 2011 | -119.234,73 |
| 2012 | -170.487,65 |
| 2013 | -175653,6764 |
| 2014 | -205600,3162 |

Προσδιορίσαμε την συνάρτηση τάσεως του ύψους των πωλήσεων που αλγεβρικά διατυπώνεται ως εξής :

**Y=a + bx , δηλαδή**

**Καθαρά Κέρδη (Y)= 93866,0814 -29946,639*Έτος(X)**

Συγκεκριμένα, για το 2013 θα απολαμβάνει κέρδη ύψους -175653,6764€ και το 2014 -205600,3162€. Όπως προκύπτει από τα παραπάνω ευρήματα, η εταιρεία θα παρουσιάζει παραπάνω μείωση .




Γράφημα: Προβλέψεων Καθαρών Κερδών

# ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Μια πολλή σημαντική οικονομική κατάσταση είναι και αύτη των Ταμειακών Ροών. Αν και η επιχείρηση σε αυτή την μελέτη δεν είναι εισηγμένη οπότε δεν είναι υποχρεωμένη για την δημοσίευση της κατάστασης αυτής παρόλα αυτά την δημοσιεύει μέσω της Hellastat. Οι ταμειακές ροές δίνουν πληροφορίες για την μεταβολή στην καθαρή περιουσία, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της εταιρείας. Η ΚΤΡ εμβαθύνει στα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας. Τέλος η ΚΤΡ δεν δίνει έμφαση μόνο στα κέρδη ή της ζημίες της επιχείρησης αλλά γενικά στις χρηματικές της ροές που αυτό δίνει καλύτερη εικόνα για την ρευστότητα της επιχείρησης. Στις ΚΤΡ η Hellastat έχει δημοσιεύσει μέχρι και του 2011. Η ΚΤΡ είναι δομημένη σε τρείς ενότητες. Η πρώτη και η πιο σημαντική είναι η λειτουργική.. Σε αυτή την ενότητα η παρουσίαση και η εξαγωγή των δεδομένων της μπορεί να γίνει είτε με τον άμεσο τρόπο είτε με τον έμμεσο. Οι περισσότερες επιχειρήσεις προτιμούν τον έμμεσο. Είναι πολύ σημαντική ενότητα γιατί η καθαρή ταμειακή ροή από αυτήν την λειτουργία αν είναι θετική σημαίνει ότι στηρίζει και χρηματοδοτεί τις υπόλοιπες λειτουργίες και έχει καλή ρευστότητα. Τα τελευταία έτη όμως λόγω της οικονομικής ύφεσης στις περισσότερες επιχειρήσεις είναι αρνητική. Στην εξετάζουσα επιχείρηση η ροή από την λειτουργική δραστηριότητα με εξαίρεση τα έτη 2005 και 2008 που είναι αρνητικά είναι σε γενικές γραμμές θετική. Το 2011 όμως αν και θετική είναι πολύ χαμηλό το ποσό. Παρατηρώντας τις εισπράξεις από τις πωλήσεις είναι εμφανής η μείωση των πωλήσεων διαχρονικά. Ακόμη τα τελευταία δύο έτη ,το 2011 και το 2010 , υπάρχουν έσοδα και από άλλες δραστηριότητες που υπάγονται όμως στην ενότητα της λειτουργικής δραστηριότητας. Στην επενδυτική δραστηριότητα προκύπτει ότι η μόνη επενδυτική δραστηριότητα τη 7ετία που υπάρχουν πληροφορίες, ήταν η αγορά και η πώληση παγίων. Το 2010 μόνο υπάρχει μια μεταβολή σε μακροπρόθεσμες συμμετοχές με αρνητικό όμως αποτέλεσμα -3712,27€. Αντίστοιχα η χρηματοδοτική δραστηριότητα, που είναι η τρίτη και η

τελευταία, έχει και αυτή μικρά αλλά αρνητικά καθαρά αποτελέσματα. Η μεγαλύτερή μεταβολή σε αξία είναι αυτή το 2006 «Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις» κατά -95.000,00€.Τέλος, θετικό αποτέλεσμα έχει το 2010 κατά 10.000,00€ σε μεταβολή από μερίσματα.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την οικονομική ανάλυση της εταιρείας «ΓΚΕΠ ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ ΑΦΟΙ Α.Ε. ΕΙΔΗ ΥΓΙΕΙΝΗΣ» προκύπτει το συμπέρασμα ότι αρχικά η εταιρεία ως προς τις αποσβέσεις των παγίων της είναι υψηλές το οποίο αυτό βραχυπρόθεσμα την συμφέρει αλλά δημιουργεί πρόβλημα μακροπρόθεσμα. Ακόμη τα έσοδα των πωλήσεων έχουν μειωθεί δραματικά με αποτέλεσμα συσσώρευση μεγάλης αξίας αποθεμάτων στην αποθήκη. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να δείχνει η επιχείρηση θετική ρευστότητα αλλά στην ουσία δεν είναι πραγματική γιατί στηρίζεται στα αποθέματά της. Ακόμη πολιτική της επιχείρησης είναι η μη διαχείριση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Στηρίζεται καθαρά σε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό επηρεάζει το Κεφάλαιο Κίνησης της το όποιο λόγω της αύξησης των υποχρεώσεων της μειώνεται διαχρονικά αν και παραμένει θετικό τα περισσότερα έτη. Τέλος από την γενική χρηματοοικονομική ανάλυση σε συνδυασμό με τις προβλέψει προκύπτει ότι οι πωλήσεις θα συνεχίσουν να παραμένουν θετικές αλλά με πολύ μειωτική τάση ενώ τα καθαρά κέρδη θα παραμείνουν αρνητικά και σε ακόμη χαμηλότερα επίπεδα.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ « GEP ΑΦΟΙ ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ Α.Ε. » ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΚΑΕΤΙΑΣ

| ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | | | |
| **Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ** | | | | | | | | |
| 1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως | 1.629,00 | 1.629,00 | 1.629,00 | | | | | 900,00 |
| Αποσβέσεις | 1.029,00 | 729,00 | 429,00 | | | | | 900,00 |
| Καθαρή Αξία | 600,00 | 900,00 | 1.200,00 | | | | | 0,00 |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως | | | | 129,00 | | | | |
| Αποσβέσεις | | | | 129,00 | | | | |
| Καθαρή Αξία | | | | 0,00 | | | | |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ** | 1.629,00 | **1.629,00** | **1.629,00** | **129,00** | | | | **900,00** |
| **ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ** | 1.029,00 | **729,00** | **429,00** | **129,00** | | | | **900,00** |
| **ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ** | 600,00 | **900,00** | **1.200,00** | **0,00** | | | | **0,00** |
| **Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | | | | | | |
| **ΙΙ. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ** | | | | | | | | |
| 3. Κτίρια και τεχνικά έργα | 308.193,38 | 308.193,38 | 308.193,38 | 308.193,38 | 308.193,38 | 308.193,38 | 308.193,38 | 308.193,38 |
| Αποσβέσεις | 291.643,66 | 285.672,76 | 279.594,95 | 273.517,30 | 267.373,18 | 260.010,50 | 240.879,35 | 221.350,54 |
| Καθαρή Αξία | 16.549,72 | 22.520,62 | 28.598,43 | 34.676,08 | 40.820,20 | 48.182,88 | 67.314,03 | 86.842,84 |
| 4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός | 44.028,88 | 42.500,55 | 42.500,55 | 42.500,55 | 42.500,55 | 40.611,48 | 33.011,48 | 33.011,48 |
| Αποσβέσεις | 40.604,03 | 39.180,67 | 37.757,31 | 36.333,95 | 34.910,59 | 33.628,91 | 33.011,41 | 31.466,00 |
| Καθαρή Αξία | 3.424,85 | 3.319,88 | 4.743,24 | 6.166,60 | 7.589,96 | 6.982,57 | 0,07 | 1.545,48 |
| 5. Μεταφορικά μέσα | 78.691,12 | 78.691,12 | 75.091,12 | 75.091,12 | 75.091,12 | 78.691,12 | 54.691,12 | 92.842,27 |
| Αποσβέσεις | 73.291,06 | 69.691,06 | 62.491,06 | 58.891,06 | 55.291,06 | 55.291,06 | 54.691,06 | 81.158,40 |
| Καθαρή Αξία | 5.400,06 | 9.000,06 | 12.600,06 | 16.200,06 | 19.800,06 | 23.400,06 | 0,06 | 11.683,87 |
| 6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 157.528,80 | 156.912,54 | 154.514,69 | 151.008,29 | 148.211,43 | 144.851,75 | 109.007,36 | 80.054,24 |
| Αποσβέσεις | 147.708,65 | 144.672,42 | 136.543,73 | 123.746,41 | 111.988,63 | 101.284,85 | 87.833,99 | 79.568,17 |
| Καθαρή Αξία | 9.820,15 | 12.240,12 | 17.970,96 | 27.261,88 | 36.222,80 | 43.566,90 | 21.173,37 | 486,07 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ** | 588.442,18 | **586.297,59** | **580.299,74** | **576.793,34** | **573.996,48** | **572.347,73** | **504.903,34** | **514.101,37** |
| **ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ** | 553.247,40 | **539.216,91** | **516.387,05** | **492.488,72** | **469.563,46** | **450.215,32** | **416.415,81** | **413.543,11** |
| **ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ** | 35.194,78 | **47.080,68** | **63.912,69** | **84.304,62** | **104.433,02** | **122.132,41** | **88.487,53** | **100.558,26** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ** | 588.442,18 | **586.297,59** | **580.299,74** | **576.793,34** | **573.996,48** | **572.347,73** | **504.903,34** | **514.101,37** |
| **ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ** | 553.247,40 | **539.216,91** | **516.387,05** | **492.488,72** | **469.563,46** | **450.215,32** | **416.415,81** | **413.543,11** |
| **ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ** | 35.194,78 | **47.080,68** | **63.912,69** | **84.304,62** | **104.433,02** | **122.132,41** | **88.487,53** | **100.558,26** |
| **ΙΙΙ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | | | | | | | | |
| 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 859,00 | 728,68 | 728,68 | 4.440,95 | 4.440,95 | 4.440,95 | 4.440,95 | 4.440,95 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜ/ΧΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ** | 859,00 | **728,68** | **728,68** | **4.440,95** | **4.440,95** | **4.440,95** | **4.440,95** | **4.440,95** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | 589.301,18 | **587.026,27** | **581.028,42** | **581.234,29** | **578.437,43** | **576.788,68** | **509.344,29** | **518.542,32** |
| **ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ** | 553.247,40 | **539.216,91** | **516.387,05** | **492.488,72** | **469.563,46** | **450.215,32** | **416.415,81** | **413.543,11** |
| **ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ** | 35.194,78 | **47.809,36** | **64.641,37** | **88.745,57** | **108.873,97** | **126.573,36** | **92.928,48** | **104.999,21** |
| **Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | | | | | | |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | | | | | | |
| **I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | | | | | | | | |
| 1. Εμπορεύματα | 372.715,05 | 502.023,04 | 670.020,23 | 919.620,88 | 849.537,77 | 773.606,78 | 772.957,12 | 922.897,12 |
| 5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων | | 51,59 | 6.436,40 | 10.794,78 | 122,15 | 7.643,77 | 9.588,31 | 249.383,56 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ** | 372.715,05 | **502.074,63** | **676.456,63** | **930.415,66** | **849.659,92** | **781.250,55** | **782.545,43** | **1.172.280,68** |
| **II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | | | | | | | | |
| 1. Πελάτες | 7.897,11 | 28.297,76 | 29.674,65 | 17.260,78 | 60.281,17 | 85.253,29 | 64.290,73 | 27.057,39 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα | | | | | | | | |
| 3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) | 1.181,22 | | | 4.486,00 | | | 46.048,07 | |
| 3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) | 2.927,99 | 2.927,99 | 2.927,99 | 2.927,99 | | | | |
| 10. Επισφαλείς - επίδικοι πελάτες και χρεώστες | | | | -1.782,69 | -1.782,69 | -1.782,69 | | |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | 72,23 | 86,86 | 3.195,96 | 3.128,39 | 6.595,24 | 3.001,07 | 4.360,66 | 4.836,33 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ** | 12.078,55 | **31.312,61** | **35.798,60** | **26.020,47** | **65.093,72** | **86.471,67** | **114.699,46** | **31.893,72** |
| **IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ** | | | | | | | | |
| 1. Ταμείο | 274,83 | 20.747,73 | 13.079,87 | 8.243,94 | 10.609,81 | 29.406,41 | 39.122,14 | 57.445,44 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 36.492,17 | 1.296,44 | 38,58 | 6,74 | 14.930,36 | 132.343,08 | 82.191,43 | 27.598,29 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ** | 36.767,00 | **22.044,17** | **13.118,45** | **8.250,68** | **25.540,17** | **161.749,49** | **121.313,57** | **85.043,73** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ** | 36.767,00 | **22.044,17** | **13.118,45** | **8.250,68** | **25.540,17** | **161.749,49** | **121.313,57** | **85.043,73** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | 41.560,60 | **555.431,41** | **725.373,68** | **964.686,81** | **940.293,81** | **1.029.471,71** | **1.018.558,46** | **1.289.218,13** |
| **Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | | | | | | | | |
| 1. Έξοδα επομένων χρήσεων | | 6.442,75 | 1.652,39 | 5.808,12 | 6.970,88 | 1.025,00 | 615,00 | |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού | | | | | | | | |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | | **6.442,75** | **1.652,39** | **5.808,12** | **6.970,88** | **1.025,00** | **615,00** | |
| **ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | 458.214,38 | **610.583,52** | **792.867,44** | **1.059.240,50** | **1.056.138,66** | **1.157.070,07** | **1.112.101,94** | **1.394.217,34** |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | | | | | | | | |
| **Ι. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)** | | | | | | | | |
| 1. Καταβλημένο | 704.400,00 | 704.400,00 | 704.400,00 | 704.400,00 | 704.400,00 | 704.400,00 | 704.400,00 | 704.400,00 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ** | 704.400,00 | **704.400,00** | **704.400,00** | **704.400,00** | **704.400,00** | **704.400,00** | **704.400,00** | **704.400,00** |
| **IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | | | | | | | | |
| 1. Τακτικό αποθεματικό | 6.666,03 | 6.666,03 | 6.666,03 | 6.666,03 | 5.953,93 | 5.833,13 | 4.984,76 | 4.163,52 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ** | 6.666,03 | **6.666,03** | **6.666,03** | **6.666,03** | **5.953,93** | **5.833,13** | **4.984,76** | **4.163,52** |
| **V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ** | | | | | | | | |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο | | | | | 1.723,85 | 11.858,94 | 5.739,84 | 7.202,34 |
| Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων | | | | 570,52 | | | | |
| Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο | 418.744,89 | 248.257,24 | 129.022,51 | | | | | |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ** | -418.744,89 | **-248.257,24** | **-129.022,51** | **570,52** | **1.723,85** | **11.858,94** | **5.739,84** | **7.202,34** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ** | 292.321,14 | **462.808,79** | **582.043,52** | **711.636,55** | **712.077,78** | **722.092,07** | **715.124,60** | **715.765,86** |
| **Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | | | | | | |
| **ΙΙ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | | | | | | |
| 1. Προμηθευτές | 56.623,63 | 113.754,99 | 90.405,35 | 189.011,14 | 291.872,47 | 338.504,81 | 272.316,38 | 199.194,27 |
| 2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές | | | | | | | | |
| 2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες) | | 4.918,94 | 95.467,00 | 91.868,00 | 10.788,23 | 60.000,00 | 84.000,00 | 282.500,00 |
| 3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 40.025,69 | | | | | | | 95.000,00 |
| 4. Προκαταβολές πελατών | 17.046,31 | 855,24 | | | 582,39 | 961,78 | 3.177,56 | 30.627,44 |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 10.315,85 | 12.482,24 | 9.486,51 | 25.503,64 | 11.991,73 | 8.598,71 | 19.867,49 | 24.819,65 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 12.946,69 | 13.435,28 | 14.244,42 | 17.501,78 | 18.410,97 | 16.497,61 | 15.795,82 | 14.494,03 |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα | | | | 10.000,00 | 10.000,00 | 10.000,00 | | |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | 1.565,50 | 415,09 | 415,09 | 13.719,39 | 415,09 | 415,09 | 415,09 | 415,09 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** | 138.523,67 | **145.861,78** | **210.018,37** | **347.603,95** | **344.060,88** | **434.978,00** | **395.572,34** | **647.050,48** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** | 138.523,67 | **145.861,78** | **210.018,37** | **347.603,95** | **344.060,88** | **434.978,00** | **395.572,34** | **647.050,48** |
| **Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | | | | | | | | |
| 2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 27.369,57 | 1.912,95 | 805,55 | | | | 1.405,00 | 31.401,00 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | 27.369,57 | **1.912,95** | **805,55** | | | | **1.405,00** | **31.401,00** |
| **ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | 458.214,38 | **610.583,52** | **792.867,44** | **1.059.240,50** | **1.056.138,66** | **1.157.070,07** | **1.112.101,94** | **1.394.217,34** |

## ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ

| ***ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ*** | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2005-2006 | | 2006-2007 | | 2007-2008 | | 2008-2009 | | 2009-2010 | | 2010-2011 | | 2011-2012 | |
| ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ |
| -900,00 | -100,00 | | | | | | | 1.629,00 | | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 |
| 0,00 | 0,00 | | | | | | | 429,00 | | 300,00 | 69,9301 | 300,00 | 41,1523 |
| | | | | | | | | 1.200,00 | | -300,00 | -25 | -300,00 | |
| | | | | | | 129,00 | | -129,00 | -100 | 0,00 | | 0,00 | |
| | | | | | | 129,00 | | -129,00 | -100 | 0,00 | | 0,00 | |
| -900,00 | | | | | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| -900,00 | -100,00 | | | | | 129,00 | | 1.500,00 | 1162,79 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 |
| | | | | | | 129,00 | | 300,00 | 232,558 | 300,00 | 69,9301 | 300,00 | 41,1523 |
| | | | | | | 0,00 | | 1.200,00 | | -300,00 | -25 | -300,00 | -33,3333 |
| | | | | | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| | | | | | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 19.528,81 | 6,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 |
| -19.528,81 | -8,82 | 19.131,15 | 7,94 | 7.362,68 | 283,17% | 6.144,12 | 2,29796 | 6.077,65 | 2,22203 | 6.077,81 | 2,17379 | 5.970,90 | 2,09012 |
| 0,00 | 0,00 | -19.131,15 | -28,42 | -7.362,68 | -1528,07% | -6.144,12 | -15,0517 | -6.077,65 | -17,5269 | -6.077,81 | -21,2523 | -5.970,90 | -26,513 |
| 1.545,41 | 4,68 | 7.600,00 | 23,02 | 1.889,07 | 465,16% | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 1.528,33 | 3,59602 |
| -1.545,41 | -4,91 | 617,50 | 1,87 | 1.281,68 | 381,12% | 1.423,36 | 4,07716 | 1.423,36 | 3,91744 | 1.423,36 | 3,76976 | 1.423,36 | 3,63281 |
| -38.151,15 | -2.468,56 | 6.982,50 | 9975000,00 | 607,39 | 869,87% | -1.423,36 | -18,7532 | -1.423,36 | -23,0818 | -1.423,36 | -30,0082 | 104,97 | 3,16186 |
| -26.467,34 | -28,51 | 24.000,00 | 43,88 | -3.600,00 | -457,48% | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 3.600,00 | 4,79418 | 0,00 | 0 |
| -11.683,81 | -14,40 | 600,00 | 1,10 | 0,00 | 0,00% | 3.600,00 | 6,511 | 3.600,00 | 6,11298 | 7.200,00 | 11,5216 | 3.600,00 | 5,16566 |
| 28.953,12 | 247,80 | 23.400,00 | 39000000,00 | -3.600,00 | -1538,46% | -3.600,00 | -18,1818 | -3.600,00 | -22,2221 | -3.600,00 | -28,5713 | -3.600,00 | -39,9997 |
| 8.265,82 | 10,33 | 35.844,39 | 32,88 | 3.359,68 | 231,94% | 2.796,86 | 1,88707 | 3.506,40 | 2,32199 | 2.397,85 | 1,55186 | 616,26 | 0,39274 |
| 20.687,30 | 26,00 | 13.450,86 | 15,31 | 10.703,78 | 1056,80% | 11.757,78 | 10,4991 | 12.797,32 | 10,3416 | 8.128,69 | 5,95318 | 3.036,23 | 2,09869 |
| -9.198,03 | -1.892,33 | 22.393,53 | 105,76 | -7.344,10 | -1685,71% | -8.960,92 | -24,7383 | -9.290,92 | -34,0803 | -5.730,84 | -31,8894 | -2.419,97 | -19,7708 |
| 2.872,70 | 0,56 | 67.444,39 | 13,36 | 1.648,75 | 28,81% | 2.796,86 | 0,48726 | 3.506,40 | 0,60791 | 5.997,85 | 1,03358 | 2.144,59 | 0,36579 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| -12.070,73 | -2,92 | 33.799,51 | 8,12 | 19.348,14 | 429,75% | 22.925,26 | 4,88225 | 23.898,33 | 4,85256 | 22.829,86 | 4,42108 | 14.030,49 | 2,60201 |
| -9.198,03 | -9,15 | 33.644,88 | 38,02 | -17.699,39 | -1449,20% | -20.128,40 | -19,274 | -20.391,93 | -24,1884 | -16.832,01 | -26,3359 | -11.885,90 | -25,2458 |
| 2.872,70 | 0,56 | 67.444,39 | 13,36 | 1.648,75 | 28,81% | 2.796,86 | 0,48726 | 3.506,40 | 0,60791 | 5.997,85 | 1,03358 | 2.144,59 | 0,36579 |
| -12.070,73 | -2,92 | 33.799,51 | 8,12 | 19.348,14 | 429,75% | 22.925,26 | 4,88225 | 23.898,33 | 4,85256 | 22.829,86 | 4,42108 | 14.030,49 | 2,60201 |
| 0,00 | 0,00 | 33.644,88 | 38,02 | -17.699,39 | -1449,20% | -20.128,40 | -19,274 | -20.391,93 | -24,1884 | -16.832,01 | -26,3359 | -11.885,90 | -25,2458 |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0 | -3.712,27 | -83,5918 | 0,00 | 0 | 130,32 | 17,8844 |
| -9.198,03 | -207,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0 | -3.712,27 | -83,5918 | 0,00 | 0 | 130,32 | 17,8844 |
| 2.872,70 | 0,55 | 67.444,39 | 13,24 | 1.648,75 | 28,58% | 2.796,86 | 0,48352 | -205,87 | -0,03542 | 5.997,85 | 1,03228 | 2.274,91 | 0,38753 |
| -12.070,73 | -2,92 | 33.799,51 | 8,12 | 19.348,14 | 429,75% | 22.925,26 | 4,88225 | 23.898,33 | 4,85256 | 22.829,86 | 4,42108 | 14.030,49 | 2,60201 |
| 0,00 | 0,00 | 33.644,88 | 36,21 | -17.699,39 | -1398,35% | -20.128,40 | -18,4878 | -24.104,20 | -27,161 | -16.832,01 | -26,0391 | -12.614,58 | -26,3852 |
| 0,00 | | | | | | | | | | | | | |
| -149.940,00 | | | | | | | | | | | | | |
| -239.795,25 | -25,98 | 649,66 | 0,08 | 75.930,99 | 981,52% | 70.083,11 | 8,24956 | -249.600,65 | -27,1417 | -167.997,19 | -25,0735 | -129.307,99 | -25,7574 |
| -389.735,25 | -156,28 | -1.944,54 | -20,28 | -7.521,62 | -9840,20% | 10.672,63 | 8737,31 | -4.358,38 | -40,3749 | -6.384,81 | -99,1985 | -51,59 | -100 |
| 0,00 | 0,00 | -1.294,88 | -0,17 | 68.409,37 | 875,64% | 80.755,74 | 9,50448 | -253.959,03 | -27,2952 | -174.382,00 | -25,7787 | -129.359,58 | -25,765 |
| 37.233,34 | | | | | | | | | | | | | |
| 0,00 | 0,00 | 20.962,56 | 32,61 | -24.972,12 | -2929,17% | -43.020,39 | -71,3662 | 12.413,87 | 71,9195 | -1.376,89 | -4,63995 | -20.400,65 | -72,0928 |
| 46.048,07 | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | -46.048,07 | -100,00 | | | 4.486,00 | | -4.486,00 | -100 | 0,00 | | 1.181,22 | |
| 0,00 | | 0,00 | | | | 2.927,99 | | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 |
| -475,67 | | -1.782,69 | | | | 0,00 | 0 | 1.782,69 | -100 | 0,00 | | 0,00 | |
| 82.805,74 | 1.712,16 | -1.359,59 | -31,18 | 3.594,17 | 11976,30% | -3.466,85 | -52,5659 | 67,57 | 2,1599 | -3.109,10 | -97,2822 | -14,63 | -16,8432 |
| 0,00 | 0,00 | -28.227,79 | -24,61 | -21.377,95 | -2472,25% | -39.073,25 | -60,0261 | 9.778,13 | 37,5786 | -4.485,99 | -12,5312 | -19.234,06 | -61,4259 |
| -18.323,30 | | | | | | | | | | | | | |
| 54.593,14 | 95,03 | -9.715,73 | -24,83 | -18.796,60 | -6392,01% | -2.365,87 | -22,2989 | 4.835,93 | 58,6604 | 7.667,86 | 58,6234 | -20.472,90 | -98,6754 |
| 36.269,84 | 131,42 | 50.151,65 | 61,02 | -117.412,72 | -8871,84% | -14.923,62 | -99,9549 | 31,84 | 472,404 | 1.257,86 | 3260,39 | 35.195,73 | 2714,8 |
| 36.269,84 | 42,65 | 40.435,92 | 33,33 | -136.209,32 | -8421,00% | -17.289,49 | -67,6953 | 4.867,77 | 58,9984 | 8.925,72 | 68,0394 | 14.722,83 | 66,7879 |
| -270.659,67 | -318,26 | 40.435,92 | 33,33 | -136.209,32 | -8421,00% | -17.289,49 | -67,6953 | 4.867,77 | 58,9984 | 8.925,72 | 68,0394 | 14.722,83 | 66,7879 |
| 0,00 | 0,00 | 10.913,25 | 1,07 | -89.177,90 | -866,25% | 24.393,00 | 2,59419 | -239.313,13 | -24,8073 | -169.942,27 | -23,4282 | -513.870,81 | -92,5174 |
| 615,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | | | | |
| 0,00 | | 410,00 | 66,67 | 5.945,88 | 58008,59% | -1.162,76 | -16,6802 | -4.155,73 | -71,5503 | 4.790,36 | 289,905 | -6.442,75 | -100 |
| 615,00 | | | | | | | | | | | | | |
| -282.115,40 | | 410,00 | 66,67 | 5.945,88 | 58008,59% | -1.162,76 | -16,6802 | -4.155,73 | -71,5503 | 4.790,36 | 289,905 | -6.442,75 | -100 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0,00 | | 44.968,13 | 4,04 | -100.931,41 | -872,30% | 3.101,84 | 0,2937 | -266.373,06 | -25,1476 | -182.283,92 | -22,9905 | -152.369,14 | -24,9547 |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | | | | | | | | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | | | | | | | | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | | | | | | | | |
| 0,00 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | | | | | | | |
| 0,00 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | | | | | | | |
| 821,24 | | 0,00 | | 0,00 | | | | | | | | | |
| 821,24 | 19,72 | 848,37 | 17,02 | 120,80 | 207,09% | 712,10 | 11,9602 | | | | | | |
| 0,00 | 0,00 | 848,37 | 17,02 | 120,80 | 207,09% | 712,10 | 11,9602 | | | | | | |
| -1.462,50 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | | | | | | |
| 0,00 | 0,00 | 6.119,10 | 106,61 | -10.135,09 | -8546,37% | -1.723,85 | -100 | | | | | | |
| 0,00 | | 0,00 | | | | 570,52 | | -570,52 | -100 | | | | |
| -1.462,50 | | 0,00 | | | | 0,00 | | 129.022,51 | | 119.234,73 | 92,4139 | 170.487,65 | 68,6738 |
| -641,26 | -8,90 | 6.119,10 | 106,61 | -10.135,09 | -8546,37% | -1.153,33 | -66,9043 | -129.593,03 | -22714,9 | -119.234,73 | 92,4139 | -170.487,65 | 68,6738 |
| 0,00 | 0,00 | 6.967,47 | 0,97 | -10.014,29 | -138,68% | -441,23 | -0,06196 | -129.593,03 | -18,2106 | -119.234,73 | -20,4855 | -170.487,65 | -36,8376 |
| | | | | | | | | | | | | | |
| 73.122,11 | | | | | | | | | | | | | |
| 0,00 | 0,00 | 66.188,43 | 24,31 | -46.632,34 | -1377,60% | -102.861,33 | -35,2419 | -98.605,79 | -52,1693 | 23.349,64 | 25,8277 | -57.131,36 | -50,2232 |
| -198.500,00 | | | | | | | | | | | | | |
| -95.000,00 | -33,63 | -24.000,00 | -28,57 | -49.211,77 | -8201,96% | 81.079,77 | 751,558 | 3.599,00 | 3,91758 | -90.548,06 | -94,8475 | -4.918,94 | -100 |
| -27.449,88 | -28,89 | 0,00 | | | | | | | | | | 40.025,69 | |
| -4.952,16 | -16,17 | -2.215,78 | -69,73 | -379,39 | -3944,67% | -582,39 | -100 | 0,00 | | 855,24 | | 16.191,07 | 1893,16 |
| 1.301,79 | 5,24 | -11.268,78 | -56,72 | 3.393,02 | 3945,96% | 13.511,91 | 112,677 | -16.017,13 | -62,8033 | 2.995,73 | 31,5788 | -2.166,39 | -17,3558 |
| 0,00 | 0,00 | 701,79 | 4,44 | 1.913,36 | 1159,78% | -909,19 | -4,93831 | -3.257,36 | -18,6116 | -809,14 | -5,6804 | -488,59 | -3,63662 |
| 0,00 | | 10.000,00 | | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0 | -10.000,00 | -100 | | | | |
| -251.478,14 | -60.584,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 13.304,30 | 3205,16 | -13.304,30 | -96,9744 | 0,00 | 0 | 1.150,41 | 277,147 |
| -251.478,14 | -38,87 | 39.405,66 | 9,96 | -90.917,12 | -2090,15% | 3.543,07 | 1,02978 | -137.585,58 | -39,5811 | -64.156,59 | -30,5481 | -7.338,11 | -5,03087 |
| 0,00 | 0,00 | 39.405,66 | 9,96 | -90.917,12 | -2090,15% | 3.543,07 | 1,02978 | -137.585,58 | -39,5811 | -64.156,59 | -30,5481 | -7.338,11 | -5,03087 |
| -29.996,00 | | 0,00 | | 0,00 | | | | | | | | | |
| -29.996,00 | -95,53 | -1.405,00 | -100,00 | 0,00 | | | | 805,55 | | 1.107,40 | 137,471 | 25.456,62 | 1330,75 |
| -282.115,40 | -898,43 | -1.405,00 | -100,00 | 0,00 | | | | 805,55 | | 1.107,40 | 137,471 | 25.456,62 | 1330,75 |
| 0,00 | 0,00 | 44.968,13 | 4,04 | -100.931,41 | -872,30% | 3.101,84 | 0,2937 | -266.373,06 | -25,1476 | -182.283,92 | -22,9905 | -152.369,14 | -24,9547 |

| ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ | ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ |
|---|---|
| | |
| | |
| 1.446,75 | 12,60 |
| 771,75 | 2,72 |
| 700,00 | |
| 129,00 | |
| 129,00 | |
| 0,00 | |
| 1.183,20 | 12,60 |
| 643,20 | 2,72 |
| 525,00 | |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 308.193,38 | 0,00 |
| 265.005,28 | 5,67 |
| 43.188,10 | -28,22 |
| 40.083,19 | 5,93 |
| 35.861,61 | 5,23 |
| 4.221,58 | 17,25 |
| 76.110,01 | -3,25 |
| 63.849,48 | -2,02 |
| 12.260,54 | -14,30 |
| 137.761,14 | 14,50 |
| 116.668,36 | 13,17 |
| 21.092,78 | 82,42 |
| 562.147,72 | 2,74 |
| 481.384,72 | 5,99 |
| 80.763,00 | -18,94 |
| 562.147,72 | 2,74 |
| 481.384,72 | 5,99 |
| 80.763,00 | -18,94 |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 3.065,14 | -28,00 |

| | |
|---|---|
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 722.922,25 | -16,58 |
| 40.574,37 | -100,00 |
| 758.424,82 | -20,48 |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 40.001,61 | -21,83 |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 17.238,43 | |
| 2.927,99 | |
| -1.782,69 | |
| 3.159,59 | -56,86 |
| 50.421,10 | -17,65 |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 22.366,27 | -65,65 |
| 36.862,14 | 5,75 |
| 59.228,41 | -15,44 |
| 59.228,41 | -15,44 |
| 820.574,33 | -49,69 |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 3.752,36 | |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 3.752,36 | |
| 955.054,23 | -19,95 |

| | |
|---|---|
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 704.400,00 | 0,00 |
| 704.400,00 | 0,00 |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 5.949,93 | 9,87 |
| 5.949,93 | 9,87 |
| #ΔΙΑΙΡ./0! | |
| 6.631,24 | -100,00 |
| 570,52 | |
| 265.341,55 | |
| -96.116,14 | -325,37 |
| 614.233,79 | -16,40 |
| | |
| | |
| 193.960,38 | -22,24 |
| | |
| 89.934,60 | -100,00 |
| 67.512,85 | -15,88 |
| 8.875,12 | -11,06 |
| 15.383,23 | -16,10 |
| 15.415,83 | -2,23 |
| 10.000,00 | |
| 2.221,93 | 30,41 |
| 332.958,68 | -26,53 |
| 332.958,68 | -26,53 |
| | |
| 12.578,81 | -2,71 |
| 12.578,81 | -2,71 |
| 955.054,23 | -19,95 |

# ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΟΚΤΑΕΤΙΑΣ

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ | 1/01/2012 - 31/12/2012 | 1/01/2011 - 31/12/2011 | 1/01/2010 - 31/12/2010 | 1/01/2009 - 31/12/2009 | 1/01/2008 - 31/12/2008 | 1/01/2007 - 31/12/2007 | 1/01/2006- 31/12/2006 | 1/01/2005 - 31/12/2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ** | | | | | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 619.664,96 | 930.373,56 | 1.367.952,69 | 1.526.265,49 | 1.972.791,75 | 2.664.280,22 | 2.671.767,52 | 2.339.163,68 |
| Μείον: Κόστος πωλήσεων | **452.296,57** | 679.587,93 | 1.034.127,76 | 1.063.440,88 | 1.461.136,18 | 2.135.156,05 | 2.177.249,92 | 1.834.939,90 |
| **ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ** | **167.368,39** | **250.785,63** | **333.824,93** | **462.824,61** | **511.655,57** | **529.124,17** | **494.517,60** | **504.223,78** |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως | **2.783,68** | 20.413,06 | 3.321,11 | | | | | |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ** | **170.152,07** | **271.198,69** | **337.146,04** | **462.824,61** | **511.655,57** | **529.124,17** | **494.517,60** | **504.223,78** |
| **ΜΕΙΟΝ** | | | | | | | | |
| 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | **35.460,40** | 40.958,75 | 44.519,85 | 42.424,65 | 48.100,10 | 48.006,95 | 43.402,90 | 44.688,04 |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | **304.147,47** | 349.124,59 | 424.070,69 | 401.347,84 | 458.215,78 | 459.510,43 | 420.302,83 | 432.699,82 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ** | **339.607,87** | **390.083,34** | **468.590,54** | **443.772,49** | **506.315,88** | **507.517,38** | **463.705,73** | **477.387,86** |
| **ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ** | **-169.455,80** | **-118.884,65** | **-131.444,50** | **19.052,12** | **5.339,69** | **21.606,79** | **30.811,87** | **26.835,92** |
| **ΠΛΕΟΝ** | | | | | | | | |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | | | 108,09 | | 1.354,76 | 990,50 | 111,32 | |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΣΟΔΩΝ** | | | **108,09** | | **1.354,76** | **990,50** | **111,32** | |
| **ΜΕΙΟΝ** | | | | | | | | |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | **1.031,85** | 350,08 | 39,31 | 57,55 | 59,17 | 86,00 | 2.327,84 | 2.605,39 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ** | **1.031,85** | **350,08** | **39,31** | **57,55** | **59,17** | **86,00** | **2.327,84** | **2.605,39** |
| **ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ** | **-170.487,65** | **-119.234,73** | **-131.375,72** | **18.994,57** | **6.635,28** | **22.511,29** | **28.595,35** | **24.230,53** |
| **II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ** | | | | | | | | |
| **ΠΛΕΟΝ** | | | | | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | | | | | | | | |
| 2. Έκτακτα κέρδη | | | | | | 112,00 | 793,09 | |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | | | 1.782,69 | | | | | |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ** | | | **1.782,69** | | | **112,00** | **793,09** | |
| **ΜΕΙΟΝ** | | | | | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | | | | 5,02 | 3.414,06 | | | 33,00 |
| 2. Έκτακτες ζημίες | | | | | | | | |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους | | | | | | | 6.255,00 | |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ** | | | | **5,02** | **3.414,06** | | **6.255,00** | **33,00** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ** | | | **1.782,69** | **-5,02** | **-3.414,06** | **112,00** | **-5.461,91** | **-33,00** |
| **ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)** | **-170.487,65** | **-119.234,73** | **-129.593,03** | **18.989,55** | **3.221,22** | **22.623,29** | **23.133,44** | **24.197,53** |
| **ΜΕΙΟΝ** | | | | | | | | |
| Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | **14.330,49** | 19.529,86 | 24.198,33 | 22.925,26 | 23.077,14 | 33.799,51 | 29.816,94 | 39.575,20 |
| Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος | **14.330,49** | 19.529,86 | 24.198,33 | 22.925,26 | 23.077,14 | 33.799,51 | 29.816,94 | 39.575,20 |
| **ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ** | **-170.487,65** | **-119.234,73** | **-129.593,03** | **18.989,55** | **3.221,22** | **22.623,29** | **23.133,44** | **24.197,53** |

| ***ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ*** | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2005-2006 | | 2006-2007 | | 2007-2008 | | 2008-2009 | | 2009-2010 | | 2010-2011 | | 2011-2012 | |
| ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ | ΠΟΣΟ | ΠΟΣΟΣΤΟ |
| 332.603,84 | 14,218921 | -7.487,30 | -0,280237706 | -691.488,47 | -25,954 | -397.695,30 | -27,21822274 | -29.313,12 | -2,75644096 | -354.539,83 | -34,28394863 | -227.291,36 | -33,44546746 |
| 342.310,02 | 18,655108 | -42.093,87 | -1,933350398 | -674.019,87 | -31,5677 | -48.830,96 | -9,543717075 | -128.999,68 | -27,87226029 | -83.039,30 | -24,87510444 | -83.417,24 | -33,26236834 |
| -9.706,18 | -1,924975 | 34.606,57 | 6,998046177 | -17.468,60 | -3,30142 | 0,00 | | 3.321,11 | | 17.091,95 | 514,6457058 | -17.629,38 | -86,36324 |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | -48.830,96 | -9,543717075 | -125.678,57 | -27,15468609 | -65.947,35 | -19,56047 | -101.046,62 | -37,25925815 |
| -9.706,18 | -1,924975 | 34.606,57 | 6,998046177 | -17.468,60 | -3,30142 | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | -5.675,45 | -11,79924782 | 2.095,20 | 4,938638268 | -3.561,10 | -7,99890386 | -5.498,35 | -13,42411573 |
| -1.285,14 | -2,875803 | 4.604,05 | 10,60770133 | 93,15 | 0,194034 | -56.867,94 | -12,41073365 | 22.722,85 | 5,661635055 | -74.946,10 | -17,67302051 | -44.977,12 | -12,88282788 |
| -12.396,99 | -2,865032 | 39.207,60 | 9,328416846 | -1.294,65 | -0,28175 | -62.543,39 | -12,35264239 | 24.818,05 | 5,592516562 | -78.507,20 | -16,75390203 | -50.475,47 | -12,9396631 |
| -13.682,13 | -2,866041 | 43.811,65 | 9,448157995 | -1.201,50 | -0,23674 | 13.712,43 | 256,8019866 | -150.496,62 | -789,9205968 | 12.559,85 | -9,555249554 | -50.571,15 | 42,53799797 |
| 3.975,95 | 14,815777 | -9.205,08 | -29,87510982 | -16.267,10 | -75,287 | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | -1.354,76 | -100 | 108,09 | | -108,09 | -100 | 0,00 | |
| 111,32 | | 879,18 | 789,7772188 | 364,26 | 36,77537 | -1.354,76 | -100 | 108,09 | | -108,09 | -100 | 0,00 | |
| 111,32 | | 879,18 | 789,7772188 | 364,26 | 36,77537 | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | -1,62 | -2,737873923 | -18,24 | -31,69417897 | 310,77 | 790,5621979 | 681,77 | 194,746915 |
| -277,55 | -10,65292 | -2.241,84 | -96,30558801 | -26,83 | -31,1977 | -1,62 | -2,737873923 | -18,24 | -31,69417897 | 310,77 | 790,5621979 | 681,77 | 194,746915 |
| -277,55 | -10,65292 | -2.241,84 | -96,30558801 | -26,83 | -31,1977 | 12.359,29 | 186,2662917 | -150.370,29 | -791,6488238 | 12.140,99 | -9,241426041 | -51.252,92 | 42,98489207 |
| 4.364,82 | 18,013721 | -6.084,06 | -21,27639634 | -15.876,01 | -70,5247 | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 793,09 | | -681,09 | -85,87802141 | -112,00 | -100 | 0,00 | | 1.782,69 | | -1.782,69 | -100 | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,00 | | 0,00 | | 1.782,69 | | -1.782,69 | -100 | 0,00 | |
| 793,09 | | -681,09 | -85,87802141 | -112,00 | -100 | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | -3.409,04 | -99,85296099 | -5,02 | -100 | 0,00 | | 0,00 | |
| -33,00 | -100 | 0,00 | | 3.414,06 | | 0,00 | | 0,00 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,00 | | 0,00 | |
| 6.255,00 | | -6.255,00 | -100 | 0,00 | | -3.409,04 | -99,85296099 | -5,02 | -100 | 0,00 | | 0,00 | |
| 6.222,00 | 18854,545 | -6.255,00 | -100 | 3.414,06 | | 3.409,04 | -99,85296099 | 1.787,71 | -35611,75299 | -1.782,69 | -100 | 0,00 | |
| -5.428,91 | 16451,242 | 5.573,91 | -102,0505647 | -3.526,06 | -3148,27 | 15.768,33 | 489,5142213 | -148.582,58 | -782,4439231 | 10.358,30 | -7,9929453 | -51.252,92 | 42,98489207 |
| -1.064,09 | -4,397515 | -510,15 | -2,205249198 | -19.402,07 | -85,7615 | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | -151,88 | -0,65814048 | 1.273,07 | 5,553132222 | -4.668,47 | -19,29252969 | -5.199,37 | -26,62266908 |
| -9.758,26 | -24,65751 | 3.982,57 | 13,35673614 | -10.722,37 | -31,7234 | -151,88 | -0,65814048 | 1.273,07 | 5,553132222 | -4.668,47 | -19,29252969 | -5.199,37 | -26,62266908 |
| -9.758,26 | -24,65751 | 3.982,57 | 13,35673614 | -10.722,37 | -31,7234 | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 15.768,33 | 489,5142213 | -148.582,58 | -782,4439231 | 10.358,30 | -7,9929453 | -51.252,92 | 42,98489207 |

| ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ | ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ |
|---|---|
| | |
| | -23,33 |
| 1.354.741,90 | -24,43 |
| 406.790,59 | -19,79 |
| 8.839,28 | |
| 410.105,32 | -19,53 |
| | |
| 43.445,21 | -4,52 |
| 406.177,43 | -6,81 |
| 449.622,64 | -6,58 |
| -39.517,32 | -244,57 |
| | |
| 641,17 | |
| 641,17 | |
| | |
| 819,65 | -16,91 |
| 819,65 | -16,91 |
| -40.016,39 | -247,73 |
| | |
| | |
| | |
| 452,55 | |
| 1.782,69 | |
| 895,93 | |
| | |
| 1.150,69 | -100,00 |
| | |
| 6.255,00 | |
| 2.426,77 | -100,00 |
| -1.169,88 | -100,00 |
| -40.893,80 | -247,77 |
| | |
| 25.906,59 | 18,29 |

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ/ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2012** | **2011** | **2010** | **2009** | **2008** | **2007** | **2006** | **2005** |
| **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** |
| 0,36 | 0,27 | 0,21 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 |
| 0,22 | 0,12 | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 |
| 0,13 | 0,15 | 0,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,36 | 0,27 | 0,21 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 |
| 0,22 | 0,12 | 0,05 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 |
| 0,13 | 0,15 | 0,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 67,26 | 50,48 | 38,87 | 29,10 | 29,18 | 26,64 | 27,71 | 22,11 |
| 63,65 | 46,79 | 35,26 | 25,82 | 25,32 | 22,47 | 21,66 | 15,88 |
| 3,61 | 3,69 | 3,61 | 3,27 | 3,87 | 4,16 | 6,05 | 6,23 |
| 9,61 | 6,96 | 5,36 | 4,01 | 4,02 | 3,51 | 2,97 | 2,37 |
| 8,86 | 6,42 | 4,76 | 3,43 | 3,31 | 2,91 | 2,97 | 2,26 |
| 0,75 | 0,54 | 0,60 | 0,58 | 0,72 | 0,60 | 0,00 | 0,11 |
| 17,17 | 12,89 | 9,47 | 7,09 | 7,11 | 6,80 | 4,92 | 6,66 |
| 15,99 | 11,41 | 7,88 | 5,56 | 5,24 | 4,78 | 4,92 | 5,82 |
| 1,18 | 1,47 | 1,59 | 1,53 | 1,87 | 2,02 | 0,00 | 0,84 |
| 34,38 | 25,70 | 19,49 | 14,26 | 14,03 | 12,52 | 9,80 | 5,74 |
| 32,24 | 23,69 | 17,22 | 11,68 | 10,60 | 8,75 | 7,90 | 5,71 |
| 2,14 | 2,00 | 2,27 | 2,57 | 3,43 | 3,77 | 1,90 | 0,03 |

**ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 128,42 | 96,02 | 73,19 | 54,45 | 54,35 | 49,47 | 45,40 | 36,87 |
| 120,74 | 88,31 | 65,13 | 46,49 | 44,46 | 38,91 | 37,44 | 29,66 |
| 7,68 | 7,71 | 8,06 | 7,96 | 9,89 | 10,56 | 7,96 | 7,21 |
| 128,42 | 96,02 | 73,19 | 54,45 | 54,35 | 49,47 | 45,40 | 36,87 |
| 120,74 | 88,31 | 65,13 | 46,49 | 44,46 | 38,91 | 37,44 | 29,66 |
| 7,68 | 7,71 | 8,06 | 7,96 | 9,89 | 10,56 | 7,96 | 7,21 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,19 | 0,12 | 0,09 | 0,42 | 0,42 | 0,38 | 0,40 | 0,32 |
| 0,19 | 0,12 | 0,09 | 0,42 | 0,42 | 0,38 | 0,40 | 0,32 |
| 128,61 | 96,14 | 73,28 | 54,87 | 54,77 | 49,85 | 45,80 | 37,19 |
| 120,74 | 88,31 | 65,13 | 46,49 | 44,46 | 38,91 | 37,44 | 29,66 |
| 7,68 | 7,83 | 8,15 | 8,38 | 10,31 | 10,94 | 8,36 | 7,53 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 81,34 | 82,22 | 84,51 | 86,82 | 80,44 | 66,86 | 69,50 | 66,19 |
| 0,00 | 0,01 | 0,81 | 1,02 | 0,01 | 0,66 | 0,86 | 17,89 |
| 81,34 | 82,23 | 85,32 | 87,84 | 80,45 | 67,52 | 70,37 | 84,08 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 1,72 | 4,63 | 3,74 | 1,63 | 5,71 | 7,37 | 5,78 | 1,94 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,26 | 0,00 | 0,00 | 0,42 | 0,00 | 0,00 | 4,14 | 0,00 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0,64 | 0,48 | 0,37 | 0,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,17 | -0,17 | -0,15 | 0,00 | 0,00 |
| 0,02 | 0,01 | 0,40 | 0,30 | 0,62 | 0,26 | 0,39 | 0,35 |
| 2,64 | 5,13 | 4,52 | 2,46 | 6,16 | 7,47 | 10,31 | 2,29 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,06 | 3,40 | 1,65 | 0,78 | 1,00 | 2,54 | 3,52 | 4,12 |
| 7,96 | 0,21 | 0,00 | 0,00 | 1,41 | 11,44 | 7,39 | 1,98 |
| 8,02 | 3,61 | 1,65 | 0,78 | 2,42 | 13,98 | 10,91 | 6,10 |
| 8,02 | 3,61 | 1,65 | 0,78 | 2,42 | 13,98 | 10,91 | 6,10 |
| 9,07 | 90,97 | 91,49 | 91,07 | 89,03 | 88,97 | 91,59 | 92,47 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 1,06 | 0,21 | 0,55 | 0,66 | 0,09 | 0,06 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 1,06 | 0,21 | 0,55 | 0,66 | 0,09 | 0,06 | 0,00 |
| 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

## ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ/ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2012** | **2011** | **2010** | **2009** | **2008** | **2007** | **2006** | **2005** |
| **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** |
| 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 72,99 | 73,04 | 75,60 | 69,68 | 74,06 | 80,14 | 81,49 | 78,44 |
| 27,01 | 26,96 | 24,40 | 30,32 | 25,94 | 19,86 | 18,51 | 21,56 |
| 0,45 | 2,19 | 0,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 27,46 | 29,15 | 24,65 | 30,32 | 25,94 | 19,86 | 18,51 | 21,56 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5,72 | 4,40 | 3,25 | 2,78 | 2,44 | 1,80 | 1,62 | 1,91 |
| 49,08 | 37,53 | 31,00 | 26,30 | 23,23 | 17,25 | 15,73 | 18,50 |
| 54,81 | 41,93 | 34,25 | 29,08 | 25,66 | 19,05 | 17,36 | 20,41 |
| -27,35 | -12,78 | -9,61 | 1,25 | 0,27 | 0,81 | 1,15 | 1,15 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,07 | 0,04 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,07 | 0,04 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,17 | 0,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,09 | 0,11 |
| 0,17 | 0,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,09 | 0,11 |
| -27,51 | -12,82 | -9,60 | 1,24 | 0,34 | 0,84 | 1,07 | 1,04 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,13 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,13 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,17 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,23 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,17 | 0,00 | 0,23 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,13 | 0,00 | -0,17 | 0,00 | -0,20 | 0,00 |
| -27,51 | -12,82 | -9,47 | 1,24 | 0,16 | 0,85 | 0,87 | 1,03 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2,31 | 2,10 | 1,77 | 1,50 | 1,17 | 1,27 | 1,12 | 1,69 |
| 2,31 | 2,10 | 1,77 | 1,50 | 1,17 | 1,27 | 1,12 | 1,69 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| -27,51 | -12,82 | -9,47 | 1,24 | 0,16 | 0,85 | 0,87 | 1,03 |

## ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΤΑΣΗΣ/ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
| ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % |
| 181,00 | 181,00 | 181,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100,00 |
| 114,33 | 81,00 | 47,67 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 181,00 | 181,00 | 181,00 | 14,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100,00 |
| 114,33 | 81,00 | 47,67 | 14,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 131,76 | 129,06 | 126,31 | 123,57 | 120,79 | 117,47 | 108,82 | 100,00 |
| 19,06 | 25,93 | 32,93 | 39,93 | 47,00 | 55,48 | 77,51 | 100,00 |
| 133,37 | 128,74 | 128,74 | 128,74 | 128,74 | 123,02 | 100,00 | 100,00 |
| 129,04 | 124,52 | 119,99 | 115,47 | 110,95 | 106,87 | 104,91 | 100,00 |
| 221,60 | 214,81 | 306,91 | 399,01 | 491,11 | 451,81 | 0,00 | 100,00 |
| 84,76 | 84,76 | 80,88 | 80,88 | 80,88 | 84,76 | 58,91 | 100,00 |
| 90,31 | 85,87 | 77,00 | 72,56 | 68,13 | 68,13 | 67,39 | 100,00 |
| 46,22 | 77,03 | 107,84 | 138,65 | 169,46 | 200,28 | 0,00 | 100,00 |
| 196,78 | 196,01 | 193,01 | 188,63 | 185,14 | 180,94 | 136,17 | 100,00 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 185,64 | 181,82 | 171,61 | 155,52 | 140,75 | 127,29 | 110,39 | 100,00 |
| 2020,32 | 2518,18 | 3697,20 | 5608,63 | 7452,18 | 8963,09 | 4356,03 | 100,00 |
| 114,46 | 114,04 | 112,88 | 112,19 | 111,65 | 111,33 | 98,21 | 100,00 |
| 133,78 | 130,39 | 124,87 | 119,09 | 113,55 | 108,87 | 100,69 | 100,00 |
| 35,00 | 46,82 | 63,56 | 83,84 | 103,85 | 121,45 | 88,00 | 100,00 |
| 114,46 | 114,04 | 112,88 | 112,19 | 111,65 | 111,33 | 98,21 | 100,00 |
| 133,78 | 130,39 | 124,87 | 119,09 | 113,55 | 108,87 | 100,69 | 100,00 |
| 35,00 | 46,82 | 63,56 | 83,84 | 103,85 | 121,45 | 88,00 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 19,34 | 16,41 | 16,41 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 19,34 | 16,41 | 16,41 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 113,65 | 113,21 | 112,05 | 112,09 | 111,55 | 111,23 | 98,23 | 100,00 |
| 133,78 | 130,39 | 124,87 | 119,09 | 113,55 | 108,87 | 100,69 | 100,00 |
| 33,52 | 45,53 | 61,56 | 84,52 | 103,69 | 120,55 | 88,50 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 40,39 | 54,40 | 72,60 | 99,65 | 92,05 | 83,82 | 83,75 | 100,00 |
| 0,00 | 0,02 | 2,58 | 4,33 | 0,05 | 3,07 | 3,84 | 100,00 |
| 31,79 | 42,83 | 57,70 | 79,37 | 72,48 | 66,64 | 66,75 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 29,19 | 104,58 | 109,67 | 63,79 | 222,79 | 315,08 | 237,61 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 1,49 | 1,80 | 66,08 | 64,69 | 136,37 | 62,05 | 90,16 | 100,00 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 37,87 | 98,18 | 112,24 | 81,58 | 204,10 | 271,12 | 359,63 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 0,48 | 36,12 | 22,77 | 14,35 | 18,47 | 51,19 | 68,10 | 100,00 |
| 132,23 | 4,70 | 0,14 | 0,02 | 54,10 | 479,53 | 297,81 | 100,00 |
| 43,23 | 25,92 | 15,43 | 9,70 | 30,03 | 190,20 | 142,65 | 100,00 |
| 43,23 | 25,92 | 15,43 | 9,70 | 30,03 | 190,20 | 142,65 | 100,00 |
| 3,22 | 43,08 | 56,26 | 74,83 | 72,94 | 79,85 | 79,01 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 32,87 | 43,79 | 56,87 | 75,97 | 75,75 | 82,99 | 79,77 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 160,11 | 160,11 | 160,11 | 160,11 | 143,00 | 140,10 | 119,72 | 100,00 |
| 160,11 | 160,11 | 160,11 | 160,11 | 143,00 | 140,10 | 119,72 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 23,93 | 164,65 | 79,69 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| -5814,01 | -3446,90 | -1791,40 | 7,92 | 23,93 | 164,65 | 79,69 | 100,00 |
| 40,84 | 64,66 | 81,32 | 99,42 | 99,48 | 100,88 | 99,91 | 100,00 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 28,43 | 57,11 | 45,39 | 94,89 | 146,53 | 169,94 | 136,71 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 0,00 | 1,74 | 33,79 | 32,52 | 3,82 | 21,24 | 29,73 | 100,00 |
| 42,13 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100,00 |
| 55,66 | 2,79 | 0,00 | 0,00 | 1,90 | 3,14 | 10,37 | 100,00 |
| 41,56 | 50,29 | 38,22 | 102,76 | 48,32 | 34,64 | 80,05 | 100,00 |
| 89,32 | 92,70 | 98,28 | 120,75 | 127,02 | 113,82 | 108,98 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 377,15 | 100,00 | 100,00 | 3305,16 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 21,41 | 22,54 | 32,46 | 53,72 | 53,17 | 67,22 | 61,13 | 100,00 |
| 21,41 | 22,54 | 32,46 | 53,72 | 53,17 | 67,22 | 61,13 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 87,16 | 6,09 | 2,57 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,47 | 100,00 |
| 87,16 | 6,09 | 2,57 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,47 | 100,00 |
| 32,87 | 43,79 | 56,87 | 75,97 | 75,75 | 82,99 | 79,77 | 100,00 |

## ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΤΑΣΗΣ/ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
| ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % | ΠΟΣΟΣΤΟ % |
| 26,49 | 39,77 | 58,48 | 65,25 | 84,34 | 113,90 | 114,22 | 100,00 |
| 24,65 | 37,04 | 56,36 | 57,96 | 79,63 | 116,36 | 118,66 | 100,00 |
| 33,19 | 49,74 | 66,21 | 91,79 | 101,47 | 104,94 | 98,08 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 33,75 | 53,79 | 66,86 | 91,79 | 101,47 | 104,94 | 98,08 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 79,35 | 91,65 | 99,62 | 94,94 | 107,64 | 107,43 | 97,12 | 100,00 |
| 70,29 | 80,69 | 98,01 | 92,75 | 105,90 | 106,20 | 97,13 | 100,00 |
| 71,14 | 81,71 | 98,16 | 92,96 | 106,06 | 106,31 | 97,13 | 100,00 |
| -631,45 | -443,01 | -489,81 | 70,99 | 19,90 | 80,51 | 114,82 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 39,60 | 13,44 | 1,51 | 2,21 | 2,27 | 3,30 | 89,35 | 100,00 |
| 39,60 | 13,44 | 1,51 | 2,21 | 2,27 | 3,30 | 89,35 | 100,00 |
| -703,61 | -492,08 | -542,19 | 78,39 | 27,38 | 92,90 | 118,01 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 15,21 | 10345,64 | 0,00 | 0,00 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 15,21 | 10345,64 | 0,00 | 18954,55 | 100,00 |
| 0,00 | 0,00 | -5402,09 | 15,21 | 10345,64 | -339,39 | 16551,24 | 100,00 |
| -704,57 | -492,76 | -535,56 | 78,48 | 13,31 | 93,49 | 95,60 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| 36,21 | 49,35 | 61,15 | 57,93 | 58,31 | 85,41 | 75,34 | 100,00 |
| 36,21 | 49,35 | 61,15 | 57,93 | 58,31 | 85,41 | 75,34 | 100,00 |
| | | | | | | | |
| -704,57 | -492,76 | -535,56 | 78,48 | 13,31 | 93,49 | 95,60 | 100,00 |

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ/ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2012** | **2011** | **2010** | **2009** | **2008** | **2007** | **2006** | **2005** |
| **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** | **ΠΟΣΟΣΤΟ %** |
| 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 72,99 | 73,04 | 75,60 | 69,68 | 74,06 | 80,14 | 81,49 | 78,44 |
| 27,01 | 26,96 | 24,40 | 30,32 | 25,94 | 19,86 | 18,51 | 21,56 |
| 0,45 | 2,19 | 0,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 27,46 | 29,15 | 24,65 | 30,32 | 25,94 | 19,86 | 18,51 | 21,56 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5,72 | 4,40 | 3,25 | 2,78 | 2,44 | 1,80 | 1,62 | 1,91 |
| 49,08 | 37,53 | 31,00 | 26,30 | 23,23 | 17,25 | 15,73 | 18,50 |
| 54,81 | 41,93 | 34,25 | 29,08 | 25,66 | 19,05 | 17,36 | 20,41 |
| -27,35 | -12,78 | -9,61 | 1,25 | 0,27 | 0,81 | 1,15 | 1,15 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,07 | 0,04 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,07 | 0,04 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,17 | 0,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,09 | 0,11 |
| 0,17 | 0,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,09 | 0,11 |
| -27,51 | -12,82 | -9,60 | 1,24 | 0,34 | 0,84 | 1,07 | 1,04 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,13 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,13 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,17 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,23 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,17 | 0,00 | 0,23 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,13 | 0,00 | -0,17 | 0,00 | -0,20 | 0,00 |
| -27,51 | -12,82 | -9,47 | 1,24 | 0,16 | 0,85 | 0,87 | 1,03 |

**ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

| ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ** | | | | | | | |
| **Α. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ** | | | | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 930.373,56 | 1.367.952,69 | 1.526.265,49 | 1.972.791,75 | 2.664.280,22 | 2.671.767,52 | 2.339.163,68 |
| Μεταβολή στις απαιτήσεις | -4.485,99 | 9.778,13 | -39.073,25 | -21.377,95 | -28.227,79 | 82.805,74 | -40.211,37 |
| **Εισπράξεις από πωλήσεις** | **934.859,55** | **1.358.174,56** | **1.565.338,74** | **1.994.169,70** | **2.692.508,01** | **2.588.961,78** | **2.379.375,05** |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης | 20.413,06 | 3.321,11 | | | | | |
| Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 0,00 | 108,09 | 0,00 | 1.354,76 | 990,50 | 111,32 | 0,00 |
| Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 0,00 | 1.782,69 | | 0,00 | 112,00 | 793,09 | |
| **Σύνολο εισπράξεων από τη λειτουργία** | **955.272,61** | **1.363.386,45** | **1.565.338,74** | **1.995.524,46** | **2.693.610,51** | **2.589.866,19** | **2.379.375,05** |
| Κόστος πωλήσεων | 660.058,07 | 1.009.929,43 | 1.040.515,62 | 1.438.059,04 | 2.101.356,54 | 2.147.432,98 | 1.795.364,70 |
| Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά εξόδα | 390.083,34 | 468.590,54 | 443.772,49 | 506.315,88 | 507.517,38 | 463.705,73 | 477.387,86 |
| Μεταβολή στα αποθέματα | -174.382,00 | -253.959,03 | 80.755,74 | 68.409,37 | -1.294,88 | -389.735,25 | 239.238,00 |
| Εκτακτα και ανόργανα εξοδα και ζημιές | | 0,00 | 5,02 | 3.414,06 | 0,00 | 6.255,00 | 33,00 |
| Μείον: Μεταβολή προμηθεύτων και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | -67.152,32 | -111.568,45 | -9.968,84 | -94.310,14 | 40.674,44 | -151.525,98 | 101.261,55 |
| Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών | -3.682,96 | 4.961,28 | 1.162,76 | -5.945,88 | -1.815,00 | -30.611,00 | 31.401,00 |
| Φόρος εισοδήματος | -2.995,73 | 16.017,13 | -23.447,91 | -15.017,91 | 16.924,60 | -5.405,14 | 14.338,69 |
| **Σύνολο πληρωμών για τη λειτουργία** | **943.598,96** | **1.347.185,24** | **1.550.407,04** | **2.101.436,46** | **2.585.644,20** | **2.404.390,30** | **2.393.699,70** |
| **ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ** | **11.673,65** | **16.201,21** | **14.931,70** | **-105.912,00** | **107.966,31** | **185.475,89** | **-14.324,65** |
| **Β. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ** | | | | | | | |
| Καθαρή ταμειακή εκροή από αγορές και πώληση παγίων | 2.397,85 | 5.006,40 | 32.163,64 | 30.238,15 | 67.444,39 | 51.878,21 | 3.340,85 |
| Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες συμμετοχές | 0,00 | -3.712,27 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ** | **-2.397,85** | **-1.294,13** | **-32.163,64** | **-30.238,15** | **-67.444,39** | **-51.878,21** | **-3.340,85** |
| **Γ. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ** | | | | | | | |
| Μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | | | | | | -95.000,00 | -1.141,06 |
| Μεταβολή στα μερίσματα | | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 350,08 | 39,31 | 57,55 | 59,17 | 86,00 | 2.327,84 | 2.605,39 |
| **ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ** | **-350,08** | **-10.039,31** | **-57,55** | **-59,17** | **-86,00** | **-97.327,84** | **-3.746,45** |
| **Σύνολο Ταμειακής Ροής Χρήσης** | **8.925,72** | **4.867,77** | **-17.289,49** | **-136.209,32** | **40.435,92** | **36.269,84** | **-21.411,95** |
| **ΤΑΜΕΙΟ ΕΝΑΡΞΗΣ** | 13.118,45 | 8.250,68 | 25.540,17 | 161.749,49 | 121.313,57 | 85.043,73 | 106.455,68 |
| **ΤΑΜΕΙΟ ΛΗΞΗΣ** | 22.044,17 | 13.118,45 | 8.250,68 | 25.540,17 | 161.749,49 | 121.313,57 | 85.043,73 |
| **ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΕΔΙΩΝ** | | | | | | | |
| Ταμειακή ροή (από τις οικονομικές καταστάσεις) | 8.925,72 | 4.867,77 | -17.289,49 | -136.209,32 | 40.435,92 | 36.269,84 | -21.411,95 |
| Διαφορά ταμειακής ροής | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Διαφορά ισολογισμού, τρέχουσα χρήση | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Διαφορά ισολογισμού, προηγούμενη χρήση | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Διαφορά ισολογισμού** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| Διαφορά μεταφοράς αποτελεσμάτων σε πίνακα διάθεσης | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **ΚΑΘΑΡΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** |

**ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ**

*Η κατάσταση ταμειακών ροών υπολογίζεται από λογισμικό της Hellastat Α.Ε. απευθείας από τις δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη στοιχεία ή πληροφορίες που δεν είναι δημόσια διαθέσιμες και ως εκ τούτου απαλείφεται σε σειρά παραδοχών και υποθέσεων*

## ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

### ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

| | 2012 | 2011 | |
|---|---|---|---|
| **Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| **I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | | | |
| 1. Εμπορεύματα | 372.715,05 | 502.023,04 | 129.307,99 |
| 5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων | | 51,59 | 51,59 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ** | 372.715,05 | **502.074,63** | 129.359,58 |
| **II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | | | 0,00 |
| 1. Πελάτες | 7.897,11 | 28.297,76 | 20.400,65 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα | | | 0,00 |
| 3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) | 1.181,22 | | -1.181,22 |
| 3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) | 2.927,99 | 2.927,99 | 0,00 |
| 10. Επισφαλείς - επίδικοι πελάτες και χρεώστες | | | 0,00 |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | 72,23 | 86,86 | 14,63 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ** | 12.078,55 | **31.312,61** | 19.234,06 |
| **IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ** | | | 0,00 |
| 1. Ταμείο | 274,83 | 20.747,73 | 20.472,90 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 36.492,17 | 1.296,44 | -35.195,73 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ** | 36.767,00 | **22.044,17** | -14.722,83 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ** | 36.767,00 | **22.044,17** | -14.722,83 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | 41.560,60 | **555.431,41** | 513.870,81 |
| | | | 0,00 |
| **II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | 0,00 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1. Προμηθευτές | 56.623,63 | 113.754,99 | 57.131,36 |
| 2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές | | | 0,00 |
| 2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες) | | 4.918,94 | 4.918,94 |
| 3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 40.025,69 | | -40.025,69 |
| 4. Προκαταβολές πελατών | 17.046,31 | 855,24 | -16.191,07 |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 10.315,85 | 12.482,24 | 2.166,39 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 12.946,69 | 13.435,28 | 488,59 |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα | | | 0,00 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | 1.565,50 | 415,09 | -1.150,41 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** | 138.523,67 | **145.861,78** | 7.338,11 |

| | 2011 | 2010 | Αυξηση |
|---|---|---|---|
| **Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| **I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | | | |
| 1. Εμπορεύματα | 502.023,04 | 670.020,23 | 167.997,19 |
| 5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων | 51,59 | 6.436,40 | 6.384,81 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ** | **502.074,63** | **676.456,63** | 174.382,00 |
| **II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | | | 0,00 |
| 1. Πελάτες | 28.297,76 | 29.674,65 | 1.376,89 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα | | | 0,00 |
| 3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) | | | 0,00 |
| 3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) | 2.927,99 | 2.927,99 | 0,00 |
| 10. Επισφαλείς - επίδικοι πελάτες και χρεώστες | | | 0,00 |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | 86,86 | 3.195,96 | 3.109,10 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ** | **31.312,61** | **35.798,60** | 4.485,99 |
| **IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ** | | | 0,00 |
| 1. Ταμείο | 20.747,73 | 13.079,87 | -7.667,86 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 1.296,44 | 38,58 | -1.257,86 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ** | **22.044,17** | **13.118,45** | -8.925,72 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ** | **22.044,17** | **13.118,45** | -8.925,72 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | **555.431,41** | **725.373,68** | 169.942,27 |
| | | | 0,00 |
| **II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | 0,00 |
| 1. Προμηθευτές | 113.754,99 | 90.405,35 | -23.349,64 |
| 2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές | | | 0,00 |
| 2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες) | 4.918,94 | 95.467,00 | 90.548,06 |
| 3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | | 0,00 |
| 4. Προκαταβολές πελατών | 855,24 | | -855,24 |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 12.482,24 | 9.486,51 | -2.995,73 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 13.435,28 | 14.244,42 | 809,14 |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα | | | 0,00 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | 415,09 | 415,09 | 0,00 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** | **145.861,78** | **210.018,37** | 64.156,59 |

| | 2010 | 2009 | Αυξηση |
|---|---|---|---|
| **Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| **I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | | | |
| 1. Εμπορεύματα | 670.020,23 | 919.620,88 | 249.600,65 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων | 6.436,40 | 10.794,78 | 4.358,38 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ** | **676.456,63** | **930.415,66** | 253.959,03 |
| **II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | | | 0,00 |
| 1. Πελάτες | 29.674,65 | 17.260,78 | -12.413,87 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα | | | 0,00 |
| 3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) | | 4.486,00 | 4.486,00 |
| 3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) | 2.927,99 | 2.927,99 | 0,00 |
| 10. Επισφαλείς - επίδικοι πελάτες και χρεώστες | | -1.782,69 | -1.782,69 |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | 3.195,96 | 3.128,39 | -67,57 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ** | **35.798,60** | **26.020,47** | -9.778,13 |
| **IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ** | | | 0,00 |
| 1. Ταμείο | 13.079,87 | 8.243,94 | -4.835,93 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 38,58 | 6,74 | -31,84 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ** | **13.118,45** | **8.250,68** | -4.867,77 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ** | **13.118,45** | **8.250,68** | -4.867,77 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | **725.373,68** | **964.686,81** | 239.313,13 |
| | | | 0,00 |
| **II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | 0,00 |
| 1. Προμηθευτές | 90.405,35 | 189.011,14 | 98.605,79 |
| 2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές | | | 0,00 |
| 2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες) | 95.467,00 | 91.868,00 | -3.599,00 |
| 3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | | 0,00 |
| 4. Προκαταβολές πελατών | | | 0,00 |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 9.486,51 | 25.503,64 | 16.017,13 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 14.244,42 | 17.501,78 | 3.257,36 |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα | | 10.000,00 | 10.000,00 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | 415,09 | 13.719,39 | 13.304,30 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** | **210.018,37** | **347.603,95** | 137.585,58 |

| | 2009 | 2008 | Αυξηση |
|---|---|---|---|
| **Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| **I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | | | |
| 1. Εμπορεύματα | 919.620,88 | 849.537,77 | -70.083,11 |
| 5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων | 10.794,78 | 122,15 | -10.672,63 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ** | **930.415,66** | **849.659,92** | -80.755,74 |
| **II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | | | 0,00 |
| 1. Πελάτες | 17.260,78 | 60.281,17 | 43.020,39 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα | | | 0,00 |
| 3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) | 4.486,00 | | -4.486,00 |
| 3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) | 2.927,99 | | -2.927,99 |
| 10. Επισφαλείς - επίδικοι πελάτες και χρεώστες | -1.782,69 | -1.782,69 | 0,00 |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | 3.128,39 | 6.595,24 | 3.466,85 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ** | **26.020,47** | **65.093,72** | 39.073,25 |
| **IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ** | | | 0,00 |
| 1. Ταμείο | 8.243,94 | 10.609,81 | 2.365,87 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 6,74 | 14.930,36 | 14.923,62 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ** | **8.250,68** | **25.540,17** | 17.289,49 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ** | **8.250,68** | **25.540,17** | 17.289,49 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | **964.686,81** | **940.293,81** | -24.393,00 |
| | | | 0,00 |
| **II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | 0,00 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1. Προμηθευτές | 189.011,14 | 291.872,47 | 102.861,33 |
| 2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές | | | 0,00 |
| 2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες) | 91.868,00 | 10.788,23 | -81.079,77 |
| 3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | | 0,00 |
| 4. Προκαταβολές πελατών | | 582,39 | 582,39 |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 25.503,64 | 11.991,73 | -13.511,91 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 17.501,78 | 18.410,97 | 909,19 |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα | 10.000,00 | 10.000,00 | 0,00 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | 13.719,39 | 415,09 | -13.304,30 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** | **347.603,95** | **344.060,88** | -3.543,07 |

| | 2008 | 2007 | Αυξηση |
|---|---|---|---|
| **Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| **I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | 849.537,77 | 773.606,78 | -75.930,99 |
| 1. Εμπορεύματα | 122,15 | 7.643,77 | 7.521,62 |
| 5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων | **849.659,92** | **781.250,55** | -68.409,37 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ** | | | 0,00 |
| **II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | 60.281,17 | 85.253,29 | 24.972,12 |
| 1. Πελάτες | | | 0,00 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα | | | 0,00 |
| 3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) | | | 0,00 |
| 3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) | -1.782,69 | -1.782,69 | 0,00 |
| 10. Επισφαλείς - επίδικοι πελάτες και χρεώστες | 6.595,24 | 3.001,07 | -3.594,17 |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | **65.093,72** | **86.471,67** | 21.377,95 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ** | | | 0,00 |
| **IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ** | 10.609,81 | 29.406,41 | 18.796,60 |
| 1. Ταμείο | 14.930,36 | 132.343,08 | 117.412,72 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | **25.540,17** | **161.749,49** | 136.209,32 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ** | **25.540,17** | **161.749,49** | 136.209,32 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ** | **940.293,81** | **1.029.471,71** | 89.177,90 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | | | 0,00 |
| | | | 0,00 |
| **II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | 0,00 |
| 1. Προμηθευτές | 291.872,47 | 338.504,81 | 46.632,34 |
| 2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές | | | 0,00 |
| 2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες) | 10.788,23 | 60.000,00 | 49.211,77 |
| 3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | | 0,00 |
| 4. Προκαταβολές πελατών | 582,39 | 961,78 | 379,39 |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 11.991,73 | 8.598,71 | -3.393,02 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 18.410,97 | 16.497,61 | -1.913,36 |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα | 10.000,00 | 10.000,00 | 0,00 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | 415,09 | 415,09 | 0,00 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** | **344.060,88** | **434.978,00** | 90.917,12 |

| | 2007 | 2006 | Αυξηση |
|---|---|---|---|
| **Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| **I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | | | |
| 1. Εμπορεύματα | 773.606,78 | 772.957,12 | -649,66 |

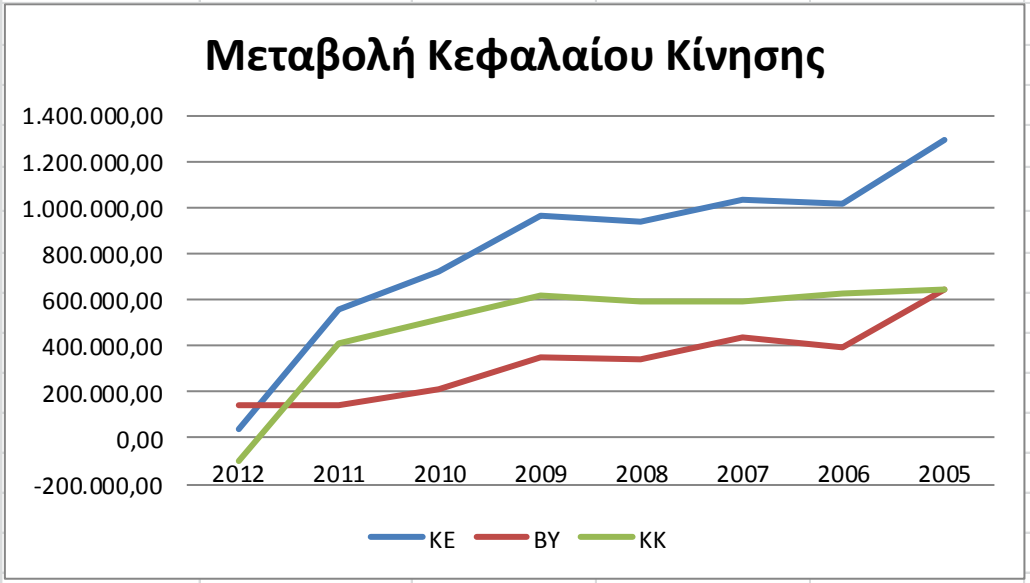
| | | | |
|---|---|---|---|
| 5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων | 7.643,77 | 9.588,31 | 1.944,54 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ** | **781.250,55** | **782.545,43** | 1.294,88 |
| **II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | | | 0,00 |
| 1. Πελάτες | 85.253,29 | 64.290,73 | -20.962,56 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα | | | 0,00 |
| 3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) | | 46.048,07 | 46.048,07 |
| 3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) | | | 0,00 |
| 10. Επισφαλείς - επίδικοι πελάτες και χρεώστες | -1.782,69 | | 1.782,69 |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | 3.001,07 | 4.360,66 | 1.359,59 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ** | **86.471,67** | **114.699,46** | 28.227,79 |
| **IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ** | | | 0,00 |
| 1. Ταμείο | 29.406,41 | 39.122,14 | 9.715,73 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 132.343,08 | 82.191,43 | -50.151,65 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ** | **161.749,49** | **121.313,57** | -40.435,92 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ** | **161.749,49** | **121.313,57** | -40.435,92 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | **1.029.471,71** | **1.018.558,46** | -10.913,25 |
| | | | 0,00 |
| **II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | 0,00 |
| 1. Προμηθευτές | 338.504,81 | 272.316,38 | -66.188,43 |
| 2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές | | | 0,00 |
| 2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες) | 60.000,00 | 84.000,00 | 24.000,00 |
| 3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | | 0,00 |
| 4. Προκαταβολές πελατών | 961,78 | 3.177,56 | 2.215,78 |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 8.598,71 | 19.867,49 | 11.268,78 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 16.497,61 | 15.795,82 | -701,79 |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα | 10.000,00 | | -10.000,00 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | 415,09 | 415,09 | 0,00 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** | **434.978,00** | **395.572,34** | -39.405,66 |

| | 2006 | 2005 | Αυξηση |
|---|---|---|---|
| **Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| **I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | | | |
| 1. Εμπορεύματα | 772.957,12 | 922.897,12 | 149.940,00 |
| 5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων | 9.588,31 | 249.383,56 | 239.795,25 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ** | **782.545,43** | **1.172.280,68** | 389.735,25 |
| **II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | | | 0,00 |
| 1. Πελάτες | 64.290,73 | 27.057,39 | -37.233,34 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα | | | 0,00 |
| 3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) | 46.048,07 | | -46.048,07 |
| 3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) | | | 0,00 |
| 10. Επισφαλείς - επίδικοι πελάτες και χρεώστες | | | 0,00 |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | 4.360,66 | 4.836,33 | 475,67 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ** | **114.699,46** | **31.893,72** | -82.805,74 |
| **IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ** | | | 0,00 |
| 1. Ταμείο | 39.122,14 | 57.445,44 | 18.323,30 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 82.191,43 | 27.598,29 | -54.593,14 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ** | **121.313,57** | **85.043,73** | -36.269,84 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ** | **121.313,57** | **85.043,73** | -36.269,84 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | **1.018.558,46** | **1.289.218,13** | 270.659,67 |
| | | | 0,00 |
| **II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | 0,00 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1. Προμηθευτές | 272.316,38 | 199.194,27 | -73.122,11 |
| 2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές | | | 0,00 |
| 2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες) | 84.000,00 | 282.500,00 | 198.500,00 |
| 3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 95.000,00 | 95.000,00 |
| 4. Προκαταβολές πελατών | 3.177,56 | 30.627,44 | 27.449,88 |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 19.867,49 | 24.819,65 | 4.952,16 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 15.795,82 | 14.494,03 | -1.301,79 |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα | | | 0,00 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | 415,09 | 415,09 | 0,00 |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** | **395.572,34** | **647.050,48** | 251.478,14 |

| | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ΚΕ | 41.560,60 | 555.431,41 | 725.373,68 | 964.686,81 | 940.293,81 | 1.029.471,71 | 1.018.558,46 | 1.289.218,13 |
| ΒΥ | 138.523,67 | 145.861,78 | 210.018,37 | 347.603,95 | 344.060,88 | 434.978,00 | 395.572,34 | 647.050,48 |
| ΚΚ | -96.963,07 | 409.569,63 | 515.355,31 | 617.082,86 | 596.232,93 | 594.493,71 | 622.986,12 | 642.167,65 |



## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

| ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ** | | | | | | | |
| **I. ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ** | | | | | | | |
| Γενική ρευστότητα | 3,81 | 3,45 | 2,78 | 2,73 | 2,37 | 2,57 | 1,99 |
| Άμεση ρευστότητα | 0,37 | 0,23 | 0,10 | 0,26 | 0,57 | 0,60 | 0,18 |
| **III. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ** | | | | | | | |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων | 1,35 | 1,53 | 1,14 | 1,72 | 2,73 | 2,78 | 1,57 |
| **IV. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | | | | | |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών | 3,33 | 3,60 | 3,32 | 4,51 | 4,94 | 4,44 | 3,69 |
| **V. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ** | | | | | | | |
| Διάρκεια λειτουργικού κύκλου | 278 | 245 | 321 | 221 | 143 | 145 | 235 |
| Διάρκεια εμπορικού κύκλου | 170 | 145 | 213 | 141 | 71 | 64 | 137 |
| **ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ** | | | | | | | |
| Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια | 0,32 | 0,36 | 0,49 | 0,48 | 0,60 | 0,55 | 0,90 |
| Συνολικές υποχρεώσεις προς συνολικά κεφάλαια | 23,89% | 26,49% | 32,82% | 32,58% | 37,59% | 35,57% | 46,41% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις | 317,29% | 277,14% | 204,73% | 206,96% | 166,01% | 180,78% | 110,62% |
| Πάγιο ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια | 10,33% | 11,11% | 12,47% | 15,29% | 17,53% | 12,99% | 14,67% |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνολικές υποχρεώσεις | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς κυκλοφορούν ενεργητικό | 26,26% | 28,95% | 36,03% | 36,59% | 42,25% | 38,84% | 50,19% |
| Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη) | -283,81 | -2.728,22 | 729,41 | 480,26 | 644,26 | 26,05 | 25,49 |
| Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (ταμειακές ροές) | 33,35 | 412,14 | 259,46 | -1.789,96 | 1.255,42 | 79,68 | -5,50 |
| Διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 15,11% | 6,25% | 2,37% | 7,42% | 37,19% | 30,67% | 13,14% |
| Λειτουργική ταμειακή ροή προς συνολικές υποχρεώσεις | 8,00% | 7,71% | 4,30% | -30,78% | 24,82% | 46,89% | -2,21% |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Μόχλευση κεφαλαίου κίνησης | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 14,57% |
| Πραγματικό κόστος δανεισμού | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 4,90% | 2,73% |
| Δείκτης επανεπένδυσης | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 55,96% | 100,00% | 100,00% |
| Συνολικό ενεργητικό προς λογαριασμούς τάξεως | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Διαθέσιμα προς λογαριασμούς τάξεως | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ίδια κεφάλαια προς λογαριασμούς τάξεως | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Πωλήσεις προς λογαριασμούς τάξεως | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Πωλήσεις προς συνολικές υποχρεώσεις | 6,38 | 6,51 | 4,39 | 5,73 | 6,13 | 6,75 | 3,62 |
| Πωλήσεις προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 6,38 | 6,51 | 4,39 | 5,73 | 6,13 | 6,75 | 3,62 |
| Πωλήσεις προς βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 24,62 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ενεργητικό | 23,89% | 26,49% | 32,82% | 32,58% | 37,59% | 35,57% | 46,41% |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς πωλήσεις | 15,68% | 15,35% | 22,77% | 17,44% | 16,33% | 14,81% | 27,66% |
| Βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια προς πωλήσεις | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 4,06% |
| Βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια προς ενεργητικό | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 6,81% |
| **ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ** | | | | | | | |
| Απόδοση συνολικού ενεργητικού προ φόρων | -19,53% | -16,34% | 1,79% | 0,30% | 1,96% | 2,08% | 1,74% |
| Απόδοση ιδίων κεφαλαίων προ φόρων | -25,76% | -22,27% | 2,67% | 0,45% | 3,13% | 3,23% | 3,38% |
| Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού προ φόρων | -16,99% | -13,99% | 1,80% | 0,29% | 1,99% | 1,85% | 1,83% |
| Απόδοση μέσων ιδίων κεφαλαίων προ φόρων | -22,82% | -20,03% | 2,67% | 0,45% | 3,15% | 3,23% | 3,42% |
| Απόδοση συνολικού ενεργητικού μετά φόρων | -19,53% | -16,34% | 1,34% | 0,23% | 1,47% | 1,48% | 1,18% |
| Απόδοση ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων | -25,76% | -22,27% | 2,00% | 0,34% | 2,35% | 2,30% | 2,30% |
| Απόδοση μέσου συνολικού ενεργητικού μετά φόρων | -16,99% | -13,99% | 1,35% | 0,22% | 1,50% | 1,31% | 1,24% |
| Απόδοση μέσων ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων | -22,82% | -20,03% | 2,00% | 0,34% | 2,36% | 2,30% | 2,33% |
| Απόδοση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων | -25,76% | -22,27% | 2,67% | 0,45% | 3,13% | 3,23% | 3,38% |
| Χρηματοοικονομική μόχλευση | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Απόδοση λειτουργικών στοιχείων ενεργητικού | -20,31% | -22,30% | 3,27% | 0,56% | 3,92% | 4,54% | 4,67% |
| Απόδοση επενδυμένων κεφαλαίων | -25,76% | -22,27% | 2,67% | 0,45% | 3,13% | 3,23% | 2,98% |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ρυθμός διατηρίσιμης ανάπτυξης | -25,76% | -22,27% | 2,67% | 0,45% | 1,75% | 3,23% | 3,38% |
| **ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ** | -0,26 | -0,22 | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Φορολογική επιβάρυνση | 100,00% | 100,00% | 75,00% | 75,00% | 75,00% | 71,00% | 68,00% |
| Χρηματοοικονομική επιβάρυνση | 100,29% | 100,03% | 99,70% | 98,20% | 99,62% | 90,86% | 90,28% |
| Περιθώριο λειτουργικού κέρδους | -12,78% | -9,47% | 1,25% | 0,17% | 0,85% | 0,95% | 1,15% |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού | 1,52 | 1,73 | 1,44 | 1,87 | 2,30 | 2,40 | 1,68 |
| Κεφαλαιακή διάρθρωση | 1,32 | 1,36 | 1,49 | 1,48 | 1,60 | 1,56 | 1,95 |
| Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κέρδη προ φόρων | 0,00% | -0,08% | 0,00% | 42,06% | 4,38% | 0,48% | 0,00% |
| Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημίες προς κέρδη προ φόρων | 0,00% | -1,38% | 0,00% | 0,00% | 0,50% | 3,43% | 0,00% |
| **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ** | | | | | | | |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων | 42,20 | 104,28 | 184,99 | 77,24 | 16,47 | 22,02 | 27,51 |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων | 29,71 | 38,21 | 58,66 | 30,31 | 30,81 | 23,29 | 73,34 |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων | 1,85 | 2,02 | 1,64 | 2,32 | 3,41 | 3,41 | 2,00 |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης | 2,27 | 2,65 | 2,47 | 3,31 | 4,48 | 4,29 | 3,64 |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού | 19,46 | 21,16 | 17,20 | 18,12 | 21,05 | 28,75 | 22,28 |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων | 2,01 | 2,35 | 2,14 | 2,77 | 3,69 | 3,74 | 2,89 |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών | 0,30 | 0,28 | 0,30 | 0,22 | 0,20 | 0,23 | 0,27 |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού | 1,52 | 1,73 | 1,44 | 1,87 | 2,30 | 2,40 | 1,68 |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 6,38 | 6,51 | 4,39 | 5,73 | 6,13 | 6,75 | 3,62 |
| **ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ** | | | | | | | |
| Περιθώριο μικτού κέρδους | 26,96% | 24,40% | 30,32% | 25,94% | 19,86% | 18,51% | 21,56% |
| Περιθώριο ΚΠΤΦ | -12,78% | -9,60% | 1,25% | 0,34% | 0,85% | 1,16% | 1,15% |
| Περιθώριο ΚΠΤΦΑ | -10,68% | -7,84% | 2,75% | 1,44% | 2,08% | 2,27% | 2,84% |
| Περιθώριο λειτουργικού κέρδους | -12,82% | -9,60% | 1,24% | 0,34% | 0,84% | 1,07% | 1,04% |
| Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων) | -12,82% | -9,47% | 1,24% | 0,16% | 0,85% | 0,87% | 1,03% |
| Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων) | -12,82% | -9,47% | 0,93% | 0,12% | 0,64% | 0,61% | 0,70% |
| Περιθώριο λειτουργικής ταμειακής ροής | 1,25% | 1,18% | 0,98% | -5,37% | 4,05% | 6,94% | -0,61% |

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **I. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ** | | | | | | | |
| Έξοδα διοίκησης προς κύκλο εργασιών | 4,40% | 3,25% | 2,78% | 2,44% | 1,80% | 1,62% | 1,91% |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως προς κύκλο εργασιών | 37,53% | 31,00% | 26,30% | 23,23% | 17,25% | 15,73% | 18,50% |
| Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς κύκλο εργασιών | 41,93% | 34,25% | 29,08% | 25,66% | 19,05% | 17,36% | 20,41% |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς κύκλο εργασιών | 0,04% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,09% | 0,11% |
| Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημίες προς κύκλο εργασιών | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,17% | 0,00% | 0,23% | 0,00% |
| **II. ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ** | | | | | | | |
| Έξοδα διοίκησης προς μικτά αποτελέσματα | 16,33% | 13,34% | 9,17% | 9,40% | 9,07% | 8,78% | 8,86% |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως προς μικτά αποτελέσματα | 139,21% | 127,03% | 86,72% | 89,56% | 86,84% | 84,99% | 85,82% |
| Σύνολο διοικητικών και λειτουργικών εξόδων προς μικτά αποτελέσματα | 155,54% | 140,37% | 95,88% | 98,96% | 95,92% | 93,77% | 94,68% |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα προς μικτά αποτελέσματα | 0,14% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,02% | 0,47% | 0,52% |
| Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημίες προς μικτά αποτελέσματα | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,67% | 0,00% | 1,26% | 0,01% |
| **ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ** | | | | | | | |
| **Altman's Z''-score** | 5,13 | 5,56 | 6,11 | 5,94 | 5,29 | 5,79 | 4,34 |
| Κεφάλαιο κίνησης προς συνολικό ενεργητικό (6,56) | 4,40 | 4,26 | 3,82 | 3,70 | 3,37 | 3,67 | 3,02 |
| Αποτελέσματα εις νέο προς συνολικό ενεργητικό (3,26) | -1,29 | -0,50 | 0,02 | 0,02 | 0,05 | 0,03 | 0,03 |
| Κέρδη προ τόκων και φόρων προς συνολικό ενεργητικό (6,72) | -1,31 | -1,11 | 0,12 | 0,04 | 0,13 | 0,19 | 0,13 |
| Ίδια κεφάλαια προς συνολικές υποχρεώσεις (1,05) | 3,33 | 2,91 | 2,15 | 2,17 | 1,74 | 1,90 | 1,16 |

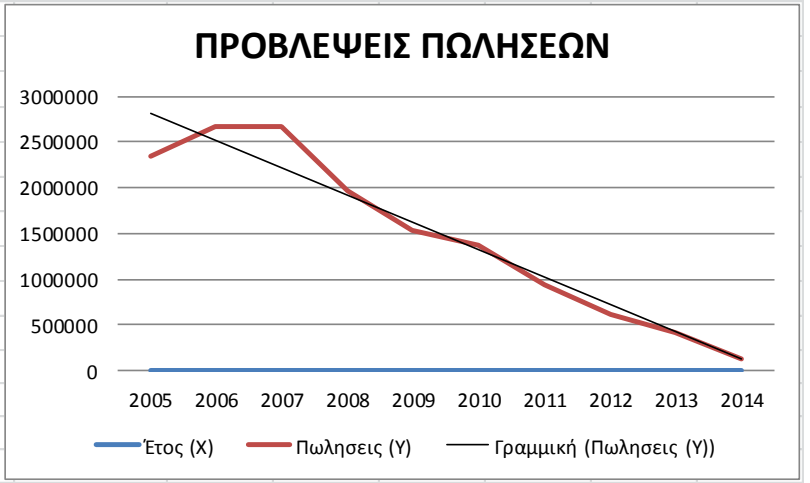
**ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ**

*Το Μοντέλο Z" Score αποτελεί μία σχετικά πρόσφατη (1995) έκδοση του πρωτότυπου μοντέλου Z-score (1968). Σκοπός του μοντέλου είναι να προβλέψει το ενδεχόμενο χρεοκοπίας μίας επιχείρησης χρησιμοποιώντας ορισμένους αριθμοδείκτες από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια μίας πολυμεταβλητής γραμμικής συνάρτησης. Σύμφωνα με τον δημιουργό του, καθηγητή E. Altman, το Z" Score εφαρμόζεται σε μη-εισηγμένες επιχειρήσεις ανεξάρτητα από τον κλάδο δραστηριοποίησης του, ενδέχεται όμως να είναι ακατάλληλο σε ορισμένους τομείς όπως αυτός των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Η ερμηνεία των αποτελεσμάτων του μοντέλου έχει ως εξής: με βαθμολογία άνω του 2,6 η επιχείρηση θεωρείται ασφαλής, στην περιοχή από 2,6 μέχρι 1,1 υπάρχει ασάφεια ενώ κάτω από 1,1 το υπόδειγμα προβλέπει ότι στο 90% περίπου των περιπτώσεων η εταιρεία θα χρεοκοπήσει.*

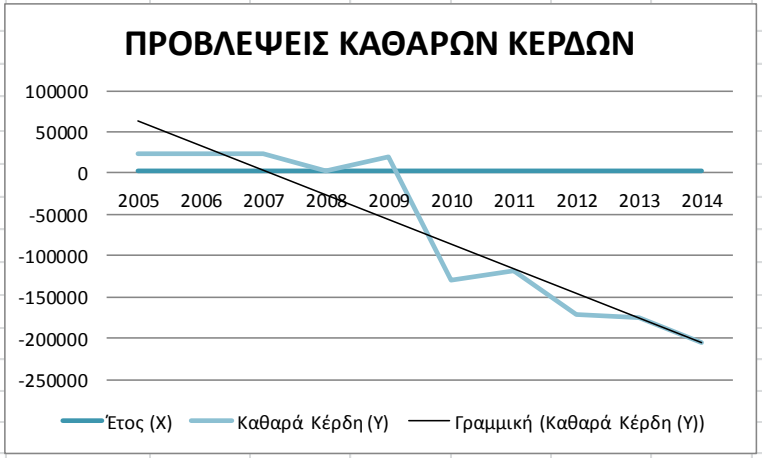
## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

| | Έτος (X) | Πωλησεις (Y) |
|---|---|---|
| 1 | 2005 | 2.339.163,68 |
| 2 | 2006 | 2.671.767,52 |
| 3 | 2007 | 2.664.280,22 |
| 4 | 2008 | 1.972.791,75 |
| 5 | 2009 | 1.526.265,49 |
| 6 | 2010 | 1.367.952,69 |
| 7 | 2011 | 930.373,56 |
| 8 | 2012 | 619.664,96 |
| 9 | 2013 | 418016,2504 |
| 10 | 2014 | 119457,0874 |

| | |
|---|---|
| α | 3105048,717 |
| β | -298559,163 |
| | |
| | 418016,2504 |
| | 119457,0874 |



| | Έτος (X) | Καθαρά Κέρδη (Y) | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2005 | 24.197,53 | | | |
| 2 | 2006 | 23.133,44 | | | |
| 3 | 2007 | 22.623,29 | | α | 93866,08143 |
| 4 | 2008 | 3.221,22 | | β | -29946,63976 |
| 5 | 2009 | 18.989,55 | | | |
| 6 | 2010 | -129.593,03 | | | -175653,6764 |
| 7 | 2011 | -119.234,73 | | | -205600,3162 |
| 8 | 2012 | -170.487,65 | | | |
| 9 | 2013 | -175653,6764 | | | |
| 10 | 2014 | -205600,3162 | | | |



# 6.2 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΙΤΑΛΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ - Althea Ceramica Spa

## Althea Ceramica Spa – ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η εταιρία Althea Ceramica ιδρύθηκε το 1994 και είναι σήμερα μια βιομηχανική κλίμακα ενοποιημένο εθνικό και διεθνές επίπεδο. Τα εργοστάσια της Ceramica Althea SpA παράγει είδη υγιεινής από την υψηλότερη ποιότητα, χρησιμοποιώντας τις εγκαταστάσεις της τελευταίας γενιάς που συνδυάζουν την υψηλή τεχνολογία της ίδιας με την εμπειρία και την τεχνογνωσία που προέρχεται από 20 χρόνια ιστορίας. Η όλη διαδικασία παραγωγής χαρακτηρίζεται από έναν υψηλό βαθμό αυτοματοποίησης τόσο στη χύτευση όσο και στο ότι το στάδιο διεξάγεται με υαλοπίνακες ρομποτικά συστήματα της τελευταίας γενιάς, αλλά την ίδια στιγμή, διατηρείται τέχνη 1 'της κεραμικής παράδοσης μέσα από ένα σκάφος παραγωγής και τα περισσότερα ακόμα γίνονται με το χέρι. Οι αυστηροί έλεγχοι σε όλα τα στάδια της επεξεργασίας και η προσοχή που αφιερώνεται στην επίσημη μελέτη των προϊόντων σημαίνει ότι η παραγωγή Althea αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες γκάμες των κεραμικών προϊόντων στην αγορά, λειτουργικά και πάνω απ 'όλα για να ικανοποιήσουν όλα τα γούστα και τις ανάγκες. Όσον αφορά τις περιβαλλοντικές και τις επιδόσεις Ceramica Althea εξασφαλίζει πρότυπο της αριστείας. Κατά τη διάρκεια όλα τα στάδια της παραγωγής προκύπτει μέγιστη προσοχή στην «ενεργειακή απόδοση, την« υψηλή απόδοση των μηχανημάτων, η μέγιστη μείωση των ρύπων που απελευθερώνονται στην ατμόσφαιρα. Μια ιδιαίτερη έμφαση είναι η βιομηχανική επεξεργασία των αποβλήτων που ανακυκλώνονται και επαναχρησιμοποιούνται στον κύκλο παραγωγής, καθώς και λυμάτων από την επεξεργασία των μιγμάτων. Η πιο σημαντική πτυχή της διατήρησης του νερού είναι, επίσης, προβλέπεται στο στάδιο του σχεδιασμού, στην πραγματικότητα όλα τα είδη της τουαλέτας βελτιστοποιημένη για μια «εκκένωση με 3,5 / 4 λίτρα νερού. Η υψηλή ποιότητα που προσφέρει η εταιρεία,

αναγνωρίζεται και επιβεβαιώνεται από την πιστοποίηση UNI EN ISO 9001:2008, το οποίο ρυθμίζει το σύστημα διαχείρισης ποιότητας από τους ανθρώπινους πόρους για το σχεδιασμό και την κατασκευή, τον έλεγχο του τελικού προϊόντος, σύμφωνα με ένα σύστημα που αποσκοπούν στην βελτίωση των υπηρεσιών για την αύξηση της όλο και περισσότερο την ικανοποίηση των πελατών. Όσον αφορά τις περιβαλλοντικές και τις επιδόσεις Ceramica Althea εξασφαλίζει πρότυπο της αριστείας. Κατά τη διάρκεια όλα τα στάδια της παραγωγής προκύπτει μέγιστη προσοχή στην «ενεργειακή απόδοση, την« υψηλή απόδοση των μηχανημάτων, η μέγιστη μείωση των ρύπων που απελευθερώνονται στην ατμόσφαιρα. Μια ιδιαίτερη έμφαση είναι η βιομηχανική επεξεργασία των αποβλήτων που ανακυκλώνονται και επαναχρησιμοποιούνται στον κύκλο παραγωγής, καθώς και λύματα από την επεξεργασία του μείγματος. Σε πλήρη συμμόρφωση με τις κοινοτικές οδηγίες, τα προϊόντα Althea σημειώνονται ΕΚ για να δείξει ότι το προϊόν συμμορφώνεται με όλες τις κοινοτικές διατάξεις που προβλέπουν για τη χρήση του, από το σχεδιασμό μέχρι την παραγωγή, τη διάθεση στην αγορά, τη θέση σε λειτουργία του προϊόντος μέχρι τη διάθεσή τους. Η εταιρεία παρέχεται στο εσωτερικό της ένα σημαντικό τεχνικό εργαστήριο, που προβλέπεται με τις εγκαταστάσεις για τον έλεγχο της ποιότητας και της λειτουργικότητας, όπου δοκιμαστεί η απόδοση των προϊόντων που επιβεβαιώνει την καταλληλότητα της διάθεσης στην αγορά.

## ΛΟΓΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Στο εν λόγο κεφάλαιο θα παρουσιάσουμε κάποιες από τις βασικότερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, για να μπορεί κάποιος να έχει μια ολοκληρωμένη εικόνα μιας ενδεχόμενης εταιρίας (οικονομικής μονάδας). Οι κυριότερες, επομένως, χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι: Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, Ταμειακές Ροές, Πίνακας Διάθεσης των Αποτελεσμάτων, και το Προσάρτημα

Με μορφή εικόνας παρουσιάζονται, αλλά και συγκρίνονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, διότι προσπαθούν να αιχμαλωτίσουν την απόδοση της επιχείρησης σε μια δεδομένη στιγμή. Αυτό κυρίως συμβαίνει στον Ισολογισμό ενώ στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης αποτελούν την καταγραφή μιας χρονικής περιόδου. Για αυτό και υπάρχουν κανόνες και πρότυπα παρουσίασης τους. Ειδικά αυτές οι δυο καταστάσεις αλλά και αυτή των Ταμειακών Ροών παρουσιάζεται έντονα ελεγχόμενες. Αυτές οι καταστάσεις που στοχεύουν κυρίως οι χρήστες και βασίζονται για την κατανόηση της επιχείρησης και την χρηματοοικονομική ανάλυση τους.

Τρίτοι προς την επιχείρηση ενδιαφερόμενοι, είναι ουσιαστικά οι χρήστες των λογιστικών πληροφοριών της χρηματοοικονομικής λογιστικής, εκτός της ίδιας της διοίκησης της οικονομικής μονάδας, όπως για παράδειγμα τα πιστωτικά ιδρύματα, οι μελλοντικοί επενδυτές, οι διοικήσεις ανταγωνιστικών οικονομικών μονάδων, οι φορείς (εταίροι, μέτοχοι) της οικονομικής μονάδας που δεν έχουν σχέση με τη διοίκηση, οι εργαζόμενοι στις οικονομικές μονάδες, το ευρύτερο κοινό (καταναλωτές, οργανώσεις προστασίας του περιβάλλοντος, οι διάφορες κρατικές υπηρεσίες, τα εθνικά και διεθνή χρηματιστήρια, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές, οι προμηθευτές της επιχείρησης και οι συνδικαλιστικές οργανώσεις.

## ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Η εξέταση των στοιχείων, στην παρούσα μελέτη, γίνεται ανά διετία. Επομένως, σε κάθε συγκριτικό πίνακα υπολογίζονται η μέση τιμή διετίας $[(M_1+M_2)/2]$, η σχετική μεταβολή $[(M_2-M_1)/M_1*100]$, η απόλυτη μεταβολή $(M_2-M_1)$ και ο δείκτης $(M_2/M_1)$. Για να είναι όμως δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

- Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων.

- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων.
- Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές, καθ' όλη την περίοδο. Αν υπάρχει κάποια αλλαγή των στοιχείων, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.
- ομοιόμορφη για όλες τις περιόδους θα πρέπει να είναι η ταξινόμηση των στοιχείων, που γίνεται η αναφορά.
- Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων.

Αν δεν τηρηθούν οι παραπάνω προϋποθέσεις, οι συγκρίσεις ενδέχεται να δώσουν παραπλανητική εικόνα και να οδηγήσουν σε λανθασμένα συμπεράσματα. Για κάθε στοιχείο του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης υπολογίστηκαν η μέση τιμή της πενταετίας, η μέση ετήσια μεταβολή σε ποσοστό %, και οι μεταβολές των χρηματοοικονομικών μεγεθών από έτος σε έτος και οι αντίστοιχες ποσοστιαίες μεταβολές. Έπειτα, θα ακολουθούν οι αναλύσεις των συγκριτικών καταστάσεων των Ισολογισμών και των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης των εταιρειών για τα έτη 2007 έως 2011.

## ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ (5 ΕΤΗ)

Η ανάλυση των συγκριτικών καταστάσεων επιτρέπει την αξιολόγηση των μεταβολών που πραγματοποιήθηκαν στις κατηγορίες του Ισολογισμούς και των Αποτελεσμάτων Χρήσης, από έτος σε έτος και συνολικά για μια περίοδο ετών.

Οι συγκεκριμένες μεταβολές των στοιχείων εκφράζονται ως απόλυτες μεταβολές και ως σχετικές μεταβολές. Η διάκριση αυτή γίνεται για να είναι αντιληπτή η ανάλυση αυτή από όλους τους χρήστες της. Η ανάλυση αυτή ονομάζεται και οριζόντια ανάλυση γιατί πολύ απλά γίνεται σύγκριση των μεταβολών του κάθε στοιχείου με βάση τον

χρόνο. Αποτελεί μια από τις απλούστερες μορφές σύγκρισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης και για να γίνει καταρτίζονται συγκριτικοί πίνακες οι οποίοι εμφανίζουν την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της επιχείρησης για μια σειρά χρονικών διαστημάτων τα μεγέθη των οποίων μπορεί να κυμαίνονται από τρίμηνα έως έτη. Είναι χρήσιμο να σημειωθεί, πως για να είναι περισσότερο αξιόπιστη μια τέτοιου είδους ανάλυση, θεωρείται σκόπιμο να χρησιμοποιούνται για την εκπόνησή της στοιχεία και δεδομένα από περισσότερες λογιστικές χρήσεις. Όσο περισσότερες, τόσο πιο ακριβής και αξιόπιστη θα είναι η ανάλυση.

Σύμφωνα με δεδομένα της συγκεκριμένης εργασίας, η οριζόντια ανάλυση έχει γίνει σε ετήσια βάση και μάλιστα από τα έτη 2007 έως και 2011. Συγκεκριμένα, η ανάλυση μας παρουσιάζει τις εξής πληροφορίες:

Το **κυκλοφορούν ενεργητικό** παρουσιάζει μια αρνητική μέση ετήσια μεταβολή της τάξης του -4,065% η οποία προκαλείται κυρίως από την μείωση των ταμειακών διαθεσίμων της επιχείρησης, των απαιτήσεών της αλλά και των λοιπών κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων της. Σύμφωνα με τα δεδομένα που έχουμε συλλέξει, η επιχείρηση παρουσιάζεται να σταθεροποιεί τα ποσά των διαθεσίμων της με μέσο ρυθμό αύξησης 0,472% το χρόνο. Αυτό οφείλεται στην διάθεση της επιχείρησης για άμεση ρευστότητα η οποία παρέχει, εκτός των άλλων, τη δυνατότητα άμεσης ανταπόκρισης στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, οι οποίες φαίνονται να παρουσιάζουν μέση μείωση -6,675% ετησίως. Τα **αποθέματα** της επιχείρησης παρουσιάζουν επίσης έναν εντυπωσιακό μέσο ρυθμό αύξησης της τάξης του 2,447% τα οποία απουελούν μέρος του Κυκλοφορούν Ενεργητικού, ενώ οι **απαιτήσεις** της αγγίζουν το μέσο ρυθμό μείωσης του -12,039%. Αυτό συμβαίνει ίσως εξαιτίας της καθυστέρησης πληρωμών των υποχρεώσεων τους από τους πελάτες της, ή αύξηση του αριθμού των εισπρακτέων λογαριασμών της επιχείρησης ή ακόμα κ λόγω αλλαγής της πιστωτικής της πολιτικής.

Όσον αφορά τα **Καθαρά Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία** της επιχείρησης, παρατηρείται μια μέση αυξητική ετήσια τάση, μεγαλύτερη

αυτής των κυκλοφοριακών στοιχείων και η οποία ανέρχεται στο 6,844% ετησίως, έναντι του -4,065% των κυκλοφοριακών στοιχείων. Τα δεδομένα καθιστούν σαφές το γεγονός πως τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία αυξάνονται συνεχώς και αποτελούν ολοένα και μεγαλύτερο ποσοστό του συνολικού Ενεργητικού. Αυτό υποδεικνύει πως η εταιρία προτιμά να βασίζεται σε μακροχρόνια στοιχεία του ενεργητικού και μάλιστα στα άϋλα περιουσιακά της στοιχεία τα οποία παρουσιάζουν μια μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 6,844% αλλά και στα χρηματοοικονομικά της στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

Σχετικά με την **Καθαρή Θέση** της επιχείρησης διαπιστώνεται πως υπάρχει μια μέση τιμή της τάξης του 2,657 εκατομμύρια ευρώ

Συνεχίζοντας με τις **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις** τις επιχείρησης παρατηρείται μια αύξηση κατά μέσο όρο 2,391% ετησίως. Αναλυτικότερα, καθίσταται σαφές πως η επιχείρηση προτιμά την χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της μέσω μακροπρόθεσμου δανεισμού, του οποίου η μέση ετήσια μείωση αγγίζει το -11,877%. Είναι άλλωστε γνωστό, πως ο όμιλος επιχειρήσεων **Althea Ceramica Spa** όντας μια από τις πιο αξιόλογες και παλαιές επιχειρήσεις στον τομέα της κρουνοποιίας, ειδών υγιεινής και πλακιδίων δεν θα έχει κανένα πρόβλημα για μακροπρόθεσμο δανεισμό και χρηματοδότηση των επιχειρήσεών του με αυτόν τον τρόπο. Τέλος μπορεί να σημειωθεί πως ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της επιχείρησης μειώνεται με έναν αξιοπρόσεκτο ρυθμό της τάξης του -11,877%, ενώ ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός με έναν ρυθμό της τάξης του -7,008%.

Περνώντας στις **βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις,** παρατηρούμε ότι μειώνονται με μέση ετήσια μείωση -6,675%. Συμπεραίνουμε δηλαδή ότι η επιχείρηση **δεν** είναι κατά μεγάλο μέρος αυτοχρηματοδοτούμενη, αλλά στηρίζεται αρκετά και στα μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, τα οποία διαδραματίζουν με αυξήσεις σημαντικό ρόλο στην χρηματοδότηση της εταιρίας.

## ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΠΕΝΤΕΤΙΑΣ

Τέλος, αναφορικά με τον **Λογαριασμό Αποτελεσμάτων Χρήσης** κρίνεται σκόπιμο να σημειωθούν τα εξής: Η επιχείρηση παρουσιάζει μια αυξητική τάση στις πωλήσεις (κύκλο εργασιών) με μέση ετήσια μείωση -16,23%. Ε αντίθετα πλαίσια κινείται και το λειτουργικό περιθώριο κέρδους με όμοια μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 14,29%. Στον τομέα των κερδών η επιχείρηση παρουσιάζει μια αρνητική εικόνα σε όλες τις διαβαθμίσεις των υπολογισμών των κερδών. Συγκεκριμένα, τα κέρδη προ τόκων και φόρων παρουσιάζουν μια ετήσια μειωτική τάση της τάξης του 197,212% ετησίως, όπως ακριβώς και τα κέρδη προς διάθεση κινούνται στην ανοδική πορεία του 197,212% ετησίως.

## ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΤΑΣΗΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Οι Καταστάσεις των Ποσοστών Τάσης δείχνουν την τάση των διαφόρων μεγεθών του Ισολογισμού και της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων Χρήσης, διαχρονικά και διευκολύνουν τον έλεγχο μεγάλου αριθμού χρήσεων. Ο οποίος έλεγχος αυτός, είναι δύσκολο να διεξαχθεί σε καταστάσεις όπου εμφανίζονται τα στοιχεία σε χρηματικές αξίες. Με την μέθοδο των Ποσοστών Τάσης γίνεται οριζόντια ανάλυση των στοιχείων του Ισολογισμού και της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων Χρήσης. Για το υπολογισμό των ποσοστών τάσης απαιτείται να προσδιορισθεί πρώτα το έτος βάσης, το οποίο συνήθως είναι ένα έτος ομαλό και τυπικής λειτουργίας. Θέτουμε ως **έτος βάσης 100 το 2007**, ενώ τα επόμενα έτη παίρνουν το ποσοστό που προκύπτει αν διαιρέσουμε το υπό εξέταση μέγεθος του συγκεκριμένου έτους με το αντίστοιχο μέγεθος του έτους βάσης.

Συνεπώς, με βάση το 2007 έχουμε τις εξής παρατηρήσεις:

Σχετικά με την σύνθεση του **Συνολικού Ενεργητικού** από το Κυκλοφορούν και το Πάγιο Ενεργητικό, τα δεδομένα υποδεικνύουν μια καθοδική πορεία για όλη τη διάρκεια των ετών των παρατηρήσεων. Συγκεκριμένα, τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία αποτελούν το 103,906% των Παγίων του 2007. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία μειώνονται κατά την διάρκεια των ετών, καθώς μειώνεται και η δύναμη της επιχείρησης σε πάγια στοιχεία (κτιριακές εγκαταστάσεις κ μηχανολογικό εξοπλισμό)

**Τα αποθέματα** ακολουθούν μια πτωτική τροχιά από το συγκεκριμένο έτος 2007 και μετά. Παρόμοια πορεία ακολουθούν και οι **πωλήσεις** της εταιρίας οι οποίες φαίνονται να κορυφώνονται αρνητικά το 2009. Η αντιστοιχία μιας σωστής αποθεματικής πολιτικής δεν επετεύχθη πλήρως. Τα αποθέματα το 2009 βρίσκονταν στο 99,263% των αποθεμάτων του 2007.

**Το Κυκλοφορούν ενεργητικό** ακολουθεί μια εν γένει καθοδική συνολική πορεία με ήπιες όμως αυξομειώσεις, όπου αγγίζουν το 0,544% το 2010 ενώ έχουμε 0,181% των διαθεσίμων του 2007. Μια τέτοια ισορροπία **ρευστότητας** της επιχείρησης παρουσιάζει σταθερή χρηματοοικονομική δραστηριότητα με κύριο παράγοντα τα κυκλοφοριακά της περιουσιακά στοιχεία.

Περνώντας στις **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**, παρατηρούμε πως εμφανίζουν μια εναλλασσόμενη τάση, με μια οξεία πτώση το 2009 και επαναφορά στην ανοδική τροχιά το 2010 και αρνητική κορύφωση της συγκεκριμένης τάσης το 2011 με 70,793% των ΒΥ του 2007.

Αντιστοίχως, παρόμοια πορεία παρουσιάζουν και οι **Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις** οι οποίες ξεκινούν με μια δειλή αυξητική τάση από το 2007 ως το 2009 για να συνεχίσουν με μια πιο απότομη καθοδική πορεία από το 2009 ως το 2010. Το 2010 οι ΜΥ αποτελούν το 91,140% των ΜΥ του 2007. Η απότομη αυτή μείωση των ΜΥ δείχνει την αδιαφορία της επιχείρησης για εν μέρει χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της μέσω μακροπρόθεσμων χρηματοδοτικών πηγών.

Σειρά έχουν τα **Αποτελέσματα Χρήσης** των οποίων η εικόνα δεν είναι ενθαρρυντική. Όσον αφορά τον κύκλο εργασιών της επιχείρησης, η πορεία του είναι σταθερά πτωτική τάξεως του 41,258% το 2011.

Αναφορικά με τα **Κέρδη περιόδου μετά από φόρους**, καθίσταται σαφές από τα δεδομένα πως υπάρχει μια πτωτική τάση με μικρές ανοδικές διακυμάνσεις, χωρίς όμως αυτές να καταφέρουν να μεταμορφώσουν την συνολική πορεία ως ανοδική. Συγκεκριμένα, τα κέρδη μετά από φόρους το παρουσιάζουν έντονη πτωτική τάση από το 2008 και μετά από την οποία αδυνατούν να ανακάμψουν, παρόλη την ισχνή άνοδο το 2010 προς το 2011. Τα κέρδη μετά φόρων το 2010 βρίσκονταν στο -134,084% των κερδών του 2007.

## ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Μια εναλλακτική μέθοδος ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η μετατροπή των μεγεθών που περιλαμβάνονται σε αυτές σε ποσοστά είτε των εσόδων είτε του συνολικού ενεργητικού, που θεωρούνται τα δυο τελευταία μεγέθη του ίσα με 100. Οι καταστάσεις που προκύπτουν με αυτόν τον τρόπο λέγονται καταστάσεις κοινού μεγέθους. Επειδή δε η μελέτη των ποσοστών αυτών γίνεται κατά κάθετο τρόπο, η ανάλυση των δεδομένων με τον τρόπο αυτό ονομάζεται και κάθετη ανάλυση. Η μέθοδος αυτή είναι πολύ χρήσιμη γιατί, δείχνει τις μεταβολές των ποσοστών συμμετοχής των επιμέρους στοιχείων σε κοινά μεγέθη όπως είναι το σύνολο του ενεργητικού του παθητικού και οι πωλήσεις.

Η κάθετη ανάλυση των στοιχείων του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης της **Althea Ceramica Spa S.A.** μας έχει προσφέρει τις εξής πληροφορίες:

Ξεκινώντας, στο **2008**, παρατηρούμε πως η προηγούμενη "ισορροπία" αρχίζει να φθίνει, με τα πάγια περιουσιακά στοιχεία να μειώνονται σε ποσοστιαία κατανομή με βάση το συνολικό ενεργητικό, των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης. Συγκεκριμένα, τα ΠΠΣ αποτελούν πλέον το 63,978% του Ενεργητικού ενώ τα ΚΠΣ το

57,661%. Ενδιαφέρον παρουσιάζει η διατήρηση ποσοστού των ενσώματων ακινητοποιήσεων από το 2007. Συγκεκριμένα, το 2008, οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποτελούν το 3,732% του Ενεργητικού έναντι του 3,536% που ήταν το **2007**. Μια τέτοια σταθερότητα υποδηλώνει την διατήρηση μιας σταθερής περιουσιακής βάσης της επιχείρησης με κύριο παράγοντα τις ενσώματες ακινητοποιήσεις της.

Την επόμενη χρήση, δηλαδή του **2009**, η τάση για διατήρηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων ως ποσοστό του συνολικού Ενεργητικού έναντι στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, με τα ΠΠΣ να αγγίζουν το 61,359% και τα ΚΠΣ μόλις το 50,078%. Παρατηρούμε πως στη σειρά ετών που έχουμε επιλέξει να μελετήσουμε την εταιρία, το 2008 είναι η χρονιά όπου τα Πάγια στοιχεία κατέχουν το μεγαλύτερο ποσοστό του Ενεργητικού.

Το 2010 η κατάσταση φαίνεται να αρχίζει να εξομοιώνεται με τα ΠΠΣ να ανέρχονται στο 52,665% και τα ΚΠΣ στο 44,866%. Ενδιαφέρον παρουσιάζουν και οι **λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις** που βρίσκονται στο εξαιρετικά χαμηλό σημείο του 11,075% το **2010**, ενώ το 2007 ήταν 9,441%. Απ' ότι φαίνεται το 2010 ήταν μια χρονιά στην οποία η επιχείρηση είχε κλείσει αρκετούς "λογαριασμούς" της με άλλες επιχειρήσεις, ιδρύματα, επενδυτές κτλ στην μορφή των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων. Ένα ακόμα στοιχείο που αξίζει να σημειωθεί είναι η ποσοστιαία αδράνεια των παγίων στοιχείων κατηγοριοποιημένων προς πώληση. Κρίνεται σκόπιμο να αναφερθεί πως μέχρι και το 2011, τα στοιχεία αυτά κατείχαν μηδενική θέση στην ποσοστιαία κατάταξη του συνολικού Ενεργητικού.

**Το 2011** η τάση για αυξημένη παγιοποίηση του ενεργητικού επανεμφανίζεται με τα ΠΠΣ να καταλαμβάνουν το 57,125% του Ενεργητικού ενώ παρατηρείται μια ενδιαφέρουσα πτώση στα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού τα οποία ανέρχονται μόλις στο 40,996% του συνολικού Ενεργητικού

Τέλος, η τελευταία λογιστική χρήση που εξετάζεται στην παρούσα εργασία, το **2011,** με τα ΠΠΣ να ανέρχονται στο 57,125% περίπου του συνολικού Ενεργητικού και τα ΚΠΣ στο 40,996% της περιουσίας της επιχείρησης. Η επιχείρηση δείχνει να έχει μειώσει αρκετά τα στοιχεία

αυτά, συνεπώς έχει πραγματοποιήσει τις πωλήσεις που είχε σχεδιάσει και την απομάκρυνση των στοιχείων αυτών.

Συμπερασματικά, σχετικά με την διάρθρωση του συνολικού ενεργητικού παρατηρούμε πως η επιχείρηση προτιμάει την εκτενή χρήση πάγιων περιουσιακών στοιχείων έναντι κυκλοφορούντων.

**Όσον αφορά το παθητικό:**

**Το 2007**, ηγετική θέση κατέχουν το **Σύνολο Υποχρεώσεων** με ποσοστό 84,761%, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις να ακολουθούν με ποσοστό 61,644% και τους πληρωτέους λογαριασμούς να ανέρχονται στο 26,914%.

**Το 2008**, παρατηρείται μια εκτίναξη των Συνολικών Υποχρεώσεων, σε ποσοστό 92,944% ενώ ακολουθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με 66,760% και ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός με 27,575%.

**Το 2009** οι Συνολικές Υποχρεώσεις εξακολουθούν να κατέχουν ηγετική θέση ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού με 80,617%. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προηγούνται του μακροπρόθεσμου δανεισμού με ποσοστό 53,763% έναντι 26,854%.

**Το 2010** παρατηρείται μια μείωση στα ποσοστά των Συνολικών Υποχρεώσεων με το ποσό να κυμαίνεται στο 71,597% του συνολικού ενεργητικού ενώ ταυτόχρονα παρατηρείται μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο 52,516% και έντονη μείωση των μακροπρόθεσμων στο 8,007%.

**Στο 2011** ισχυροποιείται η εξισορροπητική τάση που παρατηρήθηκε στο 2010, με την σύνθεση του συνολικού ενεργητικού να έχει ως εξής:

Το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού ενεργητικού καταλαμβάνουν και αυτή τη φορά οι Συνολικές Υποχρεώσεις με 69,655%. Ακολουθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με 43,640% ενώ τελευταία έρχονται οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις με 26,015%. Η γενική εικόνα του συνολικού παθητικού του **2011** είναι ένα σχεδόν ισομερώς κατανεμημένο Παθητικό σε πηγές μακροπρόθεσμων, βραχυπρόθεσμων πιθανώς και των ιδίων κεφαλαίων χρηματοδότησης.

Καταληκτικά, εξετάζουμε την πορεία των **Αποτελεσμάτων Χρήσης.** Συγκεκριμένα παρατηρούμε οτι:

Την χρήση **2008,** τα καθαρά κέρδη περιόδου παρουσιάζουν εντυπωσιακή μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και ανέρχονται στο -6,021% , έναντι 1,140% το **2007** των Πωλήσεων.

Το **2009,** τα καθαρά κέρδη περιόδου αυξάνονται αισθητά και βρίσκονται στο 2,570% επί του συνόλου των πωλήσεων.

Το **2010**, τα καθαρά κέρδη, οξεία πτώση παρατηρείται με ποσοστό -3,609%.

Το **2011**, τα καθαρά κέρδη περιόδου με ποσοστό μόλις -2,398% επί του συνόλου πωλήσεων, ποσοστό που διατίθεται στους μετόχους της εταιρίας μετά την αφαίρεση τόκων και φόρων και παρακράτηση για σχηματισμό αποθεμάτων.

Σε γενικές γραμμές παρατηρούμε πως το έτος χρήσης 2007 έως και το 2011, το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων αποτελούν τα λειτουργικά έσοδα της επιχείρησης με ποσοστό που αυξάνεται κατά το πέρας των ετών. Συγκεκριμένα, το 2007 τα λειτουργικά έσοδα αποτελούν το 6,178% των πωλήσεων, σε σχέση με το 2011 που το ποσοστό ορίζεται στο 12,167%, με αποτέλεσμα να αυξάνονται τα έσοδα που οφείλονται στην κύρια δραστηριότητα της εταιρίας τελικά.

## Η ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Η μελέτη του κεφαλαίου κίνησης μια εταιρίας αποτελεί μια από τις θεμελιώδεις τεχνικές χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων και αυτό διότι το κεφάλαιο κίνησης (μια από τις πιο σημαντικές έννοιες της χρηματοοικονομικής) αντιπροσωπεύει το βαθμό ικανότητας της επιχείρησης να ανταπεξέλθει αποτελεσματικά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρατηρούμε την πορεία του κεφαλαίου κίνησης διαχρονικά, λόγω της στενής σχέσης που υπάρχει μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Το κεφάλαιο κίνησης αποτελείται από δύο τμήματα:

το μόνιμο το οποίο ισούται με το ελάχιστο ύψος των κυκλοφοριακών στοιχείων της εταιρίας και το προσωρινό ή μεταβλητό που τοποθετείται σε ρευστά, απαιτήσεις και αποθέματα. Το μεγαλύτερο μέρος του μόνιμου τμήματος θα πρέπει να προέρχεται από τους ίδιους τους φορείς της εταιρίας. Ενώ το μεταβλητό τμήματα προέρχεται από βραχυπρόθεσμες πιστώσεις και βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

Οι πηγές συνήθως από όπου προέρχεται το κεφάλαιο κίνησης είναι οι ακόλουθες :

7. οι πωλήσεις και τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης.
8. τα κέρδη κεφαλαίου από πώληση χρεογράφων.
9. οι πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων.
10. η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.
11. οι βραχυχρόνιες τραπεζικές πιστώσεις.
12. οι πιστώσεις των προμηθευτών.

Η εξίσωση του Κεφαλαίου Κίνησης έχει ως εξής:

**Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης =**
**Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Από τα δεδομένα των ερευνών μας παρατηρούμε πως το μέγεθος του χρησιμοποιούμενου κεφαλαίου κίνησης στην **Althea Ceramica Spa** αυξομειώνεται με την πάροδο των ετών. Συγκεκριμένα, το 2007, το Κεφάλαιο κίνησης βρίσκεται σε ένα από τα υψηλότερα επίπεδά του για να ακολουθήσει μια μείωση το 2008,2 σταδιακές συνεπακολουθούμενες μειώσεις το 2009 και το 2010. Το 2011 παρατηρείται μια επιπλέον μείωση του κεφαλαίου κινήσεως, η χαμηλότερη ανάμεσα σε όλα παρατηρούμενα έτη της εταιρίας στο -0,162 εκατομμύρια ευρώ. Η τεράστια μείωση αυτή είχε άμεση επίδραση στα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης, στους δείκτες ρευστότητάς της αλλά και σε όλα τα επιμέρους στοιχεία του Ενεργητικού. Κρίνεται σκόπιμο επίσης να σημειωθεί πως την θεαματική αυτή κάθοδο βοήθησε και η αισθητά υψηλότερη θέση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό το έτος 2011.

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Ένα κρίσιμο ζήτημα στα πλαίσια μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ο σχηματισμός προβλέψεων για την μελλοντική πορεία της επιχείρησης. Η πράξη της πρόβλεψης μπορεί να επιτευχθεί με πολλούς τρόπους. Γενικότερα, ως πρόβλεψη μπορεί να χαρακτηριστεί οποιαδήποτε εκτίμηση για την μελλοντική πορεία της επιχείρησης. Τέτοιου είδους προβλέψεις μπορούν να βασιστούν από απλές πληροφορίες για την γενική κατάσταση της οικονομίας και των χωρών που δραστηριοποιείται η επιχείρηση, φήμες και "κουτσομπολιά" έως και απτά χρηματοοικονομικά δεδομένα, με πληροφορίες παρμένες μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων και από τα θεμελιώδη μεγέθη τους. Στην συγκεκριμένη εργασία προτιμήθηκε η μέθοδος που βασίζεται σε απτά χρηματοοικονομικά δεδομένα. Ειδικότερα, για να γίνουν προβλέψεις για τις μελλοντικές πωλήσεις αλλά και την μελλοντική πορεία κερδοφορίας της επιχείρησης, χρησιμοποιήθηκε η στατιστική μέθοδος της παλινδρόμησης. Ο χρόνος χρησιμοποιείται ως ο μόνος παράγοντας πρόβλεψης των πωλήσεων και κερδών.

Αρχικά υπολογίστηκαν οι μελλοντικές πωλήσεις. Για την επίτευξη αυτής της πρόβλεψης, χρησιμοποιήθηκαν παρελθοντικά δεδομένα από τις διάφορες οικονομικές καταστάσεις που ήταν διαθέσιμες. Εδώ κρίνεται σκόπιμο να τονιστεί πως η ικανότητα πρόβλεψης με την βοήθεια των στατιστικών μεθόδων δεν σημαίνει απαραίτητα και αυξημένη ακρίβεια πρόβλεψης. Η μέθοδος αλγεβρικού προσδιορισμού της γραμμικής εξισώσεως παλινδρόμησης βρίσκονται στο επισυνημμένο αρχείο excel. Αφού εφαρμόσαμε τις κατάλληλες στατιστικές τεχνικές μπορέσαμε να προσδιορίσουμε την συνάρτηση τάσεως για τις πωλήσεις η οποία αλγεβρικά αποδίδεται ως εξής:

**πωλήσεις(t+1)=a+b*έτος(t)**

Αν τώρα αντικαταστήσουμε όπου (τ) το έτος για το οποίο ενδιαφερόμαστε, η εξίσωση θα μας δώσει το προβλεπόμενο ύψος πωλήσεων με βάση τα έως αυτήν την στιγμή δεδομένα. Κατά τον

παραπάνω τρόπο προχωρήσαμε και στην κατάρτιση του πίνακα τάδε για τα έτη 2012 - 2014.

Είναι προφανές ότι για τα επόμενα πέντε έτη αναμένεται μία σταδιακή αύξηση των εσόδων από τις πωλήσεις. Αναλυτικότερα:

Όσον αφορά τις προβλέψεις των καθαρών κερδών της επιχείρησης, ακολουθήσαμε την ίδια διαδικασία. Στον πίνακα τάδε παρατίθενται όλοι οι υπολογισμοί για τον προσδιορισμό της γραμμικής εξισώσεως παλινδρόμησης. Στον πίνακα δείνα περιλαμβάνονται τα καθαρά κέρδη που προβλέπεται να πραγματοποιήσει **η Althea Ceramica Spa** για τα επόμενα τρία έτη.

| ΕΤΟΣ | ΠΩΛΗΣΕΙΣ |
|---|---|
| 2007 | 27,292 |
| 2008 | 24,233 |
| 2009 | 15,953 |
| 2010 | 11,555 |
| 2011 | 11,260 |
| **2012** | 4,636 |
| **2013** | 0,162 |
| **2014** | -4,312 |

Αφού εφαρμόσαμε τις κατάλληλες στατιστικές τεχνικές μπορέσαμε να προσδιορίσουμε την συνάρτηση τάσεως για τις πωλήσεις η οποία αλγεβρικά αποδίδεται ως εξής:

**καθαρά κέρδη(t'+1)=a+b*έτος(t')**

Αν τώρα αντικαταστήσουμε όπου (τ') το έτος για το οποίο ενδιαφερόμαστε, η εξίσωση θα μας δώσει το προβλεπόμενο ύψος καθαρών κερδών με βάση τα έως αυτήν την στιγμή δεδομένα. Κατά τον παραπάνω τρόπο προχωρήσαμε και στην κατάρτιση του πίνακα 2 για τα έτη 2012 – 2014. Συγκεκριμένα:

| ΕΤΟΣ | ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ |
|---|---|
| 2007 | 0,311 |
| 2008 | -1,459 |
| 2009 | 0,410 |
| 2010 | -0,417 |
| 2011 | -0,270 |
| **2012** | -0,321 |
| **2013** | -0,333 |
| **2014** | -0,345 |

Παρόλο που έχει ήδη αναφερθεί νωρίτερα

κρίνεται σκόπιμο να τονιστεί στο σημείο αυτό πως η μέθοδος της γραμμικής παλινδρόμησης δεν αποτελεί πανάκεια και δεν είναι η μόνη μέθοδος πρόβλεψης της πορείας μιας επιχείρησης.

Προτού ολοκληρώσουμε την ανάλυσή μας για την **Althea Ceramica Spa**, κρίνεται σκόπιμο σε αυτό το σημείο να αναφερθεί πως μια βασική μέθοδος χρηματοοικονομικής ανάλυσης της επιχείρησης δεν έχει εφαρμοστεί. Πρόκειται για τη μέθοδο προσδιορισμού του Νεκρού Σημείου. Λόγω ποικιλίας προϊόντων και παραγωγικών δραστηριοτήτων δε δύναται ο υπολογισμός του Ν.Σ σε αξία ή ποσότητα, δεδομένου ότι υπάρχει διαφοροποίηση στον επιχειρηματικό προσανατολισμό χρόνο με το χρόνο. Εναλλακτικά μπορεί να βρεθεί το χρονικό σημείο στο οποίο θα υπάρχει νεκρό σημείο, με στατική ανάλυση η οποία όμως θα βασίζεται σε γραμμική παλινδρόμηση, η οποία ωστόσο στο δυναμικό περιβάλλον της Ελληνικής οικονομίας δεν είναι η ιδανική προσέγγιση, ωστόσο αποτελεί μια καλή προσέγγιση της πορείας της επιχείρησης σε περίπτωση που διατηρηθεί η επιχειρηματική της κουλτούρα ως έχει. Ο χρονικός προσδιορισμός όμως δεν μας αφορά άμεσα, οπότε αρκούμαστε στην ανάλυση των λοιπών μεταβλητών αξιολόγησης

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

### Δείκτες ρευστότητας

Μία αρκετά διαδομένη μέθοδος για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων είναι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών. Η μέθοδος αυτή είναι ιδιαίτερα χρήσιμη στις περιπτώσεις που ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερείς πληροφορίες για την χρηματοοικονομική λειτουργία της επιχείρησης και προσπαθεί να συνοψίσει με συστηματικό τρόπο μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών δεδομένων. Πρέπει επιπλέον να τονιστεί ότι η αλλαγή των σχέσεων μεταξύ των χρηματοοικονομικών δεικτών σηματοδοτεί αντίστοιχες σημαντικές μεταβολές στις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας. Στο παράρτημα έχουμε παραθέσει αναλυτικά τους κυριότερους δείκτες και θα επιχειρήσουμε βάση αυτών

να αξιολογήσουμε και να ερμηνεύσουμε την λειτουργία, τις αδυναμίες και τις προοπτικές της επιχείρησης.

Η πρώτη κατηγορία δεικτών που αναλύουμε είναι οι **Δείκτες Ρευστότητας** που χρησιμοποιούνται στην αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να διατηρεί μια υγιή πιστοληπτική ικανότητα.

**Δείκτης ρευστότητας cash ratio** είναι, ουσιαστικά, η σχέση των διαθεσίμων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις ή με το σύνολο του Ενεργητικού της. Η σχέση των διαθεσίμων μιας τράπεζας προς το σύνολο των καταθέσεών της με σκοπό την εξασφάλιση ρευστότητας και τις περιπτώσεις αιφνίδιων μαζικών αναλήψεων. Μας ενδιαφέρει η πρώτη σημασία και κοιτώντας από το 2007 στο 2011 παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυξήθηκε σταδιακά από το 2007 στο 2008, μειώθηκε στο 2009, ξαναυξήθηκε στο 2010 και ξαναμειώθηκε στο 2011. Επομένως έχουμε μια διακύμανση του δείκτη με την μεγαλύτερη τιμή στο 0,045 να την εμφανίζει 2008 όπου και έχει την μεγαλύτερη ρευστότητα.

Ο **δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας** αξιολογεί την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα περιουσιακά στοιχεία που θα μπορούσαν να ρευστοποιηθούν εντός της περιόδου στην οποία αναφέρονται οι εν λόγω υποχρεώσεις. Η τιμή του δείκτη αυτού ερμηνεύεται ως εξής: Εάν η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη από τη μονάδα, αυτό σημαίνει ότι η αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και επομένως η εξεταζόμενη επιχείρηση έχει βραχυπρόθεσμη ρευστότητα.

**Βραχυπρόθεσμη κυκλοφοριακή ρευστότητα current ratio** άρα είναι η σχέση μεταξύ κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης. Κανονικά πρέπει να είναι 2προς1 και όσο το δυνατόν μεγαλύτερη η τιμή τόσο το καλύτερο. Η διαφορά με τον παραπάνω δείκτη είναι ότι τώρα βγαίνουν από τον αριθμητή του κλάσματος τα αποθέματα. Επομένως είναι πιο αξιόπιστος δείκτης. Παρατηρούμε ότι από το 2007 στο 2009 έχουμε μια έντονη αύξηση, ακολουθεί μια μείωση. Υπάρχει δηλαδή μια διακύμανση στις τιμές του

2008 και του 2009, αλλά ταυτόχρονα παρουσιάζεται και άνοδος από το 2010 στο 2011, με το 2009 να παρουσιάζεται η μεγαλύτερη κυκλοφοριακή ρευστότητα στο 0,931.

Στη συνέχεια ακολουθεί ο **δείκτης άμεσης ρευστότητας**. Ο Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας προκύπτει αν από τον αριθμητή του ΔΚΡ αφαιρέσουμε τα αποθέματα. Ως γνωστόν, τα αποθέματα ρευστοποιούνται δύσκολα και μάλιστα σπάνια χωρίς ζημίες. Για τον λόγο αυτό, η αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της χωρίς να συνυπολογίζονται τα αποθέματα είναι ιδιαίτερα χρήσιμη. Όπως είναι γνωστό η τιμή του δείκτη άμεσης ρευστότητας είναι ικανοποιητική όταν είναι τουλάχιστον ίση με την μονάδα. Η τιμή του δείκτη ωστόσο εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από το είδος, τις συνθήκες και την εποχή.

**Σχέση υποχρεώσεων /Ταμειακά διαθέσιμα quick ratio είναι** η σχέση μεταξύ των υποχρεώσεων και των άμεσων ρευστοποιήσιμων στοιχείων. Δείκτης που εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει ευκαιρώς τις υποχρεώσεις της από τα διαθέσιμά της. Από το 2007 με τιμή στο 0,440 έως και το 2011 παρατηρείται μια σταδιακή κάθοδος των τιμών της. Αυτό σημαίνει ότι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώσει τις υποχρεώσεις της από το ταμείο της συνεχώς μειώνεται.

**Μακροπρόθεσμος Δανεισμός/ σύνολο Ενεργητικού - Long-Term Debt/Total Assets.** Δείχνει το ποσό του χρέους που έχει η επιχείρηση σε διάρκεια μεγαλύτερη του ενός έτους, σε σχέση με τα περιουσιακά της στοιχεία. Θέλουμε ο δείκτης να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος, προκειμένου να μην έχει η εταιρία υποχρεώσεις απέναντι σε τρίτους. Από το 2007 στο 2011 σταδιακά μειώνονται οι υποχρεώσεις της, κάτι που είναι πολύ θετικό, με την μικρότερή του τιμή στο 7,268.

**Συνολικό χρέος/ σύνολο ενεργητικού Total Debt/Total Assets.** Θέλουμε ο δείκτης να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος. Ο δείκτης εκφράζει ότι η επιχείρηση έχει λίγες υποχρεώσεις ως προς τους προμηθευτές της, ως προς τα δάνεια της, ως προς τους πιστωτές της. Βλέπουμε ότι στην ανάλυση μας, έχει όλο και μικρότερα ποσά σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων με την μικρότερη τιμή να εμφανίζεται το 2010 στα 23,218.

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

**(ROA) Αποδοτικότητα Ενεργητικού - Return on Assets**

Είναι η απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων ή των στοιχείων του ενεργητικού. Δείκτης αποδοτικότητας κερδών ο οποίος εξάγεται από την διαίρεση των καθαρών κερδών με το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού. Στην ουσία δείχνει κατά πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα στοιχεία του ενεργητικού της, δηλαδή τα οικόπεδα της, τις απαιτήσεις της , το ταμείο της, τα γήπεδα , τα μηχανήματα. Ο δείκτης μας ενδιαφέρει να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερος και θετικός, γιατί ένας αρνητικός δείκτης μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν είναι ικανή να διαχειριστεί επάξια τα περιουσιακά της στοιχεία. Στην μελέτη παρατηρούμε ότι οι τιμές της σε όλα τα έτη είναι αρνητικές που σημαίνει ότι η εταιρία παρουσιάζει πρόβλημα με την διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων.

**Περιθώριο κέρδους εκμεταλλεύσεως - Operating Margin**

Τα κέρδη εκμεταλλεύσεως διαιρούνται με τις καθαρές πωλήσεις, δηλαδή αυτό το περιθώριο δεν λαμβάνει υπόψη τυχόν έκτακτα και ανόργανα έξοδα δημοσίου π.χ. αποσβέσεων, τόκων, φόρων. Θέλουμε ο δείκτης να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερος (μεγαλύτερο κ θετικό περιθώριο). Βλέπουμε εδώ ότι το περιθώριο σε μορφή τάσης είναι ανοδικό, με αποτέλεσμα να έχουμε καλύτερη εικόνα της επιχείρησης με την μεγαλύτερη τιμή του το 2009 στα 13,565 εκατ.

**Περιθώριο καθαρού εισοδήματος - Net Income Margin**

Είναι ένας δείκτης για την εκτίμηση της αξίας των ακινήτων εξάγεται από την διαίρεση της τιμής πωλήσεως με το καθαρό μηνιαίο ενοίκιο. Με τον όρο καθαρό εισόδημα εννοούμαι τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης μετά την αφαίρεση όλων των δαπανών και των εξόδων της, των αποσβέσεων και των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις. Υπολογίζεται μετά ή πριν την καταβολή του σχετικού φόρου ανάλογα με το σύστημα που ακολουθεί η κάθε επιχείρηση. Πρόκειται στην ουσία για το εισόδημα της επιχείρησης μετά την αφαίρεση των δαπανών την απόκτησή του και μετά την αφαίρεση των δαπανών εκπτώσεων και απαλλαγών. Στην παρούσα φάση παρατηρούμε ότι

υπάρχει μια διακύμανση των τιμών κατά την διάρκεια των ετών με την χειρότερη εικόνα να παρουσιάζεται το 2008 στα -6,021 και αμέσως χειρότερη το 2010 με τιμή στα -3,609 όταν η κρίση έχει χτυπήσει την χώρα για τα καλά, το 2009 είναι με θετική τιμή στα 2,570.

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΙΣΤΩΣΗΣ

**Συνολικό χρέος/ κέρδη προ τόκους & φόρους - Total Debt/EBIT**

Δηλαδή δείχνει την σχέση του χρέους της επιχείρησης σε σχέση με τα κέρδη της. Θέλουμε όσο το δυνατόν μικρότερο τέτοιο δείκτη, πράγμα το οποίο όντως συμβαίνει από το 2007 στο 2010

**Καθαρό χρέος / κέρδη προ τόκους & φόρους Net Debt/EBIT**

Το Net Debt/EBIT είναι παρόμοιος δείκτης με τον παραπάνω δείκτη (Total Debt/EBIT), μόνο που εδώ δεν μιλάω για το συνολικό αλλά για το καθαρό χρέος. Μετά την αφαίρεση οποιαδήποτε μορφής απόσβεσης, εκπτώσεων κτλ. Ο δείκτης αυτός θεωρείται ακόμη πιο αξιόπιστος από τον παραπάνω. Και βλέπουμε ότι σε επίπεδο ετών 2007 με 2011, ο δείκτης αυτός μειώνεται κάτι το οποίο είναι πολύ θετικό για την επιχείρηση.

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

**Accounts Receivable Turnover**

Το σύνολο δια τον τζίρο των επί πιστώσεων πωλήσεων προς τον μέσο υπόλοιπο του λογαριασμού «λογαριασμοί εισπρακτέοι ορισμένης χρονικής περιόδου». Χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της ταχύτητας ρευστότητας των απαιτήσεων της επιχείρησης από χρεώστες - πελάτες, καθώς και για στάθμιση των πιστωτικών κινδύνων Με άλλα λόγια είναι ένας δείκτης ο οποίος δείχνει κατά πόσο γρήγορα οι πελάτες που οφείλουν να ξεχρεώσουν την επιχείρηση, για την αγορά εμπορευμάτων που έχουνε κάνει, όντως την ξεχρεώνουνε. Θέλω αυτή η διαδικασία να γίνεται όσο το δυνατόν γρηγορότερα, για να μπορεί ,κατ' επέκταση, και η επιχείρηση να είναι σε θέση να ξεχρεώσει τους

προμηθευτές, δάνεια κτλ. Εδώ ξεκινώντας από το 2008 και μετά, βλέπουμε ότι η επιχείρηση παρουσιάζει μια σταδιακή κάθοδο των τιμών της ,με την χαμηλότερη τιμή το 2010 στα 2,221. Επομένως πολύ αργά εισπράττει τα χρήματά της. Ουσιαστικά, καταλαβαίνουμε ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας.

**Μέθοδος μέτρησης του ποσού του κυκλοφορούντος κεφαλαίου - Days Sales Outstanding**

Μέθοδος μέτρησης του ποσού του κυκλοφορούντος κεφαλαίου, που χρησιμοποιείται για την στήριξη των πωλήσεων μιας περιόδου. Υπολογίζεται διαιρώντας τον τζίρο του κυκλοφορούντος κεφαλαίου δια 365 μέρες. Δείχνει την ταχύτητα με την οποία οι πωλήσεις μιας περιόδου γίνονται ρευστά. Θέλουμε ο δείκτης να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος, έρχεται σε σύμπτωση με τον παραπάνω δείκτη. Όντως καταλήγουμε στο ίδιο συμπέρασμα με τον παραπάνω δείκτη, ότι με μεγάλο χρονικό διάστημα από την στιγμή πώλησης μέχρι την στιγμή που εισπράττει τα χρήματα η κάθε επιχείρηση, λαμβάνει χρήματα στο ταμείο της. Από το 2008 στο 2011 αυξάνεται ο αριθμός των ημερών κάτι που είναι αρνητικό για την εταιρία.

**Συνολικά αποθέματα - Total Inventory**

Η απογραφή, η κατάσταση των εμπορευμάτων και των άλλων περιουσιακών στοιχείων που βρίσκονται στα χέρια της επιχείρησης ορισμένη στιγμή. Η σύνταξη αυτής της κατάστασης είναι στην ουσία η καταγραφή των πρώτων υλών, αυτών που βρίσκονται για επεξεργασία και των έτοιμων προιόντων κατά ποσότητα και αξία. Περιλαμβάνει τα εμπορεύματα που βρίσκονται στις αποθήκες, καθοδόν και σε παρακαταθήκη. Θέλουμε να έχουμε όσο το δυνατόν λιγότερα τελικά αποθέματα, γιατί τα τελικά αποθέματα υπονοούν κόστος αποθήκης, κόστος συντήρησης, εμπεριέχουν κίνδυνο πιθανότητας πυρκαγιάς της αποθήκης. Από το 2007 στο 2011, τα αποθέματα αυξάνονται. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση κάνει λιγότερες πωλήσεις για να έχει αποθέματα, κάτι το οποίο είναι αρνητικό. Το 2011 η μεγαλύτερη τιμή της είναι στα 5,235 εκατ.

### ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΑΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

**Λειτουργικά έσοδα προς συνολικό χρέος- Operating Income/Total Debt**

Θέλω όσο μεγαλύτερα λειτουργικά έσοδα και όσο μικρότερο χρέος, επομένως μας ενδιαφέρει ο δείκτης αυτός να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερος. Για να μπορεί η εταιρία να καλύψει τα χρέη της θα πρέπει να έχει μεγάλο λειτουργικό εισόδημα. Από το 2007 στο 2011 ο δείκτης αυτός παρουσιάζει μια διακύμανση με την χειρότερη τιμή του το 2008 στα 0,131. Παρόλα αυτά η διακύμανση κυμαίνεται σε σταθερά επίπεδα με κατάληξη θετική το 2011 ως προς το 2007. Άρα μπορούμε να πούμε ότι ο δείκτης αυξήθηκε, γεγονός θετικό για την επιχείρηση.

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Στον συγκεκριμένο δείκτη παρατηρούμε ότι η πρόβλεψη για ρευστότητα της εταιρίας δεν είναι καθόλου θετική. Πιο συγκεκριμένα από το 2012 έως και το 2014, προβλέπεται έντονη κάθοδος του δείκτη τιμών στις -40.000ευρώ. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία έχει σοβαρό πρόβλημα με την έλλειψη ρευστότητας, και από ότι φαίνεται η έλλειψη ταμείου θα δυσκολέψει την διεκπεραίωση των υποχρεώσεων της.

### ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΗΚΟΤ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Θετικές τιμές παρουσιάζονται από το 2012 έως και το 2014 αφού ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού είναι ανοδικός με τον δείκτη να φτάνει τις 3,00 μονάδες το 2014. Επομένως, η εταιρία θα διαχειρίζεται με μεγαλύτερη αποδοτικότητα τα στοιχεία του ενεργητικού της στο μέλλον

### ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

Σύμφωνα με τον δείκτη περιθωρίου κέρδους, προβλέπεται να είναι έντονα καθοδικός, με πορεία να αγγίζει τις -4,00 μονάδες έως και το

2014. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα την αδυναμία της επιχείρησης να δημιουργήσει κέρδος για τα επόμενα έτη, αρκούμενη , δυστυχώς, σε ζημιογόνα κατάσταση για τα επόμενα έτη.

### ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΠΑΓΙΑΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης αυτός, προβλέπεται για τα έτη 2012 έως και 2014 να είναι ανοδικός με πορεία δείκτη να εκτοξεύεται στις 0,400 μονάδες το 2014. Το γεγονός αυτό λειτουργεί αρνητικά για την εταιρία, διότι βλέπουμε ότι όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο επιβαρύνεται η επιχείρηση για να διεκπεραιώσει τις υποχρεώσεις της γενικότερα.

### ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΡΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ

Στον υπάρχον δείκτη, προβλέπεται ότι η ιταλική εταιρία Althea Ceramica Spa, θα αργεί όλο και περισσότερο να εξοφλείται από τους πελάτες της, με αποτέλεσμα να έχει σημαντική έλλειψη εσόδων. Αυτό το συμπεραίνουμε από την πορεία του δείκτη ημέρες κύκλου μετρητών, διότι παρουσιάζεται άνοδος στις τιμές έως και 220,00 μέρες για το 2014.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΙΤΑΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ALTHEA CERAMICA SPA

Ουσιαστικά, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι αρχικά τα ταμειακά διαθέσιμα παρουσιάζονται μειωμένα. Παρόλα αυτά έχουμε άμεση ανταπόκριση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι οποίες μειώνονται. Επίσης, βλέπουμε ότι η Καθαρή Θέση μειώνεται, ενώ οι Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται. Η εταιρία Althea Ceramica Spa, προτιμά να χρηματοδοτήσει τις δραστηριότητες της μέσω του μακροπρόθεσμου δανεισμού. Ακόμη, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται, όπως αντίστοιχα και οι πωλήσεις της κατά 16%,αλλά και τα κέρδη κατά 197 ετησίως. Η επιχείρηση αυτή, λοιπόν, ακολουθεί μια λάθος αποθεματική πολιτική. Η απότομη πτώση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων της δείχνει την αδιαφορία της επιχείρησης για εν μέρει χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της, μέσω μακροπρόθεσμων χρηματοδοτικών πηγών. Τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία μειώνονται σε σχέση με το Ενεργητικό. Όμως, η εταιρία διατηρεί ασώματες ακινητοποιήσεις, από την αρχή ως το τέλος της εξεταζόμενης περιόδου. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει την διατήρηση μιας σταθερής περιουσιακής βάσης της επιχείρησης με κύριο παράγοντα τις

ενσώματες ακινητοποιήσεις της, στα πρώτα έτη της εξεταζόμενης περιόδου. Όσο προχωράνε τα χρόνια που εξετάζουμε, η επιχείρηση μειώνει τις σχέσεις τις με άλλες επιχειρήσεις, ιδρύματα και επενδυτές. Ηγετική θέση κατέχουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Σε γενικές γραμμές, το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων από τελούν τα λειτουργικά έσοδα. Από την πλευρά του κεφαλαίου κίνησης, η ρευστότητα της εταιρίας συνεχώς μειώνεται γεγονός που έχει άμεση επίπτωση στα Καθαρά Περιουσιακά Στοιχεία, στους δείκτες ρευστότητας και σε άλλα στοιχεία του Ενεργητικού. Προβλέποντας την μελλοντική εικόνα της επιχείρησης μπορούμε να πάμε ότι οι πωλήσεις αναμένεται να μειωθούν ακόμα περισσότερα και να αγγίξουν αρνητικές τιμές. Ομοίως, τα κέρδη της εταιρίας, αν και βρίσκονται σε επίπεδα ζημιών, ήδη αναμένεται να αγγίξουν ακόμα χαμηλότερες τιμές το 2013 και 2014,. Παρόμοια εικόνα αναμένεται να παρουσιάσουν και οι αριθμοδείκτες της επιχείρησης. Η εταιρία παρουσιάζει έλλειψη ρευστών διαθεσίμων και αδυναμία να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Επίσης, η επιχείρηση Althea παρουσιάζει και θα συνεχίσει να παρουσιάζει σε μικρότερο, όμως βαθμό, με την διαχείριση των Περιουσιακών Στοιχείων της. Όσον αφορά, το περιθώριο καθαρού κέρδους η κρίση έχει χτυπήσει την χώρα για τα καλά. Τέλος, η εταιρία Althea Ceramica Spa, δραστηριοποιώντας σε μια χώρα που έχει χτυπηθεί από την κρίση, θα αργεί όλο και περισσότερο να εξοφληθεί από τους πελάτες της, γεγονός που θα επιβαρύνει όλο και περισσότερο την δυνατότητα της, να συγκεντρώσει ρευστά στο ταμείο της.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

## ALTHEA CERAMICA SPA - ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ (5ΕΤΗ)

*Σε εκατομμύρια ευρώ*

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ | ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ (2ΕΤΗ) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2007-2008 | | 2008-2009 | | 2009-2010 | | 2010-2011 | |
| Assets<br>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % |
| Cash & Near Cash Items<br>ΤΑΜΕΙΟ & ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 0,472 | 0,0644 | 0,058 | 138,095 | -0,089 | -89,000 | 0,115 | 1045,455 | -0,083 | -65,873 |
| Short-Term Investments<br>ΒΡΑΧΥΠΡ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ | #ΤΙΜΗ! | 0,2995 | 0,599 | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Accounts & Notes Receivable<br>ΕΙΣΠΡ. ΛΟΓ/ΜΟΙ & ΓΡΑΜΜΑΤ. ΕΙΣΠΡ | -12,039 | 5,1614 | -0,337 | -5,410 | -0,711 | -12,067 | 0,044 | 0,849 | -1,945 | -37,225 |
| Inventories<br>ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ- ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 2,447 | 4,8736 | -0,093 | -2,005 | 0,437 | 9,613 | -0,018 | -0,361 | 0,270 | 5,438 |
| Total Current Assets<br>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | -4,065 | 11,5128 | 1,669 | 14,294 | -1,755 | -13,151 | -0,125 | -1,079 | -1,977 | -17,244 |
| LT Investments & LT Receivables<br>ΜΑΚΡ. ΑΠΑΙΤ.& ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΜΑΚΡΟΧΡ | -0,191 | 1,6764 | 0,000 | 0,000 | -0,016 | -0,949 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Net Fixed Assets<br>ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 6,844 | 11,4574 | 4,825 | 58,161 | -0,590 | -4,497 | -0,743 | -5,929 | -0,237 | -2,011 |
| Total Long-Term Assets<br>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 5,781 | 13,1338 | 4,825 | 48,337 | -0,606 | -4,093 | -0,743 | -5,232 | -0,237 | -1,761 |
| **Total Assets<br>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | **0,769** | 25,2162 | **6,502** | **29,191** | **-2,443** | **-8,490** | **-0,779** | **-2,958** | **-2,410** | **-9,431** |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ | 2007-2008 | | 2008-2009 | | 2009-2010 | | 2010-2011 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Liabilities & Shareholders' Equity**<br>**ΠΑΘΗΤΙΚΟ & ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | | | **ΠΟΣΟ** | **%** | **ΠΟΣΟ** | **%** | **ΠΟΣΟ** | **%** | **ΠΟΣΟ** | **%** |
| Accounts Payable<br>ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ | -14,519 | **5,2556** | -0,886 | -14,224 | 0,433 | 8,104 | 0,311 | 5,384 | -3,244 | -53,294 |
| Short-Term Borrowings<br>ΒΡΑΧΥΠΡ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | -7,008 | 4,6228 | 0,870 | 15,784 | -2,882 | -45,158 | 0,387 | 11,057 | -0,054 | -1,389 |
| Total Current Liabilities<br>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣ | -6,675 | 13,1362 | 1,184 | 8,299 | -3,008 | -19,468 | 0,977 | 7,852 | -3,320 | -24,739 |
| Long-Term Borrowings<br>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | -11,877 | 2,5638 | -0,485 | -15,324 | 0,566 | 21,119 | -1,200 | -36,969 | -0,364 | -17,791 |
| Other Long-Term Liabilities<br>ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 14,706 | 3,1406 | 1,195 | 54,691 | -0,411 | -12,160 | -0,139 | -4,682 | 1,509 | 53,322 |
| Total Long-Term Liabilities<br>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 2,391 | 5,7044 | 0,710 | 13,271 | 0,155 | 2,558 | -1,339 | -21,545 | 1,145 | 23,482 |
| Total Liabilities<br>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | -3,849 | 18,8406 | 1,894 | 9,655 | -2,853 | -13,263 | -0,362 | -1,940 | -2,175 | -11,888 |
| Retained Earnings & Other Equity<br>ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ - ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | #ΤΙΜΗ! | 2,657 | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Total Equity<br>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | #ΤΙΜΗ! | 2,657 | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| **Total Liabilities & Equity**<br>**ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | **#ΤΙΜΗ!** | 22,274 | **#ΤΙΜΗ!** | **#ΤΙΜΗ!** | **#ΤΙΜΗ!** | **#ΤΙΜΗ!** | **#ΤΙΜΗ!** | **#ΤΙΜΗ!** | **#ΤΙΜΗ!** | **#ΤΙΜΗ!** |

| Reference Items<br>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ | ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ | 2007-2008 | | 2008-2009 | | 2009-2010 | | 2010-2011 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % |
| Accounting Standard<br>ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ | #ΤΙΜΗ! | 7,0024 | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Net Debt<br>ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ | -8,720 | 324,9906 | -0,272 | -3,150 | -1,628 | -19,467 | -0,928 | -13,779 | -0,335 | -5,769 |
| Net Debt to Equity<br>ΚΑΘΑΡ ΔΑΝΕΙΣΜ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ | #ΤΙΜΗ! | 9,4572 | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Tangible Common Equity Ratio<br>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ | #ΤΙΜΗ! | 0,88144 | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Current Ratio<br>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 2,796 | 4,4698 | 0,045 | 5,535 | 0,068 | 7,838 | -0,077 | -8,278 | 0,085 | 9,961 |
| Inventory - Finished Goods<br>ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΤΟΙΜΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ | 2,581 | 0 | -0,465 | -10,690 | 0,792 | 20,386 | -0,181 | -3,870 | 0,445 | 9,898 |

## ALTHEA CERAMICA SPA - ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ (5ΕΤΗ)

*Σε εκατομμύρια*

| | | | ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ (2 ΕΤΗ) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ | ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | 2007-2008 | | 2008-2009 | | 2009-2010 | | 2010-2011 | |
| | | | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % |
| Revenue<br>ΕΣΟΔΑ | 18,059 | -16,228 | -3,059 | -11,208 | -8,280 | -34,168 | -4,398 | -27,568 | -0,295 | -2,553 |
| Operating Income<br>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 1,528 | -4,066 | -0,501 | -29,715 | 0,979 | 82,616 | -0,929 | -42,930 | 0,135 | 10,931 |
| Income Tax Expense<br>ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 0,398 | 0,680 | 0,264 | 91,034 | 0,000 | 0,000 | -0,263 | -47,473 | 0,009 | 3,093 |
| Net Income<br>ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ | -0,285 | -197,212 | -1,770 | -569,132 | 1,869 | -128,101 | -0,827 | -201,707 | 0,147 | -35,252 |
| Net Inc Avail to Common Shareholders<br>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ | -0,285 | -197,212 | -1,770 | -569,132 | 1,869 | -128,101 | -0,827 | -201,707 | 0,147 | -35,252 |

| | | | 2007-2008 | | 2008-2009 | | 2009-2010 | | 2010-2011 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ | ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % |
| **Reference Items**<br>**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ** | | | | | | | | | | |
| Accounting Standard<br>ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ | | | | | | | | | | |
| Operating Margin<br>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ | 9,488 | 14,429 | -1,288 | -20,843 | 8,675 | 177,399 | -2,877 | -21,208 | 1,432 | 13,398 |
| Profit Margin<br>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ | -1,664 | -216,064 | -7,160 | -628,363 | 8,591 | -142,686 | -6,179 | -240,420 | 1,209 | -33,496 |

## ALTHEA CERAMICA SPA – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΤΑΣΗΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 5ΕΤΗ

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΤΑΣΗΣ «ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ» | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
| | % | % | % | % | % |
| **Assets**<br>**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | 102,381 | 300,000 | 26,190 | 238,095 | 100,000 |
| Cash & Near Cash Items<br>ΤΑΜΕΙΟ & ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Short-Term Investments<br>ΒΡΑΧΥΠΡ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ | 52,657 | 83,882 | 83,175 | 94,590 | 100,000 |
| Accounts & Notes Receivable<br>ΕΙΣΠΡ. ΛΟΓ/ΜΟΙ & ΓΡΑΜΜΑΤ. ΕΙΣΠΡ | 112,848 | 107,027 | 107,415 | 97,995 | 100,000 |
| Inventories<br>ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ- ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 81,261 | 98,193 | 99,263 | 114,294 | 100,000 |
| Total Current Assets<br>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 99,051 | 99,051 | 99,051 | 100,000 | 100,000 |
| LT Investments & LT Receivables<br>ΜΑΚΡ. ΑΠΑΙΤ.& ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΜΑΚΡΟΧΡ | 139,236 | 142,093 | 151,049 | 158,161 | 100,000 |
| Net Fixed Assets<br>ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 132,448 | 134,823 | 142,266 | 148,337 | 100,000 |
| Total Long-Term Assets<br>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 103,906 | 114,726 | 118,223 | 129,191 | 100,000 |

| | ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΤΑΣΗΣ «ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ» | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | **2011** | **2010** | **2009** | **2008** | **2007** |
| **Liabilities & Shareholders' Equity<br>ΠΑΘΗΤΙΚΟ & ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | **%** | **%** | **%** | **%** | **%** |
| Accounts Payable<br>ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ | 45,641 | 97,720 | 92,728 | 85,776 | 100,000 |
| Short-Term Borrowings<br>ΒΡΑΧΥΠΡ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | 69,539 | 70,519 | 63,498 | 115,784 | 100,000 |
| Total Current Liabilities<br>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣ | 70,793 | 94,063 | 87,215 | 108,299 | 100,000 |
| Long-Term Borrowings<br>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | 53,144 | 64,645 | 102,559 | 84,676 | 100,000 |
| Other Long-Term Liabilities<br>ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 198,581 | 129,519 | 135,881 | 154,691 | 100,000 |
| Total Long-Term Liabilities<br>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 112,542 | 91,140 | 116,168 | 113,271 | 100,000 |
| Total Liabilities<br>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 82,179 | 93,266 | 95,111 | 109,655 | 100,000 |
| Retained Earnings & Other Equity<br>ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ - ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 100,000 |
| Total Equity<br>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 100,000 |
| **Total Liabilities & Equity<br>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 100,000 |

| | ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΤΑΣΗΣ «ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ» | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Reference Items | % | % | % | % | % |
| Accounting Standard<br>ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Net Debt<br>ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ | 63,370 | 67,250 | 77,997 | 96,850 | 100,000 |
| Net Debt to Equity<br>ΚΑΘΑΡ ΔΑΝΕΙΣΜ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 100,000 |
| Tangible Common Equity Ratio<br>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤ ΠΡΟΣ ΙΔ ΚΕΦ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 100,000 |
| Current Ratio<br>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 114,785 | 104,387 | 113,807 | 105,535 | 100,000 |
| Inventory - Finished Goods<br>ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΤΟΙΜΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ | 113,586 | 103,356 | 107,517 | 89,310 | 100,000 |

## ALTHEA CERAMICA SPA – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ % ΤΑΣΗΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

| | ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΤΑΣΗΣ «ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ» | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
| | % | % | % | % | % |
| Revenue<br>ΕΣΟΔΑ | 41,258 | 42,338 | 58,453 | 88,792 | 100,000 |
| Operating Income<br>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 81,257 | 73,250 | 128,351 | 70,285 | 100,000 |
| Income Tax Expense<br>ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 103,448 | 100,345 | 191,034 | 191,034 | 100,000 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Net Income<br>ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ | -86,817 | -134,084 | 131,833 | -469,132 | 100,000 |
| Net Inc Avail to Common Shareholders<br>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ | -86,817 | -134,084 | 131,833 | -469,132 | 100,000 |
| **ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΤΑΣΗΣ «ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ»** | | | | | |
| | **2011** | **2010** | **2009** | **2008** | **2007** |
| | **%** | **%** | **%** | **%** | **%** |
| **Reference Items**<br>**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ** | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Accounting Standard<br>ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ | 196,193 | 173,012 | 219,580 | 79,157 | 100,000 |
| Operating Margin<br>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ | -210,619 | -316,700 | 225,538 | -528,363 | 100,000 |

## ALTHEA CERAMICA SPA – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 5ΕΤΗ

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ « ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ» | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
| **Assets ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | % | % | % | % | % |
| Cash & Near Cash Items ΤΑΜΕΙΟ & ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 0,186 | 0,544 | 0,048 | 0,432 | 0,181 |
| Short-Term Investments ΒΡΑΧΥΠΡ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 2,588 | 0,000 |
| Accounts & Notes Receivable ΕΙΣΠΡ. ΛΟΓ/ΜΟΙ & ΓΡΑΜΜΑΤ. ΕΙΣΠΡ | 14,172 | 20,447 | 22,386 | 25,458 | 26,914 |
| Inventories ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ- ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 22,619 | 19,429 | 21,530 | 19,642 | 20,044 |
| Total Current Assets ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 40,996 | 44,866 | 50,078 | 57,661 | 50,449 |
| LT Investments & LT Receivables ΜΑΚΡ. ΑΠΑΙΤ.& ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΜΑΚΡΟΧΡ | 7,216 | 6,535 | 7,216 | 7,285 | 7,285 |
| Net Fixed Assets ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 49,909 | 46,130 | 54,144 | 56,693 | 35,845 |
| Total Long-Term Assets ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 57,125 | 52,665 | 61,359 | 63,978 | 43,130 |
| **Assets ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | 100,000 | 100,000 | 113,779 | 124,335 | 96,241 |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Liabilities & Shareholders' Equity ΠΑΘΗΤΙΚΟ & ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | **%** | **%** | **%** | **%** | **%** |
| Accounts Payable ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ | 12,284 | 23,820 | 24,957 | 23,086 | 26,914 |
| Short-Term Borrowings ΒΡΑΧΥΠΡ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | 16,562 | 15,211 | 15,123 | 27,575 | 23,816 |
| Total Current Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣ | 43,640 | 52,516 | 53,763 | 66,760 | 61,644 |
| Long-Term Borrowings ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | 7,268 | 8,007 | 14,025 | 11,580 | 13,675 |
| Other Long-Term Liabilities ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 18,748 | 11,075 | 12,828 | 14,604 | 9,441 |
| Total Long-Term Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 26,015 | 19,081 | 26,854 | 26,184 | 23,116 |
| Total Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 69,655 | 71,597 | 80,617 | 92,944 | 84,761 |
| Retained Earnings & Other Equity ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ - ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 11,480 |
| Total Equity ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 11,480 |
| **Total Liabilities & Equity ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ** | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 96,241 |

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Reference Items** | % | % | % | % | % |
| Accounting Standard<br>ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ | 23,643 | 22,724 | 29,100 | 36,135 | 37,310 |
| Net Debt<br>ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 1.404,211 |
| Net Debt to Equity<br>ΚΑΘΑΡ ΔΑΝΕΙΣΜ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 40,862 |
| Tangible Common Equity Ratio<br>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤ ΠΡΟΣ ΙΔ ΚΕΦ | 4,059 | 3,343 | 4,024 | 3,732 | 3,536 |
| Current Ratio<br>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 21,349 | 17,594 | 20,208 | 16,786 | 18,795 |
| Inventory - Finished Goods<br>ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΤΟΙΜΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |

## ALTHEA CERAMICA SPA – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ «ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ» | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
| | % | % | % | % | % |
| Revenue<br>ΕΣΟΔΑ | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Operating Income<br>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 12,167 | 10,688 | 13,565 | 4,890 | 6,178 |
| Income Tax Expense<br>ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 2,664 | 2,518 | 3,473 | 2,286 | 1,063 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Net Income<br>ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ | -2,398 | -3,609 | 2,570 | -6,021 | 1,140 |
| Net Inc Avail to Common Shareholders<br>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ | -2,398 | -3,609 | 2,570 | -6,021 | 1,140 |

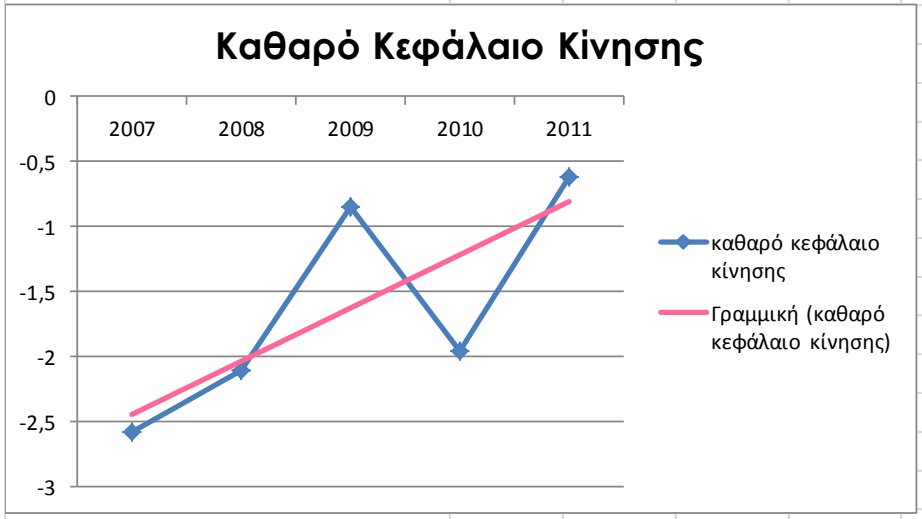
| | **2011** | **2010** | **2009** | **2008** | **2007** |
|---|---|---|---|---|---|
| | **%** | **%** | **%** | **%** | **%** |
| **Reference Items**<br>**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ** | 0 | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Accounting Standard<br>ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ | 107,638 | 92,497 | 85,030 | 20,179 | 22,635 |
| Operating Margin<br>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ | -21,314 | -31,232 | 16,110 | -24,845 | 4,175 |

## ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

σε εκατομμύρια ευρώ

| Althea Ceramica Spa | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό | 9,488 | 11,465 | 11,59 | 13,345 | 11,676 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 10,1 | 13,42 | 12,443 | 15,451 | 14,267 |
| **Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης** | **-0,612** | **-1,955** | **-0,853** | **-2,106** | **-2,591** |

| έτος | καθαρό κεφάλαιο κίνησης |
|---|---|
| **2007** | **-2,591** |
| **2008** | **-2,106** |
| **2009** | **-0,853** |
| **2010** | **-1,955** |
| **2011** | **-0,612** |



**ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ALTHEA CERAMICA SPA**

| t | Έτος (X) | Πωλησεις (Y) |
|---|---|---|
| 1 | 2007 | 27,292 |
| 2 | 2008 | 24,233 |
| 3 | 2009 | 15,953 |
| 4 | 2010 | 11,555 |
| 5 | 2011 | 11,260 |

| y=a+bx | |
|---|---|
| πωλήσεις(t+1)=a+b*έτος(t) | |
| a | 31,481 |
| b | -4,474 |

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΣΤΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

| ΕΤΟΣ | ΠΩΛΗΣΕΙΣ |
|---|---|
| 2007 | 27,292 |
| 2008 | 24,233 |
| 2009 | 15,953 |
| 2010 | 11,555 |
| 2011 | 11,260 |
| **2012** | 4,636 |
| **2013** | 0,162 |
| **2014** | -4,312 |

**ΕΞΟΔΟΣ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΟΣ**

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΠΑΛΙΝΔΡΟΜΗΣΗΣ

| | |
|---|---|
| Πολλαπλό R | 0,962 |
| R Τετράγωνο | 0,925 |
| Προσαρμοσμένο R Τετράγωνο | 0,900 |
| Τυπικό σφάλμα | 2,320 |
| Μέγεθος δείγματος | 5 |

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ

| | Βαθμοί Ελευθερίας | SS | MS | F | Σημαντικότητα F |
|---|---|---|---|---|---|
| Παλινδρόμηση | 1 | 200,185 | 200,185 | 37,196 | 0,009 |
| Υπόλοιπο | 3 | 16,146 | 5,382 | | |
| Σύνολο | 4 | 216,330 | | | |

| | Συντελεστές | Τυπικό σφάλμα | t | τιμή-P | Κατώτερο 95% | Υψηλότερο 95% | Κατώτερο 95,0% | Υψηλότερο 95,0% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Τεταγμένη επί την αρχή | 31,481 | 2,433 | 12,939 | 0,001 | 23,738 | 39,224 | 23,738 | 39,224 |
| Μεταβλητή X 1 | -4,474 | 0,734 | -6,099 | 0,009 | -6,809 | -2,140 | -6,809 | -2,140 |

| t' | Έτος (X) | Καθαρά Κέρδη (Y) |
|---|---|---|
| 1 | 2007 | 0,311 |
| 2 | 2008 | -1,459 |
| 3 | 2009 | 0,410 |
| 4 | 2010 | -0,417 |
| 5 | 2011 | -0,270 |

| y=a'+b'x | |
|---|---|
| καθαρά κέρδη(t'+1)=a+b*έτος(t') | |
| a' | -0,249 |
| b' | -0,012 |

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΣΤΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

| ΕΤΟΣ | ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ |
|---|---|
| 2007 | 0,311 |
| 2008 | -1,459 |
| 2009 | 0,410 |
| 2010 | -0,417 |
| 2011 | -0,270 |
| **2012** | -0,321 |
| **2013** | -0,333 |
| **2014** | -0,345 |

**ΈΞΟΔΟΣ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΟΣ**

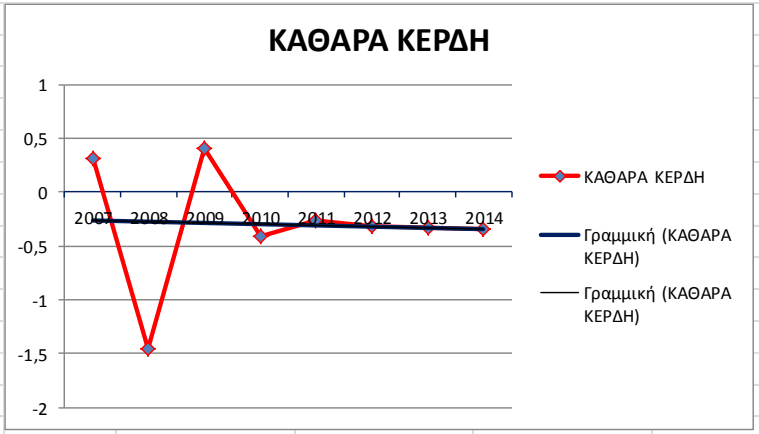
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΠΑΛΙΝΔΡΟΜΗΣΗΣ

| | |
|---|---|
| Πολλαπλό R | 0,025 |
| R Τετράγωνο | 0,001 |
| Προσαρμοσμένο R Τετράγωνο | -0,332 |
| Τυπικό σφάλμα | 0,863 |
| Μέγεθος δείγματος | 5 |

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ

| | Βαθμοί Ελευθερίας | SS | MS | F | Σημαντικότητα F |
|---|---|---|---|---|---|
| Παλινδρόμηση | 1 | 0,001 | 0,001 | 0,002 | 0,968 |
| Υπόλοιπο | 3 | 2,233 | 0,744 | | |
| Σύνολο | 4 | 2,234 | | | |

| | Συντελεστές | Τυπικό σφάλμα | t' | τιμή-P | Κατώτερο 95% | Υψηλότερο 95% | Κατώτερο 95,0% | Υψηλότερο 95,0% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Τεταγμένη επί την αρχή | -0,249 | 0,905 | -0,275 | 0,801 | -3,128 | 2,630 | -3,128 | 2,630 |
| Μεταβλητή X 1 | -0,012 | 0,273 | -0,044 | 0,968 | -0,880 | 0,856 | -0,880 | 0,856 |



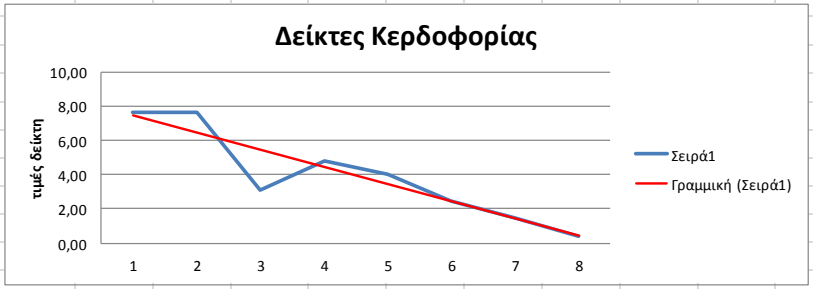

## ΕΠΙΠΛΕΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

| | ΕΤΗ | ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | | y=a+bx |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2007 | 0,05 | a | 0,06 |
| 2 | 2008 | 0,05 | β | -0,01 |
| 3 | 2009 | 0,00 | | |
| 4 | 2010 | 0,01 | | |
| 5 | 2011 | 0,00 | | |
| 6 | 2012 | -0,01 | | |
| 7 | 2013 | -0,03 | | |
| 8 | 2014 | -0,04 | | |

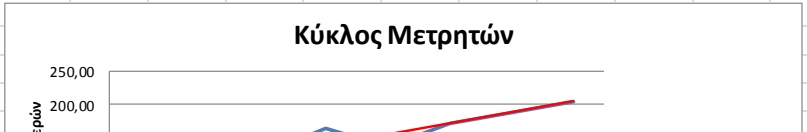
| | ΕΤΗ | ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2007 | -4,00 | a | -5,16 |
| 2 | 2008 | -5,72 | β | 0,99 |
| 3 | 2009 | 1,49 | | |
| 4 | 2010 | -1,61 | | |
| 5 | 2011 | -1,11 | | |
| 6 | 2012 | 0,78 | | |
| 7 | 2013 | 1,77 | | |
| 8 | 2014 | 2,76 | | |

| | ΕΤΗ | ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ | | |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2007 | 1,14 | a | -0,26 |
| 2 | 2008 | -6,02 | β | -0,47 |
| 3 | 2009 | 2,57 | | |
| 4 | 2010 | -3,61 | | |
| 5 | 2011 | -2,40 | | |
| 6 | 2012 | -3,07 | | |
| 7 | 2013 | -3,53 | | |
| 8 | 2014 | -4,00 | | |

| | ΕΤΗ | ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ | | |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2007 | 7,65 | a | 8,47 |
| 2 | 2008 | 7,65 | β | -1,01 |
| 3 | 2009 | 3,12 | | |
| 4 | 2010 | 4,80 | | |
| 5 | 2011 | 4,04 | | |
| 6 | 2012 | 2,43 | | |
| 7 | 2013 | 1,43 | | |
| 8 | 2014 | 0,42 | | |




| | ΕΤΗ | ΗΜΕΡΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ | | |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2007 | 91,53 | a | 72,77 |
| 2 | 2008 | 91,53 | β | 16,53 |
| 3 | 2009 | 126,67 | | |
| 4 | 2010 | 164,35 | | |
| 5 | 2011 | 137,80 | | |



## ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

| Company | Ceramica Althea SpA | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Start Date | 20071231 | | | | | |
| End Date | 20111231 | | ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | | | |
| Periodicity | A | | | | | |
| Currency | EUR | | | | | |
| Filing Status Mnemonic | MR | | | | | |
| Filing | Most Recent | | | | | |
| Units | MLN | | | | | |
| | | | | | | |
| Field | Mnemonic | FY 2011 | FY 2010 | FY 2009 | FY 2008 | FY 2007 |
| For the period ending | | | | | | |
| | | | | | | |
| Cash Ratio | ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | 0,004 | 0,009 | 0,001 | 0,045 | 0,003 |
| Current Ratio | ΒΡΑΧΥΠΡ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,939 | 0,854 | 0,931 | 0,864 | 0,818 |
| Quick Ratio | ΣΧΕΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ/ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | 0,329 | 0,399 | 0,417 | 0,427 | 0,440 |
| Common Equity/Total Assets | COM_EQY_TO_TOT_ASSET | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 11,929 |
| | | | | | | |
| Long-Term Debt/Equity | LT_DEBT_TO_TOT_EQY | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 119,119 |
| Long-Term Debt/Capital | LT_DEBT_TO_TOT_CAP | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 27,925 |
| Long-Term Debt/Total Assets | ΜΑΚΡΟΠΡ/ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 7,268 | 8,007 | 12,327 | 9,313 | 14,209 |
| | | | | | | |
| Total Debt/Equity | TOT_DEBT_TO_TOT_EQY | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 326,571 |
| Total Debt/Capital | TOT_DEBT_TO_TOT_CAP | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 76,557 |
| Total Debt/Total Assets | ΣΥΝΟΛ ΧΡΕΟΣ/ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 23,829 | 23,218 | 25,618 | 31,492 | 38,956 |

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

| | |
|---|---|
| Company | **Ceramica Althea SpA** |
| Start Date | 20071231 |
| End Date | 20111231 |
| Periodicity | A |
| Currency | EUR |
| Filing Status Mnemonic | MR |
| Filing | Most Recent |
| Units | MLN |

**ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ**

| Field | Mnemonic | FY 2011 | FY 2010 | FY 2009 | FY 2008 | FY 2007 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| For the period ending | | 40908 | 40543 | 40178 | 39813 | 39447 |
| | | original | restated | restated | restated | original |
| Returns | | | | | | |
| Return on Assets | (ROA) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | -1,109 | -1,607 | 1,488 | -5,716 | #N/A N/A |
| | | | | | | |
| Margins | | | | | | |
| Operating Margin | OPER_MARGIN | 12,118 | 10,688 | 13,565 | 4,890 | 6,178 |
| Incremental Operating Margin | INCREMENTAL_OPERATING_MARGIN | #N/A N/A | -21,123 | #N/A N/A | -16,378 | #N/A N/A |
| Net Income Margin | PROF_MARGIN | -2,397 | -3,609 | 2,570 | -6,021 | 1,140 |
| Net Income to Common Margin | NET_INCOME_TO_COMMON_MARGIN | -2,397 | -3,609 | 2,570 | -6,021 | #N/A N/A |

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΙΣΤΩΣΗΣ

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Company | **Ceramica Althea SpA** | | | | | |
| Start Date | 20071231 | | | | | |
| End Date | 20111231 | | | | | |
| Periodicity | A | | | | | |
| Currency | EUR | | | | | |
| Filing Status Mnemonic | MR | | | | | |
| Filing | Most Recent | **ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΙΣΤΩΣΗΣ** | | | | |
| Units | MLN | | | | | |
| | | | | | | |
| Field | Mnemonic | **FY 2011** | **FY 2010** | **FY 2009** | **FY 2008** | **FY 2007** |
| For the period ending | | | | | | |
| | | original | restated | restated | restated | original |
| Total debt | SHORT_AND_LONG_TERM_DEBT | 5,515 | 5,933 | 6,746 | 9,062 | 8,677 |
| Short-Term Debt | BS_ST_BORROW | 3,833 | 3,887 | 3,500 | 6,382 | 5,512 |
| Long Term Debt | BS_LT_BORROW | 1,682 | 2,046 | 3,246 | 2,680 | 3,165 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total Debt/EBIT | TOTAL_DEBT_TO_EBIT | 4,040 | 4,804 | 3,117 | 7,647 | #N/A N/A |
| Net Debt/EBIT | NET_DEBT_TO_EBIT | 4,009 | 4,702 | 3,112 | 7,057 | #N/A N/A |

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Company | **Ceramica Althea SpA** | | | | | |
| Start Date | 20071231 | | | | | |
| End Date | 20111231 | | | | | |
| Periodicity | A | | | | | |
| Currency | EUR | | | | | |
| Filing Status Mnemonic | MR | | | **ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ** | | |
| Filing | Most Recent | | | | | |
| Units | MLN | | | | | |
| | | | | | | |
| Field | Mnemonic | FY 2011 | FY 2010 | FY 2009 | FY 2008 | FY 2007 |
| For the period ending | | | | | | |
| | | original | restated | restated | restated | original |
| Accounts Receivable Turnover | ACCT_RCV_TURN | 2,6488 | 2,2208 | 2,8814 | 3,9985 | #N/A N/A |
| Days Sales Outstanding | ACCT_RCV_DAYS | 137,7985 | 164,3527 | 126,6735 | 91,534 | #N/A N/A |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total Inventory | BS_INVENTORIES | 5,235 | 4,965 | 4,983 | 4,546 | 4,639 |
| Inventory Finished Goods | INVTRY_FINISHED_GOODS | 4,941 | 4,496 | 4,677 | 3,885 | 4,35 |

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΑΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Company | **Ceramica Althea SpA** | | | | | |
| Start Date | 20071231 | | | | | |
| End Date | 20111231 | | | | | |
| Periodicity | A | | | | | |
| Currency | EUR | | | | | |
| Filing Status Mnemonic | MR | **ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΑΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ** | | | | |
| Filing | Most Recent | | | | | |
| Units | MLN | | | | | |
| | | | | | | |
| Field | Mnemonic | **FY 2011** | **FY 2010** | **FY 2009** | **FY 2008** | **FY 2007** |
| For the period ending | | | | | | |
| | | | | | | |
| Operating Income/Total Debt | OPER_INC_TO_TOT_DEBT | 0,2475 | 0,2082 | 0,3208 | 0,1308 | 0,1943 |

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Company | **Ceramica Althea SpA** | | | | |
| Start Date | 20081231 | | | | |
| End Date | 20111231 | | | | |
| Periodicity | A | | | | |
| Currency | EUR | **ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ** | | | |
| Filing Status Mnemonic | MR | | | | |
| Filing | Most Recent | | | | |
| Units | MLN | | | | |
| | | | | | |
| Field | Mnemonic | **FY 2011** | **FY 2010** | **FY 2009** | **FY 2008** |
| For the period ending | | | | | |
| | | original | restated | restated | restated |
| 1 Year Growth | | | | | |
| Revenue | SALES_GROWTH | -2,5184 | -27,5685 | -34,1683 | -11,2084 |
| Operating Income | OPER_INC_GROWTH | 10,5263 | -42,9298 | 82,616 | -29,7153 |
| Net Income to Common | EARN_FOR_COM_GROWTH | 35,2518 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| | | | | | |
| Accounts Receivable | ACCOUNTS_RECEIVABLE_GROWTH | -37,2249 | 0,8493 | -12,0672 | -5,4102 |
| Inventory | INVENTORY_GROWTH | 5,4381 | -0,3612 | 9,6128 | -2,0047 |
| Fixed Assets | NET_FIXED_ASSETS_1_YEAR_GROWTH | -2,0105 | -5,9293 | -4,4966 | 58,1606 |
| Total Assets | ASSET_GROWTH | -9,431 | -2,9583 | -8,4897 | 29,191 |
| Modified Working Capital | MODIFIED_WORK_CAP_GROWTH | 38,2403 | -6,495 | -13,8763 | 9,8297 |
| Working Capital | WORK_CAP_GROWTH | 68,6957 | -129,1911 | 59,4967 | 18,7186 |
| Accounts Payable | ACCOUNTS_PAYABLE_GROWTH_1YR | -53,2939 | 5,3843 | 8,1041 | -14,2238 |
| Short-Term Debt | SHORT_TERM_DEBT_1_YEAR_GROWTH | -1,3892 | 11,0571 | -45,1583 | 15,7837 |
| Total Debt | TOTAL_DEBT_1_YEAR_GROWTH | -7,0453 | -12,0516 | -25,5573 | 4,437 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| 5 Year Growth | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

# 6.3 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΕΡΜΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ – Villeroy & Bosch

## Villeroy & Bosch – ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η εταιρεία ξεκίνησε στο μικρό χωριό της Λωρραίνης Audun le Tiche, όπου ο François Boch δημιούργησε μια εταιρεία κεραμικής με τους τρεις γιους του, το 1748. Αργότερα, η εταιρεία μετακόμισε στο κοντινό Λουξεμβούργο, όπου λειτουργεί ένα εργοστάσιο πορσελάνης. Το 1801 η εταιρεία μεταφέρθηκε στην κοντινή πόλη της Mettlach, Saarland. Στις 14 Απριλίου 1836, ο Jean François Boch εταιρεία συγχωνεύθηκε με εκείνη του ανταγωνιστή, Nicolas Villeroy, και έγινε Villeroy & Boch, V & B (επίσης απλά «VB»). Την πλειοψηφία των μετοχών της V & B ανήκει Eczacibasi εκμετάλλευση. Μεταξύ των καινοτομιών του Mettlach στο τέλος του δέκατου ένατου αιώνα .ήταν Phanolith, ένα είδος ημιδιαφανή πορσελάνης που συνδυάζει τα χαρακτηριστικά και τα οφέλη των jasperware και πατέ-sur-πατέ. Ο δημιουργός του Phanolith ήταν η κεραμική καλλιτέχνη Jean Baptiste Stahl, ο οποίος ήταν επικεφαλής του τμήματος μοντελοποίηση της Villeroy & Boch. Το Phanolith κέρδισε την πρώτη μεγάλη δημόσια προσοχή στο Exposition Universelle (1900), στο Παρίσι.

Λουξεμβούργο εργοστάσιο της εταιρείας έκλεισε το 2010. Αν και η εταιρεία δεν είναι πλέον διοικείται από ένα μέλος της οικογένειας με την παρούσα Πρόεδρος του Ομίλου της Villeroy & Boch είναι Frank Γκέρινγκ, ωστόσο, υπάρχουν διάφορα μέλη της οικογένειας επί του παρόντος εργάζονται στην εταιρεία. Από το 1990 η εταιρεία είναι εισηγμένη στο γερμανικό χρηματιστήριο, σύμβολο VIB3, αλλά η πρωτεύουσα ψήφου εξακολουθεί να είναι στα χέρια των απογόνων της οικογένειας.

# ΛΟΓΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η συγκριτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων συμβάλει στην προσπάθεια για ανασκόπηση αλληλοδιαδόχως από περίοδο σε περίοδο τους ισολογισμούς, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεις και τις οικονομικές καταστάσεις ταμειακών ροών. Στην παρούσα εργασία θα ασχοληθούμε με την ανάλυση των μεταβολών που παρουσιάστηκαν διαχρονικά στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας Villeroy & Bosch A.E του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. Μια από τις κυριότερες τεχνικές της συγκριτικής ανάλυσης είναι αυτή της χρόνο με χρόνο ανάλυσης της μεταβολής.

# ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΔΕΚΑΕΤΙΑΣ

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Αρχικά θα ασχοληθούμε με την μεταβολή που παρατηρήθηκε διαχρονικά στους κύριους λογαριασμούς του Ισολογισμού σύμφωνα με τα δεδομένα της χρονικής περιόδου 2003-2012. Συγκεκριμένα:

**ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

Από το 2003 μέχρι το 2012 παρατηρήθηκε μια αξιοσημείωτη μείωση των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων της εταιρίας του ποσοστού ετήσιας μεταβολής τάξης του -6,766% και με χαμηλότερη τιμή το έτος 2012 που αντιστοιχεί στο ποσό των 145.100.000. Το 2006 τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία σημείωσαν μία αμυδρή αύξηση του 3,033%, σε σχέση με το 2005, με ποσό 253.190.000 ευρώ

**ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

Σε αντίθεση με το Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικό το σύνολο του Κυκλοφορούν Ενεργητικού παρουσίασε το έτος 2007 αύξηση αντίστοιχη του 7,09% ή 461.887.000€. Το 2008 ακολούθησε μία ισόποση μείωση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού στο -9,805. Μια

από τις εμφανέστερες μεταβολές των τελευταίων ετών εμφανίστηκε το 2010. Συγκεκριμένα, το έτος αυτό γίνεται -14,375% με ποσό να ανέρχεται στα 53.610.000ευρώ. Ωστόσο, το πλέον παρατηρήσιμο που συνέβη είναι η μείωση των μετρητών και των ισοδύναμων αυτών κατά -53,019% με το υπόλοιπου του λογαριασμού αυτού να ανέρχεται πλέον μόλις στις 37.013.000€. Η μέση τιμή που παρουσιάζει το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού κατά τη διάρκεια της δεκαετίας ανέρχεται στα 399.025.000€.

**ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Τα ίδια κεφάλαια παρουσίασαν για το χρονικό διάστημα 2003-2012 μια διακύμανση με αυξανόμενη πορεία. Συγκεκριμένα, το 2004 αυξήθηκαν κατά 3,175%, το 2006 κατά 1,734%, το 2011 κατά 4,462% και το 2012 με 5,01% φτάνοντας αισίως το ποσό των 190.000.000€. Η ανοδική πορεία ανατράπηκε κατά το 2009 με -29,89% με ποσό που αντιστοιχεί αφενός σε 98.922.000ευρώ. Άρα η πτωτική τάση των Ιδίων Κεφαλαίων συνεχίστηκε και το 2010 με το σύνολο αυτών να υποχωρεί κατά -25,346% που αντιστοιχεί στο ποσό των 58.807.000€. Για την δεκαετία κατά την οποία πραγματοποιείται η ανάλυση του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων η μέση τιμή αυτών αντιστοιχεί στο ποσό των 282.710.000€. Για το χρονικό διάστημα 2003-2012 η μέση ετήσια μεταβολή αυτών υπολογίζεται στο -5,514%.

**ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Το σύνολο αυτών είναι το μέρος του Ισολογισμού που διαχρονικά έντονες αυξομειώσεις καταλήγοντας σε καθοδική τάση. Αρχικά κατά τη διάρκεια του 2004 μειώθηκαν κατά -11,412% που αντιστοιχεί στο ποσό των 28.117.000€. Μια ισόποση μείωση ακολούθησε το 2006 με -1,957%. Το 2008 μειώθηκε μια μείωση του ύψους των 6.362.000€. Η μεταβολή που παρουσιάζει έντονο ενδιαφέρον και αποτελεί μια ακραία μεταβολή είναι αυτή που παρατηρήθηκε το 2007. Συγκεκριμένα, το 200 το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων αυξήθηκε κατά 22,425% που αντιστοιχεί στο ποσό των 49.092.000€. Η ακραία αυτή μεταβολή οφείλεται στην αύξηση των τοκοφόρων υποχρεώσεων της εταιρίας, έναν λογαριασμό που παρουσίασε αύξηση κατά 4,86%. Τέλος, από το 2008 η εταιρία έρχεται σε μία συνήθη κατάσταση με καθοδική πορεία

μέχρι και το 2012 και πλέον το ύψος των μακροπροθέσμων υποχρεώσεων ανέρχεται στα 221.300.000€. Όπως ήδη προαναφέραμε ο λογαριασμοί που υπάγονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν έντονες, αν όχι ακραίες διακυμάνσεις. Η μέση τιμή αυτών ανέρχεται στα 236.416.000€ με την υπολογισμένη μέση ετήσια μεταβολή να ανέρχεται σε -1,068%.

**ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Χαρακτηριστικό αυτού του μέρους του Ισολογισμού είναι το γεγονός πως κάθε ένας λογαριασμός που απαρτίζει το σύνολο αυτών παρουσιάζει διαχρονικά έντονες αυξομειώσεις επηρεάζοντας κατ' επέκταση και το ύψος γενικότερα των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων. Το 2004 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -15.323% με το ποσό να είναι στο 221.275.000ευρώ το 2004. Μέχρι το 2006 η κατάσταση παραμένει σχετικά σταθερή, ενώ το 2007 υπάρχει μια επιπλέον πτώση στο -12,612 στα 192.301.000ευρώ. Μία εντυπωσιακή ανοδική μεταβολή που αγγίζει το 10,908% στα 199.326.000ευρώ. Έκτοτε παρουσιάζεται σταδιακή και ήπια κάθοδος με ποσοστό να κυμαίνεται στο 2012 στο -4,788% και ποσό στα180.500.000ευρώ

# ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΟΚΤΑΕΤΙΑΣ

## ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Αναφορικά με την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης η ανάλυση της διαχρονικής μεταβολής θα περιοριστεί στον κύκλο εργασιών , το κόστος πωληθέντων και τα κέρδη μετά από φόρους. Συνεπώς:

**ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

Η εταιρία για τρία πρώτα χρόνια 2005- 2008 παρουσιάζει μια ήπια αυξομείωση στις πωλήσεις. Συγκεκριμένα το 2006-2007 παρουσιάζει αύξηση του ύψους του 74,125%, ενώ το 2007-2008 έχουμε μείωση -0,908%. Η μέση ετήσια μεταβολή του χρονικού διαστήματος 2005-

2008 ανέρχεται σε -1,817%. Από το 2008 και μετά παρατηρείται καθοδική τάση με κορύφωση το 2008-2009 στα -14,934% με ύψος στα 715.310.000ευρώ. Αντίθετα, το 2010-2011 βλέπουμε ότι υπάρχει μια αύξηση τάξης του 4,026% και ύψος που ανέρχεται στα 742.943.000ευρώ.

**ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ**

Οι μεταβολές που παρατηρούνται στο κόστος των πωληθέντων έχουν μια μέση τιμή στα 477.397.000ευρώ ή αλλιώς μια μέση ετήσια μεταβολή στα -2,595%. Ουσιαστικά, παρουσιάζεται μια διακύμανση κατά την διάρκεια των ετών με δύο μεγάλες πτώσεις το 2005-2006 στα -11,508% και το 2009-2010 στα -15,360% πράγμα που σημαίνει ότι και η Villeroy & Bosch δεν έμεινε ανεπηρέαστη από την περίοδο κορύφωσης της κρίσης. Το κόστος πωληθέντων εξαρτάται ουσιωδώς από το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιούνται ετησίως. Αναμένουμε συνεπώς μια πανομοιότυπη πορεία. Αν και οι διακυμάνσεις που παρατηρούνται ετησίως δεν είναι εξίσου έντονες με τις αντίστοιχες των πωλήσεων κάθε χρόνο η πορεία του κόστους ταυτίζεται με τη μεταβολή των Πωλήσεων.

**ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ**

Τα συνολικά καθαρά κέρδη της εταιρίας παρουσίασαν αρνητικές μεταβολές κατά τη διάρκεια των ετών 2005-2006 ξεκινώντας με αύξηση 30,302% ύψους 17.037.000ευρώ, ενώ από το 2006-2007 καταγράφεται εντυπωσιακή μείωση -57,909% για τα έτη 2006-2007. Απόρροια αυτών είναι η εταιρία για πρώτη φορά κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση εξαετίας να παρουσιάσει ζημίες που ανέρχονται στο ποσό των 2.400.000ευρώ και 3.680.000€. Γενικότερα, το μέσο ύψος των κερδών μετά από φόρους της οκταετίας είναι -9.741.000€ με μέση ετήσια μεταβολή ίση με 1,178% που οφείλεται στη ραγδαία μεταβολή του 2010.

# ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΤΑΣΗΣ

## ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στις καταστάσεις ποσοστού τάσης υπολογίζονται οι μεταβολές των επιμέρους στοιχείων των συγκριτικών καταστάσεων, όταν η χρονική περίοδος που αναλύεται καλύπτει περισσότερες από δύο διαχειριστικές χρήσεις, σε σχέση με ένα κοινό έτος βάσης. Συγκεκριμένα οι μεταβολές των επόμενων ετών υπολογίζονται σε σχέση με το έτος βάσης με τη μορφή της ποσοστιαίας μεταβολής. Στην παρούσα εργασία θα ασχοληθούμε με τις μεταβολές των διαφόρων λογαριασμών για τα έτη 2005-2012.

### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ξεκινώντας από τα Καθαρά Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία της εταιρίας παρατηρούμε πως για χρόνια 2005, 2006 και 2007 παρουσιάζουν μια άνοδο καθώς η τιμή τους διαφοροποιείται μόλις 84,052%, 86,601% και 70,291%. Ωστόσο, το 2008 παρατηρείται έντονη διαφοροποίηση αυτών αποτελώντας μόλις το 66,801% της τιμής τους το 2007.Έκτοτε η πορεία των ΚΠΠΣ ακολουθεί καθοδική πορεία με 49,630% το 2012. Σε αντίθεση με τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ακολουθεί σταθερή τάση τα χρόνια 2005 και 2006 στα 98,788%. Εστιάζοντας στο σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων παρατηρούμε πως παρουσιάζεται μια καθοδική πορεία με έντονη πτώση το 2010 στο 51,702%. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μια, επίσης, φθίνουσα πορεία με 89,820% το 2012. Το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων ακολουθούν μία έντονη αρνητική μεταβολή στο 69,073% το 2012, με εξαίρεση το 2008 που παρουσιάζεται μία αύξηση στο 76,277%.

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Οι πωλήσεις της εταιρίας όπως προκύπτει από τον πίνακα ποσοστού βάσης παρουσιάζει αυξομειώσεις. Αναλυτικότερα, το 2006 φτάνουν τις 91,238 μονάδες βάσης. Η αυξητική τάση συνεχίζεται και το επόμενο έτος σημειώνοντας το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών της πενταετίας και

συγκεκριμένα αγγίζει τις 95,001 μονάδες βάσης. Το κόστος των πωλήσεων είναι μια εγγραφή που εξαρτάται από την πορεία που ακολουθεί ο κύκλος εργασιών. Αυτό γίνεται φανερό και από την ανάλυση τάσης. Για τα χρόνια 2006 με 2008 παρουσιάζει αυξητική τάση και συγκεκριμένα αυξάνεται το 2008 κατά 93,770%.Ακολούθως τα επόμενα έτη παρουσιάζει μείωση σε μικρότερα όμως ποσοστά με τη μείωση που σημείωσαν οι Πωλήσεις. Ειδικότερα, το κόστος των πωλήσεων έφτασαν το 2009 και το 2010 τις 90,521 και 76,618 μονάδες βάσης αντίστοιχα. Τα καθαρά κέρδη της εταιρίας διαχρονικά παρουσιάζουν αυξομειώσεις αντικατοπτρίζοντας και τη γενικότερη εικόνα της επιχείρησης. Μεγαλύτερη πτώση παρουσιάζεται το 2009 με ποσοστό -737,583% ύψος ζημίας -96.439.000ευρώ.

## ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους είναι μία ακόμα τεχνική ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με την οποία τα μεμονωμένα στοιχεία της εξεταζόμενης κατάστασης εμφανίζεται σαν ποσοστό κάποιου συγκεκριμένου συνολικού μεγέθους της κατάστασης. Συγκεκριμένα, αναφορικά με την κατάσταση του Ισολογισμού όλοι οι λογαριασμοί που τον απαρτίζουν εμφανίζονται ως ποσοστό του συνόλου του Ενεργητικού ή του συνόλου του Παθητικού. Αντίστοιχα για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης το συνολικό μέγεθος αυτής είναι ο Κύκλος Εργασιών ή Πωλήσεις.

### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Από την ανάλυση των βασικών στοιχείων του Ενεργητικού διαπιστώνουμε πως τα Καθαρά Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία του Ενεργητικού αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού το έτος 2006 με ποσοστό 42,783%. Σχετικά με το μέρος του Παθητικού αξίζει

να αναφέρουμε πως το σύνολο των Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων, αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του Παθητικού το 2007 με ποσοστό 45,288%. Το ποσοστό του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων αναφορικά με το σύνολο του Παθητικού ποικίλει από χρόνο σε χρόνο και το 2006 παρουσιάζει αύξηση αποτελώντας το 59,209% του συνόλου του Ενεργητικού. Τέλος, ο μακροπρόθεσμος δανεισμός αντιστοιχεί σε ένα περιορισμένο ποσοστό το οποίο κυμαίνεται από 0,086% έως 11,828% να φανερώνει πως η εταιρία διαχρονικά δεν επιλέγει να πάρει μακροπρόθεσμα δάνεια.

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Συγκεκριμένα, αναφορικά με το Κόστος Πωλήσεων παρατηρούμε πως αποτελεί το σχεδόν το 60% των Πωλήσεων ακολουθώντας η τιμή του σταθερή πορεία διαχρονικά με εξαίρεση το 2009 που αυξήθηκε και έφτασε να αποτελεί το 69,233% του Κύκλου Εργασιών. Μικρό ποσοστό παρουσιάζεται στα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης στην χαμηλότερη αλλά σταθερή πορεία στο 1,30% περίπου του συνόλου των αποτελεσμάτων χρήσης κάθε έτους έως και το 2012

# Η ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Η εξίσωση του Κεφαλαίου Κίνησης έχει ως εξής:

**Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης =**
**Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Το κεφάλαιο κίνησης προκύπτει ως η διαφορά των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας και των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων. Η ανάλυση αυτούς αποτελεί κύριο εργαλείο της εταιρίας

καθώς προδίδει στοιχεία σχετικά με τη ρευστότητα της επιχείρησης και την ικανότητα κάλυψης των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων αυτής. Κάθε αύξηση του κεφαλαίου κίνησης θεωρείται εκροή κεφαλαίου ενώ αντίθετα κάθε μείωση αυτού νοείται ως εισροή καθώς τα διαθέσιμα της χρησιμοποιούνται για την εξόφληση των υποχρεώσεων της όπως είναι η αγορά πρώτων υλών και η αποπληρωμή λοιπών υποχρεώσεων. Στο παρόν σημείο θα ακολουθήσει μια ετήσια ανάλυση τα μεταβολής του κεφαλαίου κίνησης ώστε να διαπιστώσουμε ποιοι είναι οι παράγοντας που μεταβάλουν το ύψος αυτού. Για το έτος 2003 έως και το 2012, χρησιμοποιώντας τα δεδομένου των ισολογισμών έχουμε τα εξής αποτελέσματα: Όπως φαίνεται από τον πίνακα όπως προέκυψε από την ανάλυση που κάναμε παρατηρούμε μια ήπια άνοδο των τιμών του κεφαλαίου κίνησης με κορύφωση στα 269.586.000ευρώ το 2007 .Αυτό οφείλεται τόσο στην αύξηση του συνόλου των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης όσο και των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων μέχρι το 2008. Η εταιρία Villleroy & Bosch A.E. ακολουθεί μία ελαστική πολιτική ως προς την παροχή πιστώσεων στους πελάτες της μειώνοντας ωστόσο τα χρηματικά της διαθέσιμα αισθητά προκαλώντας ανησυχία αναφορικά με τη ρευστότητα που έχει εξασφαλίσει για την εύρυθμη λειτουργία της. Η δυσχερής εικόνα της εταιρίας σχετικά με το κεφάλαιο κίνησης ξεκινάει ουσιαστικά σταδιακά από το 2008 με το ποσό αυτού μειώνεται ακόμα περισσότερο μαζί με την μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Το πρόβλημα ρευστότητας είναι πλέον φανερό καθώς το υπόλοιπο του λογαριασμού ταμείου φτάνει μόλις τις 167.500.000€, ποσό πολύ μικρό σε σχέση με το αντίστοιχο άλλων χρόνων. Το κεφάλαιο κίνησης αποκτά θετική τιμή το 2011 γεγονός που καθησυχάζει τόσο τους κατόχους μετοχών της επιχείρησης όσο και των δανειστών αυτής. Η ίδια εικόνα,σχεδόν, εμφανίζεται και το 2012. Με άλλα λόγια, μπορούμε να πούμε ότι η ταυτόχρονη αύξηση του Κυκλοφορούντος ενεργητικού του συνόλου και των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων υπήρξε μεγαλύτερη. Η εταιρία εξασφαλίζει την είσπραξη των απαιτήσεών της γρηγορότερα από τους πελάτες της ακολουθώντας μία πιο αυστηρή στρατηγική και

επιπροσθέτως περιορίζει τις εμπορικές συμβάσεις της με τους προμηθευτές της ακολουθώντας περιορισμένη πιστοληπτική πολιτική.

# ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο όρος ρευστότητα χρησιμοποιείται ως αναφορά της ικανότητας της επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καθώς αυτές γίνονται οφειλόμενες. Η ρευστότητα αποτελεί έναν τρόπο κρίσης της κατάστασης στην οποία υφίσταται η εταιρία. Έχει τρία βασικά συστατικά που είναι ο χρόνος, το ποσό και το κόστος. Ένας αριθμοδείκτης που αποτελεί μία ουσιαστική και χρήσιμη μέτρηση της ρευστότητας της επιχείρησης και του βραχυπρόθεσμου αξιόγραφου είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας και χρησιμοποιείται εκτεταμένα. Με τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτης λαμβάνουμε δεδομένα σημαντικά σχετικά με την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, την προστασία έναντι των ζημιών και την διαφύλαξη των ρευστών κεφαλαίων.

### ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (current ratio):

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Αναφορικά με την τιμή που ενδέχεται να πάρει η τιμή του αριθμοδείκτη πρέπει να αναφέρουμε πως αν η τιμή αυτού είναι μεγαλύτερη της μονάδας η αξία των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων είναι μεγαλύτερη αυτής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων. Υπό αυτές τις συνθήκες θεωρείται πως η εξεταζόμενη επιχείρηση έχει βραχυπρόθεσμη ρευστότητα. Ωστόσο, μια τιμή μεγαλύτερη του ενός δεν αποδεικνύει πως η επιχείρηση βρίσκεται στη βέλτιστη οικονομική

κατάσταση. Αντιθέτως, αν η τιμή είναι μικρότερη του ενός συμπεραίνουμε πως η εταιρία αντιμετωπίζει πρόβλημα στην εξόφληση των υποχρεώσεών της. Τέλος, σε περίπτωση που η τιμή του κυκλοφορούντος ενεργητικού και η αντίστοιχη των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων ταυτίζονται θεωρείται πως η εταιρία βρίσκεται σε οριακή βραχυπρόθεσμη ρευστότητα. Γενικότερα αν η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη περίπου ίση με 2 μονάδες οι συνθήκες βραχυπρόθεσμης ρευστότητας κρίνονται άκρως ικανοποιητικές. Η θετική αυτή εικόνα της υπό εξέταση επιχείρησης οφείλεται στην αύξηση του ύψους των αποθεμάτων καθώς και των πιστώσεων που παρέχει στους πελάτες της αλλά και στην μείωση των τοκοφόρων και φορολογικών υποχρεώσεων. Η εικόνα της επιχείρησης αλλάζει για τα δύο επόμενα έτη όπου η τιμή του αριθμοδείκτη σημειώνεται στις τιμές 1,691 και 1,928. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση που παρουσιάζει το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων όπου κυρίως το 2009 έχει αυξηθεί της τιμής που σημείωνε το 2008. Το 2012 με την τιμή του δείκτη να αγγίζει το 1,928 συμπεραίνουμε πως η επιχείρηση προχώρησε σε κινήσεις με στόχο την αύξηση του κεφαλαίου κίνησης αυτής. Παρά το γεγονός πως το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μειώθηκε σε μικρό ποσοστό η τιμή του δείκτη παρουσιάζει αύξηση λόγω της μείωσης ων βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων καθώς η εταιρία προχώρησε στην εξόφληση τόσο των τοκοφόρων όσο και των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές αυτής. Η γενικότερη πορεία που καταγράφει ο δείκτης κατά την υπό εξέταση επιχείρηση φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξασφαλίζει το απαιτούμενο κεφάλαιο κίνησης που θα την καθιστά ικανή να ανταπεξέλθει σε περιόδους οικονομικών δυσχερειών.

## ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (quick ratio ή acid ratio)

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

-Αποθέματα

Βραχυπρόθεσμές

Υποχρεώσεις

Το γεγονός πως η ρευστοποίηση των αποθεμάτων της επιχείρησης είναι μία διαδικασία που δεν πραγματοποιείται εύκολα καθιστά αναγκαίο τον υπολογισμό της ικανότητας της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να συνυπολογίζονται οι τυχούσες ρευστοποιήσεις των αποθεμάτων. Ικανοποιητικές κρίνονται οι τιμές του δείκτη που ξεπερνούν τη μονάδα. Για τα τρία πρώτα χρόνια της υπό εξέταση περιόδου (2005, 2006, 2007) η εταιρία είναι ηγέτης του κλάδου παρουσιάζοντας τιμές που αγγίζουν το 2007 το 1,327. Το φαινόμενο αυτό είναι απόρροια της ραγδαίας μείωσης που παρουσιάζουν τα μετρητά και τα ισοδύναμα αυτών καθώς από 75.091.000€ το 2007 καταλήγουν σε 58.978.000€. Η πορεία αυτή δεν συνεχίζεται και το 2009. Ανοδική διαφοροποίηση προκύπτει από το 2011 και μετά. Η τιμή του δείκτη φτάνει το 0,873. Η τιμή αυτή είναι απόρροια της μείωσης αισθητά των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 9.077.000€ περίπου, της αύξησης των πωλήσεων επί πιστώσει και της αύξησης των αποθεμάτων και της συνεισφοράς αυτών στον υπολογισμό του συνόλου του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Εναλλακτικός δείκτης της άμεσης ρευστότητας είναι ο αριθμός των ημερών που απαιτούνται για να δημιουργηθούν οι απαραίτητοι εσωτερικοί πόροι για να καλύψουν τη διαφορά που προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και του συνόλου των εισπρακτέων λογαριασμών και των χρηματικών διαθεσίμων. **D=*365**

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

**(ROA) Αποδοτικότητα Ενεργητικού - Return on Assets**

Είναι η απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων ή των στοιχείων του ενεργητικού. Δείκτης αποδοτικότητας κερδών ο οποίος εξάγεται από την διαίρεση των καθαρών κερδών με το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού. Στην ουσία δείχνει κατά πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα στοιχεία του ενεργητικού της, δηλαδή τα οικόπεδα της, τις απαιτήσεις της, το ταμείο της, τα γήπεδα , τα μηχανήματα. Ο δείκτης μας ενδιαφέρει να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερος και θετικός, γιατί ένας αρνητικός δείκτης μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν είναι ικανή να διαχειριστεί επάξια τα περιουσιακά της στοιχεία. Στην μελέτη παρατηρούμε ότι οι τιμές της αυξομειώνονται. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται αύξηση των μονάδων το 2006, 2008 και 2011 με τιμές στα 2,162 , 1,402 , 3,056 αντίστοιχα. Η χαμηλότερη τιμή παρουσιάζεται το έτος 2009, την περίοδο έντονης κρίσης όπου και η εταιρία παρουσιάζει πρόβλημα με την διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων. Σε γενικές γραμμές όμως, βλέπουμε ότι υπάρχει ικανότητα της επιχείρησης να αντεπεξέρχεται επιτυχώς στην διαχείριση της περιουσίας της καθώς το 2012 η τιμή βρίσκεται στο 2,470.

**Περιθώριο κέρδους εκμεταλλεύσεως - Operating Margin**

Τα κέρδη εκμεταλλεύσεως διαιρούνται με τις καθαρές πωλήσεις, δηλαδή αυτό το περιθώριο δεν λαμβάνει υπόψη τυχόν έκτακτα και ανόργανα έξοδα δημοσίου π.χ. αποσβέσεων, τόκων, φόρων. Θέλουμε ο δείκτης να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερος (μεγαλύτερο κ θετικό περιθώριο). Βλέπουμε εδώ ότι το περιθώριο σε μορφή τάσης είναι ανοδικό, με αποτέλεσμα να έχουμε καλύτερη εικόνα της επιχείρησης με την μεγαλύτερη τιμή του το 2006 με 5,149 εκατομ ευρώ. Εξαίρεση αποτελούν τα έτη 2009-2010 στην κορύφωση της κρίσης, όπου οι τιμές παρουσιάζουν ακραία πτώση με τιμές στο -9,716 και -7,105 εκατομ ευρώ αντίστοιχα.

**Περιθώριο καθαρού εισοδήματος - Net Income to common Margin**

Είναι ένας δείκτης για την εκτίμηση της αξίας των ακινήτων εξάγεται από την διαίρεση της τιμής πωλήσεως με το καθαρό μηνιαίο ενοίκιο.

Με τον όρο καθαρό εισόδημα εννοούμαι τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης μετά την αφαίρεση όλων των δαπανών και των εξόδων της, των αποσβέσεων και των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις. Υπολογίζεται μετά ή πριν την καταβολή του σχετικού φόρου ανάλογα με το σύστημα που ακολουθεί η κάθε επιχείρηση. Πρόκειται στην ουσία για το εισόδημα της επιχείρησης μετά την αφαίρεση των δαπανών την απόκτησή του και μετά την αφαίρεση των δαπανών εκπτώσεων και απαλλαγών. Στην παρούσα φάση παρατηρούμε ότι υπάρχει μια διακύμανση των τιμών κατά την διάρκεια των ετών με την χειρότερη εικόνα να παρουσιάζεται το 2009 στα -13,482 και αμέσως χειρότερη το 2010 με τιμή στα -8,795 όταν η κρίση έχει χτυπήσει την χώρα για τα καλά. Να σημειωθεί ότι το 2011 έχουμε θετική τιμή στα 2,461 ενώ το 2012 παρουσιάζεται μια αμυδρή πτώση με ύψος 1,977 εκατ. Ευρώ.

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΙΣΤΩΣΗΣ

**Συνολικό χρέος/ κέρδη προ τόκους & φόρους - Total Debt/EBIT**

Δηλαδή δείχνει την σχέση του χρέους της επιχείρησης σε σχέση με τα κέρδη της. Θέλουμε όσο το δυνατόν μικρότερο τέτοιο δείκτη, πράγμα το οποίο όντως συμβαίνει από το 2011 στο 2012 με τιμή 1,819 εκατ. Ευρώ το 2012.

**Καθαρό χρέος / κέρδη προ τόκους & φόρους Net Debt/EBIT**

Το Net Debt/EBIT είναι παρόμοιος δείκτης με τον παραπάνω δείκτη (Total Debt/EBIT), μόνο που εδώ δεν μιλάω για το συνολικό αλλά για το καθαρό χρέος. Μετά την αφαίρεση οποιαδήποτε μορφής απόσβεσης, εκπτώσεων κτλ. Ο δείκτης αυτός θεωρείται ακόμη πιο αξιόπιστος από τον παραπάνω. Και βλέπουμε ότι σε επίπεδο ετών 2005 με 2012, ο δείκτης αυτός αυξομειώνεται αλλά καταλήγει σε χαμηλό δείκτη -0,142 το 2012 κάτι το οποίο είναι πολύ θετικό για την επιχείρηση.

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

**Accounts Receivable Turnover**

Δηλαδή, είναι το σύνολο δια τον τζίρο των επί πιστώσεων πωλήσεων προς τον μέσο υπόλοιπο του λογαριασμού «λογαριασμοί εισπρακτέοι ορισμένης χρονικής περιόδου». Χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της ταχύτητας ρευστότητας των απαιτήσεων της επιχείρησης από χρεώστες - πελάτες, καθώς και για στάθμιση των πιστωτικών κινδύνων. Ουσιαστικά, είναι ένας δείκτης ο οποίος δείχνει κατά πόσο γρήγορα οι πελάτες που οφείλουν να ξεχρεώσουν την επιχείρηση, για την αγορά εμπορευμάτων που έχουνε κάνει, όντως την ξεχρεώνουνε. Θέλω αυτή η διαδικασία να γίνεται όσο το δυνατόν γρηγορότερα, για να μπορεί ,κατ' επέκταση, και η επιχείρηση να είναι σε θέση να ξεχρεώσει τους προμηθευτές, δάνεια κτλ. Εδώ ξεκινώντας από το 2008 και μετά, βλέπουμε ότι η επιχείρηση παρουσιάζει αρχικά μια σταδιακή κάθοδο των τιμών της ,με την χαμηλότερη τιμή το 2006 στα 5,441. Όμως τα επόμενα έτη ο δείκτης αυτός αυξάνεται σε ήπια πλαίσια φτάνοντας τα 6,927 εκατ ευρώ το 2012. Επομένως πιο γρήγορα εισπράττει τα χρήματά της. Ουσιαστικά, καταλαβαίνουμε ότι η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει ουσιαστικό πρόβλημα ρευστότητας.

**Μέθοδος μέτρησης του ποσού του κυκλοφορούντος κεφαλαίου - Days Sales Outstanding**

Μέθοδος μέτρησης του ποσού του κυκλοφορούντος κεφαλαίου, που χρησιμοποιείται για την στήριξη των πωλήσεων μιας περιόδου. Υπολογίζεται διαιρώντας τον τζίρο του κυκλοφορούντος κεφαλαίου δια 365 μέρες. Δείχνει την ταχύτητα με την οποία οι πωλήσεις μιας περιόδου γίνονται ρευστά. Θέλουμε ο δείκτης να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος, έρχεται σε σύμπτωση με τον παραπάνω δείκτη. Όντως καταλήγουμε στο ίδιο συμπέρασμα με τον παραπάνω δείκτη, ότι με μεγάλο χρονικό διάστημα από την στιγμή πώλησης μέχρι την στιγμή που εισπράττει τα χρήματα η κάθε επιχείρηση, λαμβάνει χρήματα στο ταμείο της. Από το 2005 στο 2007 αυξάνεται ο αριθμός των ημερών κάτι που είναι αρνητικό για την εταιρία, όμως από το 2009 μέχρι το 2012 ο δείκτης μειώνεται σταδιακά που σημαίνει ότι τα χρήματα που

εισπράττει η εταιρία λαμβάνονται σε πιο γοργούς ρυθμούς σε σχε΄ση με τα προηγούμενα έτη.

**Συνολικά αποθέματα - Total Inventory**

Η απογραφή, η κατάσταση των εμπορευμάτων και των άλλων περιουσιακών στοιχείων που βρίσκονται στα χέρια της επιχείρησης ορισμένη στιγμή. Η σύνταξη αυτής της κατάστασης είναι στην ουσία η καταγραφή των πρώτων υλών, αυτών που βρίσκονται για επεξεργασία και των έτοιμων προιόντων κατά ποσότητα και αξία. Περιλαμβάνει τα εμπορεύματα που βρίσκονται στις αποθήκες, καθοδόν και σε παρακαταθήκη. Θέλουμε να έχουμε όσο το δυνατόν λιγότερα τελικά αποθέματα, γιατί τα τελικά αποθέματα υπονοούν κόστος αποθήκης, κόστος συντήρησης, εμπεριέχουν κίνδυνο πιθανότητας πυρκαγιάς της αποθήκης. Βλέπουμε ότι ενώ από το 2005 έως και το 2008 ουσιαστικά τα αυξάνονται, το 2009 μέχρι και το 2012, τα αποθέματα μειώνονται. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση κάνει τελικά περισσότερες πωλήσεις με αποτέλεσμα να μειώνονται τα αποθέματα, κάτι το οποίο είναι θετικό. Το 2006 η μεγαλύτερη τιμή της είναι στα 222,164 εκατ ευρώ.

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ο ταμειακός προϋπολογισμός η πρόγραμμα ταμειακής κινήσεως περιλαμβάνει με κάθε λεπτομέρεια τις κάθε είδους εισπράξεις (ταμειακές εισροές) και τις κάθε είδους πληρωμές (ταμειακές εκροές) που πρόκειται να πραγματοποιηθούν μέσα στην προϋπολογιστική περίοδο. Ο ταμειακός προϋπολογισμός στηρίζεται:

1. Ως προς το σκέλος των εισπράξεων στον προϋπολογισμό πωλήσεων και σε άλλες προβλεπόμενες πηγές εσόδων (π.χ ενοίκια, τόκοι κτλ.)
2. Ως προς το σκέλος των πληρωμών στους προϋπολογισμούς παραγωγής (υλικών, εργατικών, και Γ.Β.Ε.) εξόδων διαθέσεως και διοικήσεως αλλά και στον προϋπολογισμό επενδύσεων. Αναλυτικά και παραστατικά από πλευράς διαδικασίας καταρτίσεως θα παρουσιάσουμε τον Ταμειακό Προϋπολογισμό σε τρία επιμέρους τμήματα:

Στο πρώτο τμήμα (Ι) περιλαμβάνονται οι αναφερόμενες εισπράξεις από:

• Το ύψος των προβλεπόμενων πωλήσεων σε μετρητά,

• Το ύψος των προβλεπόμενων πωλήσεων με πίστωση (εισπράξεις από πελάτες και από Γραμμάτια Εισπρακτέα σύμφωνα με το πρόγραμμα πιστωτικής πολιτικής της επιχείρησης).

• Το ύψος των χρεογράφων χαρτοφυλακίου που έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο αξιών (Εμπορεύματα Χρεόγραφα),

• Το ύψος των δόσεων μακροπρόθεσμου δανείου που έχει συνάψει η επιχείρηση με κάποιο πιστωτικό ίδρυμα,

• Το ύψος δόσεων μετόχων που δεν έχουν εξοφλήσει ακόμη την αξία των μετοχών,

• Το ύψος τυχόν άλλων πηγών εσόδων, όπως: Τόκων, Ενοίκια, Μερίσματα, και συμμετοχή σ΄ άλλες επιχειρήσεις, πώληση (εκποίηση) με μετρητά, κ.ά.

Εάν στο παραπάνω άθροισμα των εισπράξεων προσθέσουμε και τα αρχικά υπόλοιπα των λογαριασμών Ταμείου και Καταθέσεων όψεως θα έχουμε το συνολικό ποσό που μπορεί να διαθέτει η επιχείρηση για την κάλυψη αναγκών μέσα στην προβλεπόμενη χρονική περίοδο.(Έτος, εξάμηνο, τρίμηνο, κ.τ.λ) Στο δεύτερο τμήμα (ΙΙ) περιλαμβάνονται οι αναμενόμενες πληρωμές από:

• Το ύψος των αγορών κυκλοφοριακών στοιχείων με μετρητά (Εμπορεύματα, πρώτες ύλες, διάφορα αναλώσιμα υλικά, είδη συσκευασίας κ.τ.λ)

• Το ύψος της εξοφλήσεως των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές και των Γραμματίων Πληρωτέων από προγενέστερες αγορές με πίστωση

•Το ύψος των προϋπολογισμών δαπανών παραγωγής (πλην υλικών), εξόδων διαθέσεως, διοικήσεως, επενδύσεων και

• Το ύψος της εξοφλήσεως δανειακών υποχρεώσεων.

Στους παραπάνω προϋπολογισμούς δεν συμπεριλαμβάνονται οι μη ταμειακές δαπάνες (Αποσβέσεις, Προβλέψεις).

Στο τρίτο τμήμα (ΙΙΙ) εμφανίζονται:

• Το συνολικό ύψος των εισπράξεων (κατά κανόνα μηνιαία) και

• το αντίστοιχο συνολικό ύψος των πληρωμών.

Η διαφορά μεταξύ των παραπάνω μεγεθών (ί-ίί) μας δίνει το μηνιαίο ταμειακό υπόλοιπο (πλεονασματικό ή και ελλειμματικό).

## ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ ΚΕΡΔΟΥΣ - ΜΕΤΡΗΤΩΝ

Τα μετρητά είναι κάτι διαφορετικό από το κέρδος, γεγονός που δεν είναι πάντοτε τελείως κατανοητό. Είναι δυνατόν και μάλιστα αρκετά συνηθισμένο για μια επιχείρηση να είναι κερδοφόρος αλλά να έχει έλλειψη μετρητών. Για παράδειγμα μια εταιρεία μπορεί να έχει αυξημένες και σημαντικές πωλήσεις επί πιστώσει αλλά με πολύ μεγάλη περίοδο είσπραξης. Η επιχείρηση μπορεί να παρουσιάζει κέρδος αν τα έσοδα είναι μεγαλύτερα από τα έξοδα και μπορεί να μην έχει ρευστό από αυτές τις πωλήσεις διότι είναι επί πιστώσει

## Η ΔΙΑΦΟΡΑ ΜΕΤΑΞΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Μετρητά είναι η πιο ρευστή μορφή ολόκληρου του τρέχοντος ενεργητικού και χρησιμοποιείται για την πληρωμή των λογαριασμών. Το κεφάλαιο κίνησης, από την άλλη, είναι το μέρος αυτό του τρέχοντος ενεργητικού που απομένει αφού έχουν ικανοποιηθεί όλες οι τρέχουσες υποχρεώσεις. Τα στοιχεία του τρέχοντος ενεργητικού εμφανίζονται με σειρά φθίνουσας ρευστότητας: μετρητά, εισπρακτέοι λογαριασμοί, εμπορεύσιμα χρεόγραφα, εισπρακτέα γραμμάτια και λοιπά. Με απλά λόγια, πρόβλημα ταμειακής ροής εμφανίζεται όταν έχουμε τρέχουσες υποχρεώσεις αλλά καθόλου μετρητά: δεν μπορούμε να πληρώσουμε τους λογαριασμούς με εισπρακτέους λογαριασμούς.

## ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ

Η ταμειακή ροή είναι ζωτική για την επιχείρηση και θεμελιώδης για την ύπαρξη της, και αυτό γιατί τα μετρητά είναι τα καύσιμα που χρειάζεται για να λειτουργήσει. Η ανεπάρκεια των ταμειακών ροών έχει σοβαρές επιπτώσεις στην επιχείρηση συμπεριλαμβανομένων της μείωσης της αποδοτικότητας και της αύξησης του κινδύνου ακόμα και της πιθανής χρεοκοπίας. Υπάρχουν πέντε λόγοι για τους οποίους η επιχείρηση διακρατεί χρήματα:

1. Το κίνητρο των συναλλαγών,
2. το κίνητρο πρόνοιας,
3. το κερδοσκοπικό κίνητρο.
4. η υποχρέωση διατήρησης θετικών υπολοίπων στους τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων όψεως και
5. ο τελευταίος λόγος είναι ότι το χρήμα έχει και αξία ενοικίασης

**Το κίνητρο των συναλλαγών (transactions motive):**

Το κίνητρο αυτό έχει σχέση με την ανάγκη της επιχείρησης να έχει μετρητά στο ταμείο της για να μπορέσει να αντεπεξέλθει σε διάφορες αγορές και πληρωμές που διεξάγονται από τις κανονικές της εργασίες, για παράδειγμα: για την αγορά πρώτων υλών, παγίων, αποθεμάτων, χρεογράφων καθώς επίσης για την πληρωμή των υπαλλήλων, των φόρων, των τόκων, καθώς επίσης και για την εξόφληση υποχρεώσεων της και δανείων βραχυπρόθεσμων, μακροπρόθεσμων.

**Το κίνητρο της πρόνοιας (precautionary motive):**

Για λόγους αβεβαιότητας δημιουργείται από την επιθυμία των επιχειρήσεων να διατηρούν χρήμα για την περίπτωση έκτακτης ανάγκης η οποία μπορεί να συμβεί ή όχι. Τέτοιες είναι για παράδειγμα οι πυρκαγιές, οι απεργίες, οι εκστρατείες προώθησης των πωλήσεων από τους ανταγωνιστές της.

**Κίνητρο κερδοσκοπίας (speculative motive):**

Μια επιχείρηση διατηρεί μετρητά για να μπορέσει να καλύψει απρόβλεπτες δαπάνες, να επωφεληθεί από εκπτώσεις που χορηγούνται για αγορές σε μετρητά και να εκμεταλλευτεί επιχειρηματικές ευκαιρίες και επικερδής αγορές. Για παράδειγμα, ειδικές προσφορές από τους

προμηθευτές. Άλλωστε, επειδή οι δείκτες κυκλοφοριακής ρευστότητας και άμεσης ρευστότητας αποτελούν βασικά στοιχεία της ανάλυσης των πιστώσεων είναι αναγκαίο στην επιχείρηση να συμμορφώνεται με τα πρότυπα του κλάδου της εάν θέλει να διατηρήσει την πιστοληπτική της θέση. Μια ισχυρή πιστοληπτική θέση επιτρέπει στην επιχείρηση την αγορά αγαθών με ευνοϊκότερους όρους και την διατήρηση των πιστωτικών της ορίων με τις τράπεζες και τις άλλες πιστωτικές της πηγές. Είναι απαραίτητο να αναφερθεί ότι η συγκέντρωση χρημάτων δεν παρατηρείται για κερδοσκοπικούς σκοπούς σε μεγάλα κλίμακα, ενώ αντίθετα είναι πιο συνηθισμένο φαινόμενο μεταξύ των μεμονωμένων επενδυτών.

**Υποχρέωση διατήρησης θετικών υπολοίπων στους λογαριασμούς καταθέσεων όψεως:**

Οι επιχειρήσεις για τις υπηρεσίες που προσφέρει το σύστημα των εμπορικών τραπεζών για αυτές, τις πληρώνει κατά ένα μέρος με τη μορφή άμεσων αμοιβών και κατά ένα άλλο μέρος διατηρώντας ένα υπόλοιπο στους λογαριασμούς καταθέσεων όψεως των τραπεζών (compensating balances). Με αυτόν τον τρόπο η τράπεζα μπορεί να δανείζει τα κεφάλαια αυτά περισσότερο χρόνο με κάποια απόδοση που αποτελεί μια έμμεση αμοιβή της τράπεζας και ένα λόγο διακράτησης ρευστών, που αντιπροσωπεύει το διατηρήσει στον τραπεζικό της λογαριασμό, που διακινείται με επιταγές.

**Αξία ενοικίασης:**

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να αναφέρουμε ότι τα χρήματα δε δίνουνε στον κάτοχό τους μόνο τη δυνατότητα να κατέχει ή να αποκτήσει κάτι όταν χρησιμοποιηθεί σα μέσο συναλλαγής αλλά παράλληλα έχει την ικανότητα να κερδίζει εισόδημα, δηλαδή να έχει αξία ενοικίασης. Η αξία ενοικίασης- χρήσης του χρήματος σε όρους ύψους επιτοκίου. Τοχρήμα ενοικιάζεται ή δανείζεται με ανάλογο επιτόκιο που εξαρτάται από τη κατάσταση της αγοράς του χρήματος και από πολλούς άλλους παράγοντες, όπως το νόμιμα επιτρεπόμενο ύψος, το χρόνο του δανεισμού και το βαθμό του αναλαμβανόμενου κινδύνου. Το χρήμα ενοικιάζεται ή δανείζεται στο κράτος και στις επιχειρήσεις όταν ο κάτοχός της για παράδειγμα αγοράζει διάφορα ομόλογα.

## ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ ΡΟΩΝ

Οι ταμειακές ροές διακρίνονται σε τρεις κατηγορίες ροών:

### Α. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΡΟΕΣ (OPERATING FLOWS):

Οι λειτουργικές ροές σχετίζονται με την παραγωγή και πώληση των προϊόντων, καθώς επίσης και με την παροχή των υπηρεσιών της επιχείρησης.

**ΟΙ ΕΙΣΡΟΕΣ ΤΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΥΝ:**

1. Πώληση αγαθών ή παροχή υπηρεσιών
2. Διάφορα άλλα έσοδα όπως ενοικίαση επιπλέον χώρου
3. Επιστροφές χρημάτων από την κυβέρνηση
4. Αποδόσεις από μετοχές
5. Αποδόσεις από έντοκους τίτλους (ομόλογα δημοσίου ή εταιριών)

**ΟΙ ΕΚΡΟΕΣ ΤΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΥΝΕ:**

1. Παραγωγή των προϊόντων ή των υπηρεσιών (που συμπεριλαμβάνονται πληρωμές για πρώτες και βοηθητικές ύλες, πληρωμές για εργατικά, ενοίκιο, ασφάλεια, πληρωμές στους προμηθευτές κ.α.)
2. Αγορά εμπορευμάτων
3. Πληρωμές για φόρους στην κυβέρνηση
4. Πληρωμές τόκων

### Β. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΡΟΕΣ (INVESTMENT FLOWS)

Οι επενδυτικές ροές είναι οι χρηματικές ροές, που έχουν να κάνουν με τις αγορές και πωλήσεις πάγιου ενεργητικού και χρεογράφων άλλων εταιρειών για μακροπρόθεσμες επενδύσεις.

**ΟΙ ΕΙΣΡΟΕΣ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΥΝΕ:**

1. Εισπράξεις από πώληση πάγιου ενεργητικού
2. Εισπράξεις έντοκων τίτλων ή μετοχών άλλων εταιρειών που κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς.

**ΟΙ ΕΚΡΟΕΣ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΥΝΕ,**

1. Πληρωμές για την αγορά πάγιου ενεργητικού
2. Πληρωμές για τη αγορά έντοκων τίτλων που κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς
3. Έκδοση δανείου

## Γ. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΡΟΕΣ (FINANCING FLOWS)

Οι χρηματοδοτικές ροές περιλαμβάνουνε την απόκτηση των ρευστών από την έκδοση των μετοχών, την εκροή των ρευστών, από την επανεξαγορά μετοχών που έχουν ήδη εκδοθεί και επίσης χρηματικές ροές από τη δημιουργία των οφειλών και την εξόφληση τους.

**ΟΙ ΕΙΣΡΟΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΥΝ:**

Κεφάλαια που προέρχονται:
1. Από την πώληση μετοχών της επιχείρησης
2. Από τη δημιουργία των οφειλών

**ΟΙ ΕΚΡΟΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΥΝΕ:**

Ι. Εξαγορά των μετοχών μας
2. Καταβολή των μερισμάτων
3. Εξόφληση των οφειλών

## ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ & ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Στο σχήμα παρατηρούμε τις τρεις ταμειακές ροές, τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές ροές. Τα μετρητά είναι οι εκροές των διαθεσίμων της επιχείρησης. Ενώ ότι καταλήγει στα μετρητά είναι οι εισροές των ρευστών. Κοιτάζοντας τον πίνακα παρατηρούμε ότι στις **λειτουργικές ροές** φεύγουνε χρήματα από την επιχείρηση (δηλαδή έχουμε εκροές ρευστών) για πληρωμές προς τους εργάτες, για πρώτες ύλες, για πληρωτέους λογαριασμούς καθώς και για την επεξεργασία του προϊόντος. Επίσης έχουμε εκροή χρημάτων για λειτουργικά έξοδα, καθώς και για την πληρωμή των φόρων προς την κυβέρνηση. Επίσης στις λειτουργικές ροές μπαίνουνε χρήματα (εισροή ρευστών) από την επιστροφή των φόρων από την επιχείρηση και από την πώληση του προϊόντος. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται έντονη εκροή χρημάτων τα έτη 2006, 2008 και 2012 με μεγαλύτερη πτώση το έτος 2010 όπου ο δείκτης πέφτει στο -42,08 μονάδες. Μεγαλύτερη άνοδος τιμών CASH FROM OPERATING ACTIVITIES παρατηρείται το έτος 2007 όπου το ύψος μονάδων έφτασε τις 59,37 εκατομ ευρώ.

Στις **επενδυτικές ροές** έχουμε εκροές μετρητών (φεύγουνε δηλαδή λεφτά από την επιχείρηση με την αγορά πάγιου ενεργητικού και την αγορά χρεογράφων ενώ έχουμε εισροές μετρητών προς την επιχείρηση από την πώληση παγίων καθώς επίσης και από την πώληση χρεογράφων. Αναλυτικότερα, έντονη πτώση του δείκτη CASH FROM INVESTING ACTIVITIES παρατηρείται τα έτη 2006 με κορύφωση καθόδου το 2007 στις -60,657μονάδες. Στη συνέχεια, βλέπουμε σχετική άνοδο του δείκτη τα επόμενα έτη έως και το 2010 με ύψος 4.564.000εκατομ ευρώ. Από το 2012 και 2013 παρατηρείται σταθεροποίηση του δείκτη στα -13,4 εκατομ ευρώ

Στις **χρηματοδοτικές ροές**: έχουμε εισροές μετρητών προς την επιχείρηση όταν πουλάει τις μετοχές τις καθώς επίσης και με τη μορφή οφειλών, ενώ έχουμε εκροές από την επιχείρηση με την επανεξαγορά των μετοχών της, την καταβολή των μερισμάτων της και με την εξόφληση των οφειλών της. Επομένως, ο δείκτης CASH FROM FINANCING ACTIVITIES μας δείχνει ότι υπάρχει αύξηση του δείκτη

από το 2005 έως και το 2007 στα 59,755εκατ. Ευρώ. Στη συνέχεια, ακολουθεί έντονη πτώση με κορύφωση το 2009 στα -35,078 εκατ ευρώ. Έως και το 2013 η κατάσταση του συγκεκριμένου δείκτη κυμαίνεται καθοδική με τιμή -15,4 εκατομ ευρώ να σχηματίζονται το 2013

## ΔΙΑΧΕ1Ρ1ΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ

Η βιωσιμότητα μιας επιχείρησης εξαρτάται άμεσα από τη διαχείριση της ταμειακής ροής. Η επιχείρηση ξεκινάει τη διαχείριση των ρευστών διαθεσίμων πρώτα από τη μελέτη της απόδοσης της επιχείρησης που είχε στο παρελθόν και αναμένεται ότι χρόνο με το χρόνο θα βασίζεται στα ίδια περίπου πρότυπα. Αυτό γίνεται γιατί η επιχείρηση έχει κεκτημένη ταχύτητα, που δύσκολα αλλάζει. Το σίγουρο είναι για να γίνουνε ουσιαστικές αλλαγές προς το καλύτερο είναι δύσκολο, ενώ να αλλάξει η απόδοση της επιχείρησης προς το χειρότερο είναι πολύ πιο εύκολο.

## Η ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ-ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Τα τελευταία χρόνια η διαχείριση των ρευστών διαθεσίμων έχει αποκτήσει ιδιαίτερη σημασία εξαιτίας των υψηλών ρυθμών πληθωρισμού, οι οποίοι δημιουργούν κινδύνους υποτίμησης των χρημάτων που παραμένουν αδρανή. Για αυτό το λόγο οι περισσότερες μεγάλες εταιρείες ενισχύουν τα συστήματα ελέγχου των χρημάτων έτσι ώστε με αυτόν τον τρόπο να μπορέσουν να αποφευχθούν οι περιπτώσεις χρημάτων που είναι τοποθετημένες σε κάποιο τραπεζικό λογαριασμό ή σε κάποιο μακρινό υποκατάστημα. Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι για τη διαχείριση των ρευστών διαθεσίμων δημιουργείται και από τις επιχειρήσεις που επεκτείνουν τις δραστηριότητες τους στο εξωτερικό οι κυμαινόμενες ισοτιμίες αναγκάζουν τις επιχειρήσεις να αναπτύξουν

συστήματα ελέγχου των ταμιακών τους διαθεσίμων σε διεθνή κλίμακα. Στις περιπτώσεις αυτές για να αποφευχθεί η πραγματοποίηση μεγάλων ζημιών από συναλλαγματικές διαφορές, απαιτείται ένα κεντρικό σύστημα διαχείρισης των ρευστών. Ακόμη και στην περίπτωση, που η επιχείρηση επιθυμεί να αποφύγει την κερδοσκοπία από τις μεταβολές των ισοτιμιών, το γεγονός ότι είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο από τις μεταβολές αυτές επιβάλλει τη συνεχή παρακολούθηση των ισοτιμιών και την ανάπτυξη ενός κατάλληλου συστήματος αποφυγής ή μείωσης των σχετικών κινδύνων. Σε πολλές επιχειρήσεις ο αρμόδιος διευθυντής αναλαμβάνει την πλήρη ευθύνη για την κάλυψη των ανοιγμάτων, καθορίζοντας ημερήσιες ή εβδομαδιαίες ισοτιμίες για χρήση από όλες τις επιμέρους παραγωγικές ή θυγατρικές μονάδες. Οι δυο βασικές πλευρές διαχείρισης των ρευστών διαθεσίμων είναι το σύστημα συγκέντρωσης των ρευστών και στον έλεγχο των εκταμιεύσεων. Η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη να λάβει υπόψη της τα δύο αυτά θέματα και αυτό γιατί είναι αγοραστής και πωλητής.

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Με τον όρο πρόβλεψη εννοούμε κάθε εκτίμηση για την οικονομική πορεία της επιχείρησης. Οι προβλέψεις μπορεί να βασίζονται σε απλές φήμες για την πορεία της επιχείρησης, σε στοιχεία αναφορικά με την γενικότερη οικονομική πορεία της εθνικής οικονομίες και σε άλλες πηγές. Αυτές όμως που χαρακτηρίζονται ως σημαντικές είναι οι προβλέψεις που βασίζονται στις πληροφορίες που είναι παρμένες από τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Στην παρούσα εργασία στην προσπάθειά μας να προβλέψουμε την πορεία της επιχείρησης σχετικά με το μέγεθος των μελλοντικών πωλήσεων και κερδών βασιστήκαμε στις πληροφορίες που πηγάζουν από τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης και συγκεκριμένα από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μέσω της μεθόδου της παλινδρόμησης δια

μέσου του excel επιχειρήσαμε την πρόβλεψη του ύψους των πωλήσεων και των κερδών της Villeroy & Bosch A.E. για τα έτη 2013 έως και 2015. Αφού χρησιμοποιήσαμε όλες τις στατιστικές τεχνικές προσδιορίσαμε την συνάρτηση τάσεως του ύψους των πωλήσεων που αλγεβρικά διατυπώνεται ως εξής:

**πωλήσεις(t+1)=a+b*έτος(t)**

Στην παρούσα τακτική ο χρόνος αποτελεί τον μόνο παράγοντα προσδιορισμού του ύψους των πωλήσεων. Μέσω της παραπάνω σχέσης μπορούμε να προσδιορίσουμε το αναμενόμενο ύψος των πωλήσεων. Συγκεκριμένα, για το 2013 έως και το 2015 προβλέπεται καθοδικό το ύψος των πωλήσεων να αγγίξει έως και τα 700.000.000€. Όπως παρατηρούμε το μέγεθος του Κύκλου εργασιών αναμένεται να μειωθεί **σημαντικά, παράλληλα με τις αρνητικές συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.**

Για τον υπολογισμό των αναμενόμενων κερδών που θα σημειώσει η επιχείρηση μελλοντικά ακολουθήθηκε η ίδια διαδικασία για τον προσδιορισμό της γραμμικής εξίσωσης παλινδρόμησης. Όπως προκύπτει από τους υπολογισμούς στο αρχείο του excel όπου και σας παραπέμπω η συνάρτηση που προσδίδει το ύψος των κερδών είναι η ακόλουθη:

**καθαρά κέρδη(t'+1)=a+b*έτος(t')**

Για την εύρεση του ύψους του οικονομικού αποτελέσματος για τα επόμενη έτη αρκεί απλά μία αντικατάσταση του έτους. Συγκεκριμένα, για το 2013 η επιχείρηση θα λάβει ζημία ύψους –30.000.000€ και στη συνέχεια θα ακολουθήσει πτωτική πορεία που θα φτάσει -40.000.000€ το 2015. Όπως προκύπτει από τα παραπάνω ευρήματα, η επιχείρηση δεν θα παρουσιάζει κερδοφορία μεχρι το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου. Το γεγονός αυτό την καθιστά πιο ελκυστική σε μελλοντικούς πιθανούς μετόχους και δανειστές της. Ωστόσο, είναι

επιτακτική ανάγκη να αναφέρουμε πως η μέθοδος της παλινδρόμησης δεν αποτελεί πανάκεια και τα αποτελέσματα αυτής δεν αποτελούν τα πλέον αξιόλογα πορίσματα για την οικονομική πορεία της επιχείρησης. Η πορεία της εταιρίας δεν ακολούθησε την πορεία που αναμέναμε μέσω της χρήσης της μεθόδου της γραμμικής παλινδρόμησης. Η εταιρία σημείωσε μείωση των κερδών μετά από φόρους. Ωστόσο, πρέπει να σημειωθεί πως η παροχή πιστώσεων προς τους πελάτες της έχει μειωθεί αισθητά γεγονός που μαρτυρά αλλαγή της πιστωτικής πολιτικής που ακολουθεί η επιχείρηση ιδιαίτερα όταν η αλλαγή αυτή συνοδεύεται με αύξηση των μετρητών και ισοδύναμων αυτών που διατηρεί η επιχείρηση διατηρώντας έστω και σε χαμηλά επίπεδα τη ρευστότητά της. Χρίζει αναφοράς το γεγονός πως η εταιρία αποφάσισε να αλλάξει τη λογιστική πολιτική του και να αναγνωρίζει τα αναλογιστικά του κέρδη και ζημίες την περίοδο την οποία πραγματοποιούνται, στα λοιπά έσοδα γιατί θεωρεί πως με αυτόν τον τρόπο θα επιτύχει την παροχή πιο αξιόπιστων και σχετικών πληροφοριών για τα αποτελέσματα των παροχών προς το προσωπικό , την χρηματοοικονομική θέση και απόδοση της επιχείρησης.

# ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΣΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Παρατηρούμε ότι σύμφωνα με την διαδικασία πρόβλεψης που πραγματοποιήσαμε, βλέπουμε ότι από το 2012 που τα ταμειακά της διαθέσιμα είναι 300.000ευρώ, το 2013 φαίνεται να αυξηθούν κατά 100.000ευρώ παραπάνω. Ακολούθως, το 2014 και το 2015 προβλέπεται ανοδική τάση που θα αγγίξει τις 470.000 ευρώ. Επομένως, τα μελλοντικά δείγματα της εταιρίας είναι θετικά, διότι το ταμείο - ταμειακά διαθέσιμα αυξάνονται, πράγμα πολύ σημαντικό για την διεκπεραίωση των υποχρεώσεων της.

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΣΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤ/ΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Σε αυτόν τον δείκτη, δυστυχώς από το 2013 έως και το 2015 η πορεία του δείκτη μειώνεται, όχι όμως σε μεγάλο βαθμό. Ενδέχεται να φτάσει τις -5,00 μονάδες. Ουσιαστικά, βλέπουμε πόσο μη αποδοτικά είναι τα στοιχεία του Ενεργητικού για την δημιουργία κερδών, πράγμα που είναι αρνητικό για την εταιρία.

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΣΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Στον δείκτη περιθωρίου κέρδους, σύμφωνα με την διαδικασία των προβλέψεων, παρατηρούμε ότι από το 2013 και μετά η πορεία ακολουθεί σταδιακή κάθοδο με πιο ήπια-σταθερή κλίση (σε σχέση με τα προηγούμενα έτη όπου και η κάθοδος ήταν «επιθετική»), ξεκινώντας με 2.000.000εκατ ευρώ και θα φτάσει τα 0 ευρώ έως το 2015. Άρα βλέπουμε ότι η ικανότητα της επιχείρησης για κέρδος μειώνεται αισθητά.

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΣΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ-ΠΙΣΤΩΣΗΣ

Σύμφωνα με την διαδικασία των προβλέψεων που πραγματοποιήσαμε προηγουμένως, ο δείκτης ακολουθεί ανοδική πορεία. Το 2013 θα φτάσει τις 9,00μονάδες του δείκτη, το 2014 θα έχει ύψος 12,00 μονάδες ενώ το 2015 προβλέπεται να φτάσει τις 14,000 μονάδες. Αρνητικό σημάδι για την επιχείρηση, διότι παρατηρούμε ότι η εταιρία με το πέρας των ετών θα δυσκολεύεται να διαχειριστεί τις υποχρεώσεις της προς τρίτους.

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΣΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΗΜΕΡΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ

Όσον αφορά τις μέρες κύκλου μετρητών, προβλέπεται να είναι σταθερή η πορεία του δείκτη, τουλάχιστον μέχρι και το 2015, όπου διαφαίνεται μια ελαφριά κλίση προς τα κάτω. Ο δείκτης κυμαίνεται στις 50,000 μονάδες έως και το 2015.

# ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΕΡΜΑΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

## Villeroy & Bosch

Η εταιρία για τα πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου της, παρουσιάζει μια αυξομείωση στις πωλήσεις της, ενώ τα τελευταία χρόνια υπάρχει μια αύξηση της τάξης του κύκλου εργασιών που είναι πολύ μεγαλύτερη σε σχέση με την μεγαλύτερη, μέχρι τώρα, σημειούμενη αύξηση των πωλήσεων. Τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν αρνητικές μεταβολές τα πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου ενώ όσο περνάν τα χρόνια παρατηρείται η μείωση τους. Απόρροια αυτών είναι η εταιρία για πρώτη φορά κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου να παρουσιάζει ζημίες. Οι πωλήσεις της εταιρίας, έτσι όπως προκύπτουν από τον πίνακα ποσοστού βάσης, παρουσιάζει αυξομειώσεις και το κόστος των πωλήσεων είναι μια εγγραφή και εξετάζει την πορεία που ακολουθεί ο κύκλος εργασιών. Όσον αφορά την ανάλυση των στοιχείων του ενεργητικού παρατηρήθηκε ότι τα Καθαρά Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία του ενεργητικού αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του. Αντίθετα, ο μακροπρόθεσμος δανεισμός αντιστοιχεί σε περιορισμένο ποσοστό. Η επιχείρηση, διαχρονικά, δεν επιλέγει να πάρει μακροπρόθεσμα δάνεια. Αναφορικά με το κόστος των πωλήσεων, ένα πολύ μικρό ποσοστό παρουσιάζεται στα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης, στην χαμηλότερη αλλά σταθερή πορεία του 1,3%. Για το έτος 2012 μέχρι και 2013 παρατηρούμε μια ήπια άνοδο των τιμών του κεφαλαίου κινήσεως. Γεγονός που οφείλεται τόσο στην αύξηση του συνόλου του κυκλοφορούντος περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, όσο και στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Έτσι ακολουθείται, με άλλα λόγια, μια ελαστική πολιτική ως προς την παροχή πιστώσεων στους πελάτες της, μειώνοντας, ωστόσο τα χρηματικά της διαθέσιμα αισθητά και προκαλώντας ανησυχία αναφορικά με την ρευστότητα που έχει εξασφαλίσει για την εύρυθμη λειτουργία της. Το κεφάλαιο κίνησης αποκτά θετική τιμή το 2011, γεγονός που καθησυχάζει τόσο τους κατόχους μετοχών της

επιχείρησης, όσο και τους δανειστές της. Η ίδια εικόνα περίπου εμφανίζεται και το 2012. Με άλλα λόγια, η ταυτόχρονη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού του συνόλου με την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, υπήρξε μεγαλύτερη. Η εταιρία εξασφαλίζει την είσπραξη των απαιτήσεών της γρηγορότερα από τους πελάτες, ακολουθώντας μια αυστηρή στρατηγική και ταυτόχρονα περιορίζει τις εμπορικές συμβάσεις με τους προμηθευτές της, ακολουθώντας περιορισμένη πιστοληπτική πολιτική. Παρόμοια είναι και η εικόνα που μαρτυράται από την ανάλυση των αριθμοδεικτών. Η γενικότερη πορεία του δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξασφαλίζει το απαιτούμενο κεφάλαιο κίνησης που την καθιστά ικανή να ανταπεξέλθει σε περιόδους οικονομικής κρίσης. Σε γενικές γραμμές, όσον αφορά τον δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού παρατηρείται η ικανότητα στην επιχείρηση να ανταπεξέρχεται επιτυχώς στην διαχείριση της περιουσίας της και όσο περνάνε τα χρόνια η ικανότητα αυτή αυξάνεται. Το περιθώριο κέρδους εκμεταλλεύσεως είναι ανοδικό με αποτέλεσμα να έχουμε καλύτερη εικόνα στην επιχείρηση. Εξαίρεση αποτελούν τα τελευταία χρόνια της ανάλυσής μας όπου κορυφώνεται η κρίση. Σχετικά με τον αριθμοδείκτη περιθωρίου καθαρού εισοδήματος υπάρχει μια διακύμανση κατά την διάρκεια των ετών με χειρότερη εικόνα να παρουσιάζεται το 2009. Σχετικά με τους δείκτες χρέους, βλέπουμε ότι υπάρχουν πολύ έντονες αυξομειώσεις, που αυτές όμως μειώνονται καθώς αυξάνονται τα χρόνια και τελικά μειώνονται, κάτι που είναι πολύ θετικό για την επιχείρηση. Επομένως η επιχείρηση μπορεί να εισπράττει, όπως δείχνει και ο αριθμοδείκτης εισπρακτέοι λογαριασμοί εισπρακτέων εσόδων, μπορεί πιο εύκολα η εταιρία να εισπράττει τα χρήματά της. Ουσιαστικά, μπορούμε να καταλάβουμε ότι η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας. Όσον αφορά τις προβλέψεις της εταιρίας Villeroy & Bosch για το μέλλον, με βάση τα μέχρι τώρα στοιχεία, διαπιστώνουμε ότι το μερίδιο του κύκλου εργασιών αναμένεται να μειωθεί σημαντικά, παράλληλα με τις αρνητικές συνθήκες που κυκλοφορούν στην αγορά. Σχετικά με τα κέρδη όπως προκύπτει, η εταιρία δεν παρουσιάζει καλά σημάδια μέχρι και το

τελευταίο έτος της περιόδου. Το γεγονός αυτό δεν την καθιστά ελκυστική σε μελλοντικούς και πιθανούς μετόχους και δανειστές. Η πορεία της επιχείρησης δεν ακολουθεί την πορεία που αναμένεται μέσω της χρήσης της μεθόδου της παλινδρόμησης και αυτό προκύπτει από την σύγκριση των αποτελεσμάτων των προβλέψεων της γραμμικής παλινδρόμησης, σε σχέση με τις πραγματικές οικονομικές καταστάσεις του 2012. Η εταιρία σημείωσε μείωση των κερδών μετά φόρους. Όσον αφορά τις προβλέψεις των αριθμοδεικτών, τα δείγματα για την ρευστότητα της επιχείρησης είναι θετικά διότι το ταμείο αυξάνεται πράγμα πολύ σημαντικό για την διεκπεραίωση των υποχρεώσεών της. Αναφορικά με την αποδοτικότητα του ενεργητικού, βλέπουμε πόσο μη αποδοτικά είναι τα στοιχεία του ενεργητικού για την δημιουργία κερδών, πράγμα που είναι πολύ αρνητικό για την εταιρία. Βέβαια, η ικανότητα της επιχείρησης για κέρδος μειώνεται αισθητά, καθώς προχωράμε προς 2005 στο 2012 και συνεχίζει να είναι αρνητική η εικόνα και για τα επόμενα χρόνια των προβλέψεων (έως και το 2015). Αρνητικό σημάδι για την επιχείρηση αποτελεί το γεγονός της εικόνας για την πρόβλεψη του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης. Η εταιρία με το πέρας των ετών δυσκολεύεται να διαχειριστεί τις υποχρεώσεις της προς τρίτους. Τέλος, όσον αφορά τις εισπράξεις που κάνει η εταιρία να λάβει από τους πελάτες της και κατ' επέκταση τα ρευστά που είναι στο ταμείο της, βλέπουμε ότι οι μέρες του κύκλου μετρητών είναι ίδιες με πριν. Επομένως η ρευστότητά της, αν όχι βελτιωμένη, τουλάχιστον θα είναι σταθερή.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

## VILLEROY & BOSCH S.A. –ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 10ΕΤΙΑΣ

| Mnemonic | FY 2012 | FY 2011 | FY 2010 | FY 2009 | FY 2008 | FY 2007 | FY 2006 | FY 2005 | FY 2004 | FY 2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | |
| | original | original | original | original | original | original | restated | restated | original | original |
| **Assets ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | | | | | | | | |
| Cash & Near Cash Items ΤΑΜΕΙΟ & ΤΑΜΕΙΑΚ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | 55,300 | 59,196 | 37,013 | 78,783 | 58,978 | 75,091 | 11,596 | 58,490 | 51,334 | 37,028 |
| Short-Term Investments ΒΡΑΧΥΠΡ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 20,600 | 21,392 | 45,219 | 10,348 | 0,078 | 0,000 | 0,000 |
| Accounts & Notes Receivable ΕΙΣΠΡ. ΛΟΓ/ΜΟΙ & ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡ. | 108,400 | 106,293 | 107,397 | 106,299 | 126,580 | 134,934 | 163,398 | 136,153 | 113,937 | 123,796 |
| Inventories ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 150,900 | 146,036 | 140,673 | 143,102 | 179,537 | 168,726 | 205,759 | 205,644 | 223,666 | 236,545 |
| Other Current Assets ΆΛΛΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 33,400 | 32,717 | 34,249 | 24,158 | 30,114 | 37,917 | 40,201 | 28,442 | 41,607 | 39,226 |
| Total Current Assets ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 348,000 | 344,242 | 319,332 | 372,942 | 416,601 | 461,887 | 431,302 | 428,807 | 430,544 | 436,595 |
| LT Investm & LT Receivabl ΜΑΚΡ ΑΠΑΙΤ. & ΕΙΣΠΡ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΜΑΚΡΟΧΡ | 23,100 | 25,758 | 31,301 | 42,125 | 59,648 | 41,691 | 3,976 | 16,925 | 10,212 | 10,509 |
| Net Fixed Assets ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 145,100 | 151,104 | 162,106 | 170,378 | 195,302 | 205,506 | 253,190 | 245,737 | 259,392 | 292,364 |
| Gross Fixed Assets | 614,600 | 625,797 | 693,891 | 724,167 | 745,436 | 733,157 | 918,430 | 902,501 | 901,027 | 975,743 |
| Accumulated Depreciation | 469,500 | 474,693 | 531,785 | 553,789 | 550,134 | 527,651 | 665,240 | 656,764 | 641,635 | 683,379 |
| Other Long-Term Assets ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΧ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 75,600 | 77,245 | 85,584 | 88,167 | 100,759 | 95,804 | 100,905 | 95,592 | 84,978 | 103,243 |
| Total Long-Term Assets ΣΥΝ ΜΑΚΡ ΑΠΑΙΤ | 243,800 | 254,107 | 278,991 | 300,670 | 355,709 | 343,001 | 358,071 | 358,254 | 354,582 | 406,116 |
| Total Assets ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 591,800 | 598,349 | 598,323 | 673,612 | 772,310 | 804,888 | 789,373 | 787,061 | 785,126 | 842,711 |

| Liabilities & Shareholders' Equity ΠΑΘΗΤΙΚΟ | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Accounts Payable ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ | 60,900 | 61,337 | 55,200 | 45,092 | 56,636 | 66,782 | 82,391 | 86,059 | 68,355 | 83,289 |
| Short-Term Borrowings ΒΡΑΧΥΠΡ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | 1,300 | 1,341 | 1,428 | 1,967 | 7,490 | 1,972 | 0,000 | 0,000 | 4,321 | 26,734 |
| Other Short-Term Liabilities ΆΛΛΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 118,300 | 126,899 | 132,260 | 152,267 | 115,596 | 123,547 | 137,662 | 133,284 | 148,599 | 151,295 |
| Total Current Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 180,500 | 189,577 | 188,888 | 199,326 | 179,722 | 192,301 | 220,053 | 219,343 | 221,275 | 261,318 |
| Long-Term Borrowings ΜΑΚΡΟΠ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 70,000 | 70,000 | 0,000 | 0,000 | 0,489 | 12,183 |
| Other Long-Term Liabilities ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 171,300 | 177,836 | 186,227 | 192,271 | 191,651 | 198,013 | 218,921 | 223,291 | 217,775 | 234,198 |
| Total Long-Term Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 221,300 | 227,836 | 236,227 | 242,271 | 261,651 | 268,013 | 218,921 | 223,291 | 218,264 | 246,381 |
| Total Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 401,800 | 417,413 | 425,115 | 441,597 | 441,373 | 460,314 | 438,974 | 442,634 | 439,539 | 507,699 |
| Total Preferred Equity | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Minority Interest | 0,100 | 0,072 | 0,107 | 0,665 | 0,487 | 0,184 | 0,310 | 3,642 | 3,458 | 2,613 |
| Share Capital & APIC | 265,500 | 265,496 | 265,496 | 265,496 | 265,496 | 265,496 | 265,496 | 265,496 | 265,496 | 265,496 |
| Retained Earnings & Other Equity ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ - ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | -75,600 | -84,632 | -92,395 | -34,146 | 64,954 | 78,894 | 84,593 | 75,289 | 76,633 | 66,903 |
| Total Equity ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 190,000 | 180,936 | 173,208 | 232,015 | 330,937 | 344,574 | 350,399 | 344,427 | 345,587 | 335,012 |
| Total Liabilities & Equity ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 591,800 | 598,349 | 598,323 | 673,612 | 772,310 | 804,888 | 789,373 | 787,061 | 785,126 | 842,711 |

| Reference Items | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Accounting Standard ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ | IAS/IFRS | IAS/IFRS | IAS/IFRS | IAS/IFRS | IAS/IFRS | IAS/IFRS | IAS/IFRS | IAS/IFRS | IAS/IFRS | IAS/IFRS |
| Shares Outstanding | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 28,090 | 28,090 |
| Number of Treasury Shares | 1,683 | 1,683 | 1,683 | 1,683 | 1,683 | 1,683 | 1,683 | 1,683 | 1,414 | 1,258 |
| Amount of Treasury Shares | 15,000 | 14,985 | 14,985 | 14,985 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 14,199 | 11,275 |
| Pension Obligations | 136,600 | 140,684 | 144,558 | 148,912 | 151,249 | 154,326 | 171,643 | 189,127 | 191,034 | 194,177 |
| Operating Leases | 50,600 | 48,409 | 46,081 | 52,862 | 55,184 | 52,091 | 54,479 | 110,214 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Capital Leases - Short Term | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Capital Leases - Long Term | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Capital Leases - Total | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Options Granted During Period | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #N/A N/A | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Options Outstanding at Period End | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #N/A N/A | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Net Debt ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ | -4,000 | -7,855 | 14,415 | -47,416 | -2,880 | -48,338 | -21,944 | -58,568 | -46,524 | 1,889 |
| Net Debt to Equity ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | -2,105 | -4,341 | 8,322 | -20,437 | -0,870 | -14,028 | -6,263 | -17,005 | -13,462 | 0,564 |
| Tangible Common Equity Ratio ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 27,429 | 25,578 | 24,015 | 30,296 | 38,432 | 39,146 | 40,773 | 40,083 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Current Ratio ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,928 | 1,816 | 1,691 | 1,871 | 2,318 | 2,402 | 1,960 | 1,955 | 1,946 | 1,671 |
| Cash Conversion Cycle | 129,454 | 124,773 | 134,238 | 137,847 | 138,029 | 141,077 | 158,679 | 141,043 | 141,288 | 147,934 |
| Inventory - Raw Materials | 21,200 | 23,043 | 21,861 | 21,954 | 28,887 | 29,103 | 35,046 | 30,839 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Inventory - Work in Progress | 14,900 | 16,933 | 21,133 | 19,386 | 23,736 | 28,306 | 30,966 | 30,058 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Inventory - Finished Goods ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΤΟΙΜΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ | 114,800 | 106,056 | 97,656 | 101,679 | 126,511 | 110,178 | 138,523 | 144,703 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Other Inventory | 0,000 | 0,004 | 0,023 | 0,083 | 0,403 | 1,139 | 1,224 | 0,044 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Pure Retained Earnings | -72,600 | -76,280 | -82,382 | -17,137 | 53,902 | 71,723 | 67,556 | 62,214 | 76,633 | 66,903 |
| Goodwill | 31,300 | 31,169 | 31,141 | #N/A N/A | 45,040 | 40,918 | 41,110 | 47,681 | 35,343 | 40,773 |
| Investments in Associated Companies | 1,000 | 0,853 | 1,101 | 1,087 | 1,212 | 1,092 | 1,058 | 0,633 | 0,390 | 0,390 |
| Number of Employees | 7.820,000 | 8.449,000 | 8.729,000 | 9.440,000 | 10.193,000 | 9.221,000 | 10.211,000 | 9.521,000 | 9.650,000 | 10.813,000 |

| EUR | ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MR | | | | | | | | | | |
| Most Recent | | | | | | | | | | |
| MLN | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| Mnemonic | **FY 2012** | **FY 2011** | **FY 2010** | **FY 2009** | **FY 2008** | **FY 2007** | **FY 2006** | **FY 2005** | | |
| | original | original | original | original | original | original | restated | restated | **ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ** | **ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ** |
| Income Statement | | | | | | | | | | |
| **Revenues ΕΣΟΔΑ** | | | | | | | | | | |
| Revenues ΕΣΟΔΑ | 743,600 | 742,943 | 714,193 | 715,310 | 840,884 | 848,585 | 814,971 | 893,241 | 789,216 | -1,817 |
| Operating Expenses ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | | | | | | | | | | |
| Other Operating Expenses ΑΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 18,100 | 16,473 | 106,024 | 49,653 | 31,698 | 30,100 | 44,094 | #N/A N/A | 42,306 | #ΤΙΜΗ! |
| Gross Profit ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 323,000 | 309,683 | 295,027 | 220,078 | 327,879 | 341,893 | 330,840 | 346,153 | 311,819 | -0,690 |
| Cost of Goods Sold ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 420,600 | 433,260 | 419,166 | 495,232 | 513,005 | 506,692 | 484,131 | 547,088 | 477,397 | -2,595 |
| Operating Income ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 30,900 | 37,028 | -49,409 | -85,735 | 24,111 | 38,789 | 34,368 | 24,335 | 6,798 | 2,417 |
| Sales/Marketing/Advertising Expenses ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ/ΠΩΛΗΣΕΩΝ/ΠΡΟΩΘΗΣΗ | 244,100 | 235,846 | 225,703 | 236,466 | 252,806 | 248,055 | 241,218 | 281,809 | 245,750 | -1,426 |
| General and Administrative Expenses ΓΕΝΙΚΑ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 47,500 | 46,051 | 40,596 | 46,674 | 49,504 | 45,631 | 44,327 | 48,671 | 46,119 | -0,243 |
| Other Operating Income ΑΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 17,100 | 25,463 | 27,503 | 26,606 | 30,120 | 20,298 | 32,742 | #N/A N/A | 25,690 | #ΤΙΜΗ! |
| Other Operating (Income)/Expense - Net | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -8,419 | -8,419 | #ΤΙΜΗ! |
| Non-Operating Expenses | | | | | | | | | | |
| Income Before Income Taxes | 18,400 | 25,818 | -59,822 | -96,543 | 16,041 | 29,388 | 24,544 | 16,051 | -3,265 | 1,375 |
| Income Tax Expense (Benefit) | 3,700 | 7,537 | 2,976 | 0,000 | 4,999 | 5,608 | 6,352 | 2,873 | 4,256 | 2,562 |
| Interest Income ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ | -1,000 | -0,971 | -1,815 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -1,262 | #ΤΙΜΗ! |
| Income From Non-Consolidated Affiliates/JV | -0,500 | -0,252 | -0,384 | -0,374 | -0,120 | -0,384 | -0,425 | -0,243 | -0,335 | 7,482 |
| Interest Expense ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ | 13,700 | 12,192 | 12,527 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 12,806 | #ΤΙΜΗ! |
| Total Financial Losses (Gains) | -0,200 | -0,011 | -0,299 | 10,808 | 8,070 | 9,401 | 9,824 | 8,284 | 5,735 | #ΑΡΙΘ! |
| Extraordinary Items | | | | | | | | | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Discontinued Operations Loss/(Benefit) - Net | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,000 | 16,622 | 1,080 | #N/A N/A | 5,901 | #ΤΙΜΗ! |
| Earnings | | | | | | | | | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Profit After Taxation Before Minority | 14,700 | 18,281 | -62,798 | -96,543 | 11,042 | 7,158 | 17,112 | 13,178 | -9,734 | 1,099 |
| Basic & Diluted EPS | 0,530 | 0,670 | -2,400 | -3,680 | 0,400 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,896 | #ΤΙΜΗ! |
| Basic EPS Before XO Items | 0,530 | 0,670 | -2,400 | -3,680 | 0,400 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,896 | #ΤΙΜΗ! |
| Minority/Non Controlling Interest | 0,000 | -0,005 | 0,013 | -0,104 | -0,010 | -0,013 | 0,075 | 0,103 | 0,007 | -100,000 |
| Diluted EPS Before XO Items | 0,530 | 0,670 | -2,400 | -3,680 | 0,400 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,896 | #ΤΙΜΗ! |
| Net Income ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ | 14,700 | 18,286 | -62,811 | -96,439 | 11,052 | 7,171 | 17,037 | 13,075 | -9,741 | 1,178 |
| Comprehensive Income | | | | | | | | | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Tax Related To Other Comprehensive Income | 0,000 | -0,744 | 0,034 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,237 | #ΤΙΜΗ! |
| Change In Fair Value of Derivatives | 3,200 | -2,939 | 1,756 | 6,718 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 2,184 | #ΤΙΜΗ! |
| Foreign Currency Translation Adjustments | 1,100 | -0,646 | 3,612 | -0,012 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 1,014 | #ΤΙΜΗ! |
| Total Comprehensive Income | 19,000 | 13,957 | -57,444 | -90,032 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -28,630 | #ΤΙΜΗ! |
| Net Income - Comprehensive Income | 14,700 | 18,281 | -62,798 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -9,939 | #ΤΙΜΗ! |
| Comprehensive Income Attrib to Minority Int | 0,000 | 0,005 | -0,028 | -0,178 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,050 | #ΤΙΜΗ! |
| Other Comprehensive Income | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,020 | -0,017 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 2,129 | #ΤΙΜΗ! |
| Reference Items | | | | | | | | | | |
| Pension Expense (Income) | 10,200 | 9,080 | 9,789 | 11,691 | 11,053 | 10,864 | 11,597 | 10,611 | 10,611 | -0,394 |
| Service Cost | 2,200 | 1,278 | 1,575 | 1,798 | 0,002 | 2,253 | 1,919 | 1,286 | 1,539 | 5,516 |
| Overfunded (Underfunded) Pension | -136,600 | -140,684 | -144,558 | -148,912 | -151,249 | -154,326 | -171,643 | -173,466 | -152,680 | -2,361 |
| Employer Contribution (Pension) | 0,600 | 0,842 | 1,373 | 1,091 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,977 | #ΤΙΜΗ! |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Total Comprehensive Income | 19,000 | 13,957 | -57,444 | -90,032 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -28,630 | #ΠΜΗ! |
| Net Income - Comprehensive Income | 14,700 | 18,281 | -62,798 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -9,939 | #ΠΜΗ! |
| Comprehensive Income Attrib to Minority Int | 0,000 | 0,005 | -0,028 | -0,178 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,050 | #ΠΜΗ! |
| Other Comprehensive Income | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,020 | -0,017 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,019 | #ΠΜΗ! |
| Reference Items | | | | | | | | | | |
| Pension Expense (Income) | 10,200 | 9,080 | 9,789 | 11,691 | 11,053 | 10,864 | 11,597 | 10,611 | 10,611 | -0,394 |
| Service Cost | 2,200 | 1,278 | 1,575 | 1,798 | 0,002 | 2,253 | 1,919 | 1,286 | 1,539 | 5,516 |
| Overfunded (Underfunded) Pension | -136,600 | -140,684 | -144,558 | -148,912 | -151,249 | -154,326 | -171,643 | -173,466 | -152,680 | -2,361 |
| Employer Contribution (Pension) | 0,600 | 0,842 | 1,373 | 1,091 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,977 | #ΠΜΗ! |
| Benefits Paid (Pension) | -0,700 | -0,892 | -13,384 | -12,883 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -6,965 | #ΠΜΗ! |
| Interest Cost (Pension) | 8,600 | 8,642 | 8,911 | 9,374 | #N/A N/A | 9,430 | 9,517 | 9,957 | 9,204 | -1,454 |
| Expected Return On Pension Plan Assets | -0,600 | -0,842 | -0,701 | -0,622 | #N/A N/A | -0,917 | -0,801 | -0,632 | -0,731 | -0,518 |
| Pension Plan Asset Category-Equities | 59,000 | 60,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 59,500 | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Debt | 30,000 | 30,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 30,000 | #ΠΜΗ! |
| Auditors Remuneration For Audit | 0,500 | 0,375 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,438 | #ΠΜΗ! |
| Gain On Disposal Of Property/Plant/Equip | -2,700 | -11,127 | -2,041 | -0,970 | -0,515 | -1,345 | -7,850 | -2,868 | -3,677 | -0,602 |
| Inc From Reversal Of Valuation Adjustments | 0,300 | 0,360 | 1,612 | 0,515 | 0,737 | 0,384 | 0,892 | #N/A N/A | 0,686 | #ΠΜΗ! |
| Other Auditors Fees (Tax & Consulting) | 0,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,000 | #ΠΜΗ! |
| Release Of Provisions | 2,200 | 1,210 | 1,351 | 1,069 | 2,616 | 0,432 | 0,752 | 14,637 | 3,033 | -17,264 |
| Net Loss On Disposal Of Fixed/Other Assets | 0,700 | 0,308 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,504 | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Cash | 2,000 | 1,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 1,500 | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Company Stock | 9,000 | 9,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 9,000 | #ΠΜΗ! |
| Statutory Tax Rate - % | 30,200 | 30,180 | 30,180 | 30,180 | 30,180 | #N/A N/A | #N/A N/A | 38,650 | 31,595 | -2,437 |
| Total Financial Losses (Gains) | -0,200 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,200 | #ΠΜΗ! |
| Projected Benefit Obligation | 155,000 | 158,052 | 161,044 | 162,982 | 168,561 | 175,501 | 191,049 | 190,583 | 170,347 | -2,045 |
| Tax Service Fee Paid to All Auditors | 0,000 | 0,015 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,008 | #ΠΜΗ! |
| EBITDA - IS ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 58,000 | 64,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 61,000 | #ΠΜΗ! |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Other Accounting Svc Fee to All Auditor | 0,100 | 0,181 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,141 | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Cat - Equities (Amt) | 10,800 | 10,392 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 10,596 | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category - Debt (Amt) | 5,500 | 5,151 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 5,326 | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Cat - Comp Stk (Amt) | 1,600 | 1,595 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 1,598 | #ΠΜΗ! |
| Fair Value of Plan Assets | 18,400 | 17,368 | 16,486 | 14,070 | 17,312 | 21,175 | 19,406 | 17,117 | 17,667 | 0,725 |
| Pension Plan Asset Category - Cash (Amt) | 0,300 | 0,230 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,265 | #ΠΜΗ! |
| Total Financial Gains | -1,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -4,426 | -2,713 | -13,822 |
| Earnings Before Interest and Taxes | 31,000 | 37,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 34,000 | #ΠΜΗ! |
| R & D Expenditures ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ | 13,300 | 12,312 | 8,856 | 9,394 | 10,257 | 9,352 | 10,489 | 12,444 | 10,801 | 0,667 |
| Salaries Wages and Employee Benefits | 263,600 | 262,407 | 255,268 | 311,883 | 296,498 | 310,023 | 337,542 | 324,722 | 295,243 | -2,064 |
| Depreciation Expense ΕΞΟΔΑ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 25,300 | 25,376 | 27,578 | 32,419 | 35,449 | 39,136 | 42,577 | 43,216 | 33,881 | -5,213 |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Interest Expense | 13,700 | #N/A N/A | #N/A N/A | 5,266 | 6,938 | 6,432 | 4,852 | #N/A N/A | 7,438 | #ΠΜΗ! |
| Dividends Per Share ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ | 0,350 | 0,350 | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,790 | 0,370 | 0,370 | #N/A N/A | 0,446 | #ΠΜΗ! |
| Weighted Avg. Shares - Basic & Diluted | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 26,407 | 0,000 |
| Amortization of Intangible Assets | 0,900 | 0,928 | 1,420 | 1,668 | 1,503 | 1,422 | 1,432 | #N/A N/A | 1,325 | #ΠΜΗ! |
| Gain On Foreign Exchange | -3,200 | -3,278 | -14,995 | -14,931 | -14,668 | -11,565 | -16,400 | -9,911 | -11,119 | -10,689 |
| Foreign Exchange Losses | 3,000 | 2,314 | 16,084 | 17,776 | 15,791 | 10,081 | 15,549 | 9,260 | 11,232 | -10,659 |
| Amortization of Goodwill- IS | 0,000 | 0,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,000 | #ΠΜΗ! |
| Raw Materials And Consumables Used | 240,000 | 245,584 | 226,009 | 234,795 | 287,654 | 171,290 | 325,548 | 292,575 | 252,932 | -1,961 |
| Impairment of Goodwill | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,000 | 14,735 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #N/A N/A | 2,947 | #ΠΜΗ! |
| Total Cash Common Dividends | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 10,389 | 5,197 | 4,494 | #N/A N/A | 6,693 | #ΠΜΗ! |
| Discount Rate Used On Plan Liabs-Pension % | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 6,300 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 6,300 | #ΠΜΗ! |
| Restructuring Charges | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 3,384 | 4,430 | 16,722 | #N/A N/A | 8,179 | #ΠΜΗ! |
| Write-Downs Of Investments | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,000 | 7,835 | 0,179 | #N/A N/A | 2,671 | #ΠΜΗ! |
| Interest Income | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -3,553 | -7,584 | -6,413 | -4,040 | #N/A N/A | -5,398 | #ΠΜΗ! |
| Weighted Avg. Shares - Basic | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 26,407 | 26,407 | 26,407 | #N/A N/A | #N/A N/A | 26,407 | #ΠΜΗ! |
| Other Operating Income | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 38,319 | 38,319 | #ΠΜΗ! |
| Other Operating Expenses | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 29,900 | 29,900 | #ΠΜΗ! |
| Total Financial Costs | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 4,743 | 4,743 | #ΠΜΗ! |
| Discontinued Operations Loss/(Benefit)-Net | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 16,325 | 1,493 | #N/A N/A | 8,909 | #ΠΜΗ! |
| Tax Effect On Extraordinary Items | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,297 | -0,413 | #N/A N/A | -0,058 | #ΠΜΗ! |
| Write-Down/Impairment Of Fixed Assets | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,000 | 0,000 | #N/A N/A | 0,000 | #ΠΜΗ! |

## ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 10ΕΤΙΑΣ ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ

| Αυξομειώσεις ανα διετία | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2003-2004 | | 2004-2005 | | 2005-2006 | | 2006-2007 | | 2007-2008 | | 2008-2009 | | 2009-2010 | | 2010-2011 | | 2011-2012 | |
| **Assets ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % |
| Cash & Near Cash Items ΤΑΜΕΙΟ & ΤΑΜΕΙΑΚ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | 14,306 | 38,636 | 7,156 | 13,940 | -46,894 | -80,174 | 63,495 | 547,560 | -16,113 | -21,458 | 19,805 | 33,580 | -41,770 | -53,019 | 22,183 | 59,933 | -3,896 | -6,582 |
| Short-Term Investments ΒΡΑΧΥΠΡ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,078 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 10,270 | 13.166,667 | 34,871 | 336,983 | -23,827 | -52,692 | -0,792 | -3,702 | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Accounts & Notes Receivable ΕΙΣΠΡ. ΛΟΓ/ΜΟΙ & ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡ. | -9,859 | -7,964 | 22,216 | 19,498 | 27,245 | 20,011 | -28,464 | -17,420 | -8,354 | -6,191 | -20,281 | -16,022 | 1,098 | 1,033 | -1,104 | -1,028 | 2,107 | 1,982 |
| Inventories ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | -12,879 | -5,445 | -18,022 | -8,058 | 0,115 | 0,056 | -37,033 | -17,998 | 10,811 | 6,407 | -36,435 | -20,294 | -2,429 | -1,697 | 5,363 | 3,812 | 4,864 | 3,331 |
| Other Current Assets ΆΛΛΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 2,381 | 6,070 | -13,165 | -31,641 | 11,759 | 41,344 | -2,284 | -5,681 | -7,803 | -20,579 | -5,956 | -19,778 | 10,091 | 41,771 | -1,532 | -4,473 | 0,683 | 2,088 |
| Total Current Assets ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | -6,051 | -1,386 | -1,737 | -0,403 | 2,495 | 0,582 | 30,585 | 7,091 | -45,286 | -9,805 | -43,659 | -10,480 | -53,610 | -14,375 | 24,910 | 7,801 | 3,758 | 1,092 |
| LT Investm & LT Receivabl ΜΑΚΡ ΑΠΑΙΤ. & ΕΙΣΠΡ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΜΑΚΡΟΧΡ | -0,297 | -2,826 | 6,713 | 65,736 | -12,949 | -76,508 | 37,715 | 948,566 | 17,957 | 43,072 | -17,523 | -29,377 | -10,824 | -25,695 | -5,543 | -17,709 | -2,658 | -10,319 |
| Net Fixed Assets ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | -32,972 | -11,278 | -13,655 | -5,264 | 7,453 | 3,033 | -47,684 | -18,833 | -10,204 | -4,965 | -24,924 | -12,762 | -8,272 | -4,855 | -11,002 | -6,787 | -6,004 | -3,973 |
| Gross Fixed Assets | -74,716 | -7,657 | 1,474 | 0,164 | 15,929 | 1,765 | -185,273 | -20,173 | 12,279 | 1,675 | -21,269 | -2,853 | -30,276 | -4,181 | -68,094 | -9,813 | -11,197 | -1,789 |
| Accumulated Depreciation | -41,744 | -6,108 | 15,129 | 2,358 | 8,476 | 1,291 | -137,589 | -20,683 | 22,483 | 4,261 | 3,655 | 0,664 | -22,004 | -3,973 | -57,092 | -10,736 | -5,193 | -1,094 |
| Other Long-Term Assets ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΧ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | -18,265 | -17,691 | 10,614 | 12,490 | 5,313 | 5,558 | -5,101 | -5,055 | 4,955 | 5,172 | -12,592 | -12,497 | -2,583 | -2,930 | -8,339 | -9,744 | -1,645 | -2,130 |
| Total Long-Term Assets ΣΥΝ ΜΑΚΡ ΑΠΑΙΤ | -51,534 | -12,689 | 3,672 | 1,036 | -0,183 | -0,051 | -15,070 | -4,209 | 12,708 | 3,705 | -55,039 | -15,473 | -21,679 | -7,210 | -24,884 | -8,919 | -10,307 | -4,056 |
| Total Assets ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | -57,585 | -6,833 | 1,935 | 0,246 | 2,312 | 0,294 | 15,515 | 1,965 | -32,578 | -4,048 | -98,698 | -12,780 | -75,289 | -11,177 | 0,026 | 0,004 | -6,549 | -1,095 |

| **Liabilities & Shareholders' Equity ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Accounts Payable ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ | -14,934 | -17,930 | 17,704 | 25,900 | -3,668 | -4,262 | -15,609 | -18,945 | -10,146 | -15,193 | -11,544 | -20,383 | 10,108 | 22,416 | 6,137 | 11,118 | -0,437 | -0,712 |
| Short-Term Borrowings ΒΡΑΧΥΠΡ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | -22,413 | -83,837 | -4,321 | -100,000 | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 1,972 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 5,518 | 279,817 | -5,523 | -73,738 | -0,539 | -27,402 | -0,087 | -6,092 | -0,041 | -3,057 |
| Other Short-Term Liabilities ΆΛΛΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | -2,696 | -1,782 | -15,315 | -10,306 | 4,378 | 3,285 | -14,115 | -10,253 | -7,951 | -6,436 | 36,671 | 31,723 | -20,007 | -13,139 | -5,361 | -4,053 | -8,599 | -6,776 |
| Total Current Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | -40,043 | -15,323 | -1,932 | -0,873 | 0,710 | 0,324 | -27,752 | -12,612 | -12,579 | -6,541 | 19,604 | 10,908 | -10,438 | -5,237 | 0,689 | 0,365 | -9,077 | -4,788 |
| Long-Term Borrowings ΜΑΚΡΟΠ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | -11,694 | -95,986 | -0,489 | -100,000 | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 70,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | 0,000 | -20,000 | -28,571 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Other Long-Term Liabilities ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | -16,423 | -7,012 | 5,516 | 2,533 | -4,370 | -1,957 | -20,908 | -9,550 | -6,362 | -3,213 | 0,620 | 0,324 | -6,044 | -3,143 | -8,391 | -4,506 | -6,536 | -3,675 |
| Total Long-Term Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | -28,117 | -11,412 | 5,027 | 2,303 | -4,370 | -1,957 | 49,092 | 22,425 | -6,362 | -2,374 | -19,380 | -7,407 | -6,044 | -2,495 | -8,391 | -3,552 | -6,536 | -2,869 |
| Total Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | -68,160 | -13,425 | 3,095 | 0,704 | -3,660 | -0,827 | 21,340 | 4,861 | -18,941 | -4,115 | 0,224 | 0,051 | -16,482 | -3,732 | -7,702 | -1,812 | -15,613 | -3,740 |
| Total Preferred Equity | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Minority Interest | 0,845 | 32,338 | 0,184 | 5,321 | -3,332 | -91,488 | -0,126 | -40,645 | 0,303 | 164,674 | 0,178 | 36,550 | -0,558 | -83,910 | -0,035 | -32,710 | 0,028 | 38,889 |
| Share Capital & APIC | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,004 | 0,002 |
| Retained Earnings & Other Equity ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ - ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | 9,730 | 14,543 | -1,344 | -1,754 | 9,304 | 12,358 | -5,699 | -6,737 | -13,940 | -17,669 | -99,100 | -152,570 | -58,249 | 170,588 | 7,763 | -8,402 | 9,032 | -10,672 |
| Total Equity ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 10,575 | 3,157 | -1,160 | -0,336 | 5,972 | 1,734 | -5,825 | -1,662 | -13,637 | -3,958 | -98,922 | -29,891 | -58,807 | -25,346 | 7,728 | 4,462 | 9,064 | 5,010 |
| Total Liabilities & Equity ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | -57,585 | -6,833 | 1,935 | 0,246 | 2,312 | 0,294 | 15,515 | 1,965 | -32,578 | -4,048 | -98,698 | -12,780 | -75,289 | -11,177 | 0,026 | 0,004 | -6,549 | -1,095 |

| Reference Items | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Accounting Standard ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Shares Outstanding | 0,000 | 0,000 | -1,683 | -5,993 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Number of Treasury Shares | 0,156 | 12,401 | 0,269 | 19,024 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Amount of Treasury Shares | 2,924 | 25,933 | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,015 | 0,100 |
| Pension Obligations | -3,143 | -1,619 | -1,907 | -0,998 | -17,484 | -9,245 | -17,317 | -10,089 | -3,077 | -1,994 | -2,337 | -1,545 | -4,354 | -2,924 | -3,874 | -2,680 | -4,084 | -2,903 |
| Operating Leases | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | -55,735 | -50,570 | -2,388 | -4,383 | 3,093 | 5,938 | -2,322 | -4,208 | -6,781 | -12,828 | 2,328 | 5,052 | 2,191 | 4,526 |
| Capital Leases - Short Term | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Capital Leases - Long Term | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Capital Leases - Total | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Options Granted During Period | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Options Outstanding at Period End | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Net Debt ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ | -48,413 | -2.562,890 | -12,044 | | 36,624 | -62,532 | -26,394 | 120,279 | 45,458 | -94,042 | -44,536 | 1.546,389 | 61,831 | -130,401 | -22,270 | -154,492 | 3,855 | -49,077 |
| Net Debt to Equity ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | -14,026 | -2.487,356 | -3,542 | | 10,742 | -63,171 | -7,766 | 124,001 | 13,158 | -93,796 | -19,566 | 2.248,225 | 28,759 | -140,723 | -12,664 | -152,164 | 2,236 | -51,505 |
| Tangible Common Equity Ratio ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | | 0,690 | 1,720 | -1,627 | -3,990 | -0,714 | -1,824 | -8,136 | -21,170 | -6,281 | -20,732 | 1,563 | 6,508 | 1,851 | 7,236 |
| Current Ratio ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,275 | 16,460 | 0,009 | | 0,005 | 0,256 | 0,442 | 22,546 | -0,084 | -3,493 | -0,447 | -19,284 | -0,180 | -9,642 | 0,125 | 7,406 | 0,112 | 6,179 |
| Cash Conversion Cycle | -6,647 | -4,493 | -0,245 | | 17,637 | 12,504 | -17,603 | -11,093 | -3,048 | -2,161 | -0,181 | -0,131 | -3,609 | -2,618 | -9,466 | -7,051 | 4,681 | 3,752 |
| Inventory - Raw Materials | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | | 4,207 | 13,642 | -5,943 | -16,958 | -0,216 | -0,742 | -6,933 | -24,000 | -0,093 | -0,424 | 1,182 | 5,407 | -1,843 | -7,998 |
| Inventory - Work in Progress | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | | 0,908 | 3,021 | -2,660 | -8,590 | -4,570 | -16,145 | -4,350 | -18,327 | 1,747 | 9,012 | -4,200 | -19,874 | -2,033 | -12,006 |
| Inventory - Finished Goods ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΤΟΙΜΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | | -6,180 | -4,271 | -28,345 | -20,462 | 16,333 | 14,824 | -24,832 | -19,628 | -4,023 | -3,957 | 8,400 | 8,602 | 8,744 | 8,245 |
| Other Inventory | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | | 1,180 | 2.681,818 | -0,085 | -6,944 | -0,736 | -64,618 | -0,320 | -79,404 | -0,060 | -72,289 | -0,019 | -82,609 | -0,004 | -100,000 |
| Pure Retained Earnings | 9,730 | 14,543 | -14,419 | | 5,342 | 8,586 | 4,167 | 6,168 | -17,821 | -24,847 | -71,039 | -131,793 | -65,245 | 380,726 | 6,102 | -7,407 | 3,680 | -4,824 |
| Goodwill | -5,430 | -13,318 | 12,338 | | -6,571 | -13,781 | -0,192 | -0,467 | 4,122 | 10,074 | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 0,028 | 0,090 | 0,131 | 0,420 |
| Investments in Associated Companies | 0,000 | 0,000 | 0,243 | | 0,425 | 67,141 | 0,034 | 3,214 | 0,120 | 10,989 | -0,125 | -10,314 | 0,014 | 1,288 | -0,248 | -22,525 | 0,147 | 17,233 |
| Number of Employees | -1.163,000 | -10,756 | -129,000 | | 690,000 | 7,247 | -990,000 | -9,695 | 972,000 | 10,541 | -753,000 | -7,387 | -711,000 | -7,532 | -280,000 | -3,208 | -629,000 | -7,445 |

## ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 8ΕΤΙΑΣ

| ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Income Statement | 2005-2006 | | 2006-2007 | | 2007-2008 | | 2008-2009 | | 2009-2010 | | 2010-2011 | | 2011-2012 | |
| **Revenues ΕΣΟΔΑ** | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % | ΠΟΣΟ | % |
| Revenues ΕΣΟΔΑ | -78,270 | -8,762 | 33,614 | 4,125 | -7,701 | -0,908 | -125,574 | -14,934 | -1,117 | -0,156 | 28,750 | 4,026 | 0,657 | 0,088 |
| Operating Expenses ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Other Operating Expenses ΑΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | -13,994 | -31,737 | 1,598 | 5,309 | 17,955 | 56,644 | 56,371 | 113,530 | -89,551 | -84,463 | 1,627 | 9,877 |
| Gross Profit ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | -15,313 | -4,424 | 11,053 | 3,341 | -14,014 | -4,099 | -107,801 | -32,878 | 74,949 | 34,056 | 14,656 | 4,968 | 13,317 | 4,300 |
| Cost of Goods Sold ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | -62,957 | -11,508 | 22,561 | 4,660 | 6,313 | 1,246 | -17,773 | -3,464 | -76,066 | -15,360 | 14,094 | 3,362 | -12,660 | -2,922 |
| Operating Income ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 10,033 | 41,229 | 4,421 | 12,864 | -14,678 | -37,841 | -109,846 | -455,585 | 36,326 | -42,370 | 86,437 | -174,942 | -6,128 | -16,550 |
| Sales/Marketing/Advertising Expenses ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ/ΠΩΛΗΣΕΩΝ/ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ | -40,591 | -14,404 | 6,837 | 2,834 | 4,751 | 1,915 | -16,340 | -6,463 | -10,763 | -4,552 | 10,143 | 4,494 | 8,254 | 3,500 |
| General and Administrative Expenses ΓΕΝΙΚΑ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | -4,344 | -8,925 | 1,304 | 2,942 | 3,873 | 8,488 | -2,830 | -5,717 | -6,078 | -13,022 | 5,455 | 13,437 | 1,449 | 3,147 |
| Other Operating Income ΑΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | -12,444 | -38,006 | 9,822 | 48,389 | -3,514 | -11,667 | 0,897 | 3,371 | -2,040 | -7,417 | -8,363 | -32,844 |
| Other Operating (Income)/Expense - Net | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Non-Operating Expenses | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Income Before Income Taxes | 8,493 | 52,913 | 4,844 | 19,736 | -13,347 | -45,416 | -112,584 | -701,852 | 36,721 | -38,036 | 85,640 | -143,158 | -7,418 | -28,732 |
| Income Tax Expense (Benefit) | 3,479 | 121,093 | -0,744 | -11,713 | -0,609 | -10,859 | -4,999 | -100,000 | 2,976 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 4,561 | 153,259 | -3,837 | -50,909 |
| Interest Income ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 0,844 | -46,501 | -0,029 | 2,987 |
| Income From Non-Consolidated Affiliates/JV | -0,182 | 74,897 | 0,041 | -9,647 | 0,264 | -68,750 | -0,254 | 211,667 | -0,010 | 2,674 | 0,132 | -34,375 | -0,248 | 98,413 |
| Interest Expense ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | -0,335 | -2,674 | 1,508 | 12,369 |
| Total Financial Losses (Gains) | 1,540 | 18,590 | -0,423 | -4,306 | -1,331 | -14,158 | 2,738 | 33,928 | -11,107 | -102,766 | 0,288 | -96,321 | -0,189 | 1.718,182 |
| Extraordinary Items | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Discontinued Operations Loss/(Benefit) - Net | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 15,542 | 1.439,074 | -16,622 | -100,000 | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! |
| Earnings | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Profit After Taxation Before Minority | 3,934 | 29,853 | -9,954 | -58,170 | 3,884 | 54,261 | -107,585 | -974,325 | 33,745 | -34,953 | 81,079 | -129,111 | -3,581 | -19,589 |
| Basic & Diluted EPS | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | -4,080 | -1.020,000 | 1,280 | -34,783 | 3,070 | -127,917 | -0,140 | -20,896 |
| Basic EPS Before XO Items | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | -4,080 | -1.020,000 | 1,280 | -34,783 | 3,070 | -127,917 | -0,140 | -20,896 |
| Minority/Non Controlling Interest | -0,028 | -27,184 | -0,088 | -117,333 | 0,003 | -23,077 | -0,094 | 940,000 | 0,117 | -112,500 | -0,018 | -138,462 | 0,005 | -100,000 |
| Diluted EPS Before XO Items | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | -4,080 | -1.020,000 | 1,280 | -34,783 | 3,070 | -127,917 | -0,140 | -20,896 |
| Net Income ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ | 3,962 | 30,302 | -9,866 | -57,909 | 3,881 | 54,121 | -107,491 | -972,593 | 33,628 | -34,870 | 81,097 | -129,113 | -3,586 | -19,611 |
| Comprehensive Income | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Tax Related To Other Comprehensive Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,778 | -2.288,235 | 0,744 | -100,000 |
| Change In Fair Value of Derivatives | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -4,962 | -73,861 | -4,695 | -267,369 | 6,139 | -208,881 |
| Foreign Currency Translation Adjustments | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 3,624 | -30.200,000 | -4,258 | -117,885 | 1,746 | -270,279 |
| Total Comprehensive Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 32,588 | -36,196 | 71,401 | -124,297 | 5,043 | 36,132 |
| Net Income - Comprehensive Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 81,079 | -129,111 | -3,581 | -19,589 |
| Comprehensive Income Attrib to Minority Int | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,150 | -84,270 | 0,033 | -117,857 | -0,005 | -100,000 |
| Other Comprehensive Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,003 | 17,647 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Reference Items | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Pension Expense (Income) | 0,986 | 9,292 | -0,733 | -6,321 | 0,189 | 1,740 | 0,638 | 5,772 | -1,902 | -16,269 | -0,709 | -7,243 | 1,120 | 12,335 |
| Service Cost | 0,633 | 49,222 | 0,334 | 17,405 | -2,251 | -99,929 | 1,796 | 112.275,000 | -0,223 | -12,403 | -0,297 | -18,857 | 0,922 | 72,144 |
| Overfunded (Underfunded) Pension | 1,823 | -1,051 | 17,317 | -10,089 | 3,077 | -1,994 | 2,337 | -1,545 | 4,354 | -2,924 | 3,874 | -2,680 | 4,084 | -2,903 |
| Employer Contribution (Pension) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,282 | 25,848 | -0,531 | -38,674 | -0,242 | -28,741 |
| Benefits Paid (Pension) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,501 | 3,889 | 12,492 | -93,335 | 0,192 | -21,525 |
| Interest Cost (Pension) | -0,440 | -4,419 | -0,087 | -0,914 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,463 | -4,939 | -0,269 | -3,019 | -0,042 | -0,486 |
| Expected Return On Pension Plan Assets | -0,169 | 26,741 | -0,116 | 14,482 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,079 | 12,701 | -0,141 | 20,114 | 0,242 | -28,741 |
| Pension Plan Asset Category-Equities | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -1,000 | -1,667 |
| Pension Plan Asset Category-Debt | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 |
| Auditors Remuneration For Audit | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,125 | 33,333 |
| Gain On Disposal Of Property/Plant/Equip | -4,982 | 173,710 | 6,505 | -82,866 | 0,830 | -61,710 | -0,455 | 88,350 | -1,071 | 110,412 | -9,086 | 445,174 | 8,427 | -75,735 |
| Inc From Reversal Of Valuation Adjustments | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,508 | -56,951 | 0,353 | 91,927 | -0,222 | -30,122 | 1,097 | 213,010 | -1,252 | -77,667 | -0,060 | -16,667 |
| Other Auditors Fees (Tax & Consulting) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Release Of Provisions | -13,885 | -94,862 | -0,320 | -42,553 | 2,184 | 505,556 | -1,547 | -59,136 | 0,282 | 26,380 | -0,141 | -10,437 | 0,990 | 81,818 |
| Net Loss On Disposal Of Fixed/Other Assets | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,392 | 127,273 |
| Pension Plan Asset Category-Cash | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 1,000 | 100,000 |
| Pension Plan Asset Category-Company Stock | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 |
| Statutory Tax Rate - % | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,020 | 0,066 |
| Total Financial Losses (Gains) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Projected Benefit Obligation | 0,466 | 0,245 | -15,548 | -8,138 | -6,940 | -3,954 | -5,579 | -3,310 | -1,938 | -1,189 | -2,992 | -1,858 | -3,052 | -1,931 |
| Tax Service Fee Paid to All Auditors | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,015 | -100,000 |
| EBITDA - IS ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -6,000 | -9,375 |
| Other Accounting Svc Fee to All Auditor | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,081 | -44,751 |
| Pension Plan Asset Cat - Equities (Amt) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,408 | 3,926 |
| Pension Plan Asset Category - Debt (Amt) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,349 | 6,775 |
| Pension Plan Asset Cat - Comp Stk (Amt) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,005 | 0,313 |
| Fair Value of Plan Assets | 2,289 | 13,373 | 1,769 | 9,116 | -3,863 | -18,243 | -3,242 | -18,727 | 2,416 | 17,171 | 0,882 | 5,350 | 1,032 | 5,942 |
| Pension Plan Asset Category - Cash (Amt) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,070 | 30,435 |
| Total Financial Gains | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Earnings Before Interest and Taxes | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -6,000 | -16,216 |
| R & D Expenditures ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ | -1,955 | -15,710 | -1,137 | -10,840 | 0,905 | 9,677 | -0,863 | -8,414 | -0,538 | -5,727 | 3,456 | 39,024 | 0,988 | 8,025 |
| Salaries Wages and Employee Benefits | 12,820 | 3,948 | -27,519 | -8,153 | -13,525 | -4,363 | 15,385 | 5,189 | -56,615 | -18,153 | 7,139 | 2,797 | 1,193 | 0,455 |
| Depreciation Expense ΕΞΟΔΑ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | -0,639 | -1,479 | -3,441 | -8,082 | -3,687 | -9,421 | -3,030 | -8,547 | -4,841 | -14,933 | -2,202 | -7,985 | -0,076 | -0,299 |
| Interest Expense | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 1,580 | 32,564 | 0,506 | 7,867 | -1,672 | -24,099 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Dividends Per Share ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 | 0,420 | 113,514 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 |
| Weighted Avg. Shares - Basic & Diluted | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Amortization of Intangible Assets | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,010 | -0,698 | 0,081 | 5,696 | 0,165 | 10,978 | -0,248 | -14,868 | -0,492 | -34,648 | -0,028 | -3,017 |
| Gain On Foreign Exchange | -6,489 | 65,473 | 4,835 | -29,482 | -3,103 | 26,831 | -0,263 | 1,793 | -0,064 | 0,429 | 11,717 | -78,139 | 0,078 | -2,379 |
| Foreign Exchange Losses | 6,289 | 67,916 | -5,468 | -35,166 | 5,710 | 56,641 | 1,985 | 12,570 | -1,692 | -9,518 | -13,770 | -85,613 | 0,686 | 29,646 |
| Amortization of Goodwill- IS | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Salaries Wages and Employee Benefits | 12,820 | 3,948 | -27,519 | -8,153 | -13,525 | -4,363 | 15,385 | 5,189 | -56,615 | -18,153 | 7,139 | 2,797 | 1,193 | 0,455 |
| Depreciation Expense ΕΞΟΔΑ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | -0,639 | -1,479 | -3,441 | -8,082 | -3,687 | -9,421 | -3,030 | -8,547 | -4,841 | -14,933 | -2,202 | -7,985 | -0,076 | -0,299 |
| Interest Expense | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 1,580 | 32,564 | 0,506 | 7,867 | -1,672 | -24,099 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Dividends Per Share ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 | 0,420 | 113,514 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 |
| Weighted Avg. Shares - Basic & Diluted | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Amortization of Intangible Assets | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,010 | -0,698 | 0,081 | 5,696 | 0,165 | 10,978 | -0,248 | -14,868 | -0,492 | -34,648 | -0,028 | -3,017 |
| Gain On Foreign Exchange | -6,489 | 65,473 | 4,835 | -29,482 | -3,103 | 26,831 | -0,263 | 1,793 | -0,064 | 0,429 | 11,717 | -78,139 | 0,078 | -2,379 |
| Foreign Exchange Losses | 6,289 | 67,916 | -5,468 | -35,166 | 5,710 | 56,641 | 1,985 | 12,570 | -1,692 | -9,518 | -13,770 | -85,613 | 0,686 | 29,646 |
| Amortization of Goodwill- IS | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Raw Materials And Consumables Used | 32,973 | 11,270 | -154,258 | -47,384 | 116,364 | 67,934 | -52,859 | -18,376 | -8,786 | -3,742 | 19,575 | 8,661 | -5,584 | -2,274 |
| Impairment of Goodwill | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | 14,735 | #ΔΙΑΙΡ./0! | -14,735 | -100,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Total Cash Common Dividends | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,702 | 15,626 | 5,192 | 99,910 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Discount Rate Used On Plan Liabs-Pension % | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Restructuring Charges | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -12,292 | -73,508 | -1,046 | -23,612 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Write-Downs Of Investments | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 7,656 | 4.277,095 | -7,835 | -100,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Interest Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -2,373 | 58,738 | -1,171 | 18,260 | 4,031 | -53,151 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Weighted Avg. Shares - Basic | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Operating Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Operating Expenses | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Total Financial Costs | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Discontinued Operations Loss/(Benefit)-Net | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 14,832 | 993,436 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Tax Effect On Extraordinary Items | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,710 | -171,913 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Write-Down/Impairment Of Fixed Assets | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |

## ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

| | ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| **Assets ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Cash & Near Cash Items ΤΑΜΕΙΟ & ΤΑΜΕΙΑΚ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | 149,346 | 159,868 | 99,959 | 212,766 | 159,279 | 202,795 | 31,317 | 157,962 | 138,636 | 100,000 |
| Short-Term Investments ΒΡΑΧΥΠΡ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ | | | | | | | | | | |
| Accounts & Notes Receivable ΕΙΣΠΡ. ΛΟΓ/ΜΟΙ & ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡ. | 87,563 | 85,861 | 86,753 | 85,866 | 102,249 | 108,997 | 131,990 | 109,982 | 92,036 | 100,000 |
| Inventories ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 63,793 | 61,737 | 59,470 | 60,497 | 75,900 | 71,329 | 86,985 | 86,937 | 94,555 | 100,000 |
| Other Current Assets ΆΛΛΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 85,148 | 83,406 | 87,312 | 61,587 | 76,771 | 96,663 | 102,486 | 72,508 | 106,070 | 100,000 |
| Total Current Assets ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 79,708 | 78,847 | 73,141 | 85,421 | 95,420 | 105,793 | 98,788 | 98,216 | 98,614 | 100,000 |
| LT Investm & LT Receivabl ΜΑΚΡ ΑΠΑΙΤ. & ΕΙΣΠΡ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΜΑΚΡΟΧΡ | 219,812 | 245,104 | 297,849 | 400,847 | 567,590 | 396,717 | 37,834 | 161,052 | 97,174 | 100,000 |
| Net Fixed Assets ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 49,630 | 51,684 | 55,447 | 58,276 | 66,801 | 70,291 | 86,601 | 84,052 | 88,722 | 100,000 |
| Gross Fixed Assets | 62,988 | 64,135 | 71,114 | 74,217 | 76,397 | 75,138 | 94,126 | 92,494 | 92,343 | 100,000 |
| Accumulated Depreciation | 68,703 | 69,463 | 77,817 | 81,037 | 80,502 | 77,212 | 97,346 | 96,105 | 93,892 | 100,000 |
| Other Long-Term Assets ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΧ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 73,225 | 74,819 | 82,896 | 85,398 | 97,594 | 92,795 | 97,735 | 92,589 | 82,309 | 100,000 |
| Total Long-Term Assets ΣΥΝ ΜΑΚΡ ΑΠΑΙΤ | 60,032 | 62,570 | 68,697 | 74,035 | 87,588 | 84,459 | 88,170 | 88,215 | 87,311 | 100,000 |
| Total Assets ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 70,226 | 71,003 | 71,000 | 79,934 | 91,646 | 95,512 | 93,671 | 93,396 | 93,167 | 100,000 |

| **Liabilities & Shareholders' Equity ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Accounts Payable ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ | 73,119 | 73,644 | 66,275 | 54,139 | 67,999 | 80,181 | 98,922 | 103,326 | 82,070 | 100,000 |
| Short-Term Borrowings ΒΡΑΧΥΠΡ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | 4,863 | 5,016 | 5,342 | 7,358 | 28,017 | 7,376 | 0,000 | 0,000 | 16,163 | 100,000 |
| Other Short-Term Liabilities ΆΛΛΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 78,192 | 83,875 | 87,419 | 100,642 | 76,404 | 81,660 | 90,989 | 88,095 | 98,218 | 100,000 |
| Total Current Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 69,073 | 72,546 | 72,283 | 76,277 | 68,775 | 73,589 | 84,209 | 83,937 | 84,677 | 100,000 |
| Long-Term Borrowings ΜΑΚΡΟΠ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | 410,408 | 410,408 | 410,408 | 410,408 | 574,571 | 574,571 | 0,000 | 0,000 | 4,014 | 100,000 |
| Other Long-Term Liabilities ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 73,143 | 75,934 | 79,517 | 82,098 | 81,833 | 84,549 | 93,477 | 95,343 | 92,988 | 100,000 |
| Total Long-Term Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 89,820 | 92,473 | 95,879 | 98,332 | 106,198 | 108,780 | 88,855 | 90,628 | 88,588 | 100,000 |
| Total Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 79,141 | 82,217 | 83,734 | 86,980 | 86,936 | 90,667 | 86,463 | 87,184 | 86,575 | 100,000 |
| Total Preferred Equity | | | | | | | | | | |
| Minority Interest | 3,827 | 2,755 | 4,095 | 25,450 | 18,638 | 7,042 | 11,864 | 139,380 | 132,338 | 100,000 |
| Share Capital & APIC | 100,002 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 |
| Retained Earnings & Other Equity ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ - ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | -112,999 | -126,500 | -138,103 | -51,038 | 97,087 | 117,923 | 126,441 | 112,535 | 114,543 | 100,000 |
| Total Equity ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 56,714 | 54,009 | 51,702 | 69,256 | 98,784 | 102,854 | 104,593 | 102,810 | 103,157 | 100,000 |
| Total Liabilities & Equity ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 70,226 | 71,003 | 71,000 | 79,934 | 91,646 | 95,512 | 93,671 | 93,396 | 93,167 | 100,000 |

| Reference Items | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Accounting Standard ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ | | | | | | | | | | |
| Shares Outstanding | 94,007 | 94,007 | 94,007 | 94,007 | 94,007 | 94,007 | 94,007 | 94,007 | 100,000 | 100,000 |
| Number of Treasury Shares | 133,784 | 133,784 | 133,784 | 133,784 | 133,784 | 133,784 | 133,784 | 133,784 | 112,401 | 100,000 |
| Amount of Treasury Shares | 133,038 | 132,905 | 132,905 | 132,905 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 125,933 | 100,000 |
| Pension Obligations | 70,348 | 72,451 | 74,447 | 76,689 | 77,892 | 79,477 | 88,395 | 97,399 | 98,381 | 100,000 |
| Operating Leases | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Capital Leases - Short Term | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Capital Leases - Long Term | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Capital Leases - Total | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Options Granted During Period | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Options Outstanding at Period End | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Net Debt ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ | -211,752 | -415,828 | 763,102 | -2.510,111 | -152,462 | -2.558,920 | -1.161,673 | -3.100,476 | -2.462,890 | 100,000 |
| Net Debt to Equity ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | -373,346 | -769,871 | 1.475,865 | -3.624,153 | -154,336 | -2.487,728 | -1.110,587 | -3.015,517 | -2.387,356 | 100,000 |
| Tangible Common Equity Ratio ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Current Ratio ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 115,401 | 108,685 | 101,191 | 111,989 | 138,744 | 143,766 | 117,316 | 117,017 | 116,460 | 100,000 |
| Cash Conversion Cycle | 87,508 | 84,343 | 90,742 | 93,181 | 93,304 | 95,364 | 107,263 | 95,342 | 95,507 | 100,000 |
| Inventory - Raw Materials | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Inventory - Work in Progress | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Inventory - Finished Goods ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΤΟΙΜΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Inventory | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Pure Retained Earnings | -108,515 | -114,016 | -123,136 | -25,615 | 80,567 | 107,204 | 100,976 | 92,991 | 114,543 | 100,000 |
| Goodwill | 76,766 | 76,445 | 76,377 | #ΠΜΗ! | 110,465 | 100,356 | 100,827 | 116,943 | 86,682 | 100,000 |
| Investments in Associated Companies | 256,410 | 218,718 | 282,308 | 278,718 | 310,769 | 280,000 | 271,282 | 162,308 | 100,000 | 100,000 |
| Number of Employees | 72,320 | 78,137 | 80,727 | 87,302 | 94,266 | 85,277 | 94,433 | 88,051 | 89,244 | 100,000 |

**ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

| | ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
| Income Statement | % | % | % | % | % | % | % | % |
| **Revenues ΕΣΟΔΑ** | | | | | | | | |
| Revenues ΕΣΟΔΑ | 83,247 | 83,174 | 79,955 | 80,080 | 94,139 | 95,001 | 91,238 | 100,000 |
| Operating Expenses ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Other Operating Expenses ΑΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Gross Profit ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 93,311 | 89,464 | 85,230 | 63,578 | 94,721 | 98,769 | 95,576 | 100,000 |
| Cost of Goods Sold ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 76,880 | 79,194 | 76,618 | 90,521 | 93,770 | 92,616 | 88,492 | 100,000 |
| Operating Income ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 126,978 | 152,159 | -203,037 | -352,311 | 99,080 | 159,396 | 141,229 | 100,000 |
| Sales/Marketing/Advertising Expenses ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ/ΠΩΛΗΣΕΩΝ/ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ | 86,619 | 83,690 | 80,091 | 83,910 | 89,708 | 88,022 | 85,596 | 100,000 |
| General and Administrative Expenses ΓΕΝΙΚΑ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 97,594 | 94,617 | 83,409 | 95,897 | 101,711 | 93,754 | 91,075 | 100,000 |
| Other Operating Income ΑΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Operating (Income)/Expense - Net | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 100,000 |
| Non-Operating Expenses | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Income Before Income Taxes | 114,635 | 160,850 | -372,700 | -601,477 | 99,938 | 183,091 | 152,913 | 100,000 |
| Income Tax Expense (Benefit) | 128,785 | 262,339 | 103,585 | 0,000 | 173,999 | 195,197 | 221,093 | 100,000 |
| Interest Income ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Income From Non-Consolidated Affiliates/JV | 205,761 | 103,704 | 158,025 | 153,909 | 49,383 | 158,025 | 174,897 | 100,000 |
| Interest Expense ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Total Financial Losses (Gains) | -2,414 | -0,133 | -3,609 | 130,468 | 97,417 | 113,484 | 118,590 | 100,000 |
| Extraordinary Items | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Discontinued Operations Loss/(Benefit) - Net | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Earnings | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Profit After Taxation Before Minority | 111,550 | 138,724 | -476,537 | -732,607 | 83,791 | 54,318 | 129,853 | 100,000 |
| Basic & Diluted EPS | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Basic EPS Before XO Items | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Minority/Non Controlling Interest | 0,000 | -4,854 | 12,621 | -100,971 | -9,709 | -12,621 | 72,816 | 100,000 |
| Diluted EPS Before XO Items | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Net Income ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ | 112,428 | 139,855 | -480,390 | -737,583 | 84,528 | 54,845 | 130,302 | 100,000 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Diluted EPS Before XO Items | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Net Income ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ | 112,428 | 139,855 | -480,390 | -737,583 | 84,528 | 54,845 | 130,302 | 100,000 |
| Comprehensive Income | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Tax Related To Other Comprehensive Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Change In Fair Value of Derivatives | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Foreign Currency Translation Adjustments | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Total Comprehensive Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Net Income - Comprehensive Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Comprehensive Income Attrib to Minority Int | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Comprehensive Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Reference Items | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Pension Expense (Income) | 96,127 | 85,572 | 92,253 | 110,178 | 104,165 | 102,384 | 109,292 | 100,000 |
| Service Cost | 171,073 | 99,378 | 122,473 | 139,813 | 0,124 | 175,194 | 149,222 | 100,000 |
| Overfunded (Underfunded) Pension | 78,747 | 81,102 | 83,335 | 85,845 | 87,192 | 88,966 | 98,949 | 100,000 |
| Employer Contribution (Pension) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Benefits Paid (Pension) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Interest Cost (Pension) | 86,371 | 86,793 | 89,495 | 94,145 | #ΠΜΗ! | 94,707 | 95,581 | 100,000 |
| Expected Return On Pension Plan Assets | 94,937 | 133,228 | 110,918 | 98,418 | #ΠΜΗ! | 145,095 | 126,741 | 100,000 |
| Pension Plan Asset Category-Equities | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Debt | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Auditors Remuneration For Audit | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Gain On Disposal Of Property/Plant/Equip | 94,142 | 387,971 | 71,165 | 33,821 | 17,957 | 46,897 | 273,710 | 100,000 |
| Inc From Reversal Of Valuation Adjustments | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Auditors Fees (Tax & Consulting) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Release Of Provisions | 15,030 | 8,267 | 9,230 | 7,303 | 17,873 | 2,951 | 5,138 | 100,000 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Net Loss On Disposal Of Fixed/Other Assets | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Cash | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Company Stock | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Statutory Tax Rate - % | 78,137 | 78,085 | 78,085 | 78,085 | 78,085 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 100,000 |
| Total Financial Losses (Gains) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Projected Benefit Obligation | 81,329 | 82,931 | 84,501 | 85,518 | 88,445 | 92,086 | 100,245 | 100,000 |
| Tax Service Fee Paid to All Auditors | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| EBITDA - IS ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Accounting Svc Fee to All Auditor | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Cat - Equities (Amt) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category - Debt (Amt) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Cat - Comp Stk (Amt) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Fair Value of Plan Assets | 107,495 | 101,466 | 96,314 | 82,199 | 101,139 | 123,707 | 113,373 | 100,000 |
| Pension Plan Asset Category - Cash (Amt) | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Total Financial Gains | 22,594 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 100,000 |
| Earnings Before Interest and Taxes | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| R & D Expenditures ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! | #ΔΙΑΙΡ./0! |
| Salaries Wages and Employee Benefits | 81,177 | 80,810 | 78,611 | 96,046 | 91,308 | 95,473 | 103,948 | 100,000 |
| Depreciation Expense ΕΞΟΔΑ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 58,543 | 58,719 | 63,814 | 75,016 | 82,027 | 90,559 | 98,521 | 100,000 |
| Interest Expense | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Dividends Per Share ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Weighted Avg. Shares - Basic & Diluted | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 |
| Amortization of Intangible Assets | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Gain On Foreign Exchange | 32,287 | 33,074 | 151,297 | 150,651 | 147,997 | 116,689 | 165,473 | 100,000 |
| Foreign Exchange Losses | 32,397 | 24,989 | 173,693 | 191,965 | 170,529 | 108,866 | 167,916 | 100,000 |
| Amortization of Goodwill- IS | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Raw Materials And Consumables Used | 82,030 | 83,939 | 77,248 | 80,251 | 98,318 | 58,546 | 111,270 | 100,000 |
| Impairment of Goodwill | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Total Cash Common Dividends | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Discount Rate Used On Plan Liabs-Pension % | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Restructuring Charges | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Write-Downs Of Investments | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Interest Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Weighted Avg. Shares - Basic | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Operating Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 100,000 |
| Other Operating Expenses | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 100,000 |
| Total Financial Costs | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 100,000 |
| Discontinued Operations Loss/(Benefit)-Net | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Tax Effect On Extraordinary Items | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Write-Down/Impairment Of Fixed Assets | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |

## ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

| ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| **Assets ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Cash & Near Cash Items ΤΑΜΕΙΟ & ΤΑΜΕΙΑΚ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | 9,344 | 10,003 | 6,254 | 13,312 | 9,966 | 12,689 | 1,959 | 9,883 | 8,674 | 6,257 |
| Short-Term Investments ΒΡΑΧΥΠΡ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | #ΤΙΜΗ! | 3,481 | 3,615 | 7,641 | 1,749 | 0,013 | 0,000 | 0,000 |
| Accounts & Notes Receivable ΕΙΣΠΡ. ΛΟΓ/ΜΟΙ & ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡ. | 18,317 | 17,961 | 18,148 | 17,962 | 21,389 | 22,801 | 27,610 | 23,007 | 19,253 | 20,919 |
| Inventories ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 25,498 | 24,677 | 23,770 | 24,181 | 30,337 | 28,511 | 34,768 | 34,749 | 37,794 | 39,970 |
| Other Current Assets ΆΛΛΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 5,644 | 5,528 | 5,787 | 4,082 | 5,089 | 6,407 | 6,793 | 4,806 | 7,031 | 6,628 |
| Total Current Assets ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 58,804 | 58,169 | 53,959 | 63,018 | 70,396 | 78,048 | 72,880 | 72,458 | 72,752 | 73,774 |
| LT Investm & LT Receivabl ΜΑΚΡ ΑΠΑΙΤ. & ΕΙΣΠΡ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΜΑΚΡΟΧΡ | 3,903 | 4,352 | 5,289 | 7,118 | 10,079 | 7,045 | 0,672 | 2,860 | 1,726 | 1,776 |
| Net Fixed Assets ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | 24,518 | 25,533 | 27,392 | 28,790 | 33,001 | 34,726 | 42,783 | 41,524 | 43,831 | 49,403 |
| Gross Fixed Assets | 103,853 | 105,745 | 117,251 | 122,367 | 125,961 | 123,886 | 155,193 | 152,501 | 152,252 | 164,877 |
| Accumulated Depreciation | 79,334 | 80,212 | 89,859 | 93,577 | 92,959 | 89,160 | 112,410 | 110,977 | 108,421 | 115,475 |
| Other Long-Term Assets ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΧ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 12,775 | 13,053 | 14,462 | 14,898 | 17,026 | 16,189 | 17,051 | 16,153 | 14,359 | 17,446 |
| Total Long-Term Assets ΣΥΝ ΜΑΚΡ ΑΠΑΙΤ | 41,196 | 42,938 | 47,143 | 50,806 | 60,106 | 57,959 | 60,505 | 60,536 | 59,916 | 68,624 |
| Total Assets ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 100,000 | 101,107 | 101,102 | 113,824 | 130,502 | 136,007 | 133,385 | 132,994 | 132,667 | 142,398 |

| **Liabilities & Shareholders' Equity ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Accounts Payable ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ | | | | | | | | | | |
| Short-Term Borrowings ΒΡΑΧΥΠΡ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | 0,220 | 0,227 | 0,241 | 0,332 | 1,266 | 0,333 | 0,000 | 0,000 | 0,730 | 4,517 |
| Other Short-Term Liabilities ΆΛΛΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 19,990 | 21,443 | 22,349 | 25,729 | 19,533 | 20,876 | 23,262 | 22,522 | 25,110 | 25,565 |
| Total Current Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 30,500 | 32,034 | 31,918 | 33,681 | 30,369 | 32,494 | 37,184 | 37,064 | 37,390 | 44,156 |
| Long-Term Borrowings ΜΑΚΡΟΠ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ | 8,449 | 8,449 | 8,449 | 8,449 | 11,828 | 11,828 | 0,000 | 0,000 | 0,083 | 2,059 |
| Other Long-Term Liabilities ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 28,946 | 30,050 | 31,468 | 32,489 | 32,384 | 33,459 | 36,992 | 37,731 | 36,799 | 39,574 |
| Total Long-Term Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 37,394 | 38,499 | 39,917 | 40,938 | 44,213 | 45,288 | 36,992 | 37,731 | 36,881 | 41,632 |
| Total Liabilities ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 67,895 | 70,533 | 71,834 | 74,619 | 74,581 | 77,782 | 74,176 | 74,795 | 74,272 | 85,789 |
| Total Preferred Equity | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Minority Interest | 0,017 | 0,012 | 0,018 | 0,112 | 0,082 | 0,031 | 0,052 | 0,615 | 0,584 | 0,442 |
| Share Capital & APIC | 44,863 | 44,862 | 44,862 | 44,862 | 44,862 | 44,862 | 44,862 | 44,862 | 44,862 | 44,862 |
| Retained Earnings & Other Equity ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ - ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | -12,775 | -14,301 | -15,613 | -5,770 | 10,976 | 13,331 | 14,294 | 12,722 | 12,949 | 11,305 |
| Total Equity ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 32,105 | 30,574 | 29,268 | 39,205 | 55,920 | 58,225 | 59,209 | 58,200 | 58,396 | 56,609 |
| Total Liabilities & Equity ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 100,000 | 101,107 | 101,102 | 113,824 | 130,502 | 136,007 | 133,385 | 132,994 | 132,667 | 142,398 |
| | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |

| Reference Items | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Accounting Standard ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ | | | | | | | | | | |
| Shares Outstanding | | | | | | | | | | |
| Number of Treasury Shares | 0,284 | 0,284 | 0,284 | 0,284 | 0,284 | 0,284 | 0,284 | 0,284 | 0,239 | 0,213 |
| Amount of Treasury Shares | 2,535 | 2,532 | 2,532 | 2,532 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 2,399 | 1,905 |
| Pension Obligations | 23,082 | 23,772 | 24,427 | 25,163 | 25,557 | 26,077 | 29,004 | 31,958 | 32,280 | 32,811 |
| Operating Leases | 8,550 | 8,180 | 7,787 | 8,932 | 9,325 | 8,802 | 9,206 | 18,624 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Capital Leases - Short Term | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Capital Leases - Long Term | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Capital Leases - Total | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Options Granted During Period | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Options Outstanding at Period End | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Net Debt ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ | -0,676 | -1,327 | 2,436 | -8,012 | -0,487 | -8,168 | -3,708 | -9,897 | -7,861 | 0,319 |
| Net Debt to Equity ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | -0,356 | -0,734 | 1,406 | -3,453 | -0,147 | -2,370 | -1,058 | -2,873 | -2,275 | 0,095 |
| Tangible Common Equity Ratio ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 4,635 | 4,322 | 4,058 | 5,119 | 6,494 | 6,615 | 6,890 | 6,773 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Current Ratio ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,326 | 0,307 | 0,286 | 0,316 | 0,392 | 0,406 | 0,331 | 0,330 | 0,329 | 0,282 |
| Cash Conversion Cycle | 21,875 | 21,084 | 22,683 | 23,293 | 23,324 | 23,839 | 26,813 | 23,833 | 23,874 | 24,997 |
| Inventory - Raw Materials | 3,582 | 3,894 | 3,694 | 3,710 | 4,881 | 4,918 | 5,922 | 5,211 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Inventory - Work in Progress | 2,518 | 2,861 | 3,571 | 3,276 | 4,011 | 4,783 | 5,233 | 5,079 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inventory - Finished Goods ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΤΟΙΜΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ | 19,398 | 17,921 | 16,502 | 17,181 | 21,377 | 18,617 | 23,407 | 24,451 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Inventory | 0,000 | 0,001 | 0,004 | 0,014 | 0,068 | 0,192 | 0,207 | 0,007 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pure Retained Earnings | -12,268 | -12,889 | -13,921 | -2,896 | 9,108 | 12,119 | 11,415 | 10,513 | 12,949 | 11,305 |
| Goodwill | 5,289 | 5,267 | 5,262 | #ΠΜΗ! | 7,611 | 6,914 | 6,947 | 8,057 | 5,972 | 6,890 |
| Investments in Associated Companies | 0,169 | 0,144 | 0,186 | 0,184 | 0,205 | 0,185 | 0,179 | 0,107 | 0,066 | 0,066 |
| Number of Employees | 1.321,392 | 1.427,678 | 1.474,992 | 1.595,133 | 1.722,372 | 1.558,128 | 1.725,414 | 1.608,821 | 1.630,618 | 1.827,138 |

**ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

| | ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Income Statement | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
| **Revenues ΕΣΟΔΑ** | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Revenues ΕΣΟΔΑ | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 |
| Operating Expenses ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Other Operating Expenses ΑΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 2,434 | 2,217 | 14,845 | 6,941 | 3,770 | 3,547 | 5,410 | #ΠΜΗ! |
| Gross Profit ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 43,437 | 41,683 | 41,309 | 30,767 | 38,992 | 40,290 | 40,595 | 38,752 |
| Cost of Goods Sold ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 56,563 | 58,317 | 58,691 | 69,233 | 61,008 | 59,710 | 59,405 | 61,248 |
| Operating Income ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 4,155 | 4,984 | -6,918 | -11,986 | 2,867 | 4,571 | 4,217 | 2,724 |
| Sales/Marketing/Advertising Expenses ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ/ΠΩΛΗΣΕΩΝ/ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ | 32,827 | 31,745 | 31,603 | 33,058 | 30,064 | 29,232 | 29,598 | 31,549 |
| General and Administrative Expenses ΓΕΝΙΚΑ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 6,388 | 6,198 | 5,684 | 6,525 | 5,887 | 5,377 | 5,439 | 5,449 |
| Other Operating Income ΑΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ | 2,300 | 3,427 | 3,851 | 3,720 | 3,582 | 2,392 | 4,018 | #ΠΜΗ! |
| Other Operating (Income)/Expense - Net | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,943 |
| Non-Operating Expenses | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Income Before Income Taxes | 2,474 | 3,475 | -8,376 | -13,497 | 1,908 | 3,463 | 3,012 | 1,797 |
| Income Tax Expense (Benefit) | 0,498 | 1,014 | 0,417 | 0,000 | 0,594 | 0,661 | 0,779 | 0,322 |
| Interest Income ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ | -0,134 | -0,131 | -0,254 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Income From Non-Consolidated Affiliates/JV | -0,067 | -0,034 | -0,054 | -0,052 | -0,014 | -0,045 | -0,052 | -0,027 |
| Interest Expense ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ | 1,842 | 1,641 | 1,754 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Total Financial Losses (Gains) | -0,027 | -0,001 | -0,042 | 1,511 | 0,960 | 1,108 | 1,205 | 0,927 |
| Extraordinary Items | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Discontinued Operations Loss/(Benefit) - Net | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 1,959 | 0,133 | #ΠΜΗ! |
| Earnings | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Profit After Taxation Before Minority | 1,977 | 2,461 | -8,793 | -13,497 | 1,313 | 0,844 | 2,100 | 1,475 |
| Basic & Diluted EPS | 0,071 | 0,090 | -0,336 | -0,514 | 0,048 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Basic EPS Before XO Items | 0,071 | 0,090 | -0,336 | -0,514 | 0,048 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Minority/Non Controlling Interest | 0,000 | -0,001 | 0,002 | -0,015 | -0,001 | -0,002 | 0,009 | 0,012 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Diluted EPS Before XO Items | 0,071 | 0,090 | -0,336 | -0,514 | 0,048 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Net Income ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ | 1,977 | 2,461 | -8,795 | -13,482 | 1,314 | 0,845 | 2,091 | 1,464 |
| Comprehensive Income | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Tax Related To Other Comprehensive Income | 0,000 | -0,100 | 0,005 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Change In Fair Value of Derivatives | 0,430 | -0,396 | 0,246 | 0,939 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Foreign Currency Translation Adjustments | 0,148 | -0,087 | 0,506 | -0,002 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Total Comprehensive Income | 2,555 | 1,879 | -8,043 | -12,586 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Net Income - Comprehensive Income | 1,977 | 2,461 | -8,793 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Comprehensive Income Attrib to Minority Int | 0,000 | 0,001 | -0,004 | -0,025 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Comprehensive Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,003 | -0,002 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Reference Items | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pension Expense (Income) | 1,372 | 1,222 | 1,371 | 1,634 | 1,314 | 1,280 | 1,423 | 1,188 |
| Service Cost | 0,296 | 0,172 | 0,221 | 0,251 | 0,000 | 0,266 | 0,235 | 0,144 |
| Overfunded (Underfunded) Pension | -18,370 | -18,936 | -20,241 | -20,818 | -17,987 | -18,186 | -21,061 | -19,420 |
| Employer Contribution (Pension) | 0,081 | 0,113 | 0,192 | 0,153 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Benefits Paid (Pension) | -0,094 | -0,120 | -1,874 | -1,801 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Interest Cost (Pension) | 1,157 | 1,163 | 1,248 | 1,310 | #ΠΜΗ! | 1,111 | 1,168 | 1,115 |
| Expected Return On Pension Plan Assets | -0,081 | -0,113 | -0,098 | -0,087 | #ΠΜΗ! | -0,108 | -0,098 | -0,071 |
| Pension Plan Asset Category-Equities | 7,934 | 8,076 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Debt | 4,034 | 4,038 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Auditors Remuneration For Audit | 0,067 | 0,050 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Gain On Disposal Of Property/Plant/Equip | -0,363 | -1,498 | -0,286 | -0,136 | -0,061 | -0,158 | -0,963 | -0,321 |
| Inc From Reversal Of Valuation Adjustments | 0,040 | 0,048 | 0,226 | 0,072 | 0,088 | 0,045 | 0,109 | #ΠΜΗ! |
| Other Auditors Fees (Tax & Consulting) | 0,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Release Of Provisions | 0,296 | 0,163 | 0,189 | 0,149 | 0,311 | 0,051 | 0,092 | 1,639 |
| Net Loss On Disposal Of Fixed/Other Assets | 0,094 | 0,041 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Cash | 0,269 | 0,135 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Company Stock | 1,210 | 1,211 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Statutory Tax Rate - % | 4,061 | 4,062 | 4,226 | 4,219 | 3,589 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 4,327 |
| Total Financial Losses (Gains) | -0,027 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Projected Benefit Obligation | 20,845 | 21,274 | 22,549 | 22,785 | 20,046 | 20,682 | 23,442 | 21,336 |

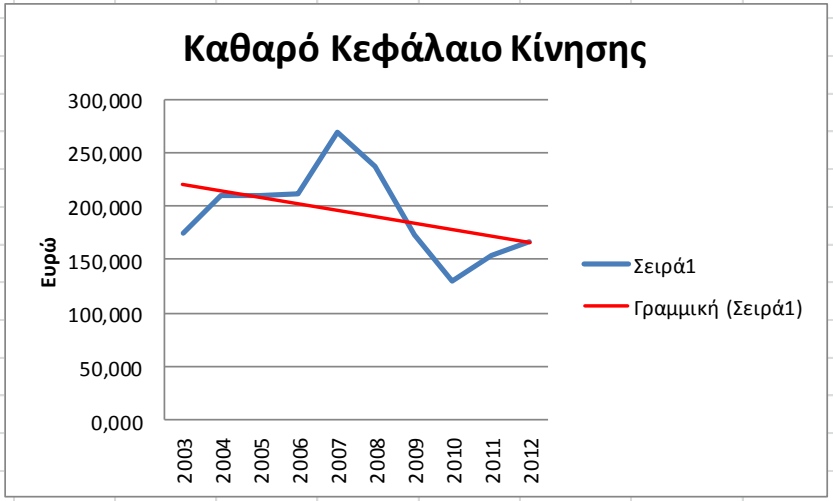
| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Net Loss On Disposal Of Fixed/Other Assets | 0,094 | 0,041 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Cash | 0,269 | 0,135 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category-Company Stock | 1,210 | 1,211 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Statutory Tax Rate - % | 4,061 | 4,062 | 4,226 | 4,219 | 3,589 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 4,327 |
| Total Financial Losses (Gains) | -0,027 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Projected Benefit Obligation | 20,845 | 21,274 | 22,549 | 22,785 | 20,046 | 20,682 | 23,442 | 21,336 |
| Tax Service Fee Paid to All Auditors | 0,000 | 0,002 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| EBITDA - IS ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 7,800 | 8,614 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Accounting Svc Fee to All Auditor | 0,013 | 0,024 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Cat - Equities (Amt) | 1,452 | 1,399 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Category - Debt (Amt) | 0,740 | 0,693 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Pension Plan Asset Cat - Comp Stk (Amt) | 0,215 | 0,215 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Fair Value of Plan Assets | 2,474 | 2,338 | 2,308 | 1,967 | 2,059 | 2,495 | 2,381 | 1,916 |
| Pension Plan Asset Category - Cash (Amt) | 0,040 | 0,031 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Total Financial Gains | -0,134 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,495 |
| Earnings Before Interest and Taxes | 4,169 | 4,980 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| R & D Expenditures ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ | 1,789 | 1,657 | 1,240 | 1,313 | 1,220 | 1,102 | 1,287 | 1,393 |
| Salaries Wages and Employee Benefits | 35,449 | 35,320 | 35,742 | 43,601 | 35,260 | 36,534 | 41,418 | 36,353 |
| Depreciation Expense ΕΞΟΔΑ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 3,402 | 3,416 | 3,861 | 4,532 | 4,216 | 4,612 | 5,224 | 4,838 |
| Interest Expense | 1,842 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,736 | 0,825 | 0,758 | 0,595 | #ΠΜΗ! |
| Dividends Per Share ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ | 0,047 | 0,047 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,094 | 0,044 | 0,045 | #ΠΜΗ! |
| Weighted Avg. Shares - Basic & Diluted | 3,551 | 3,554 | 3,697 | 3,692 | 3,140 | 3,112 | 3,240 | 2,956 |
| Amortization of Intangible Assets | 0,121 | 0,125 | 0,199 | 0,233 | 0,179 | 0,168 | 0,176 | #ΠΜΗ! |
| Gain On Foreign Exchange | -0,430 | -0,441 | -2,100 | -2,087 | -1,744 | -1,363 | -2,012 | -1,110 |
| Foreign Exchange Losses | 0,403 | 0,311 | 2,252 | 2,485 | 1,878 | 1,188 | 1,908 | 1,037 |
| Amortization of Goodwill- IS | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Raw Materials And Consumables Used | 32,275 | 33,056 | 31,645 | 32,824 | 34,209 | 20,185 | 39,946 | 32,754 |
| Impairment of Goodwill | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 2,060 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! |
| Total Cash Common Dividends | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 1,235 | 0,612 | 0,551 | #ΠΜΗ! |
| Discount Rate Used On Plan Liabs-Pension % | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,749 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Foreign Exchange Losses | 0,403 | 0,311 | 2,252 | 2,485 | 1,878 | 1,188 | 1,908 | 1,037 |
| Amortization of Goodwill- IS | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Raw Materials And Consumables Used | 32,275 | 33,056 | 31,645 | 32,824 | 34,209 | 20,185 | 39,946 | 32,754 |
| Impairment of Goodwill | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 2,060 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! |
| Total Cash Common Dividends | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 1,235 | 0,612 | 0,551 | #ΠΜΗ! |
| Discount Rate Used On Plan Liabs-Pension % | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,749 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Restructuring Charges | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,402 | 0,522 | 2,052 | #ΠΜΗ! |
| Write-Downs Of Investments | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,923 | 0,022 | #ΠΜΗ! |
| Interest Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | -0,497 | -0,902 | -0,756 | -0,496 | #ΠΜΗ! |
| Weighted Avg. Shares - Basic | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 3,692 | 3,140 | 3,112 | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! |
| Other Operating Income | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 4,290 |
| Other Operating Expenses | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 3,347 |
| Total Financial Costs | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,531 |
| Discontinued Operations Loss/(Benefit)-Net | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 1,924 | 0,183 | #ΠΜΗ! |
| Tax Effect On Extraordinary Items | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,035 | -0,051 | #ΠΜΗ! |
| Write-Down/Impairment Of Fixed Assets | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | #ΠΜΗ! | 0,000 | 0,000 | #ΠΜΗ! |

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

σε εκατομμύρια ευρώ

| Villeroy & Bosch | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό | 348,000 | 344,242 | 319,332 | 372,942 | 416,601 | 461,887 | 431,302 | 428,807 | 430,544 | 436,595 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 180,500 | 189,577 | 188,888 | 199,326 | 179,722 | 192,301 | 220,053 | 219,343 | 221,275 | 261,318 |
| **Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης** | **167,500** | **154,665** | **130,444** | **173,616** | **236,879** | **269,586** | **211,249** | **209,464** | **209,269** | **175,277** |




| έτος | καθαρό κεφάλαιο κίνησης |
|---|---|
| 2003 | 175,277 |
| 2004 | 209,269 |
| 2005 | 209,464 |
| 2006 | 211,249 |
| 2007 | 269,586 |
| 2008 | 236,879 |
| 2009 | 173,616 |
| 2010 | 130,444 |
| 2011 | 154,665 |
| 2012 | 167,500 |

το κεφ κιν εχει μια πτωτικη ταση.

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

| Field | Mnemonic | FY 2012 | FY 2011 | FY 2010 | FY 2009 | FY 2008 | FY 2007 | FY 2006 | FY 2005 | FY 2004 | FY 2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| For the period ending | | | | | | | | | | | |
| | | original | original | original | original | original | original | restated | restated | original | original |
| Cash Ratio | CASH_RATIO | 0,306 | 0,312 | 0,196 | 0,499 | 0,447 | 0,626 | 0,100 | 0,267 | 0,232 | 0,142 |
| Current Ratio | CUR_RATIO | 1,928 | 1,816 | 1,691 | 1,871 | 2,318 | 2,402 | 1,960 | 1,955 | 1,946 | 1,671 |
| Quick Ratio | QUICK_RATIO | 0,907 | 0,873 | 0,765 | 1,032 | 1,152 | 1,327 | 0,842 | 0,888 | 0,747 | 0,615 |
| CFO/Avg Current Liab | CFO_TO_AVG_CURRENT_LIABILITIES | 0,111 | 0,179 | -0,217 | 0,266 | 0,094 | 0,288 | 0,103 | 0,258 | 0,262 | 0,211 |
| Common Equity/Total Assets | COM_EQY_TO_TOT_ASSET | 32,089 | 30,227 | 28,931 | 34,345 | 42,787 | 42,787 | 44,350 | 43,298 | 43,576 | 39,444 |
| | | | | | | | | | | | |
| Long-Term Debt/Equity | LT_DEBT_TO_TOT_EQY | 26,316 | 27,634 | 28,867 | 21,550 | 21,152 | 20,315 | 0,000 | 0,000 | 0,142 | 3,637 |
| Long-Term Debt/Capital | LT_DEBT_TO_TOT_CAP | 20,721 | 21,526 | 22,258 | 17,607 | 17,139 | 16,805 | 0,000 | 0,000 | 0,140 | 3,258 |
| Long-Term Debt/Total Assets | LT_DEBT_TO_TOT_ASSET | 8,449 | 8,356 | 8,357 | 7,423 | 9,064 | 8,697 | 0,000 | 0,000 | 0,062 | 1,446 |
| | | | | | | | | | | | |
| Total Debt/Equity | TOT_DEBT_TO_TOT_EQY | 27,000 | 28,375 | 29,692 | 22,398 | 23,415 | 20,887 | 0,000 | 0,000 | 1,392 | 11,617 |
| Total Debt/Capital | TOT_DEBT_TO_TOT_CAP | 21,260 | 22,103 | 22,894 | 18,299 | 18,973 | 17,278 | 0,000 | 0,000 | 1,373 | 10,408 |
| Total Debt/Total Assets | TOT_DEBT_TO_TOT_ASSET | 8,669 | 8,580 | 8,595 | 7,715 | 10,034 | 8,942 | 0,000 | 0,000 | 0,613 | 4,618 |
| | | | | | | | | | | | |
| CFO/Total Liabilities | CASH_FLOW_TO_TOT_LIAB | 5,127 | 8,116 | -9,899 | 11,427 | 3,960 | 12,898 | 5,177 | 12,846 | 14,355 | 10,218 |
| CFO/CapEx | CAP_EXPEND_RATIO | 0,780 | 1,322 | -1,815 | 2,581 | 0,656 | 1,995 | 0,586 | 1,605 | 1,217 | 0,873 |
| Altman's Z-Score | ALTMAN_Z_SCORE | 1,961 | 1,810 | 1,195 | 1,215 | 1,998 | 2,213 | 2,289 | 2,233 | 2,277 | 1,794 |
| | | | | | | | | | | | |
| Total Line of Credit | BS_TOTAL_LINE_OF_CREDIT | 4,700 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

| Field | Mnemonic | FY 2012 | FY 2011 | FY 2010 | FY 2009 | FY 2008 | FY 2007 | FY 2006 | FY 2005 | FY 2004 | FY 2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| For the period ending | | | | | | | | | | | |
| | | original | original | original | original | original | original | restated | restated | original | original |
| **Returns** | | | | | | | | | | | |
| Return on Common Equity | RETURN_COM_EQY | 7,930 | 10,332 | -31,060 | -34,332 | 3,275 | 2,065 | 4,932 | 3,829 | 4,743 | -7,350 |
| Return on Assets | RETURN_ON_ASSET | 2,470 | 3,056 | -9,876 | -13,339 | 1,402 | 0,900 | 2,162 | 1,663 | 1,965 | -3,028 |
| Return on Capital | RETURN_ON_CAP | 10,830 | 11,781 | #N/A N/A | #N/A N/A | 3,835 | 3,224 | 5,961 | 4,914 | 5,311 | #N/A N/A |
| Return on Invested Capital | RETURN_ON_INV_CAPITAL | 14,276 | 12,448 | #N/A N/A | #N/A N/A | 7,830 | 11,474 | 11,798 | 7,299 | 9,216 | #N/A N/A |
| | | | | | | | | | | | |
| Margins | | | | | | | | | | | |
| Gross Margin | GROSS_MARGIN | 43,437 | 41,683 | 41,309 | 30,767 | 38,992 | 40,290 | 40,595 | 38,753 | 39,380 | 37,092 |
| EBITDA Margin | EBITDA_TO_REVENUE | 7,423 | 7,011 | -2,523 | -1,720 | 7,936 | 10,515 | 10,571 | 7,292 | 8,972 | 5,487 |
| Operating Margin | OPER_MARGIN | 3,792 | 3,323 | -7,105 | -9,716 | 3,328 | 4,714 | 5,149 | 2,303 | 3,487 | -0,526 |
| Incremental Operating Margin | INCREMENTAL_OPERATING_MARGIN | 535,008 | 262,365 | #N/A N/A | -77,629 | -156,123 | #N/A N/A | #N/A N/A | -19,350 | 340,061 | -100,007 |
| Pretax Margin | PRETAX_INC_TO_NET_SALES | 2,474 | 3,475 | -8,376 | -13,497 | 1,908 | 3,463 | 3,012 | 1,797 | 2,455 | -3,244 |
| Income before XO Margin | INC_BEF_XO_ITEMS_TO_NET_SALES | 1,977 | 2,461 | -8,793 | -13,497 | 1,313 | 2,802 | 2,232 | 1,475 | 1,738 | -2,677 |
| Net Income Margin | PROF_MARGIN | 1,977 | 2,461 | -8,795 | -13,482 | 1,314 | 0,845 | 2,091 | 1,464 | 1,666 | -2,748 |
| Net Income to Common Margin | NET_INCOME_TO_COMMON_MARGIN | 1,977 | 2,461 | -8,795 | -13,482 | 1,314 | 0,845 | 2,091 | 1,464 | 1,666 | -2,748 |
| | | | | | | | | | | | |
| Additional | | | | | | | | | | | |
| Effective Tax Rate | EFF_TAX_RATE | 20,109 | 29,193 | #N/A N/A | #N/A N/A | 31,164 | 19,083 | 25,880 | 17,899 | 29,194 | #N/A N/A |
| Dvd Payout Ratio | DVD_PAYOUT_RATIO | 62,873 | 50,531 | #N/A N/A | #N/A N/A | 93,997 | 21,841 | 24,807 | 69,355 | 69,365 | #N/A N/A |
| Sustainable Growth Rate | SUSTAIN_GROWTH_RT | 2,944 | 5,111 | 0,000 | 0,000 | 0,197 | 1,614 | 3,709 | 1,173 | 1,453 | 0,000 |

| | |
|---|---|
| Ticker | VIB GR Equity |
| Company | **Villeroy & Boch AG** |
| Start Date | 20031231 |
| End Date | 20121231 |
| Periodicity | A |
| Currency | EUR |
| Filing Status Mnemonic | MR |
| Filing | Most Recent |
| Units | MLN |

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΙΣΤΩΣΗΣ

| Field | Mnemonic | FY 2012 | FY 2011 | FY 2010 | FY 2009 | FY 2008 | FY 2007 | FY 2006 | FY 2005 | FY 2004 | FY 2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| For the period ending | | | | | | | | | | | |
| | | original | original | original | original | original | original | restated | restated | original | original |
| Total debt | SHORT_AND_LONG_TERM_DEBT | 51,300 | 51,341 | 51,428 | 51,967 | 77,490 | 71,972 | 0,000 | 0,000 | 4,810 | 38,917 |
| Short-Term Debt | BS_ST_BORROW | 1,300 | 1,341 | 1,428 | 1,967 | 7,490 | 1,972 | 0,000 | 0,000 | 4,321 | 26,734 |
| Long Term Debt | BS_LT_BORROW | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 70,000 | 70,000 | 0,000 | 0,000 | 0,489 | 12,183 |
| | | | | | | | | | | | |
| Total Debt/T12M EBITDA | TOT_DEBT_TO_EBITDA | 0,929 | 0,986 | #N/A N/A | #N/A N/A | 1,161 | 0,807 | 0,000 | 0,000 | 0,056 | 0,748 |
| Net Debt/EBITDA | NET_DEBT_TO_EBITDA | -0,073 | -0,151 | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,043 | -0,542 | -0,255 | -0,899 | -0,540 | 0,036 |
| | | | | | | | | | | | |
| Total Debt/EBIT | TOTAL_DEBT_TO_EBIT | 1,819 | 2,080 | #N/A N/A | #N/A N/A | 2,769 | 1,799 | 0,000 | 0,000 | 0,144 | #N/A N/A |
| Net Debt/EBIT | NET_DEBT_TO_EBIT | -0,142 | -0,318 | #N/A N/A | #N/A N/A | -0,103 | -1,208 | -0,523 | -2,847 | -1,390 | #N/A N/A |
| | | | | | | | | | | | |
| EBITDA to Interest Expense | EBITDA_TO_INTEREST_EXPN | 4,029 | 4,272 | -1,438 | -2,336 | 9,618 | 13,872 | 17,756 | 13,732 | 23,903 | 10,049 |
| EBITDA-CapEx/Interest Expense | EBITDA_LES_CAP_EXPEND_TO_INT_EXP | 2,102 | 2,170 | -3,289 | -6,049 | 5,775 | 9,245 | 9,759 | 6,261 | 9,509 | -1,429 |
| EBIT to Interest Expense | OPER_INC_TO_INT_EXP | 2,058 | 2,025 | -4,051 | -13,198 | 4,033 | 6,220 | 8,649 | 4,338 | 9,289 | -0,963 |
| | | | | | | | | | | | |
| EBITDA/Cash Interest Paid | EBITDA_TO_CASH_INTEREST_PAID | 13,143 | 13,518 | -3,736 | -2,096 | 8,531 | 19,423 | 18,997 | 18,128 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| EBITDA-CapEx/Cash Interest Paid | EBITDA_AFT_CAPEX_TO_CASH_INT_PD | 6,857 | 6,867 | -8,543 | -5,427 | 5,123 | 12,943 | 10,441 | 8,265 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| EBIT/Cash Interest Paid | EBIT_TO_CASH_INTEREST_PAID | 6,714 | 6,407 | -10,522 | -11,842 | 3,578 | 8,708 | 9,253 | 5,726 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| | | | | | | | | | | | |
| Cash Interest Paid | CF_ACT_CASH_PAID_FOR_INT_DEBT | 4,200 | 3,853 | 4,823 | 5,869 | 7,822 | 4,594 | 4,535 | 3,593 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Interest Expense | IS_INT_EXPENSE | 13,700 | 12,192 | 12,527 | 5,266 | 6,938 | 6,432 | 4,852 | 4,743 | 3,603 | 5,179 |
| | | | | | | | | | | | |
| Common Equity/Total Assets | COM_EQY_TO_TOT_ASSET | 32,089 | 30,227 | 28,931 | 34,345 | 42,787 | 42,787 | 44,350 | 43,298 | 43,576 | 39,444 |
| Long-Term Debt/Equity | LT_DEBT_TO_TOT_EQY | 26,316 | 27,634 | 28,867 | 21,550 | 21,152 | 20,315 | 0,000 | 0,000 | 0,142 | 3,637 |
| Long-Term Debt/Capital | LT_DEBT_TO_TOT_CAP | 20,721 | 21,526 | 22,258 | 17,607 | 17,139 | 16,805 | 0,000 | 0,000 | 0,140 | 3,210 |
| Long-Term Debt/Total Assets | LT_DEBT_TO_TOT_ASSET | 8,449 | 8,356 | 8,357 | 7,423 | 9,064 | 8,697 | 0,000 | 0,000 | 0,062 | 1,446 |
| | | | | | | | | | | | |
| Total Debt/Equity | TOT_DEBT_TO_TOT_EQY | 27,000 | 28,375 | 29,692 | 22,398 | 23,415 | 20,887 | 0,000 | 0,000 | 1,392 | 11,617 |
| Total Debt/Capital | TOT_DEBT_TO_TOT_CAP | 21,260 | 22,103 | 22,894 | 18,299 | 18,973 | 17,278 | 0,000 | 0,000 | 1,373 | 10,408 |

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| EBITDA/Cash Interest Paid | EBITDA_TO_CASH_INTEREST_PAID | 13,143 | 13,518 | -3,736 | -2,096 | 8,531 | 19,423 | 18,997 | 18,128 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| EBITDA-CapEx/Cash Interest Paid | EBITDA_AFT_CAPEX_TO_CASH_INT_PD | 6,857 | 6,867 | -8,543 | -5,427 | 5,123 | 12,943 | 10,441 | 8,265 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| EBIT/Cash Interest Paid | EBIT_TO_CASH_INTEREST_PAID | 6,714 | 6,407 | -10,522 | -11,842 | 3,578 | 8,708 | 9,253 | 5,726 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| | | | | | | | | | | | |
| Cash Interest Paid | CF_ACT_CASH_PAID_FOR_INT_DEBT | 4,200 | 3,853 | 4,823 | 5,869 | 7,822 | 4,594 | 4,535 | 3,593 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Interest Expense | IS_INT_EXPENSE | 13,700 | 12,192 | 12,527 | 5,266 | 6,938 | 6,432 | 4,852 | 4,743 | 3,603 | 5,179 |
| | | | | | | | | | | | |
| Common Equity/Total Assets | COM_EQY_TO_TOT_ASSET | 32,089 | 30,227 | 28,931 | 34,345 | 42,787 | 42,787 | 44,350 | 43,298 | 43,576 | 39,444 |
| Long-Term Debt/Equity | LT_DEBT_TO_TOT_EQY | 26,316 | 27,634 | 28,867 | 21,550 | 21,152 | 20,315 | 0,000 | 0,000 | 0,142 | 3,637 |
| Long-Term Debt/Capital | LT_DEBT_TO_TOT_CAP | 20,721 | 21,526 | 22,258 | 17,607 | 17,139 | 16,805 | 0,000 | 0,000 | 0,140 | 3,258 |
| Long-Term Debt/Total Assets | LT_DEBT_TO_TOT_ASSET | 8,449 | 8,356 | 8,357 | 7,423 | 9,064 | 8,697 | 0,000 | 0,000 | 0,062 | 1,446 |
| | | | | | | | | | | | |
| Total Debt/Equity | TOT_DEBT_TO_TOT_EQY | 27,000 | 28,375 | 29,692 | 22,398 | 23,415 | 20,887 | 0,000 | 0,000 | 1,392 | 11,617 |
| Total Debt/Capital | TOT_DEBT_TO_TOT_CAP | 21,260 | 22,103 | 22,894 | 18,299 | 18,973 | 17,278 | 0,000 | 0,000 | 1,373 | 10,408 |
| Total Debt/Total Assets | TOT_DEBT_TO_TOT_ASSET | 8,669 | 8,580 | 8,595 | 7,715 | 10,034 | 8,942 | 0,000 | 0,000 | 0,613 | 4,618 |
| | | | | | | | | | | | |
| Net Debt/Equity | NET_DEBT_TO_SHRHLDR_EQTY | -2,105 | -4,341 | 8,322 | -20,437 | -0,870 | -14,028 | -6,263 | -17,005 | -13,462 | 0,564 |
| Net Debt/Capital | NET_DEBT_%_CAPITAL | -1,658 | -3,382 | 6,417 | -16,697 | -0,705 | -11,605 | -6,263 | -17,005 | -13,278 | 0,505 |
| | | | | | | | | | | | |
| EBITDA | EBITDA | 55,200 | 52,085 | -18,019 | -12,301 | 66,732 | 89,227 | 86,152 | 65,133 | 86,121 | 52,045 |
| EBITDA-CapEx | EBITDA_AFTER_CAPEX | 28,800 | 26,459 | -41,201 | -31,852 | 40,068 | 59,461 | 47,348 | 29,695 | 34,262 | -7,399 |
| EBIT | IS_OPER_INC | 28,200 | 24,685 | -50,745 | -69,499 | 27,983 | 40,006 | 41,964 | 20,573 | 33,468 | -4,986 |

| | |
|---|---|
| Periodicity | A |
| Currency | EUR |
| Filing Status Mnemonic | MR |
| Filing | Most Recent |
| Units | MLN |

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

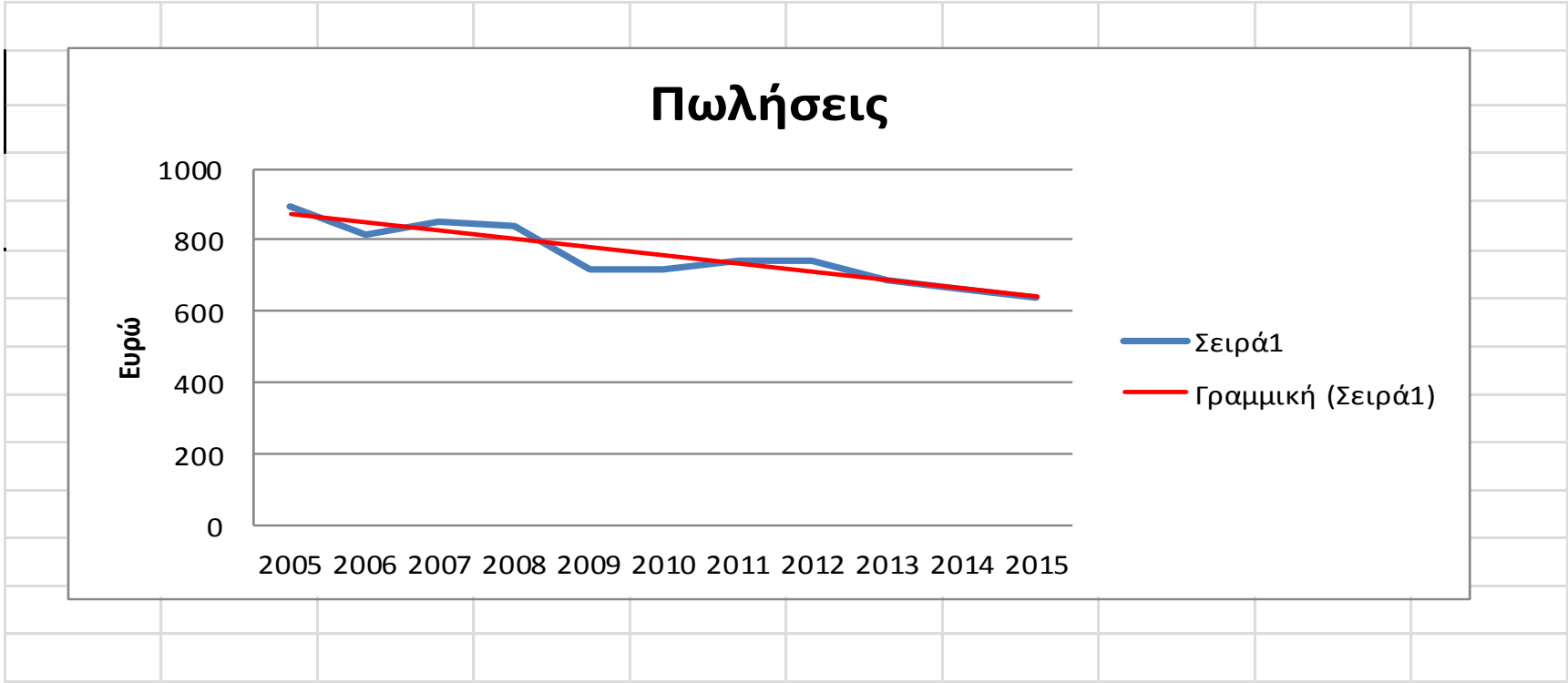
| Field | Mnemonic | FY 2012 | FY 2011 | FY 2010 | FY 2009 | FY 2008 | FY 2007 | FY 2006 | FY 2005 | FY 2004 | FY 2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| For the period ending | | | | | | | | | | | |
| | | original | original | original | original | original | original | restated | restated | original | original |
| Accounts Receivable Turnover | ACCT_RCV_TURN | 6,927 | 6,954 | 6,684 | 6,143 | 6,431 | 5,689 | 5,441 | 7,143 | 8,075 | 7,434 |
| Days Sales Outstanding | ACCT_RCV_DAYS | 52,836 | 52,492 | 54,606 | 59,415 | 56,913 | 64,160 | 67,080 | 51,096 | 45,324 | 49,102 |
| Inventory Turnover | INVENT_TURN | 2,833 | 3,022 | 2,954 | 3,070 | 2,946 | 2,706 | 2,354 | 2,549 | 2,529 | 2,453 |
| Days Inventory Outstanding | INVENT_DAYS | 129,195 | 120,769 | 123,552 | 118,897 | 124,233 | 134,882 | 155,084 | 143,211 | 144,735 | 148,828 |
| Accounts Payable Turnover | ACCOUNTS_PAYABLE_TURNOVER | 6,961 | 7,528 | 8,311 | 9,020 | 8,489 | 6,297 | 5,749 | 6,853 | 7,504 | 7,301 |
| Days Payables Outstanding | ACCOUNTS_PAYABLE_TURNOVER_DAYS | 52,576 | 48,488 | 43,921 | 40,465 | 43,117 | 57,966 | 63,485 | 53,265 | 48,771 | 49,995 |
| | | | | | | | | | | | |
| Cash Conversion Cycle | CASH_CONVERSION_CYCLE | 129,454 | 124,773 | 134,238 | 137,847 | 138,029 | 141,077 | 158,679 | 141,043 | 141,288 | 147,934 |
| Inventory to Cash Days | INV_TO_CASH_DAYS | 182,031 | 173,261 | 178,159 | 178,312 | 181,146 | 199,042 | 222,164 | 194,308 | 190,059 | 197,930 |
| | | | | | | | | | | | |
| Total Inventory | BS_INVENTORIES | 150,900 | 146,036 | 140,673 | 143,102 | 179,537 | 168,726 | 205,759 | 205,644 | 223,666 | 236,545 |
| Inventory Raw Materials | INVTRY_RAW_MATERIALS | 21,200 | 23,043 | 21,861 | 21,954 | 28,887 | 29,103 | 35,046 | 30,839 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Inventory In Progress | INVTRY_IN_PROGRESS | 14,900 | 16,933 | 21,133 | 19,386 | 23,736 | 28,306 | 30,966 | 30,058 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Inventory Finished Goods | INVTRY_FINISHED_GOODS | 114,800 | 106,056 | 97,656 | 101,679 | 126,511 | 110,178 | 138,523 | 144,703 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Other Inventory | BS_OTHER_INV | 0,000 | 0,004 | 0,023 | 0,083 | 0,403 | 1,139 | 1,224 | 0,044 | #N/A N/A | #N/A N/A |

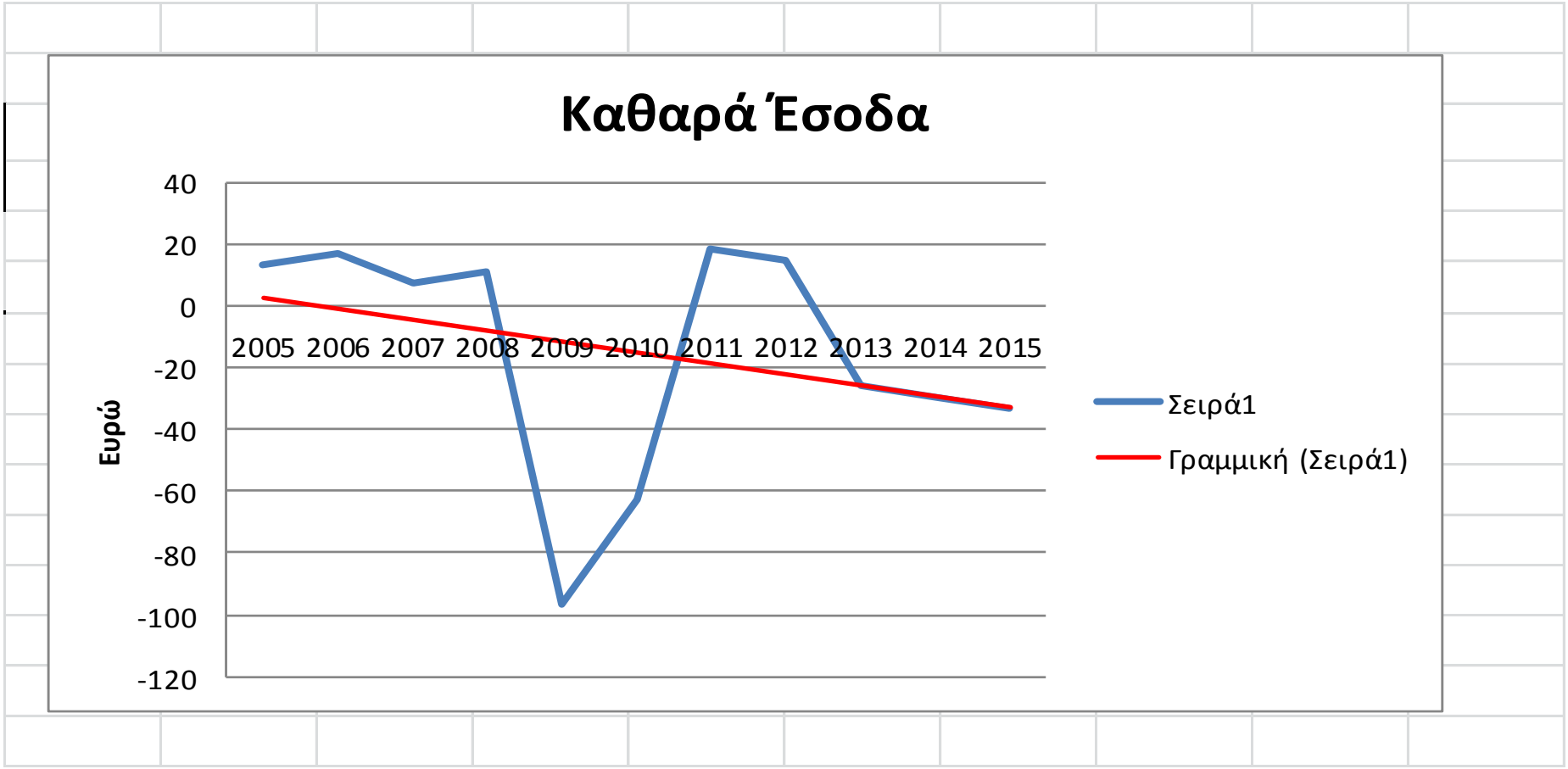
| Filing Status Mnemonic | MR | | **ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ** | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Filing | Most Recent | | | | | | | | | | | |
| Units | MLN | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| Field | Mnemonic | **FY 2012** | **FY 2011** | **FY 2010** | **FY 2009** | **FY 2008** | **FY 2007** | **FY 2006** | **FY 2005** | **FY 2004** | **FY 2003** |
| For the period ending | | | | | | | | | | | |
| | | original | original | original | original | original | original | restated | restated | original | original |
| 1 Year Growth | | | | | | | | | | | |
| Revenue | SALES_GROWTH | 0,088 | 4,026 | -0,156 | -14,934 | -0,908 | 4,125 | -8,763 | -6,943 | 1,192 | -2,955 |
| EBITDA | EBITDA_GROWTH | 5,981 | #N/A N/A | -46,484 | #N/A N/A | -25,211 | 3,569 | 32,271 | -24,370 | 65,474 | -38,602 |
| Operating Income | OPER_INC_GROWTH | 14,239 | #N/A N/A | 26,985 | #N/A N/A | -30,053 | -4,666 | 103,976 | -38,529 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Net Income to Common | EARN_FOR_COM_GROWTH | -19,611 | #N/A N/A | 34,870 | #N/A N/A | 54,121 | -57,909 | 30,302 | -18,256 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| EPS Diluted | DILUTED_EPS_AFT_XO_ITEMS_GROWTH | -20,896 | #N/A N/A | 34,783 | #N/A N/A | 48,148 | -58,462 | 30,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| EPS Diluted before XO | DILUTED_EPS_BEF_XO_ITEMS_GROWTH | -20,896 | #N/A N/A | 34,783 | #N/A N/A | -55,556 | 30,435 | 38,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| EPS Diluted before Abnormal | RR_DIL_EPS_CONT_OPS_GROWTH | 25,596 | #N/A N/A | 25,997 | #N/A N/A | -65,252 | 22,074 | 158,276 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Dividend per Share | DIVIDEND_PER_SHARE_1_YEAR_GROWTH | 0,000 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 0,000 | 0,000 | 23,333 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| | | | | | | | | | | | |
| Accounts Receivable | ACCOUNTS_RECEIVABLE_GROWTH | 1,982 | -1,028 | 1,033 | -16,022 | -6,191 | -17,420 | 20,011 | 19,499 | -7,964 | -5,801 |
| Inventory | INVENTORY_GROWTH | 3,331 | 3,812 | -1,697 | -20,294 | 6,407 | -17,998 | 0,056 | -8,058 | -5,445 | -5,412 |
| Fixed Assets | NET_FIXED_ASSETS_1_YEAR_GROWTH | -3,973 | -6,787 | -4,855 | -12,762 | -4,965 | -18,833 | 3,033 | -5,264 | -11,278 | -0,113 |
| Total Assets | ASSET_GROWTH | -1,095 | 0,004 | -11,177 | -12,780 | -4,048 | 1,966 | 0,294 | 0,247 | -6,833 | -4,127 |
| Modified Working Capital | MODIFIED_WORK_CAP_GROWTH | 3,879 | -0,974 | -5,599 | -18,106 | 5,321 | -17,397 | 12,133 | -5,018 | -2,817 | -9,171 |
| Working Capital | WORK_CAP_GROWTH | 8,299 | 18,568 | -24,866 | -26,707 | -12,132 | 27,615 | 0,852 | 0,093 | 19,393 | -27,924 |
| Employees | EMPL_GROWTH | -7,445 | -3,208 | -7,532 | -7,387 | 10,541 | -9,695 | 7,247 | -1,337 | -10,756 | -1,107 |
| Accounts Payable | ACCOUNTS_PAYABLE_GROWTH_1YR | -0,713 | 11,118 | 22,416 | -20,383 | -15,193 | -18,945 | -4,262 | 25,900 | -17,930 | 8,912 |
| Short-Term Debt | SHORT_TERM_DEBT_1_YEAR_GROWTH | -3,057 | -6,092 | -27,402 | -73,738 | 279,817 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -83,837 | -7,270 |
| Total Debt | TOTAL_DEBT_1_YEAR_GROWTH | -0,080 | -0,169 | -1,037 | -32,937 | 7,667 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -87,640 | -3,187 |
| Total Equity | TOTAL_EQUITY_1_YEAR_GROWTH | 5,010 | 4,462 | -25,346 | -29,892 | -3,958 | -1,662 | 1,734 | -0,336 | 3,157 | -11,733 |
| Capital | GROWTH_IN_CAP | 3,885 | 3,402 | -20,898 | -30,469 | -1,949 | 18,878 | 1,734 | -1,704 | -6,293 | -10,915 |
| Book Value per Share | BVPS_GROWTH | 4,996 | 4,485 | -25,178 | -29,989 | -4,048 | -1,628 | 2,730 | 5,957 | 2,927 | -11,782 |
| | | | | | | | | | | | |
| Cash From Operations | CASH_FLOW_GROWTH | -39,194 | #N/A N/A | #N/A N/A | 188,701 | -70,559 | 161,266 | -60,035 | -9,881 | 21,629 | -26,459 |
| Capital Expenditures | TOT_CAP_EXPEND_GROWTH | 3,020 | 10,543 | 18,572 | -26,676 | -10,421 | -23,291 | 9,498 | -31,665 | -12,760 | -10,021 |
| Net Change In Cash | NET_CHANGE_IN_CASH_1_YEAR_GROWTH | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -49,979 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Free Cash Flow | FREE_CASH_FLOW_1_YEAR_GROWTH | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 90,672 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Cash Flow to Firm | CASH_FLOW_TO_FIRM_1_YEAR_GROWTH | -25,795 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -65,536 | 145,342 | -56,677 | -7,451 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Free Cash Flow to Firm | FCF_TO_FIRM_1_YEAR_GROWTH | -69,528 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 83,634 | #N/A N/A | #N/A N/A |

| Currency | EUR | | | ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Filing Status Mnemonic | MR | | | | | | | | | | |
| Filing | Most Recent | | | | | | | | | | |
| Units | MLN | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| Field | Mnemonic | **FQ2 2013** | **FY 2012** | **FY 2011** | **FY 2010** | **FY 2009** | **FY 2008** | **FY 2007** | **FY 2006** | **FY 2005** | **FY 2004** |
| For the period ending | | 41455 | 41274 | 40908 | 40543 | 40178 | 39813 | 39447 | 39082 | 38717 | 38352 |
| | | most recent | original | original | original | original | original | original | restated | restated | original |
| Cash From Operating Activities | | | | | | | | | | | |
| Net Income | CF_NET_INC | 15,3 | 14,7 | 18,286 | -62,811 | -96,439 | 11,052 | 7,171 | 17,037 | 13,075 | 15,995 |
| Depreciation & Amortization | CF_DEPR_AMORT | 27,2 | 27 | 27,4 | 32,726 | 57,198 | 38,749 | 49,221 | 44,188 | 44,56 | 52,653 |
| Other Non-Cash Adjustments | CF_OTHER_NON_CASH_ADJUST | -11,3 | -11,7 | -15,562 | -34,015 | -7,249 | -9,825 | -12,706 | -20,069 | -7,978 | -15,406 |
| Changes in Non-Cash Capital | CF_CHNG_NON_CASH_WORK_CAP | -2,2 | -9,4 | 3,754 | 22,02 | 96,952 | -22,497 | 15,684 | -18,432 | 7,203 | 9,852 |
| Cash From Operations | CF_CASH_FROM_OPER | 29 | 20,6 | 33,878 | -42,08 | 50,462 | 17,479 | 59,37 | 22,724 | 56,86 | 63,094 |
| | | | | | | | | | | | |
| Cash From Investing Activities | | | | | | | | | | | |
| Disposal of Fixed Assets | CF_DISP_FIX_ASSET | 6 | 12 | 20,38 | 6,748 | 3,19 | 1,418 | 4,881 | 15,157 | 16,29 | 20,65 |
| Capital Expenditures | CF_CAP_EXPEND_PRPTY_ADD | -19,4 | -26,4 | -25,626 | -23,182 | -19,551 | -26,664 | -29,766 | -38,804 | -35,438 | -51,859 |
| Increase in Investments | CF_INCR_INVEST | | 0 | -0,218 | -0,055 | -0,005 | -9,493 | -1,889 | -37,01 | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Other Investing Activities | CF_OTHER_INV_ACT | | #N/A N/A | 0 | 21,053 | 20,787 | 12,445 | -31,415 | #N/A N/A | -13,636 | 22,227 |
| Cash From Investing Activities | CF_CASH_FROM_INV_ACT | -13,4 | -14,4 | -5,464 | 4,564 | 4,421 | -22,294 | -58,189 | -60,657 | -32,784 | -8,982 |
| | | | | | | | | | | | |
| Cash from Financing Activities | | | | | | | | | | | |
| Dividends Paid | CF_DVD_PAID | -9,9 | -9,9 | -6,186 | 0 | -9,068 | -10,389 | -10,389 | -9,068 | -10,388 | -7,258 |
| Change in Short-Term Borrowings | CF_INCR_ST_BORROW | | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -25,63 | -1,78 | 69,913 | -0,247 | -6 | -28,824 |
| Increase in Long-Term Borrowings | CF_INCR_LT_BORROW | | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Decrease in Long-term Borrowings | CF_REIMB_LT_BORROW | | -0,1 | -0,087 | -0,54 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Increase in Capital Stocks | CF_INCR_CAP_STOCK | | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Decrease in Capital Stocks | CF_DECR_CAP_STOCK | | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | -3,724 |
| Other Financing Activities | CF_OTHER_FNC_ACT | | -0,1 | 0,042 | -3,714 | -0,38 | 0,797 | 0,231 | 0,08 | -0,532 | #N/A N/A |
| Cash from Financing Activities | CF_CASH_FROM_FNC_ACT | -15,4 | -10,1 | -6,231 | -4,254 | -35,078 | -11,372 | 59,755 | -9,235 | -16,92 | -39,806 |
| Net Changes in Cash | CF_NET_CHNG_CASH | 0,2 | -3,9 | 22,183 | -41,77 | 19,805 | -16,187 | 60,936 | -47,168 | 7,156 | 14,306 |
| | | | | | | | | | | | |
| Reference Items | | | | | | | | | | | |
| EBITDA | EBITDA | 55,4 | 55,2 | 52,085 | -18,019 | -12,301 | 66,732 | 89,227 | 86,152 | 65,133 | 86,121 |
| Trailing 12M EBITDA Margin | EBITDA_MARGIN | 7,48 | 7,4233 | 7,0106 | -2,523 | -1,7197 | 7,9359 | 10,5148 | 10,5712 | 7,2918 | 8,972 |
| Cash Paid for Taxes | CF_CASH_PAID_FOR_TAX | | 2,6 | 3,749 | 0,974 | 1,36 | 6,803 | 1,077 | 5,698 | 1,538 | 6,836 |
| Cash Paid for Interest | CF_ACT_CASH_PAID_FOR_INT_DEBT | | 4,2 | 3,853 | 4,823 | 5,869 | 7,822 | 4,594 | 4,535 | 3,593 | #N/A N/A |
| Net Cash Paid for Acquisitions | CF_NET_CASH_PAID_FOR_AQUIS | | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 13,636 | #N/A N/A |
| Free Cash Flow | CF_FREE_CASH_FLOW | 9,6 | -5,8 | 8,252 | -65,262 | 30,911 | -9,185 | 29,604 | -16,08 | 21,422 | 11,235 |
| Free Cash Flow to Firm | CF_FREE_CASH_FLOW_FIRM | 21,1 | 5,1451 | 16,8848 | #N/A N/A | #N/A N/A | -4,4092 | 34,8086 | -12,4837 | 25,316 | 13,7862 |
| Free Cash Flow to Equity | FREE_CASH_FLOW_EQUITY | | 6,1 | 28,545 | -59,054 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Free Cash Flow per Basic Share | FREE_CASH_FLOW_PER_SH | 0,52 | -0,2196 | 0,3125 | -2,4714 | 1,1706 | -0,3478 | 1,1211 | -0,6089 | 0,8112 | 0,4187 |
| Price to Free Cash Flow | PX_TO_FREE_CASH_FLOW | | #N/A N/A | 18,6241 | #N/A N/A | 4,6729 | #N/A N/A | 11,025 | #N/A N/A | 14,595 | 22,116 |
| Cash Flow to Net Income | CASH_FLOW_TO_NET_INC | 0,47 | 1,4014 | 1,8527 | #N/A N/A | #N/A N/A | 1,5815 | 8,2792 | 1,3338 | 4,3488 | 3,9446 |

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cash Paid for Taxes | CF_CASH_PAID_FOR_TAX | | 2,6 | 3,749 | 0,974 | 1,36 | 6,803 | 1,077 | 5,698 | 1,538 | 6,836 |
| Cash Paid for Interest | CF_ACT_CASH_PAID_FOR_INT_DEBT | | 4,2 | 3,853 | 4,823 | 5,869 | 7,822 | 4,594 | 4,535 | 3,593 | #N/A N/A |
| Net Cash Paid for Acquisitions | CF_NET_CASH_PAID_FOR_AQUIS | | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 13,636 | #N/A N/A |
| Free Cash Flow | CF_FREE_CASH_FLOW | 9,6 | -5,8 | 8,252 | -65,262 | 30,911 | -9,185 | 29,604 | -16,08 | 21,422 | 11,235 |
| Free Cash Flow to Firm | CF_FREE_CASH_FLOW_FIRM | 21,1 | 5,1451 | 16,8848 | #N/A N/A | #N/A N/A | -4,4092 | 34,8086 | -12,4837 | 25,316 | 13,7862 |
| Free Cash Flow to Equity | FREE_CASH_FLOW_EQUITY | | 6,1 | 28,545 | -59,054 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| Free Cash Flow per Basic Share | FREE_CASH_FLOW_PER_SH | 0,52 | -0,2196 | 0,3125 | -2,4714 | 1,1706 | -0,3478 | 1,1211 | -0,6089 | 0,8112 | 0,4187 |
| Price to Free Cash Flow | PX_TO_FREE_CASH_FLOW | | #N/A N/A | 18,6241 | #N/A N/A | 4,6729 | #N/A N/A | 11,025 | #N/A N/A | 14,595 | 22,116 |
| Cash Flow to Net Income | CASH_FLOW_TO_NET_INC | 0,47 | 1,4014 | 1,8527 | #N/A N/A | #N/A N/A | 1,5815 | 8,2792 | 1,3338 | 4,3488 | 3,9446 |

**ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ**


Πωλήσεις
1000
800
600
400
200
0
Ευρώ
2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015
Σειρά1
Γραμμική (Σειρά1)


Καθαρά Έσοδα
40
20
0
-20
-40
-60
-80
-100
-120
Ευρώ
2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015
Σειρά1
Γραμμική (Σειρά1)

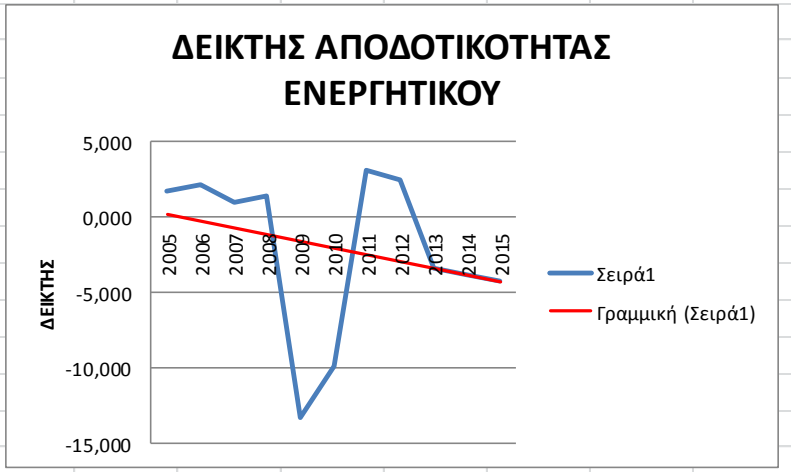
## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

| |
|---|
| 0,267 |
| 0,100 |
| 0,626 |
| 0,447 |
| 0,499 |
| 0,196 |
| 0,312 |
| 0,306 |
| 0,400 |
| 0,428 |
| 0,457 |

| | |
|---|---|
| a | 0,143655 |
| b | 0,028448 |

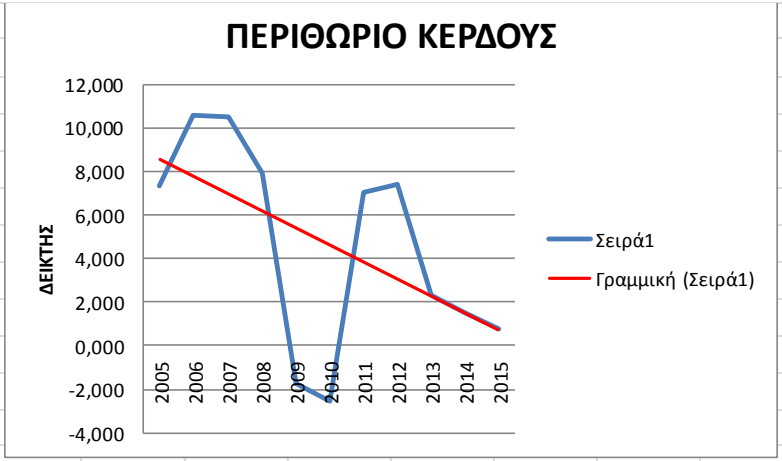
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-return on assets |
|---|
| 1,663 |
| 2,162 |
| 0,900 |
| 1,402 |
| -13,339 |
| -9,876 |
| 3,056 |
| 2,470 |
| -3,425 |
| -3,865 |
| -4,304 |

| | |
|---|---|
| a | 0,534214 |
| b | -0,43988 |



| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ EBITDA Margin |
|---|
| 7,292 |
| 10,571 |
| 10,515 |
| 7,936 |
| -1,720 |
| -2,523 |
| 7,011 |
| 7,423 |
| 2,296 |
| 1,514 |
| 0,733 |

| | |
|---|---|
| a | 9,33025 |
| b | -0,78158 |

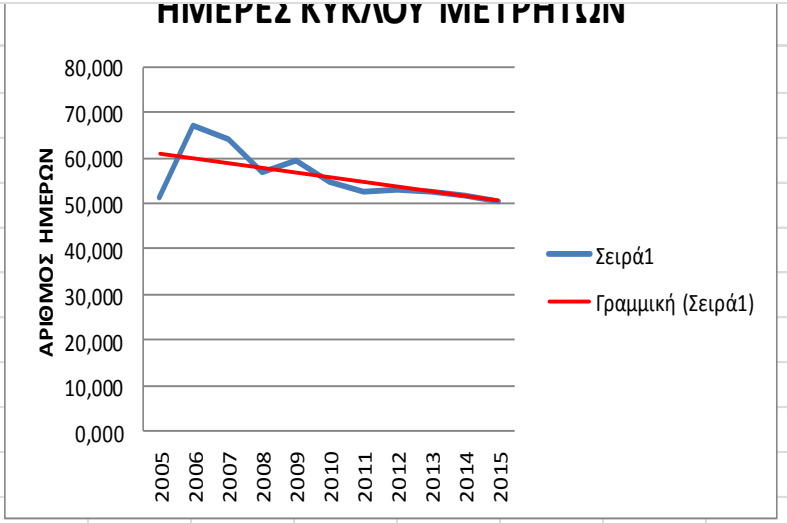



| Δείκτης Επιβάρυνσης-Πίστωσης Total Dept/Total Assets |
|---|
| 0,000 |
| 0,000 |
| 8,942 |
| 10,034 |
| 7,715 |
| 8,595 |
| 8,580 |
| 8,669 |
| 11,936 |
| 13,129 |
| 14,322 |

| | |
|---|---|
| a | 1,197786 |
| b | 1,193131 |

| ΗΜΕΡΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ Days Sales Outstanding |
|---|
| 51,096 |
| 67,080 |
| 64,160 |
| 56,913 |
| 59,415 |
| 54,606 |
| 52,492 |
| 52,836 |
| 52,668 |
| 51,634 |
| 50,599 |

| | |
|---|---|
| a | 61,98118 |
| b | -1,03476 |



# 6.4 ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΤΡΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ – Ελλάδα, Ιταλία, Γερμανία -

**Ελληνική εταιρία**: «GEP Αφοι ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ Α.Ε.»

**Ιταλική εταρία**: «Althea Ceramica Spa S.A.»

**Γερμανική εταιρία**: « Villeroy & Bosch S.A.»

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Παρατηρούμε, αναφορικά με τις τρεις εταιρίες – ελληνική, ιταλική, γερμανική – πως η καθαρή θέση γενικά μειώνεται. Επίσης, οι εταιρίες χρηματοδοτούν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με μακροχρόνιο δανεισμό. Σε γενικές γραμμές, οι πωλήσεις μειώνονται και αγγίζουν αυξητικές τιμές. Παρόμοια εικόνα παρουσιάζουν και οι αριθμοδείκτες. Η ιταλική εταιρία, Althea Ceramica Spa, χτυπήθηκε πιο πολύ από την κρίση σε σχέση με την γερμανική εταιρία, Villeroy & Bosch. Αυτό φαίνεται έντονα από το περιθώριο καθαρού κέρδους. Επιπλέον, ένα ακόμη συμπέρασμα που διακρίναμε, σύμφωνα με την μελέτη που διεξήγαμε, είναι ότι και οι τρεις αυτές επιχειρήσεις πάσχουν από την ικανότητα να εισπράττουν εύκολα τις απαιτήσεις τους. Η ρευστότητα της γερμανικής εταιρίας ,Villeroy & Bosch, αν και δεν έχει μειωθεί, παραμένει σταθερή. Παρόμοια, η ελληνική εταιρία, GEP Αφοι ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ Α.Ε., παρουσιάζει θετική ρευστότητα, αλλά αυτή δεν είναι πραγματική, διότι στηρίζεται στα αποθέματά της. Σε αντίθεση με τις άλλες δύο εταιρίες που παρουσιάζουν θετικές πωλήσεις, η ελληνική εταιρία συνεχίζει να παράγει θετικές τιμές, αλλά με μειούμενη τάση. Ταυτόχρονα, τα κέρδη της ελληνικής εταιρίας είναι και σε αυτήν την περίπτωση αρνητικά, αλλά και για χαμηλότερα επίπεδα από τις άλλες δύο χώρες. Η κρίση χτύπησε σημαντικά και τις τρεις χώρες. Η Ελλάδα και η Ιταλία είναι σε παρόμοια κατάσταση, ενώ η Γερμανία υπερέχει από άποψη ρευστότητας.

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Όσον αφορά τις προβλέψεις,

- για την ελληνική εταιρία , GEP ΑΦΟΙ ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ Α.Ε., προβλέπεται μείωση των καθαρών κερδών, όπως και μείωση των πωλήσεων σε σημαντικό βαθμό.
- Για την ιταλική εταιρία, Althea Ceramica Spa, τα κέρδη μειώνονται μέχρι το 2013, αλλά προβλέπεται αύξηση τα μετέπειτα έτη. Οι πωλήσεις μειώνονται και φτάνουν αρνητικές τιμές μέχρι και το 2014.
- Για την γερμανική εταιρία, Villeroy & Bosch, παρατηρούμε ότι τα επόμενα έτη το ύψος των πωλήσεων από 2013 έως και το 2015 θα είναι καθοδικό, και ταυτόχρονα θα έχουμε και μείωση των κερδών.

Συνολικά, μπορούμε να πούμε ότι θέλουμε να προβλέψουμε το μέλλον των εταιριών με βάση τα κέρδη και τις πωλήσεις (από άποψη κερδών) καλύτερη εικόνα παρουσιάζουν, με φθίνουσα πορεία ικανότητας, η ιταλική, η γερμανική και, τέλος, η ελληνική εταιρία.

# ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ


1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία από εταιρίες Ειδών Υγιεινής, από Ιντεάλ Στάνταρντ και άλλες
2. www.icap.gr
3. Υπάρχουν στοιχεία που πηγάζουν από εκτενείς συζητήσεις με διευθύνοντα στελέχη των προαναφερθέντων εταιριών (Ιντεάλ Στάνταρντ, GEP Αφοι ΤΣΙΤΟΥΡΙΔΗ Α.Ε.)
4. Οικονομικά στοιχεία από το προσωπικό (εργαζομένους) της τραπέζης Alpha Bank για την χώρα
5. Στατιστικά Στοιχεία από την στατιστική εταιρία Ι.Ο.Β.Ε.
6. Πρόγραμμα στατιστικών στοιχείων BLOOMBERG, μέσω του Πανεπιστημίου Μακεδονίας (ΠΑΜΑΚ)
7. Στατιστικά Στοιχεία Hellasstat (ελληνική στατιστική υπηρεσία)