



**Α.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ.**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ**  
**ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**  
**& ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**« Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Κλάδου Τροφίμων για την  
Περίοδο 2011-2013»**

**Ίσαρη Κωνσταντίνα**

**Επιβλέπων Καθηγητής : Καλαντώνης Πέτρος**

**A.M. 402**



## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

<b>ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ.....</b>	<b>4</b>
<b>ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....</b>	<b>5</b>
<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....</b>	<b>6</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>7</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup>: ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ: ΙΣΤΟΡΙΑ-ΕΞΕΛΙΞΗ.....</b>	<b>8</b>
<b>1.1 ΙΣΤΟΡΙΑ.....</b>	<b>8</b>
<b>1.2 ΕΞΕΛΙΞΗ.....</b>	<b>8</b>
<b>1.3 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ.....</b>	<b>9</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup>: ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ.....</b>	<b>11</b>
<b>2.1 ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε.....</b>	<b>11</b>
<b>2.2 ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ.....</b>	<b>12</b>
<b>2.3 ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ ΑΒΕΕ.....</b>	<b>12</b>
<b>2.4 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ (ΕΒΖ) Α.Ε.....</b>	<b>12</b>
<b>2.5 ΕΛΓΕΚΑ Ε.Π.Ε.....</b>	<b>13</b>
<b>2.6 ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.....</b>	<b>14</b>
<b>2.7 ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.....</b>	<b>14</b>
<b>2.8 CRETA FARMS ΑΒΕΕ.....</b>	<b>15</b>
<b>2.9 ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.....</b>	<b>16</b>
<b>2.10 ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ.....</b>	<b>16</b>
<b>2.11 ΑΦΟΙ ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Α.Ε.....</b>	<b>16</b>
<b>2.12 ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Α.Ε.....</b>	<b>17</b>
<b>2.13 ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΟΙ Α.Ε.....</b>	<b>17</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ.....</b>	<b>18</b>
<b>3.1 ΓΕΝΙΚΑ.....</b>	<b>18</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....</b>	<b>20</b>
<b>4.1 ΓΕΝΙΚΑ.....</b>	<b>20</b>
<b>4.2 ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....</b>	<b>21</b>
<b>4.3 ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....</b>	<b>22</b>
<b>4.4. ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....</b>	<b>22</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....</b>	<b>23</b>

5.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	23
5.2 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	23
5.3 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	24
5.4 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	25
5.5 ΑΠΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	26
5.6 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	26
5.7 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ.....	28
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ.....</b>	<b>29</b>
6.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	29
6.2 ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	30
6.3 ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ/ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	30
6.4 ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	31
6.5 ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	32
6.6 ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	32
6.7 ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ.....	33
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup>: ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΣΩ ΜΙΝΙΤΑΒ.....</b>	<b>34</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8<sup>ο</sup>: ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΚ ΝΕΟΥ ΜΕ ΓΝΩΜΟΝΑ ΤΑ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΑ ΕΤΗ.....</b>	<b>43</b>
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	58
ΜΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΤΙΑ.....	59
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	60
e-BΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	62
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	64

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή μου, κύριο Πέτρο Καλαντώνη, για την καθοδήγηση και τις πολύτιμες και έμπειρες συμβουλές που μου παρείχε καθ' όλη τη διάρκεια συγγραφής της πτυχιακής μου εργασίας. Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω την στενή μου φίλη Σοφία Λαουμτζή, χωρίς την αμέριστη βοήθεια και συμπαράστασή της δεν θα μπορούσα να καταφέρω τίποτα. Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για τον ατελείωτο κόπο τους προκειμένου να σπουδάσω.

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην κάτωθι πτυχιακή εργασία εξετάζεται ο κλάδος τροφίμων για τα έτη 2011-2013. Η εργασία αποτελείται στο σύνολο από 8 κεφάλαια. Στο πρώτο αναλύεται η ιστορία του κλάδου τροφίμων, η μέχρι τώρα πορεία του, αλλά και οι συνέπειες που έχει δημιουργήσει η οικονομική κρίση. Στη συνέχεια, η εργασία περνάει στο δεύτερο κεφάλαιο, όπου αναφέρεται η γενική εικόνα και ιστορία της κάθε εισηγμένης εταιρείας του κλάδου. Στο τρίτο κεφάλαιο, η εργασία ασχολείται με την γενική ορολογία των χρηματοοικονομικών δεικτών και στο τέταρτο, πέμπτο και έκτο κεφάλαιο αναλύονται καθένας ξεχωριστά, χωρισμένοι ανά τύπο αριθμοδείκτη (παρέχεται και ο τύπος του κάθε αριθμοδείκτη). Οι δείκτες που εξετάζονται στην προκειμένη ανήκουν σε τρεις κατηγορίες: τους δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης. Στο έβδομο κεφάλαιο περνάμε στην χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου μέσω του προγράμματος MiniTab, διότι το περιεχόμενο της εργασίας ασχολείται με την μελέτη ολόκληρου του κλάδου κι όχι της κάθε εταιρείας μεμονωμένα. Καθ' όλη τη διάρκεια της ανάλυσης παρέχονται τα αντίστοιχα διαγράμματα. Μετά την ανάλυση του κλάδου μέσω αριθμοδεικτών – έχοντας υπόψιν τη γενική εικόνα των εταιρειών σε όλα τα χρόνια εξέτασης -, παρίσταται και αριθμητικά και διαγραμματικά αντίστοιχη ανάλυση με βάση τις χονολογίες που απασχολούν την εργασία, στο όγδοο κεφάλαιο. Τέλος, εκτός από τα συμπεράσματα που υπάρχουν κάτω από κάθε ανάλυση αριθμοδείκτη, υπάρχει ένα γενικό συμπέρασμα για τον κλάδο, καθώς και μια εκτίμηση για το μέλλον. Ο σκοπός της συγκεκριμένης πτυχιακής εργασίας, είναι η λεπτομερής ανάλυση, ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων και εξαγωγή αποτελεσμάτων για τις εισηγμένες εταιρείες του κλάδου τροφίμων, με σκοπό την καταγραφή συμπερασμάτων για τον συγκεκριμένο κλάδο, καθώς και την πιθανή τους μελλοντική αξιολόγηση. Η μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε για τον σκοπό αυτό είναι η ανάλυση χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αριθμοδεικτών, χρησιμοποιώντας τον ετήσιο ισολογισμό καθώς και τα αποτελέσματα χρήσης της κάθε εταιρείας και για τα τρία συναπτά έτη.

## **ABSTRACT**

In the following paper we examine the food industry for the years between 2011 and 2013. The present project is consisted in total of eight chapters. In the first chapter, we analyze the history and the course of the food industry throughout the years, but also the consequences that occurred due to the economic crisis. Moving on to the second chapter, the overview and history of each listed company in the particular industry are stated and analyzed. In the third chapter, the thesis deals with the general terminology of financial indicators and in the fourth, fifth and sixth chapter, they are analyzed individually, separated by type of index number (each financial ratio is supplied with its' own formula). The indicators examined in this fall into three categories: liquidity, profitability and capital structure. In the seventh chapter we examine the financial analysis through the MiniTab program, because this paper deals with the study of the entire sector rather than each company individually. Throughout the analysis we provide the corresponding diagrams. After the ratio analysis - keeping in mind the general image of the companies in all the years of examination -, there is a corresponding analysis based only on the years of the examination, in the eighth chapter. Finally, apart from the conclusions listed under each analysis, there is a general conclusion for the industry, as well as an estimate for the future. The purpose of this thesis is to extract a detailed analysis, to interpret the financial statements and export results for the listed companies in the food sector, in order to list the conclusions for the industry, as well as provide a possible future evaluation. The method used for this purpose is the analysis of financial data by ratios, using the annual balance sheet and the income statement of each company, for three consecutive years.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σύμφωνα με το Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών, η βιομηχανία τροφίμων ήταν και συνεχίζει να είναι ένας από τους πιο δυναμικούς, εξωστρεφείς και ανταγωνιστικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας, με έντονη επενδυτική και εμπορική δραστηριότητα στην Ελλάδα, την Ευρώπη και τα Βαλκάνια, διατηρώντας τη δυνατότητα να παίζει σημαντικό ρόλο στην ανάπτυξη της χρηματοοικονομικής ροής της.<sup>1</sup>

Η βιομηχανία τροφίμων παραμένει ένας από τους μεγαλύτερους μεταποιητικούς κλάδους στην Ευρωπαϊκή Ένωση σε όρους κύκλου εργασιών, προστιθέμενης αξίας, αριθμού επιχειρήσεων και απασχόλησης, σε σχέση με τους υπόλοιπους μεγάλους κλάδους της ευρωπαϊκής οικονομίας, όπως η αυτοκινητοβιομηχανία, η βιομηχανία χημικών, η βιομηχανία μηχανημάτων και εξοπλισμού και τα μεταλλικά προϊόντα. Σε όρους πωλήσεων και απασχόλησης της βιομηχανίας τροφίμων ανά επίπεδο χωρών, η σχετική κατάταξη διαφοροποιείται οριακά σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Συγκεκριμένα, η Γερμανία διατηρεί την πρωτιά, ενώ ακολουθούν η Γαλλία, η Ιταλία, το Ηνωμένο Βασίλειο και η Ισπανία, χώρες οι οποίες καλύπτουν συνολικά το 65-70% του κύκλου εργασιών των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης τα τελευταία έτη.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Εφημερίδα «Το Βήμα», Αθήνα 2012

<sup>2</sup> Ελληνική Βιομηχανία Κλάδου Τροφίμων και Ποτών, Φ. Θωμαΐδου, Π. Βλάχου, 2011

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>Ο</sup>: ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ : ΙΣΤΟΡΙΑ – ΕΞΕΛΙΞΗ

### 1.1 Ιστορία

**Η** βιομηχανία του κλάδου τροφίμων αρχίζει να εξελίσσεται συστηματικά από τον 20ο αιώνα και μετά. Μέχρι και το 1917, στην Ελλάδα υπήρχαν 1244 εργοστάσια παραγωγής τροφίμων, τα οποία κάλυπταν περί το 70% της τότε ελληνικής βιομηχανίας. Κατά τη διάρκεια της Μικρασιατικής καταστροφής, η βιομηχανία τροφίμων αναπτύχθηκε ακόμα περισσότερο και με πιο γρήγορους ρυθμούς, αφού απαλλοτριώθηκαν εκατομμύρια στρέμματα προκειμένου να φιλοξενήσουν τους πρόσφυγες και γηγενείς, ενώ διακόπηκε απότομα κατά τη διάρκεια της Γερμανικής κατοχής στην Ελλάδα. Μετά τη λήξη του πολέμου, οι Έλληνες αποκτούν άλλες ανάγκες σχετικά με τη διατροφή τους, καθώς αρχίζουν να επηρεάζονται από την Ευρώπη, με αποτέλεσμα να αρχίσουν να αναπτύσσονται εκ νέου μικρές βιομηχανίες, από τις οποίες κάποιες είχαν γοργή ανοδική πορεία και κάποιες τα ακριβώς αντίθετα αποτελέσματα. Τη δεκαετία του '80, ήδη ο κλάδος τροφίμων συνείσφερε κατά 16,5% στην Ελληνική οικονομία.<sup>3</sup>

### 1.2 Εξέλιξη

Σήμερα ο κλάδος τροφίμων φαίνεται να κατέχει την μεγαλύτερη και κυριότερη θέση σχετικά με την μεταποίηση, αφού καλύπτει τον υψηλότερο βαθμό συμβολής στις πωλήσεις, στην απασχόληση, στην προστιθέμενη αξία και στον αριθμό των επιχειρήσεων. Είναι γεγονός ότι τα τελευταία χρόνια που η Ελλάδα βιώνει οικονομική ύφεση σε πολύ μεγάλο βαθμό, φαινομενικά οι εισηγμένες εταιρείες δεν διακατέχονται από τον ίδιο κίνδυνο που φαίνεται να επηρεάζει άλλους κλάδους. Ενδεικτικά, ο κλάδος τροφίμων απασχολεί περίπου το 22% του συνολικού μεταποιητικού τομέα, κατέχει το 25% των συνολικών κεφαλαίων, καλύπτει περίπου το 25% του συνολικού κύκλου εργασιών και παράγει το 24% της συνολικής προστιθέμενης αξίας, ακολουθώντας τις τάσεις ανάπτυξης του αντίστοιχου Ευρωπαϊκού. Πέρα από αυτό, είναι αξιόλογο το γεγονός ότι ο κλάδος τροφίμων παίζει τον κυρίαρχο ρόλο στη διατροφή του πληθυσμού, φέρνει ξένο συνάλλαγμα μέσω των εξαγωγών και συνιστά πιο εύκολη την αντικατάσταση εισαγωγών αντίστοιχων τροφίμων του εξωτερικού, με αποτέλεσμα το όφελος των αγροτών και των μικρότερων επιχειρηματιών που ασχολούνται με την κτηνοτροφία και το εμπόριο λιανικής. Ο κλάδος στην Ελλάδα είναι δυναμικός και ιδιαίτερα ανταγωνιστικός, αφού επενδύει τόσο στην Ελλάδα, όσο και στα Βαλκάνια καθώς και σε όλη την Ευρώπη.

---

<sup>3</sup> Η σχέση της βιομηχανίας τροφίμων-ποτών-καπνού με το αγροτικό στην Ελλάδα, Λ. Παπακωνσταντίνου, Αθήνα 2013



Παρά την οικονομική ύφεση, προβλέπεται ένα μεγάλο ποσοστό ανάπτυξης και τόνωσης της Ελληνικής βιομηχανίας μέσω κυρίως των Προϊόντων Ονομασίας Προέλευσης (ΠΟΠ) και των ιχθυοκαλλιιεργείων, τουλάχιστον για την επόμενη δεκαετία σύμφωνα με την Mc Kinsey, μια συμβουλευτική Εταιρεία που εδρεύει στη Νέα Υόρκη.<sup>4</sup>

### **1.3 Προβλήματα στην Ελλάδα της οικονομικής κρίσης**

Όπως προαναφέρθηκε, ο κλάδος τροφίμων είναι ένας εξαιρετικά σημαντικός κλάδος για την ελληνική οικονομία και γι' αυτό το λόγο θα πρέπει να αντιμετωπίσει τον ανταγωνισμό που διακατέχει αυτή τη στιγμή την ελληνική πραγματικότητα την περίοδο της ύφεσης, κυρίως λόγω των μεγάλων αλλαγών σε οικονομικά ζητήματα, κοινωνικούς θεσμούς, προσωπικών αναγκών του κάθε καταναλωτή και τεχνολογικού εξοπλισμού. Έτσι, τίθεται ζήτημα για το αν θα μπορέσει να ανταπεξέλθει στα παρακάτω θέματα, όπως παρουσιάστηκαν από το Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών το 2014:

- Οι αλλαγές που δημιουργεί μια τόσο έντονη οικονομική κρίση και η οποία έχει ως αποτέλεσμα την διαφοροποίηση των αναγκών του ελληνικού καταναλωτικού κοινού.
- Λόγω της μείωσης της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών, οι ίδιοι οι καταναλωτές έχουν προβεί στην επιλογή προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας σε σχέση με τα επώνυμα προϊόντα, κυρίως επειδή υφίσταται υψηλή διαφοροποίηση της τιμής.
- Αρκετές επιχειρήσεις παρουσιάζουν αυξανόμενο πρόβλημα ρευστότητας, που προκύπτει από την μείωση των χρηματοδοτήσεων από τις τράπεζες
- Οι εμπορικές συναλλαγές έχουν χειροτερεύσει λόγω του ανεπαρκούς θεσμικού πλαισίου και της αναποτελεσματικής δημόσιας διοίκησης.
- Το κόστος παραγωγής έχει αυξηθεί λόγω των χαμηλών ορίων πιστώσεων και των μειωμένων επενδύσεων, καθώς και των προβλημάτων μεταφοράς από ξένους προμηθευτές

---

<sup>4</sup> Ο κλάδος τροφίμων: Μελέτη περίπτωσης ικανοποίησης πελατών, Γ. Παπαδημητρίου, Πειραιάς 2009

Οι προκλήσεις του κλάδου τροφίμων στην σημερινή εποχή είναι ακόμα πιο πολλές. Επιγραμματικά κάποιες είναι οι εξής:

- Η συνεχής διακύμανση των τιμών στις παγκόσμιες αγορές τροφίμων
- Η συνεχής αύξηση της ζήτησης για τρόφιμα που έχουν ως αποτέλεσμα τα προβλήματα της γεωργικής παραγωγής και την μείωση των διαθέσιμων φυσικών πόρων
- Οι αυξημένες καταναλωτικές ανάγκες για ποικιλία και ασφάλεια σχετικά με το τι προσφέρεται στην αγορά
- Η όλο και περισσότερη αύξηση του ανταγωνισμού
- Οι ανάγκες για προστασία του περιβάλλοντος σύμφωνα με τα πιο εξελιγμένα αναπτυξιακά και παραγωγικά πρότυπα και τέλος
- Οι ραγδαίες τεχνολογικές εξελίξεις, σχετικά με τον συνδυασμό βελτίωσης ποιότητας και ποσότητας, ώστε να επιτευχθεί άρτια απόδοση συνθηκών παραγωγής, διάθεσης, εμπορίας και συνεπώς ανταγωνισμού.

Θα πρέπει φυσικά να αναφερθεί ότι προκειμένου να παραμείνει ο κλάδος τροφίμων στη τόσο πλεονεκτική του θέση υπό αυτές τις συνθήκες, θα πρέπει το κράτος να βοηθήσει μεριμνώντας για τη δημιουργία μιας ενιαίας πολιτικής σχετικά με την εγχώρια παραγωγή, διάθεση και εξαγωγή, χρηματοδοτώντας τις καινοτόμες επιχειρηματικές ιδέες και την χρήση νέων τεχνολογικών εξοπλισμών και κάνοντας μάρκετινγκ στο εξωτερικό των εξαιρετικών προϊόντων που προσφέρει η Ελλάδα. Με αυτό το τρόπο ο κλάδος θα μπορέσει να αντεπεξέλθει στην υψηλή μεταβλητότητα των τιμών των τροφίμων που διακατέχει σε παγκόσμιο επίπεδο.<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Βιομηχανία Κλάδου Τροφίμων και Ποτών “facts & figures”, Φ. Θωμαΐδου, Σ. Σταυράκη, 2015

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>Ο</sup>: ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**

### **2.1.ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε.**

Η εταιρεία Εβροφάρμα ξεκίνησε την ουσιαστική πορεία της στην παραγωγή των προϊόντων το 1994 όταν δημιουργήθηκε το εργοστάσιο στο διδυμότειχο . Το 1995 η εταιρεία πήρε πιστοποίηση κατα ISO 9002. Το 1997 ήταν η πρώτη εταιρεία που διέθεσε στην αγορά το αριάνι και το 2000 η εταιρεία εισήχθη στο χρηματιστήριο. Το 2008 έγινε ο εκσυγχρονισμός του στάβλου της εταιρείας με σκοπό την βελτίωση της πρώτης ύλης και την αύξηση της παραγωγής του αγελαδινού γάλακτος πάντα με ευθύνη απέναντι στην προστασία του περιβάλλοντος (εξοικονόμηση ενέργειας, μείωση κατανάλωσης νερού και βιολογικός καθαρισμός, ανακύκλωση υλικών, αερόβια κομποστοποίηση ).<sup>6</sup>

### **2.2. ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.**

Η εταιρεία δημιουργήθηκε το 1985 και παράγει προϊόντα που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή γλυκών, παρασκευασμάτων ζύμης και γλυκών. Το 1993 η εταιρεία μετατρέπεται σε ανώνυμη εταιρεία. Το 2000 ολοκληρώνεται η κατασκευή των εγκαταστάσεων και γραφείων της εταιρείας. Το 2002 η εταιρεία εισήχθη στο χρηματιστήριο. Το Δεκέμβριο του 2002 αγοράζεται από την εταιρεία οικόπεδο στη βόρεια Ελλάδα για την επέκταση των δραστηριοτήτων τους, το οποίο ξεκινά την λειτουργία του το 2007. Τον Ιούλιο του 2003 η Στέλιος Κανάκης ΑΒΕΕ έρχεται σε συμφωνία με την γαλλική σχολή γαστρονομίας ECOLE LENOTRE για την διεξαγωγή ειδικευμένων σεμιναρίων σε επαγγελματίες της Ελλάδας, της Κύπρου και της Βουλγαρίας. Τον Οκτώβριο του 2003 ξεκινά η λειτουργία του κέντρου τεχνικής επιμόρφωσης και εφαρμογών «ATHENS CENTER OF GASTRONOMY». Το 2004 ξεκινά η διακίνηση των προϊόντων στην Κύπρο. Το Δεκέμβριο του 2007 η εταιρεία διανέμει αποκλειστικά τα προϊόντα της στην εταιρεία AR & BI SHPK που εδρεύει στο Κόσοβο και τον Μάιο του 2008 στην εταιρεία ALMA LIBRE LTD που εδρεύει στην Βουλγαρία. Τον Νοέμβριο του 2008 η εταιρεία βραβεύεται από την κορυφαία επιχείρηση παραγωγής κρέμας και προϊόντων γάλακτος ELLE & VIRE. Τον Σεπτέμβριο του 2010 και 2011 η εταιρεία εντάσσεται στις « STRONGEST COMPANIES IN GREECE» της ICAP GROUP. Τέλος, τον Μάιο του 2014 η ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ μπαίνει στη λίστα με τα διαμάντις της ελληνικής οικονομίας βάση αξιολόγησης απο τη STATBANK.<sup>7</sup>

---

<sup>6</sup> [www.evrofarma.gr](http://www.evrofarma.gr)

<sup>7</sup> [www.kanaki.gr](http://www.kanaki.gr)

### **2.3. ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.**

Ο ιδρυτής της εταιρείας Δημήτριος Κεπένος δημιούργησε τον πρώτο νερόμυλο στην Περιβόλα Πατρών το 1952 για την παραγωγή αλευριού. Το 1966 ο υδροκίνητος πετρόμυλος μετατράπηκε σε κυλινδρόμυλο. Το 1978 η εταιρεία επέκτεινε τις εγκαταστάσεις και τον μηχανολογικό εξοπλισμό της. Το 1986 η εταιρεία μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ ΑΒΕΕ». Τον Σεπτέμβριο του 2001 ολοκλήρωσε την εγκατάσταση συγκροτήματος εκφόρτωσης δημητριακών στο λιμάνι της Πάτρας. Το 2001 η εταιρεία εισήχθη στο χρηματιστήριο. Το 2013 η εταιρεία επεκτάθηκε στη Θεσσαλονίκη και την Καβάλα με τη λειτουργία σύο αποθηκών.<sup>8</sup>

### **2.4. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ (ΕΒΖ) Α.Ε.**

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε. με βάση τη Στατιστική Ταξινόμηση Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ) της Ε.Σ.Υ.Ε. ανήκει στον κλάδο Παραγωγής Τροφίμων και Ποτών και ειδικότερα στον υποκλάδο Παραγωγής Ζάχαρης). Ιδρύθηκε το 1960 με έδρα την Θεσσαλονίκη και με μοναδικό σκοπό την εκμετάλλευση της καλλιέργειας ζαχαρότευτλων ώστε να παραχθεί η ζάχαρη, ένα προϊόν πολύ θρεπτικό και φυσικό για τις ανάγκες του Ελληνικού λαού, το οποίο μέχρι τότε θεωρούταν είδος πολυτελείας. Η ΕΒΖ κατάφερε μέσα από την πορεία σαράντα χρόνων να προσφέρει καθαρή κρυσταλλική ζάχαρη υψηλής ποιότητας μέσα από πέντε διαφορετικές εργοστασιακές μονάδες σε όλη την Ελλάδα, οι οποίες βρίσκονταν στη Λάρισα, στην Ξάνθη, στις Σέρρες, στο Πλατύ και στην Ορεστιάδα. Η ΕΒΖ είναι η μοναδική εταιρεία παραγωγής κρυσταλλικής ζάχαρης και παραπροϊόντων στην Ελλάδα, που λειτουργεί σύμφωνα με τα πλαίσια της κοινής αγροτικής πολιτικής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπως επίσης ανήκει στις μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής κρυσταλλικής ζάχαρης στην Ευρώπη.<sup>9</sup>

---

<sup>8</sup> [www.kepenos.gr/el/](http://www.kepenos.gr/el/)

<sup>9</sup> [www.ebz.gr](http://www.ebz.gr)

## 2.5. ΕΛΓΕΚΑ Ε.Π.Ε.

Η Εταιρεία ΕΛΓΕΚΑ Γ. Κατσιώτης ΕΠΕ ιδρύεται από τον Γιώργο Κατσιώτη το 1974 στο νομό Θεσσαλονίκης, μια αρχικά μικρή Εταιρεία που εμπορεύεται τρόφιμα και απασχολεί μόνο επτά άτομα προσωπικό. Το 1980 η ΕΛΓΕΚΑ μετατρέπεται από Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης σε Ανώνυμη Εταιρεία κι επεκτείνει τη δραστηριότητά της στην Αθήνα με το καινούριο υποκατάστημα που ανοίγει το 1981, το οποίο μετά από εννιά χρόνια λειτουργίας θα μετεγκατασταθεί σε σύγχρονες, οργανωμένες και ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στους Θρακομακεδόνες Αττικής. Έτσι, οι σύγχρονοι χώροι και το οργανωμένο πλέον προσωπικό θα ανεβάσουν την Εταιρεία σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα στην Ελληνική αγορά.

Το 1999, η ΕΛΓΕΚΑ αποφασίζει να αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο και να εισηχθεί στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, έχοντας ως μοναδικό σκοπό να χρησιμοποιήσουν τα κεφάλαια που θα αντληθούν μέσω των μετοχών για να υλοποιήσουν ένα καινούριο αναπτυξιακό πρόγραμμα που θα τους επιτρέψει όχι μόνο να κατέχουν μια ισχυρή θέση στην Ελληνική Αγορά, αλλά να επεκτείνει την εμπορική της δραστηριότητα στα Βαλκάνια.

Το 2006 θα καταφέρει να το κάνει πραγματικότητα, ανοίγοντας δύο μονάδες στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία (ELGEKA FERFELIS ROMANIA SA & ELGEKAFERFELLIS BULGARIA Ltd.). Το 2010 η Εταιρεία υπογράφει συμφωνία με την COSCO PCT, η οποία αφορά τις φορτοεκφορτώσεις και τις διακινήσεις των containers που έρχονται στον προβλήτα Π στο λιμάνι του Πειραιά.

Η ELGEKA έχει κερδίσει πολλά βραβεία (με το τελευταίο να είναι η διπλή διάκριση της στα European Business Awards) όπως επίσης και πιστοποιήσεις, που μερικές εξ'αυτών είναι:

- Πρότυπο ISO 9001: 2008 για το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας, από το φορέα πιστοποίησης TÜV Hellas.
- Πρότυπο OHSAS 18001: 2007 για το Σύστημα Υγείας και Ασφάλειας στην Εργασία, από τον φορέα πιστοποίησης TÜV Hellas.
- Πρότυπο ISO 14001: 2004 για το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, από τον φορέα πιστοποίησης BUREAU VERITAS.

Τέλος, η ΕΛΓΕΚΑ έχει εξαγοράσει τις εξής Εταιρείες :

- 2007 ΔΙΑΚΙΝΗΣΗΣ Α.Ε. ,η οποία θεωρούταν η καλύτερη και μεγαλύτερη Εταιρεία που παρείχε υπηρεσίες logistics στην Ελλάδα
- 2010 ΒΗΤΑΠΙ ΑΒΕΕ, αντικείμενο της οποίας είναι η διανομή και εμπορία ειδών διατροφής και ο κύριος προμηθευτής των super market "Arista"<sup>10</sup>

<sup>10</sup> [www.elgeka.gr](http://www.elgeka.gr)

## **2.6. ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.**

Το 1954 ο Γεώργιος Τσιναβός άνοιξε ένα ζαχαροπλαστείο στις Σέρρες όπου παρήγαγε και διέθετε παγωτά και είδη ζαχαροπλαστικής και το 1963 τοποθετήθηκαν τα πρώτα ηλεκτρικά ψυγεία. Το 1987 κατασκευάστηκε νέο εργοστάσιο. Το 1991 ξεκινά η παραγωγή γιαουρτιού και οι εξαγωγές στην Γιουγκοσλαβία. Το 1996 δημιουργείται υποκατάστημα στην Αθήνα. Το 1998 κατασκευάστηκε το αυτόνομο εργοστάσιο παραγωγής γιαουρτιού. Το 2002 μπαίνει στην αγορά του φρέσκου γάλακτος και το 2003 εισάγεται στο Ελληνικό χρηματιστήριο. Το 2012 η Κρι-ΚΡΙ είναι η πρώτη γαλακτοκομική εταιρεία που παράγει γιαούρτια μόνο από γάλα ημέρας. Το 2013 μια πυρκαγιά δημιουργεί πολλές ζημιές στο εργοστάσιο. Το 2014 λειτουργεί καινούριο πιο εξελιγμένο εργοστάσιο.<sup>11</sup>

## **2.7. ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.**

Η Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος ξεκίνησε το 1950 στην Σαντορίνη, ως οικογενειακή επιχείρηση. Όταν η οικογένεια Καραμολέγκου αναγκάστηκε να φύγει από τη Σαντορίνη, ξεκίνησε από την αρχή στην Αθήνα ως φούρνος. Το 1984 ο φούρνος έγινε εργοστάσιο το οποίο διατηρούταν στην βιομηχανική περιοχή της Αθήνας, όπου βρίσκεται μέχρι και σήμερα. Το 1989 μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία, παίρνοντας με αυτό το τρόπο τη νομική μορφή που διατηρεί μέχρι και σήμερα. Η Εταιρεία το 1999 είχε δύο σημεία σταθμούς για την ιστορία της, το πρώτο ήταν ότι έφτιαξε το πρώτο ψωμί του τοστ με προζύμι και το δεύτερο ότι εισήλθε στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το 2000 η Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος γίνεται μέτοχος της Εταιρείας Απολλώνιο Α.Β.Ε.Ε και το 2001 λαμβάνει Πιστοποίηση ISO 9001-2000, καθώς επίσης παράγει προϊόν σύμφωνα με τα πρότυπα του HACCP. Η Εταιρεία Καραμολέγκος είναι η μοναδική στον χώρο της Αρτοβιομηχανίας που συνεχώς αναζητά καινούριες γεύσεις ώστε να ικανοποιεί τις προτιμήσεις του καταναλωτή, αφού προσφέρει όλο και περισσότερα προϊόντα με το πέρασμα του χρόνου. Το δίκτυο πωλήσεων της Εταιρείας αποτελείται από έξι σύγχρονα κέντρα διαμονής στην Ελλάδα, τα οποία βρίσκονται στην Αθήνα, στην Θεσσαλονίκη, στην Πάτρα, στην Λάρισα, στο Ηράκλειο Κρήτης και στα Ιωάννινα και διαθέτουν 122 ιδιόκτητα οχήματα, αλλά ο Καραμολέγκος διαθέτει ακόμα 27 επιλεγμένους συνεργάτες, οι οποίοι διανέμουν τα προϊόντα του στα νησιά του Ιονίου και του Αιγαίου με στόλο 60 οχημάτων.<sup>12</sup>

<sup>11</sup> [www.krikri.gr](http://www.krikri.gr)

<sup>12</sup> [www.karamolegos-bkr.gr](http://www.karamolegos-bkr.gr)

## **2.8. CRETA FARMS A.B.E.E.**

Η ιστορία της Creta Farms ξεκινάει το 1970, όπου ιδρύει την πρώτη ολοκληρωμένη οργανωμένη μονάδα παραγωγής χοιρινού κρέατος στην Κρήτη, από την οικογένεια Δομαζάκη στο Ρέθυμνο της Κρήτης.

Το 1979 γίνεται η σύσταση της Εταιρείας, που φέρει την επωνυμία "Ζωή Εμμ. Δομαζάκη Α.Β.Ε.Ε.", η οποία επέρχεται από την ενοποίηση των ατομικών επιχειρήσεων της οικογένειας Δομαζάκη. Το 1989 γίνεται το πρώτο τμήμα αλλαντικών της Εταιρείας και το 1990 αναλαμβάνει καθήκοντα διοίκησης το μέχρι και σήμερα Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο επεκτείνει την μονάδα στην θέση Λατζιμάς στο Ρέθυμνο της Κρήτης. Από το 1993 μέχρι και το 2000 η Εταιρεία απολαμβάνει την ανοδική της πορεία, αφού διπλασιάζει τις εγκαταστάσεις της στο Ρέθυμνο και φτιάχνει ακόμα 5 υποκαταστήματα στο Ηράκλειο της Κρήτης, στην Αθήνα, στην Θεσσαλονίκη, στη Λάρισα και στην Πάτρα. Από το 2001 μέχρι και σήμερα, η Εταιρεία έχει λανσάρει και κατοχυρώσει την πατέντα των προϊόντων "Εν Ελλάδι" στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Το 2002, η Εταιρεία αγόρασε και δημιούργησε εγκαταστάσεις 14,5 στρεμμάτων στο Κρυονέρι Αττικής, καθώς και εξοπλισμό από την "ΚΑΡΝΑ ΑΒΕΕ", η οποία επένδυση άγγιξε τα 26εκ ευρώ. Το 2004, συστήνεται η θυγατρική της Creta Farms στην Κύπρο, με όνομα "CRETA FARMS CYPRUS LTD". Το 2007, η Εταιρεία επεκτείνεται και στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, με την από κοινού δραστηριοποίηση με τον Όμιλο Clemens Family Corporation. Το 2009 υπογράφει συμφωνία με την Ισπανική εταιρεία GRUPO ALIMENTARIO ARGAL SA και με αυτό τον τρόπο επεκτείνεται και στην Ισπανική αγορά. Το 2010 τοποθετεί την σειρά με το ελαιόλαδο στην Ισπανική αγορά και ταυτόχρονα υπογράφει συμφωνία με την Σουηδική Εταιρεία PARSONS SVERIGE AB, με στόχο την επέκταση στην Σουηδική και Δανική αγορά.

Την ίδια χρονιά εξαγοράζει το 80% της CRETA FARMS USA. Το 2011 υπογράφει άλλη μια συμφωνία, αυτή την φορά με την Ιταλική Εταιρεία "Grandi Salumifici Italiani S.p.A.", που θεωρείται από τις μεγαλύτερες Εταιρείες τροφίμων της Ευρώπης και παράλληλα συνεργάζεται και με εισαγωγέα στην Αυστραλία για διανομή τυποποιημένου ελαιόλαδου.

Τέλος, όταν θα λανσάρει την ίδια χρονιά την "Εν Ελλάδι Μεσογειακή", από Εταιρεία αλλαντικών θα μετεξελιχθεί σε Εταιρεία τροφίμων, με στόχο μια μεγαλύτερη αγορά εντός κι εκτός Ελλάδος.<sup>13</sup>

<sup>13</sup> [www.cretafarms.gr](http://www.cretafarms.gr)

## **2.9. ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.**

Η εταιρεία παράγει και διαθέτει παντός είδους κτηνοτροφών, πτηνοτροφών, ιχθυοτροφών και τροφών για κατοικίδια με την εμπορική επωνυμία ΙΧΘΥΣ από το 1968. Οι εγκαταστάσεις της βρίσκονται στο Ζευγολατιό Κορινθίας. Το 1998 μπήκε στο χρηματιστήριο. Το 2013 συγχώνευσε τις εταιρείες ΑΚΜΑ Α.Ε και RHODOS AQUACULTURE.<sup>14</sup>

## **2.10. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.**

Η Π.Γ.ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ ιδρύθηκε το 1970 με κύρια δραστηριότητα την παραγωγή και διάθεση αλλαντικών στην Ελλάδα. Είναι η πρώτη εταιρεία που διαθέτει καπνιστή γαλοπούλα και αλλαντικά σε τετράγωνο σχήμα. Το 1991 εισάγεται στο Ελληνικό χρηματιστήριο Αθηνών. Το 1996 είναι η πρώτη αλλαντοβιομηχανική εταιρεία που λαμβάνει ISO 9001. Είναι η πρώτη εταιρεία που διέθεσε αλλαντικά με 0-3 % λιπαρά και 30% λιγότερο αλάτι, με μοσχαρίσιο κρέας και χωρίς γλουτένη. Το 2013 συνεργάζεται με την Αμερικάνικη γεωργική σχολή Θεσσαλονίκης. Το 2015 ανακοινώθηκε η εξαγορά της εταιρείας από την Chipita και την επενδυτική εταιρεία Impala Invest.

## **2.11. ΥΙΟΙ Ε. ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ – ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.**

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1907 από τον Ευριπίδη Χατζηκρανιώτη. Παράλληλα, φτιάχτηκε και ο πρώτος τους πετρόμυλος, ο οποίος καταστράφηκε το 1951 από πυρκαγιά και δημιουργήθηκε δεύτερος το 1953. Το 1961 συστήνεται η εταιρεία με την επωνυμία «ΥΙΟΙ Ε. ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Ο.Ε», κυρίως οικογενειακή εταιρεία με αντικείμενο δραστηριότητας την παραγωγή αλευριού και έδρα τον Τύρναβο. Το 1970 συστήνεται η εταιρεία με την επωνυμία «ΥΙΟΙ Ε. ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Α.Ε». Τα έτη 1981 και 1982 η εταιρεία προχωρά στην αγορά εκτάσεων και μηχανολογικού εξοπλισμού. Το 1985 εγκαθίσταται ένας νέος κυλινδρόμυλος. Το 1998 εκσυγχρονίζει τον μηχανολογικό εξοπλισμό της. Το 1999 μπαίνει στο χρηματιστήριο Αθηνών.<sup>15</sup>

<sup>14</sup> [www.perseusgroup.gr](http://www.perseusgroup.gr)

<sup>15</sup> [www.xatzikranioti.gr](http://www.xatzikranioti.gr)



## **2.12. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Κ. ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Α.Ε.**

Ο ιδρυτής της εταιρείας Κωνσταντίνος Σαραντόπουλος από το 1910 έως και το 1935 λειτούργησε ως προσωπική επιχείρηση μετά την εξαγορά την επιχείρηση Μύλοι Ρασογιάννη. Το 1935 συστήθηκε η εταιρεία ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ. Την ίδια χρονιά ο μύλος καταστράφηκε από πυρκαγιά. Το 1938 λειτούργησε το καινούριο εργοστάσιο στα Καμίνια. Το 1949 η εταιρεία εισήχθη στο χρηματιστήριο. Το 1956-1957 και 1969-1970 εκσυγχρονίστηκε το εργοστάσιο με την εγκατάσταση μύλου και αλεστικού συγκροτήματος για άλεση σκληρού και μαλακού σιταριού. Το 1993 η εταιρεία μετεγκαταστάθηκε στο Κερατσίνι και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία αλεύρων και δημητριακών.<sup>16</sup>

## **2.13 ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.**

Το 1782 ο Ζώης Λούλης έχτισε στα Ιωάννινα ένα μικρό πετρόμυλο ο οποίος καταστράφηκε το 1912. Το 1914 οι Χρήστος, Κωνσταντίνος, Νίκος και Γιώργος Λούλης αγοράζουν μερίδιο του μύλου Ι. ΞΥΔΗ- Ν. ΧΑΤΖΗΝΙΚΟΥ ο οποίος περνά ολόκληρος στα χέρια τους το 1917. Το 1926 καταστρέφεται από πυρκαγιά και ξαναχτίζεται καινούριος που λειτούργησε το 1928. Το 1927 η εταιρεία μετατρέπεται σε ανώνυμη εταιρεία. Το 1928 χτίζεται ο μεγαλύτερος τότε μύλος στο Κερατσίνι με την επωνυμία Μύλοι Αγίου Γεωργίου και ξεκινά την λειτουργία του το 1929. Το 1951 εισήχθη στο χρηματιστήριο. Το 1977 κατασκευάστηκε καινούριος μύλος στην περιοχή του Βόλου. Το 1993 ιδρύεται υποκατάστημα στην Θεσσαλονίκη. Το 1996 η εταιρεία αγοράζει τον μύλο Σιμιτζή και τον ανακαινίζει. Το 1997 αγοράζει το μεγαλύτερο μέρος του εργοστασίου TITAN στο Βουκουρέστι και MOPAN στην Τρανσυλβανία. Το 2000 η εταιρεία αγοράζει τους μύλους Σόφιας στη Βουλγαρία. Το 2003 ξεκινά η κατασκευή νέου μύλου στα Τίρανα. Το 2007 μεταβιβάζει πακέτο μετοχών στην εταιρεία Leipnik-Lundeburger Invest Beteiligungs A.G και το 2008 μεταβιβάζει μετοχές στην εταιρεία LLI EUROMILLS GmbH. Το 2010 λειτούργησε ο πρώτος βιολογικός μύλος των Βαλκανίων. Επιπλέον, το 2011 παρά την οικονομική κρίση στην Ελλάδα η εταιρεία επενδύει εντός της Ελλάδας δημιουργώντας έναν αλευρόμυλο στο Κερατσίνι.<sup>17</sup>

<sup>16</sup> [www.ksarantopoulos.gr](http://www.ksarantopoulos.gr)

<sup>17</sup> [www.loulismills.gr](http://www.loulismills.gr)

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ**

### **3.1. ΓΕΝΙΚΑ**

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών (financial ratio analysis) είναι μια πλέον διαδεδομένη μέθοδος με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν μία μαθηματική σχέση που προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Ένας αριθμοδείκτης έχει νόημα όταν η σχέση των δύο ποσών (αριθμητή και παρανομαστή) μπορεί να ερμηνευθεί και όταν μπορεί να επηρεάσει την λήψη κάποιων χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Για παράδειγμα η σχέση μεταξύ κόστους πωληθέντων και πωλήσεων εκπληρώνει τις δύο αυτές προϋποθέσεις, γιατί δείχνει τι ποσοστό των πωλήσεων αντιπροσωπεύει το κόστος τους και γιατί μπορεί να χρησιμοποιηθεί σε κάποιες χρηματοοικονομικές αποφάσεις, ενώ η σχέση μεταξύ χρεογράφων και εξόδων μεταφοράς δεν παρέχει καμία λογική πληροφορία στον αναλυτή και είναι αμφίβολο εάν μπορεί να βοηθήσει τη λήψη κάποιων αποφάσεων.

Επίσης ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν παρέχει καμία πληροφορία για τον αναλυτή. Επομένως είναι σημαντικό ο κάθε αριθμοδείκτης να συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες προηγούμενων ετών.

Ένας αναλυτής μπορεί να συγκρίνει τους αριθμοδείκτες της εξεταζόμενης επιχείρησης με:

- τους αριθμοδείκτες προηγούμενων χρήσεων
- τους αριθμοδείκτες ανταγωνιστριών επιχειρήσεων
- τους αριθμοδείκτες που αναφέρονται στον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση
- είναι πιο εύκολο να υπολογιστούν και να συγκριθούν οι αριθμοδείκτες ανταγωνιστριών επιχειρήσεων αλλά πιο χρήσιμος είναι ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ολόκληρου του κλάδου γιατί δίνουν μια πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης και μια σαφή γνώμη για την αποδοτικότητά της.<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup> Χρηματοοικονομική Διοίκηση & Πολιτική, Δρ. Κιοχος, Δρ Παπανικολάου, Δρ Θάνος, Α. Κιοχος , Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2002

Υπάρχουν διάφορα είδη αριθμοδεικτών όπου αλληλοσυνδέονται μεταξύ τους και αυτό βοηθάει στο να κατανοηθούν η χρηματοοικονομική και λειτουργική κατάσταση της εξεταζόμενης επιχείρησης.

Οι κυριότεροι και περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να ταξινομηθούν στις εξής κατηγορίες :

- **Αριθμοδείκτες ρευστότητας**  
Αποτελούν μέρος του Κεφαλαίου Κίνησης και δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να εκπληρώνει της βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα κυκλοφοριακά στοιχεία.
- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας**  
Αξιολογούν την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη. Δηλαδή μετρούν τον βαθμό επιτυχίας η αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή.
- **Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας**  
Φανερώνουν τη σχέση μεταξύ Ιδίων και Ξένων κεφαλαίων καθορίζοντας τον βαθμό χρηματοοικονομικού κινδύνου των Ιδίων κεφαλαίων.
- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας**  
Μετρούν το βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων που απασχολούνται στην επιχείρηση.
- **Αριθμοδείκτες αγοραίας αξίας ή αποτίμησης**  
Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή, με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά της στοιχεία.<sup>19</sup>

Η παρούσα εργασία θα ασχοληθεί με τους δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης.

---

<sup>19</sup> Χρηματοοικονομική Διοίκηση & Πολιτική, Δρ. Κιοχος, Δρ Παπανικολάου, Δρ Θάνος, Α. Κιοχος , Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2002

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

### **4.1. ΓΕΝΙΚΑ**

Μία επιχείρηση πρέπει να πληρώνει τους προμηθευτές της, να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες δαπάνες, όπως στους μισθούς του προσωπικού καθώς και σε άλλες υποχρεώσεις σε συνεχή βάση. Οποιαδήποτε παράληψη αυτών μπορεί να βλάψει τη φήμη της και την πιστοληπτική ικανότητα και σε ακραίες περιπτώσεις ακόμη και να οδηγήσει σε χρεοκοπία. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μπορούν να δείξουν τα προβλήματα αυτά.

Πιο συγκεκριμένα οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι μια κατηγορία που χρησιμοποιείται για να προσδιορίσει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις. Γενικά όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας που διαθέτει η επιχείρηση για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων οφειλών τις. Αυτό συμβαίνει όταν τα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή όταν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα.

Γενικά οι πιστωτές είναι ιδιαίτερα προσεχτικοί σε αυτούς τους αριθμοδείκτες γιατί δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργήσει γρήγορα τα μετρητά που απαιτούνται για να πληρώσει τους λογαριασμούς της.

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο σε αυτή την κατηγορία είναι οι :

- Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας<sup>20</sup>

---

<sup>20</sup> Αριθμοδείκτες και Management, Ανάλυση, Σύγκριση και Έλεγχος των Μεγεθών που προσδιορίζουν την Αξία της επιχείρησης, Ciaran Walsh, Εκδόσεις Πατάκη

#### 4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας χρησιμοποιείται για να δείξει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ( δάνεια, οφειλές ) με τα βραχυπρόθεσμα στοιχεία ( μετρητά, αποθέματα απαιτήσεις ). Ο αριθμοδείκτης αυτός ισούται με το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

<b>Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας</b>	<b>=</b>	<b>Σύνολο κυκλοφοριακών στοιχείων</b>	<b>/</b>	<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>
--	----------	---	----------	---------------------------------------

Κατά κανόνα όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι η ρευστότητα μιας επιχείρησης. Συνήθως ένας καλός δείκτης κυμαίνεται μεταξύ 1 και 1,5 όπου αυτό δείχνει ότι υπάρχει ασφάλεια για την αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος του 1 τότε υπάρχουν προβλήματα στην πληρωμή των υποχρεώσεων, δηλαδή οι τρέχουσες υποχρεώσεις υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό. Χαμηλές τιμές ωστόσο δεν δείχνουν ένα κρίσιμο πρόβλημα. Αν ένας οργανισμός έχει καλές μακροπρόθεσμες προοπτικές μπορεί να δανειστεί από αυτές τις προοπτικές και να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις του.<sup>21</sup>

<sup>21</sup> Αριθμοδείκτες και Management, Ανάλυση, Σύγκριση και Έλεγχος των Μεγεθών που προσδιορίζουν την Αξία της επιχείρησης, Ciaran Walsh, Εκδόσεις Πατάκη

### **4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας χρησιμοποιείται για να προσδιορίσει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει γρήγορα τις υποχρεώσεις της χωρίς να εξαρτιέται των αποθεμάτων. Περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία που μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά.

<b>Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας</b>	<b>=</b>	<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό - αποθέματα</b>	<b>/</b>	<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>
--	----------	---	----------	-----------------------------------

Για να είναι η επιχείρηση άνετη η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού θα πρέπει να είναι μεγαλύτερη του 1. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις τις χωρίς να πουλήσει κάποιο από τα αποθέματα. Αυτό κάνει τους πιθανούς επενδυτές να αισθάνονται πιο άνετα με ρευστότητά της. Εάν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος του 1 τότε υπάρχει πρόβλημα στην κάλυψη των χρεών της επιχείρησης.

### **4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας ισούται με το σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού προς το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων.<sup>22</sup>

<b>Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας</b>	<b>=</b>	<b>Διαθέσιμο ενεργητικό</b>	<b>/</b>	<b>Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>
--	----------	-----------------------------	----------	----------------------------------

<sup>22</sup> Αριθμοδείκτες και Management, Ανάλυση, Σύγκριση και Έλεγχος των Μεγεθών που προσδιορίζουν την Αξία της επιχείρησης, Ciaran Walsh, Εκδόσεις Πατάκη

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

### **5.1. ΓΕΝΙΚΑ**

Η έννοια της αποδοτικότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μπορούμε να οδηγηθούμε σε συμπεράσματα για την αποτελεσματική ή μη άσκηση της διοίκησης. Οι αριθμοδείκτες αυτοί ενδιαφέρουν κυρίως τους μέτοχους, τους πιστωτές, την διοίκηση, αλλά και τους εργαζόμενους της επιχείρησης

Γενικά, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται με βάση τις Πωλήσεις ή τις επενδύσεις της κατά την διάρκεια μιας χρήσεως.

Στην κατηγορία αριθμοδεικτών αποδοτικότητας ανήκουν:

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

### **5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζει το μικτό κέρδος που έχει μια επιχείρηση από την πώληση αγαθών μιας νομισματικής μονάδας. Για να είναι ικανοποιητικό το αποτέλεσμα πρέπει η επιχείρηση να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

<b>Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους</b>	<b>=</b>	<b>100</b>	<b>*</b>	<b>Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως / καθαρές πωλήσεις χρήσεως</b>
---	----------	------------	----------	--

Ο δείκτης απεικονίζει το μικτό κέρδος που έχει η επιχείρηση από την πώληση αγαθών άξιας μιας νομισματικής μονάδας. Με έναν υψηλό δείκτη φαίνεται η ικανότητα της διοικήσεως της επιχείρησης να επιτύχει την αγορά σε χαμηλές τιμές και να πωλεί σε υψηλές. Ένας χαμηλός δείκτης δείχνει λάθος πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Ωστόσο πρέπει να λάβουμε υπόψη μας ότι μπορεί μια επιχείρηση να έχει θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους, στοχεύοντας στην αύξηση του όγκου των πωλήσεων. Επίσης πρέπει να επισημάνουμε ότι το κόστος πωληθέντων εξαρτάται άμεσα από την μέθοδο αποτίμησης που ακολουθεί η επιχείρηση.

### **5.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το καθαρό περιθώριο κέρδους από τη συνολική λειτουργική δραστηριότητα της επιχείρησης πριν από την αφαίρεση των φόρων. Στα καθαρά κέρδη προ φόρων, δεν συμπεριλαμβάνονται τα διάφορα έσοδα της επιχείρησης, τα οποία μπορεί να προέρχονται από την εκμετάλλευση άλλων, μη, λειτουργικών δραστηριοτήτων της, όπως έσοδα από συμμετοχές, έσοδα από δικαιώματα διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας λοιπά έκτακτα έσοδα. Σε γενικές γραμμές δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της.

<b>Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους</b>	<b>=</b>	<b>100</b>	<b>*</b>	<b>Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως / καθαρές πωλήσεις χρήσεως</b>
--	----------	------------	----------	---

Όσο πιο μεγάλος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Ένας αναλυτής από την μελέτη των δύο αριθμοδεικτών (μικτού και καθ. κέρδους) μπορεί να βγάλει συμπεράσματα για την εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης. Εάν ο αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους παραμένει σταθερός ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους παρουσιάζει κάμψη, υπάρχει η πιθανότητα μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ενώ εάν ισχύει το αντίθετο, υπάρχει δυσανάλογη αύξηση του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων.<sup>23</sup>

<sup>23</sup> Αριθμοδείκτες και Management, Ανάλυση, Σύγκριση και Έλεγχος των Μεγεθών που προσδιορίζουν την Αξία της επιχείρησης, Ciaran Walsh, Εκδόσεις Πατάκη



#### 5.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων, μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιήσει κέρδος καθώς και κατά ποσό η διοίκηση χρησιμοποιεί σωστά τα διαθέσιμα κεφάλαια. Σε ένα πολύ γενικό κανόνα, θα πρέπει να είναι στο επίπεδο ή πάνω από το μέσο επιτόκιο δανεισμού.

<b>Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων</b>	<b>=</b>	<b>100</b>	<b>*</b>	<b>Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως + χρηματοοικονομικά έξοδα / συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια</b>
--	----------	------------	----------	--

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί εύκολα να μηδενιστεί σε περιόδους κρίσης ενώ όταν βρίσκεται σταθερά σε χαμηλά επίπεδα προδιαθέτει για διακοπή των δραστηριοτήτων της

Ο υπολογισμός αυτού του αριθμοδείκτη έχει πρωταρχικό ρολό σε περιπτώσεις όπου η επιχείρηση θέλει να προβεί σε νέες δραστηριότητες, όπως στην εξαγορά κάποιας άλλης επιχείρησης.

Πολλοί αναλυτές πιστεύουν ότι οι επενδύσεις factoring χρέους σε μια εταιρεία του συνολικού κεφαλαίου παρέχει μια πιο ολοκληρωμένη αξιολόγηση του πόσο καλά είναι που χρησιμοποιούν διαχείριση του χρέους και των ιδίων κεφαλαίων που έχει στη διάθεσή της.<sup>24</sup>

<sup>24</sup> Αριθμοδείκτες και Management, Ανάλυση, Σύγκριση και Έλεγχος των Μεγεθών που προσδιορίζουν την Αξία της επιχείρησης, Ciaran Walsh, Εκδόσεις Πατάκη

### 5.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού απεικονίζει την αποδοτικότητα της μονάδας από όλες τις δραστηριότητες της, λειτουργικές και μη, που πέτυχε με τη χρησιμοποίηση όλων των στοιχείων του ενεργητικού της. Η βαρύτητα του δείκτη συγκεντρώνεται στο ότι βοηθάει στη διερεύνηση όλων των σημαντικών παραγόντων που συμβάλλουν στην αύξηση των καθαρών κερδών, σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, ώστε να βελτιωθεί η αποδοτικότητά της. Έτσι, η διαχρονική μελέτη του δείκτη αυτού βοηθά στη διαμόρφωση αντίληψης για την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση, ως προς την ένταση απασχόλησης των περιουσιακών της στοιχείων και τη διαμόρφωση του περιθωρίου καθαρού κέρδους της.<sup>25</sup>

<b>Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού</b>	<b>=</b>	<b>100</b>	<b>*</b>	<b>Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως /Σύνολο ενεργητικού</b>
---	----------	------------	----------	--

### 5.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Αποκαλύπτει πόσο το κέρδος που μια επιχείρηση παράγει με τα χρήματα που οι μέτοχοι έχουν επενδύσει, δηλαδή την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης. Φανερώνει τον βαθμό στον όποιον η επιχείρηση πέτυχε ικανοποιητικό αποτέλεσμα. Αυτή η αναλογία είναι χρήσιμη για τον κερδοφορία μιας επιχείρησης με αυτή άλλων εταιριών στην ίδια βιομηχανία.

<sup>25</sup> Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Μ. Ξανθάκης, Χ. Αλεξιάκης, εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 2006

<b>Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων</b>	<b>=</b>	<b>100</b>	<b>*</b>	<b>Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως /σύνολο ίδιων κεφαλαίων</b>
---	----------	------------	----------	--

Ο αριθμητής είναι ίσος με το καθαρό εισόδημα ενός οικονομικού έτους (μετά από την πληρωμή των μερισμάτων μεριδίου προτίμησης αλλά πριν από την πληρωμή των μερισμάτων μεριδίου δικαισύνης)

Δεδομένου ότι η δικαιοσύνη μετόχων αντιπροσωπεύει τα χρήματά τους, έτσι έχει την δυνατότητα να ξέρει πόσο καλά η διοίκηση διαχειρίζεται την επένδυση του.

Με τον αριθμοδείκτη αυτό υπολογίζονται οι επιστροφές που ένας μέτοχος παίρνει στην επένδυσή του.

Ένας χαμηλός δείκτης είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκώς διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά κ.λπ.)

Ένας υψηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση, στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση κεφαλαίων κ.λπ.

Όπως και στον αριθμοδείκτη απασχολούμενων κεφαλαίων που εξετάσαμε νωρίτερα έτσι και αυτός διαφοροποιείται στην περίπτωση που τα ίδια κεφάλαια διαφέρουν στην αρχή και στο τέλος της χρήσης.<sup>26</sup>

<sup>26</sup> Αριθμοδείκτες και Management, Ανάλυση, Σύγκριση και Έλεγχος των Μεγεθών που προσδιορίζουν την Αξία της επιχείρησης, Ciaran Walsh, Εκδόσεις Πατάκη

### 5.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ

Οι οικονομικές αναλογίες μοχλεύσεως παρέχουν μια ένδειξη της μακροπρόθεσμης φερεγγυότητας της εταιρείας. Αντίθετα από τις αναλογίες ρευστότητας που ενδιαφέρονται για τα προτερήματα και τα στοιχεία του παθητικού, οι οικονομικές αναλογίες δύναμης μετρούν το βαθμό στον οποίο η εταιρεία χρησιμοποιεί το μακροπρόθεσμο χρέος. Οι αναλογίες χρέους εξαρτώνται από την ταξινόμηση των μακροπρόθεσμων μισθώσεων και από την ταξινόμηση μερικών στοιχείων ως μακροπρόθεσμο χρέος.

Παρουσιάζει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

<b>Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως</b>	<b>=</b>	<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>/</b>	<b>Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων</b>
---	----------	--	----------	---

- Όταν το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη είναι μικρότερο της μονάδος τότε οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι η επίδραση από την χρήση ξένων κεφαλαίων στα λειτουργικά κέρδη της εταιρίας είναι θετική και επωφελής.
- Όταν ο αριθμοδείκτης ισούται με την μονάδα τότε τα ξένα κεφάλαια δεν επηρεάζουν τα κέρδη της επιχείρησης.
- Ενώ όταν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση στα κέρδη της επιχείρησης αρνητική, και επιζήμια. Η επιχείρηση δανείζεται δυσβάστακτους όρους κάτι που την οδηγεί στον υπερδανεισμό.<sup>27</sup>

<sup>27</sup> Αριθμοδείκτες και Management, Ανάλυση, Σύγκριση και Έλεγχος των Μεγεθών που προσδιορίζουν την Αξία της επιχείρησης, Ciaran Walsh, Εκδόσεις Πατάκη

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ**

### **6.1. ΓΕΝΙΚΑ**

Για τον ακριβή καθορισμό της οικονομικής κατάστασης μια επιχείρησης διαχρονικά πρέπει να μελετηθούν οι αριθμοδείκτες διάθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας. Μια επιχείρηση επιδιώκει την ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου και της απόδοσης της επιχείρησης η οποία μεγιστοποιεί την τιμή των μετοχών της στην αγορά, ενώ ταυτόχρονα ελαχιστοποιεί το κόστος των κεφαλαίων της.

Το κεφάλαιο μιας επιχείρησης αποτελούν τα ίδια κεφάλαια και τα ξένα ή δανειακά κεφάλαια. Τα ίδια κεφάλαια είναι εκείνα που επιδέχονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που υπάρχει στην επιχείρηση. Λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι η διανομή μερισμάτων στους μέτοχους αποφασίζεται από την διοίκηση και της γενικής συνέλευσης των μετόχων, δεν έχουν εξασφαλισμένη απόδοση αλλά ούτε και προσδιορισμένο χρόνο επιστροφής. Επενδύονται σε μακροχρόνιες επενδύσεις επομένως και σε πολλούς κινδύνους και για αυτό τον λόγο θεωρούνται μόνιμα.

Τα ξένα ή δανειακά κεφάλαια επιβαρύνονται με τόκους και πρέπει να επιστραφούν ανεξάρτητα με την πορεία της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Η χρησιμοποίησή τους στην χρηματοδότηση προγραμμάτων νέων επενδύσεων παρουσιάζει πολλά πλεονεκτήματα σε σχέση με την έκδοση νέων τίτλων από αύξηση κεφαλαίου. Σε σύγκριση με τα ίδια κεφάλαια εκτίθενται σε λιγότερους κινδύνους.

Η λανθασμένη διαχείριση τους από την επιχείρηση θα επιφέρει ζημιά στα ίδια της κεφάλαια. Η ύπαρξη μεγάλου ποσοστού ξένων κεφαλαίων σε συνδυασμό με διακυμάνσεις στα κέρδη μιας επιχείρησης θα την οδηγήσουν στην αύξηση του δανεισμού κάτι που θα επηρεάσει τα κέρδη της και θα την χαρακτηρίσει ασταθής. Με την χρησιμοποίησή τους η επιχείρηση απολαμβάνει φορολογικές ελαφρύνσεις. Το πλεονέκτημα αυτό βεβαίως δεν έχει σημασία αν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών της έχει λόγους να υπόκειται σε φορολογικές απαλλαγές. Η πηγή ξένων κεφαλαίων μπορεί να παρουσιάζουν διαφορές ως προς το κόστος, η διοίκηση πρέπει να αναζητά εκείνα με το δυνατόν χαμηλότερο κόστος για την επιχείρηση.

Η διάθρωση κεφαλαίων μιας επιχείρησης αποφασίζεται από την ίδια μελετώντας

- Τον επιχειρηματικό κίνδυνο
- Την θέση της επιχείρησης από άποψης φορολογίας
- Την ικανότητα της επιχείρησης να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς για αυτήν όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες.

Αριθμοδείκτες διάθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
- Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

## 6.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια είναι ένας καλός δείκτης του επιπέδου δύναμης που χρησιμοποιείται από μια επιχείρηση. Μετρά το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων που χρηματοδοτούνται από τους μετόχους και όχι τους πιστωτές και παρέχει την ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσης για την εξόφληση των υποχρεώσεών της.

<b>Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια</b>	<b>=</b>	<b>100</b>	<b>*</b>	<b>Ίδια κεφάλαια /σύνολο κεφαλαίων</b>
---	----------	------------	----------	--

Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη. Επίσης ο δείκτης αυτός δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.<sup>28</sup>

## 6.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ Ή ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια παρουσιάζει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους πιστωτές της.

<b>Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια</b>	<b>=</b>	<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>/</b>	<b>Ξένα κεφάλαια</b>
---	----------	----------------------	----------	----------------------

Όταν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι τα κεφάλαια που χρησιμοποιεί η επιχείρηση στο μεγαλύτερο ποσοστό είναι ίδια.

Όταν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας απεικονίζει την μειωμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

Υπάρχει περίπτωση ο αριθμοδείκτης να εμφανίζεται μικρότερος του πραγματικού, αυτό συμβαίνει όταν τα περιουσιακά στοιχεία στα βιβλία εμφανίζουν μικρότερες τιμές από αυτές που ισχύουν πραγματικά

<sup>28</sup> Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Κοντάκος Αριστοτέλης, Εκδόσεις : Αθήνα : Έλλην , 1995

#### 6.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια εμφανίζει τον τρόπο που μια επιχείρηση χρηματοδοτεί τις πάγιες επενδύσεις της.

<b>Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια</b>	<b>=</b>	<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>/</b>	<b>Καθαρά πάγια</b>
---	----------	----------------------	----------	---------------------

Όταν ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζεται υψηλός (ίδια κεφάλαια >επενδύσεις σε πάγια) συμπεραίνουμε ότι το μεγαλύτερο ποσοστό του κεφαλαίου κινήσεις αποτελείται από ίδια κεφάλαια.

Όταν ο δείκτης είναι χαμηλός (ίδια κεφάλαια <επενδύσεις σε πάγια ) τότε συμπεραίνουμε ότι για την χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί εκτός από τα Ίδια και Ξένα Κεφάλαια.

Σε διαχρονική μελέτη του αριθμοδείκτη η άνοδος του δείχνει ότι η αύξηση παγίου κεφαλαίου βασίζεται στην χρηματοδότηση από ίδια κεφάλαια. Ενώ η μείωση του απεικονίζει ότι τα ποσά που διέθεσε η επιχείρηση για την αύξηση του παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί κατά το μεγαλύτερο ποσοστό από δανεισμό και όχι από χρησιμοποίηση ιδίων παγίων κεφαλαίων.

Οι μεταβολές του αριθμοδείκτη τον χρόνο αιτιολογούνται με:

- την αγορά νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων
- την πώληση παγίων στοιχείων
- τη διενέργεια αποσβέσεων
- την παρακράτηση κερδών με μορφή αποθεματικών
- την εμφάνιση έκτακτων ζημιών
- τη διανομή μερισμάτων και την αύξηση κεφαλαίων με έκδοση νέων τίτλων

### 6.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις υπολογίζει το ποσοστό ρευστότητας των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αρνητικά επηρεάζουν τον δείκτη αυτόν οι λειτουργικές και έκτακτες ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων.

<b>Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις</b>	<b>=</b>	<b>100</b>	<b>*</b>	<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό / σύνολο υποχρεώσεων</b>
--	----------	------------	----------	--

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι τα κεφάλαια κίνησης θα επαρκέσουν για την κάλυψη των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αν δεν σημειωθούν υπερβολικές ζημιές.<sup>29</sup>

### 6.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις υπολογίζει το κατά ποσό η επιχείρηση διασφαλίζει τους μακροπρόθεσμους πιστωτές της. Επίσης παρέχει την ένδειξη για τον τρόπο χρηματοδότησης επεκτάσεων των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

<b>Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>=</b>	<b>Καθαρά πάγια</b>	<b>/</b>	<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>
---	----------	---------------------	----------	---------------------------------------

<sup>29</sup> Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Κοντάκος Αριστοτέλης, Εκδόσεις : Αθήνα : Έλλην , 1995



Μελετώντας την πορεία του αριθμοδείκτη διαχρονικά μια ενδεχόμενη αύξηση του απεικονίζει την αύξηση της ασφάλειας των μακροχρόνιων πιστωτών και δείχνει ότι οι επεκτάσεις παγίων έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Το αποτέλεσμα του δείκτη μετράται σε φόρες. Για παράδειγμα αν αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις = X αυτό σημαίνει ότι η ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους μακροχρόνιους πιστωτές της είναι υπέρ X.

### 6.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων είναι κριτήριο για την κατάσταση της επιχείρησης όσον αφορά τα δάνεια και την κερδοφορία της. Απεικονίζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων τους οποίους επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα κεφάλαια. Και αυτός ο δείκτης μετράται σε φόρες, δηλαδή αν αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων = X τότε οι τόκοι που επιβάρυναν την επιχείρηση την συγκεκριμένη περίοδο για ξένα κεφάλαια καλύπτονται στο X πλάσιο από τα κέρδη της.

<b>Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων</b>	<b>=</b>	<b>Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως προ φόρων και προ τόκων</b>	<b>/</b>	<b>Σύνολο τόκων</b>
--	----------	--	----------	---------------------

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης παρουσιάζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης παρουσιάζει τον αυξημένο δανεισμό και την πιθανότητα η επιχείρησης να μην μπορέσει να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.<sup>30</sup>

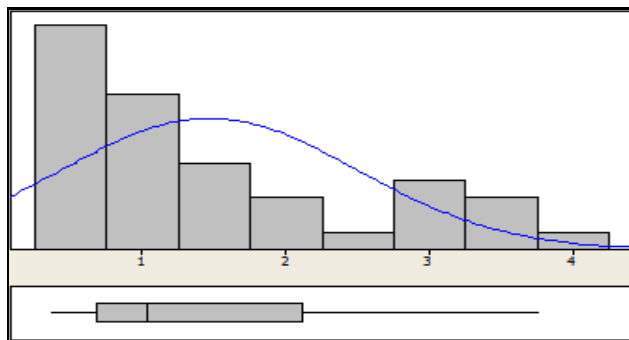
<sup>30</sup> Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Κοντάκος Αριστοτέλης, Εκδόσεις : Αθήνα : Έλλην , 1995

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup>: ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΣΩ MINITAB

	MEAN	SE MEAN	ST DEV	MINIMUM	Q1	MEDIA N	Q3	MAXIMUM
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,46	0,16	1,02	0,36	0,678	1,03	2,11	3,75
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,12	0,14	0,91	0,20	0,408	0,75	1,86	3,12
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,93	0,24	1,49	0,95	1,764	2,41	4,27	6,75
ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	24,1	1,78	11,14	5,67	14,46	23,24	35,43	39,37
ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-0,10	1,65	10,31	-23,22	-4,29	2,24	5,05	30,33
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2,09	1,14	7,11	-9,82	-1,17	2,33	5,24	24,12
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2,94	3,5	21,85	-41,6	-5,46	4,71	10,09	61,26
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,06	0,1	0,68	-1,137	-0,178	0,008	0,11	3,37
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ	0,95	0,33	2,07	-4,51	-0,061	0,81	1,66	9,11
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ	36,27	3	18,75	8,18	23,43	29,69	49,41	82,32
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ	0,79	0,14	0,88	0,07	0,306	0,42	0,97	3,99
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	3,69	0,95	5,95	0,09	0,520	0,88	4,72	29,93
ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	91,7	11,1	69,4	24,1	54,4	66,1	106,5	323,7
ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	4,343	0,79	4,99	0,04	0,728	3,03	5,87	16,86
ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ	-10,23	5,26	24,69	-102,71	-11,01	-0,2	1,68	4,44

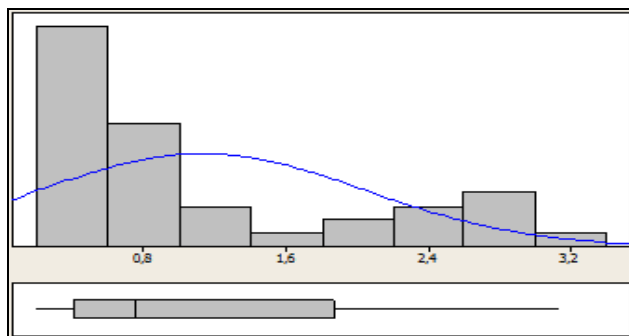
Για να μπορέσει να γίνει η παρούσα κλαδική μελέτη, η εργασία θα πρέπει να επικεντρωθεί στον μέσο όρο (mean), στη τυπική απόκλιση (st. Dev), καθώς και στη διάμεσο (median). Μετά την ανάλυση παρατίθεται και γραφική ανάλυση μέσω του προγράμματος MiniTab. Με βάση λοιπόν τις παραπάνω τιμές, έχουν ληφθεί τα εξής συμπεράσματα:

- Γενικής Ρευστότητας:** Στον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, ο μέσος όρος είναι στο 1.4, η τυπική απόκλιση στο 1.02 και η διάμεσος στο 1.03. Αυτό σημαίνει πως ο κλάδος είναι σε θέση να καλύπτει και να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Επίσης δείχνει ότι ο κλάδος έχει πλεόνασμα των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις, πράγμα το οποίο παρέχει ένα περιθώριο ασφαλείας για τους επενδυτές.



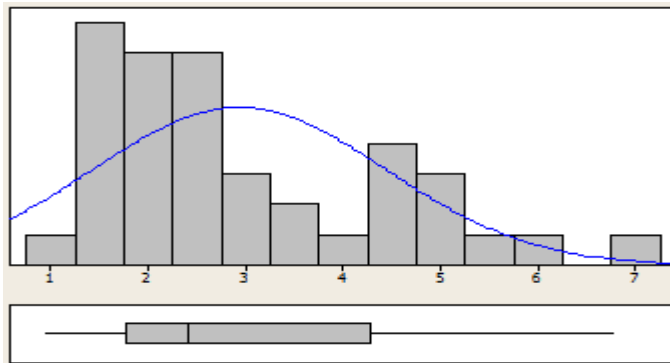
Διάγραμμα 1: Γενικής Ρευστότητας

- Ειδικής Ρευστότητας:** Για τον δείκτη ειδικής ρευστότητας παρατηρείται ότι ενώ ο μέσος όρος είναι πάνω από την μονάδα και η τυπική απόκλιση είναι ελαφρώς πιο κάτω μεν, πολύ κοντά στην μονάδα δε, η διάμεσος απέχει αρκετά, πράγμα που σημαίνει ότι φαινομενικά δεν έχει πρόβλημα, αλλά κάποιες από τις εταιρείες του κλάδου αντιμετωπίζουν πρόβλημα ρευστότητας με αποτέλεσμα τη δυσκολία ως προς τις αποπληρωμές των υποχρεώσεών τους.



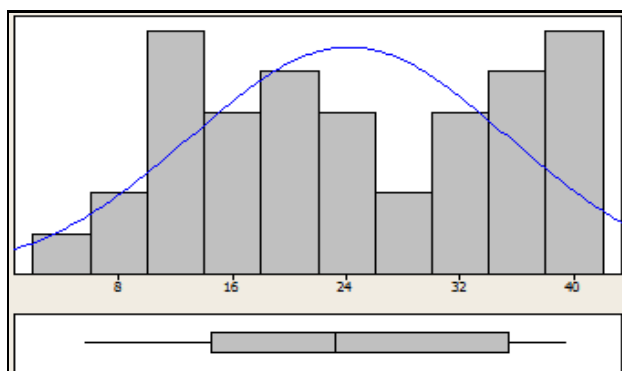
Διάγραμμα 2: Ειδικής Ρευστότητας

- **Ταμειακής Ρευστότητας:** Όσον αφορά τον συγκεκριμένο δείκτη, η τυπική απόκλιση πλησιάζει το 1.5 ενώ η διάμεσος και ο μέσος όρος είναι πάνω από 2 και κοντά στο 3 αντίστοιχα, πράγμα που μας δείχνει ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου είναι σε θέση να καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.



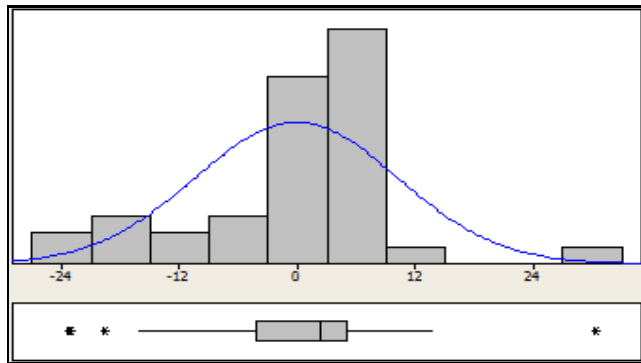
Διάγραμμα 3: Ταμειακής Ρευστότητας

- **Μικτού Περιθωρίου Κέρδους:** Στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, τα ποσοστά κυμαίνονται σε μέτριο βαθμό ως προς το μικτό κέρδος, αλλά αυτό είναι απόλυτα λογικό αν αναλογιστεί κανείς ότι στην Ελλάδα της κρίσης οι περισσότερες από τις επιχειρήσεις του κλάδου αγωνίζονται ώστε να κρατήσουν τις τιμές όσο πιο υψηλές μπορούν σε σχέση με το κόστος πωληθέντων. Με λίγα λόγια, οι επιχειρήσεις του κλάδου αμφιταλαντεύονται ανάμεσα στο να διατηρήσουν τα κόστη χαμηλά, αλλά και να μπορούν παράλληλα να καλύπτουν τα λειτουργικά τους έξοδα σε επαρκές βαθμό. Ως επί το πλείστον όμως, ο μέσος όρος κατεβαίνει διότι οι περισσότερες εταιρείες δεν είναι σε θέση να πραγματοποιήσουν τα ανωτέρω.



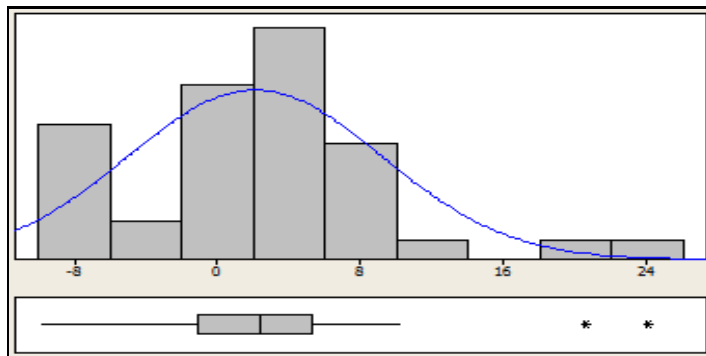
Διάγραμμα 4: Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

- Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους:** Τα ποσά στον αριθμοδείκτη παρουσιάζουν μεγάλη απόκλιση μεταξύ τους. Αυτό συμβαίνει διότι κάποιες από τις επιχειρήσεις του κλάδου παρουσιάζουν μεγάλο περιθώριο καθαρού κέρδους, ενώ κάποιες άλλες καθόλου. Μεγάλο ρόλο σε αυτό έχει παίξει όπως προαναφέρθηκε η όλο και περισσότερο αυξανόμενη οικονομική ύφεση που κάνει τις επιχειρήσεις να έχουν μεγαλύτερη αύξηση του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων.



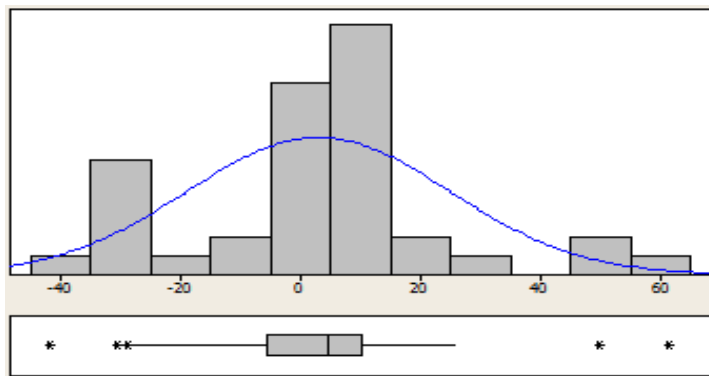
Διάγραμμα 5: Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

- Αποδοτικότητας Ενεργητικού:** Για αυτό τον αριθμοδείκτη ισχύουν όσα αναφέρθηκαν και στον προηγούμενο. Μεγάλη συνέπεια στην μείωση του καθαρού κέρδους είναι η αποδοτικότητα των επιχειρήσεων -ως προς την χρησιμοποίηση όλων των στοιχείων του ενεργητικού τους-, να είναι πτωτική.



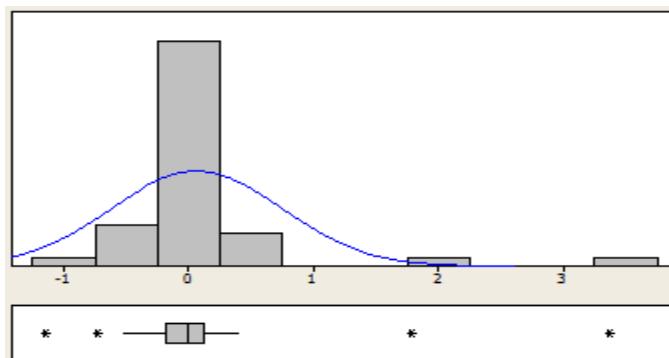
Διάγραμμα 6: Αποδοτικότητας Ενεργητικού

- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων:** Η υψηλή τυπική απόκλιση του αριθμοδείκτη σε σχέση με τον μέσο όρο και τη διάμεσο, δείχνει ότι υπάρχει μεγάλη μεταβολή μεταξύ της ενημερίας της κάθε επιχείρησης του κλάδου. Με άλλα λόγια, κάποιες από τις εταιρείες εμφανίζουν έναν υψηλό δείκτη, ενώ κάποιες άλλες έναν υπέρ του δέοντος χαμηλό δείκτη. Σε γενικές γραμμές όμως, κι εφόσον η μελέτη είναι κλαδική, οι εταιρείες που ανταπεξέρχονται κι έχουν υψηλές τιμές, φαίνεται να «σώζουν» την κατάσταση.



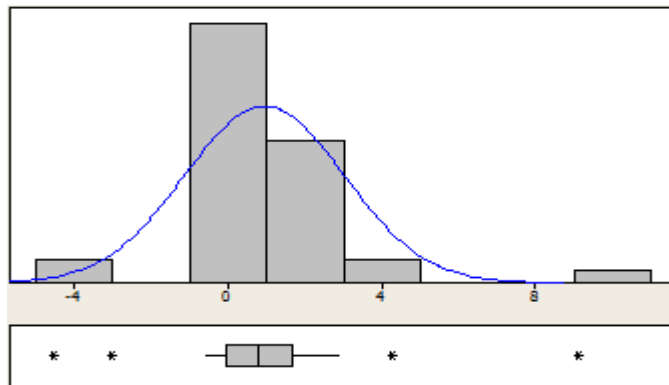
Διάγραμμα 7: Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

- Αριθμοδείκτης Απασχολούμενων Κεφαλαίων:** Στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη παρατηρείται ότι γενικά ο κλάδος παρουσιάζει μεγάλη πτώση, κι αυτό γιατί οι επιχειρήσεις που έχουν καλά αποτελέσματα ως προς την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, μαζί με τις υπόλοιπες υστερούν στην χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων. Με αυτό το τρόπο εξακριβώνεται ότι οι εταιρείες δεν κάνουν ορθή χρήση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων ώστε να επιφέρουν κέρδη.



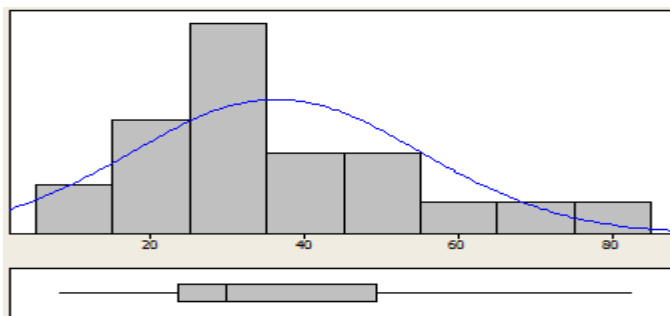
Διάγραμμα 8: Απασχολούμενων Κεφαλαίων

- Οικονομικής Μοχλεύσεως:** Για τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου υστερούν σε ξένα κεφάλαια διατηρεί και το συμπέρασμα ότι η επίδραση τους είναι αρνητική. Τα αποτελέσματα είναι μικρότερα της μονάδας, κι αυτό δείχνει ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου δανείζονται με επαχθείς όρους, χωρίς να μπορούν να ανταπεξέλθουν ως οικονομικές μονάδες. Βέβαια είναι ορθό να ειπωθεί ότι τα αποτελέσματα είναι να μεν κάτω της μονάδας, αλλά όχι σε σημείο που δεν μπορεί να βελτιωθεί, καθώς ο μέσος βρίσκεται στο 0,95 και η διάμεσος στο 0,81.



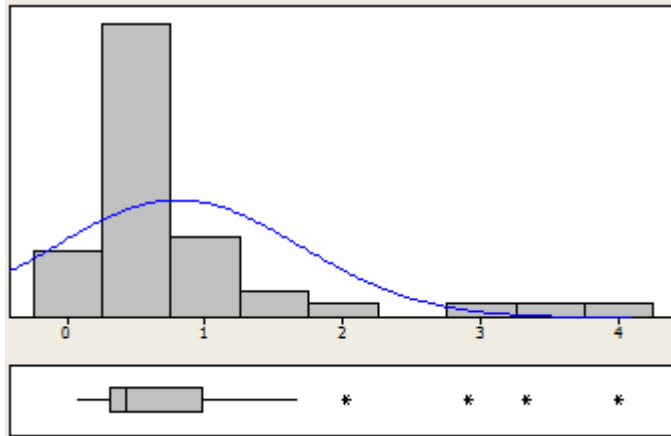
Διάγραμμα 9: Οικονομικής Μοχλεύσεως

- Ιδίων προς συνολικά κεφάλαια:** Ο αριθμοδείκτης αυτός για τον κλάδο των τροφίμων κυμαίνεται σε μικρά προς μέτρια επίπεδα, με τον μέσο να βρίσκεται στο 36,3, τη διάμεσο στο 29,7 και τη τυπική απόκλιση στο 18,75, πράγμα που σημαίνει ότι ως επί το πλείστον οι επιχειρήσεις του κλάδου δυσκολεύονται στο να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους. Επίσης σημαίνει πως προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων και η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους μπορεί να είναι υψηλή και μη αντιμετωπίσιμη.



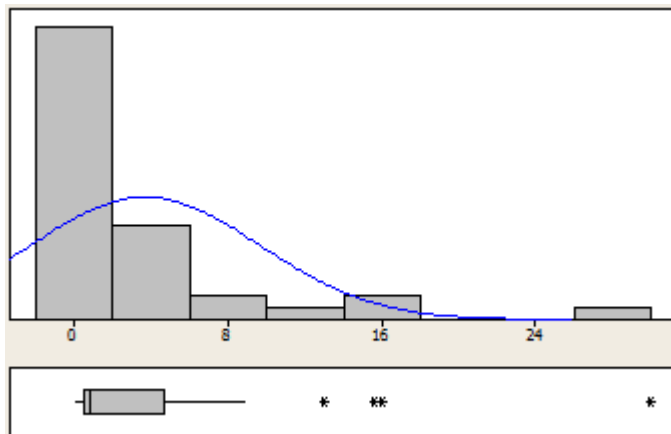
Διάγραμμα 10: Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

- Ιδίων προς ξένα:** Στον αριθμοδείκτη ιδών προς ξένα κεφάλαια, οι τιμές είναι μικρότερες της μονάδας, με τον μέσο όρο να φτάνει πολύ κοντά ( $\approx 0.8$ ). Η διάμεσος παρόλα αυτά, βρίσκεται στο 0.4, πράγμα που σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου αντιμετωπίζουν ως επί το πλείστον πρόβλημα σχετικά με την εξασφάλιση των πιστωτών τους.



Διάγραμμα 11: Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

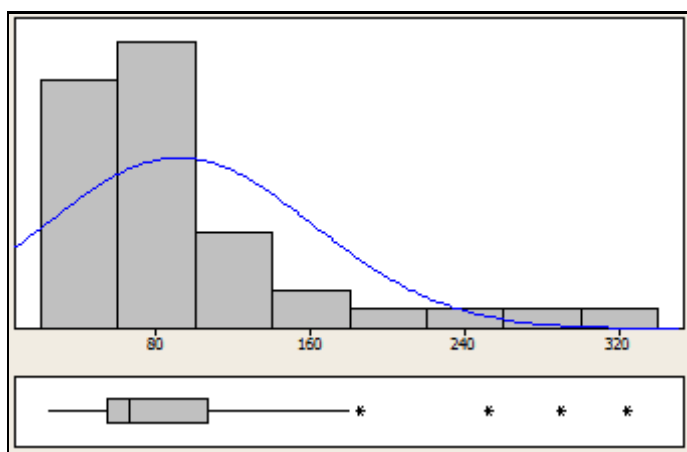
- Ιδίων προς πάγια:** Στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη ο μέσος όρος είναι πολύ υψηλός (3.6), γεγονός που υποδεικνύει ότι ο κλάδος αποτελείται κυρίως από επιχειρήσεις που ως επί το πλείστον το μεγαλύτερο ποσοστό του κεφαλαίου κίνησης τους αποτελείται από ίδια κεφάλαια. Για άλλη μια φορά επιβεβαιώνεται ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου υστερούν σε ξένα κεφάλαια.



Διάγραμμα 12: Ιδίων προς Πάγια Κεφάλαια

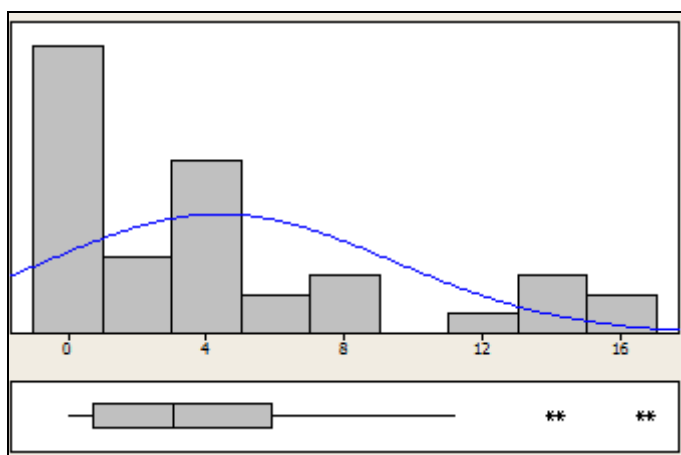


- Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις:** Στον αριθμοδείκτη αυτό, παρατηρείται μεγάλη διαφορά ανάμεσα στην εκπλήρωση των μακροπρόθεσμων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του κλάδου. Οι επιχειρήσεις φαίνεται πως είναι παραπάνω από ικανές για να καλύψουν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Ο κύριος λόγος γι' αυτό είναι η άντληση ομολογιακών δανείων καθώς και η αγορά στοιχείων πάγιου ενεργητικού με μακροχρόνια πίστωση.



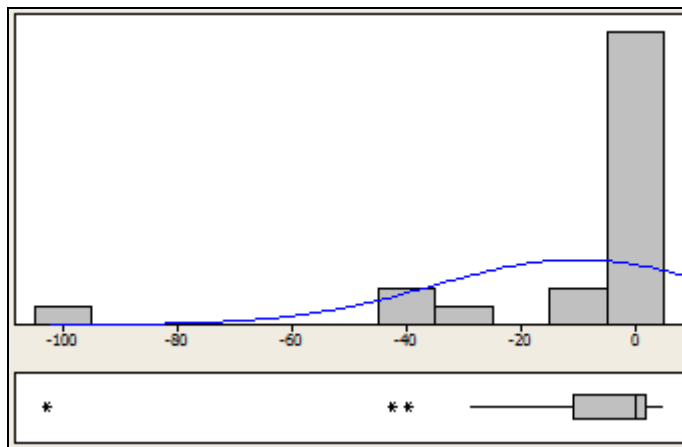
Διάγραμμα 13: Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

- Παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:** Όπως και στον προηγούμενο αριθμοδείκτη, έτσι κι εδώ το συμπέρασμα είναι το ίδιο. Με τον δείκτη πάνω από την μονάδα φαίνεται ξεκάθαρα ότι υπάρχει ασφάλεια ως προς τους μακροχρόνιους πιστωτές των επιχειρήσεων του κλάδου, καθώς και ότι τα ίδια κεφάλαια έχουν χρηματοδοτήσει τις επεκτάσεις παγίων.



Διάγραμμα 14: Παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

- **Καλύψεως Τόκων:** Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων είναι το κριτήριο που θα υποδηλώσει την κατάσταση των επιχειρήσεων του κλάδου σχετικά με τα δάνεια και την κερδοφορία τους. Με τη τυπική απόκλιση κοντά στο 25 φαίνεται καθαρά ότι κάποιες επιχειρήσεις ενώ έχουν δανειοδοτηθεί, είναι σε θέση να καλύπτουν τους τόκους. Αυτές όμως είναι ελάχιστες, αφού ως επί το πλείστον οι επιχειρήσεις δεν έχουν αυτό το πλεονέκτημα, κι αυτό φαίνεται τόσο στον μέσο όρο (-10.2), όσο και στη διάμεσο (-0.2).

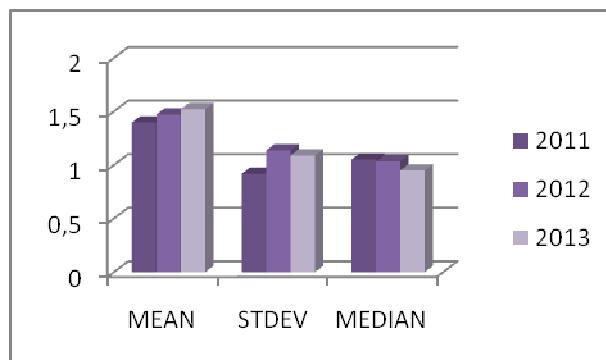


Διάγραμμα 15: Καλύψεως Τόκων

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8<sup>ο</sup>: ΥΠΟΛΟΓΙΖΟΝΤΑΣ ΕΚ ΝΕΟΥ ΜΕ ΜΕΤΑΒΛΗΤΗ ΤΑ  
ΕΤΗ ΠΟΥ ΑΝΑΛΥΟΝΤΑΙ ΣΤΗΝ ΕΡΓΑΣΙΑ:**  
(Συμπεριλαμβάνονται διαγράμματα για πιο εύκολη κατανόηση)

ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	1,399	0,255	0,920	0,365	0,670	1,052	2,161	3,057
2012	1,473	0,315	1,137	0,437	0,648	1,036	2,212	3,759
2013	1,523	0,302	1,089	0,442	0,635	0,951	2,558	3,349

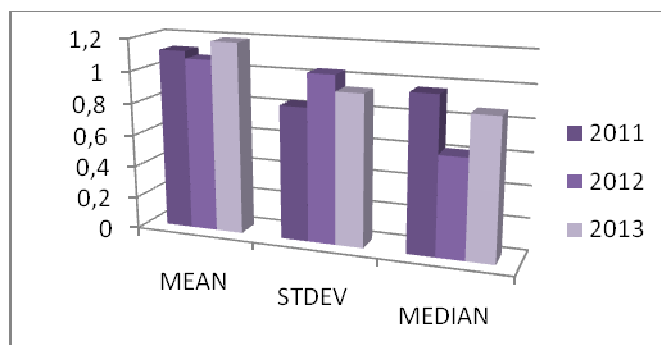
Για τον δείκτη γενικής ρευστότητας συμπεραίνουμε ότι χωρίς να υπάρχει μεγάλη διαφορά ανάμεσα στα έτη, ο μέσος όρος βρίσκεται πάνω από την μονάδα κι αυξάνεται συνεχώς, ενώ η διάμεσος έχει να μιν μειωθεί αλλά όχι επικίνδυνα, γεγονός που σημαίνει ότι και στα τρία αυτά έτη, ο κλάδος ήταν σε θέση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του με ασφάλεια.



Διάγραμμα 16: Γενικής Ρευστότητας (έτη)

ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	1,121	0,230	0,831	0,257	0,472	0,966	1,756	2,853
2012	1,076	0,287	1,037	0,212	0,362	0,616	1,778	3,127
2013	1,191	0,260	0,938	0,207	0,376	0,869	2,016	2,776

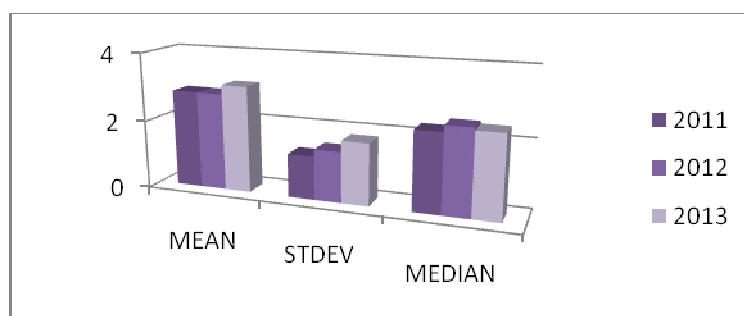
Όσον αφορά τον δείκτη ειδικής ρευστότητας, παρατηρούμε ότι ο μέσος όρος ναι μεν αυξομειώνεται, αλλά όχι σε επίπεδο που θα κάνει τη διαφορά. Οι συνεχείς αυξομειώσεις ανάμεσα στα έτη συνέβησαν διότι το 2012 οι επιχειρήσεις αντιμετώπισαν μεγάλο πρόβλημα ρευστότητας. Γενικότερα όμως, όπως προαναφέρθηκε, ο κλάδος είναι ακόμα σε θέση να καλύπτουν τις αποπληρωμές των υποχρεώσεών τους.



Διάγραμμα 17: Ειδικής Ρευστότητας (έτη)

ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	2,850	0,351	1,266	1,400	1,847	2,296	4,323	5,014
2012	2,841	0,411	1,480	1,392	1,638	2,488	3,501	5,864
2013	3,111	0,5	1,803	0,959	1,431	2,414	4,670	6,752

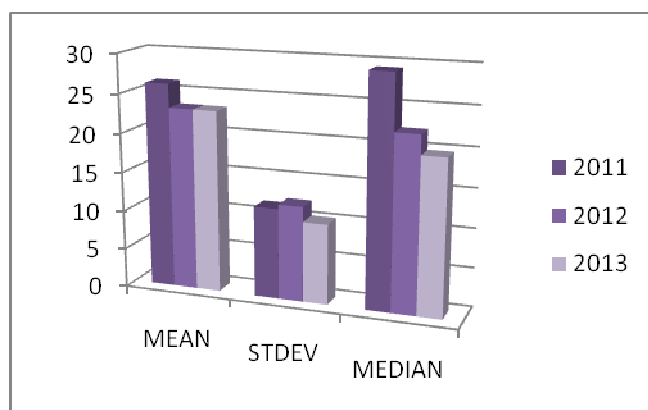
Για τον δείκτη ταμειακής ρευστότητας, τα αποτελέσματα είναι οπτιμιστικά, αφού σε κάθε ένα από τα έτη που μελετούνται υπάρχει μια συνεχής αύξηση. Το μόνο που αξίζει να σημειωθεί είναι ότι κατά το έτος 2013 η τυπική απόκλιση αγγίζει το 1.8, αλλά οι υπόλοιπες μεταβλητές είναι ικανοποιητικές για όλα τα εξεταζόμενα έτη και κατ'επέκταση για όλες τις εταιρείες του κλάδου, γεγονός που σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου είναι σε θέση να καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.



Διάγραμμα 18: Ταμειακής Ρευστότητας (έτη)

ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	26,17	3,21	11,58	6,43	14,75	29,25	37,2	39,37
2012	23,20	3,37	12,16	5,67	11,99	22,2	35,89	39,29
2013	23,18	2,84	10,24	6,21	15,18	19,73	33,37	39,36

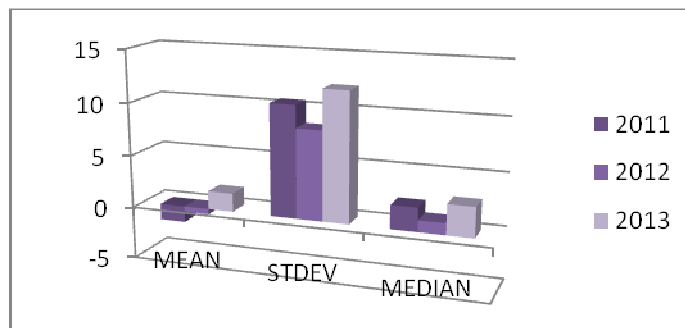
Το συμπέρασμα για τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη είναι το εξής: Μέσα στην πάροδο των τριών αυτών ετών υπάρχει μια συνεχής επιδείνωση των μεταβλητών. Αξίζει όμως να σημειωθεί ότι υπάρχει μια μεγάλη τυπική απόκλιση και στα τρία έτη, γεγονός που σημαίνει ότι κάποιες από τις επιχειρήσεις δύνανται να καλύπτουν επαρκώς τα έξοδά τους διατηρώντας τα κόστη χαμηλά, αλλά η πλειοψηφία δεν έχει αυτό το πλεονέκτημα.



Διάγραμμα 19: Μικτού Περιθωριου Κέρδους (έτη)

ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	-1,54	2,93	10,55	-23,11	-8,46	2,24	4,56	13,63
2012	-0,52	2,34	8,43	-23,22	-2,85	1,09	4,71	7,68
2013	1,74	3,37	12,17	-19,52	-3,11	2,84	7,76	30,33

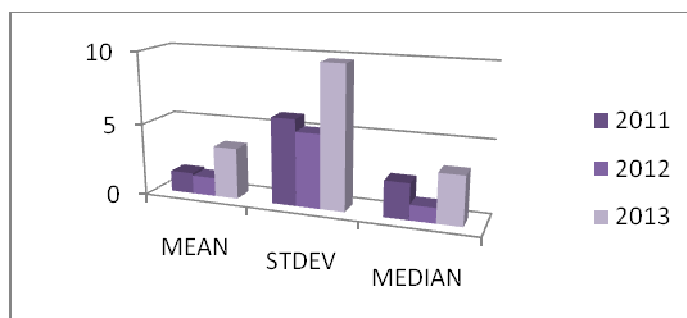
Για τον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, ενώ τα πρώτα δύο έτη οι τιμές είχαν φτάσει σε απογοητευτικό για τον κλάδο σημείο, παρατηρείται ότι το 2013 υπήρξε μια ικανοποιητική για τα δεδομένα αύξηση. Σ' αυτό φυσικά παίζουν ρόλο οι μεγάλες εταιρείες, που μπόρεσαν να εξασφαλίσουν μια καλύτερη γενική εικόνα για όλο τον κλάδο, καθώς η τυπική απόκλιση βρίσκεται τόσο στα τρία έτη αλλά ειδικά στο τελευταίο, σε μεγάλα επίπεδα.



Διάγραμμα 20: Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (έτη)

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	1,45	1,65	5,94	-9,82	-3,43	2,46	5,76	10,12
2012	1,28	1,41	5,1	-8,62	-1,63	1,04	5,16	9,19
2013	3,53	2,71	9,76	-9,34	-2,85	3,34	7,55	24,12

Για τον δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, οι τιμές βγάζουν το ίδιο συμπέρασμα με τον προηγούμενο, με τη τυπική απόκλιση για το έτος 2013 να έχει μια σημαντική αύξηση, γεγονός που σημαίνει ότι για κάποιες από τις επιχειρήσεις το συγκεκριμένο έτος απέφερε μεγαλύτερο κέρδος, όπως φαίνεται βέβαια και από τις άλλες μεταβλητές.

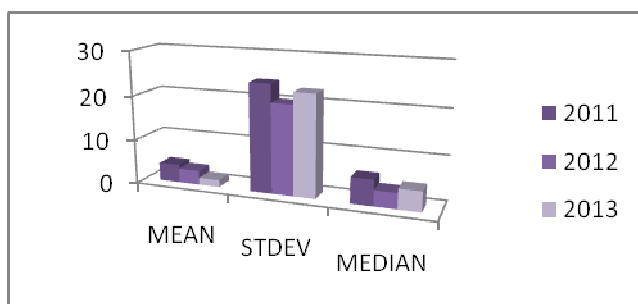


**Διάγραμμα 21: Αποδοτικότητας Ενεργητικού (έτη)**



ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	4,06	6,7	24,17	-30,55	-13,56	5,78	11,47	61,26
2012	3,18	5,57	20,1	-28,82	-5,72	3,55	10,22	49,62
2013	1,58	6,32	22,8	-41,6	-12,42	4,52	11,56	49,62

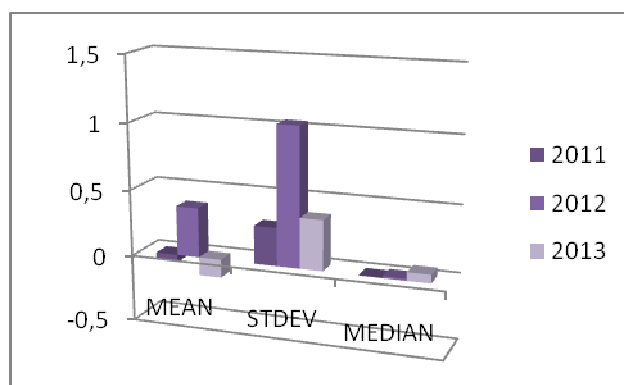
Όσον αφορά τον δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρατηρείται ότι και στα τρία έτη τα νούμερα δεν είναι καθόλου ικανοποιητικά. Ωστόσο, αν λάβουμε υπόψην μας μόνο τις τιμές της τυπικής απόκλισης που είναι αρκετά υψηλές και στα τρία έτη, θα παρατηρήσουμε ότι για ακόμη μια φορά έχουμε σημαντική διαφορά από εταιρεία σε εταιρεία του κλάδου, χωρίς όμως αυτό να σημαίνει ότι γενικά ο κλάδος δεν βρίσκεται σε μειονεκτική θέση.



Διάγραμμα 22: Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (έτη)

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	-0,0543	0,0797	0,285	-0,7354	-0,2203	0,0257	0,189	0,3013
2012	0,374	0,289	1,042	-0,307	-0,105	0,0148	0,194	3,378
2013	-0,137	0,105	0,377	-1,137	-0,212	0,0628	0,062	0,400

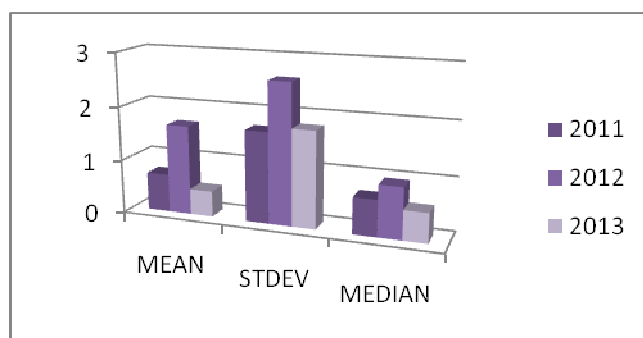
Για τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων, τα αποτελέσματα δεν είναι καθόλου καλά. Όπως έχει προειπωθεί, η έλλειψη ξένων κεφαλαίων έχει δημιουργήσει σοβαρό πρόβλημα στις επιχειρήσεις του κλάδου. Υπάρχει βέβαια μια μικρή αύξηση το 2012, αλλά αμελητέα σε σχέση με τη σοβαρότητα του προβλήματος.



Διάγραμμα 23: Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (έτη)

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	0,708	0,469	1,690	-3,008	-0,212	0,678	1,636	4,301
2012	1,662	0,722	2,605	-0,575	0,0111	0,949	2,126	9,110
2013	0,480	0,496	1,788	-4,514	-0,234	0,548	1,892	2,891

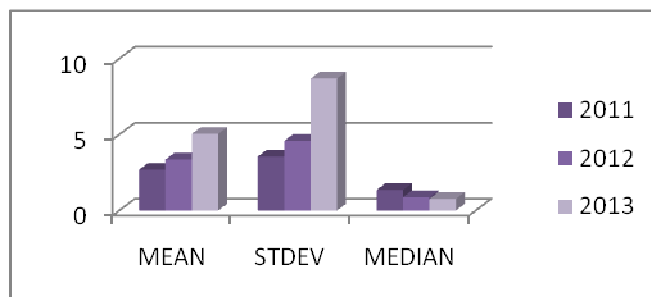
Κατά τη διάρκεια του 2011 τα ξένα κεφάλαια των επιχειρήσεων του κλάδου θεωρούνταν επωφελή – με τις τιμές του μέσου όρου και της διαμέσου να βρίσκονται κάτω της μονάδας . Παρ' όλα αυτά, το 2012 οι τιμές ανεβαίνουν κατά πολύ και στις τρεις μεταβλητές που μελετούνται, με συμπέρασμα για το συγκεκριμένο έτος οι περισσότερες από τις επιχειρήσεις να έχουν υπερδανειστεί. Το 2013 τέλος, οι τιμές πέφτουν περισσότερο και από το 2011, που σημαίνει ότι υπήρξε μια τρομερά σημαντική βελτίωση μέσα στο διάστημα του ενός έτους και ο κλάδος μπόρεσε να ξανασταθεί στα πόδια του χωρίς να επηρεάζεται από τα ξένα κεφάλαια.



Διάγραμμα 24: Οικονομικής Μοχλεύσεως (έτη)

ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	38,12	4,57	16,48	16,53	26,01	34,59	47,72	74,43
2012	37,87	5,44	19,61	10,34	25,67	29,92	49,4	82,32
2013	32,81	5,8	20,91	8,18	20,43	25,12	53,3	76,89

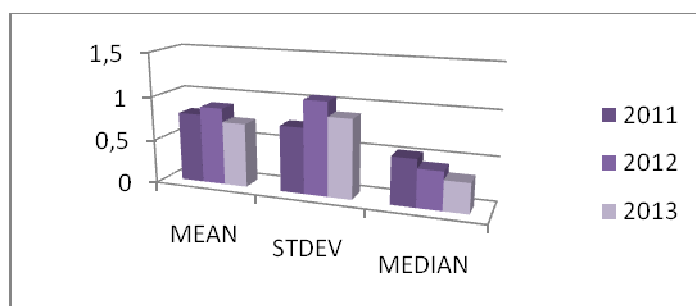
Για των ιδίων προς συνολικά κεφάλαια, οι τιμές είναι αρκετά μεγάλες και για τα τρία έτη, με το 2013 να έχει υποστεί να μεν μια μείωση, αλλά όχι αρκετά δραστική και ουσιαστική. Γενικά όμως το συμπέρασμα είναι ένα: Ο κλάδος δύσκολα μπορεί να καλύπτει τις υποχρεώσεις του, αφού όπως προαναφέρθηκε ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετρά το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων που χρηματοδοτούνται από τους μετόχους και όχι τους πιστωτές.



Διάγραμμα 25: Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (έτη)

ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	0,789	0,207	0,747	0,198	0,352	0,529	0,927	2,910
2012	0,880	0,293	1,055	0,115	0,345	0,427	0,976	3,990
2013	0,726	0,247	0,891	0,0769	0,257	0,335	1,142	3,327

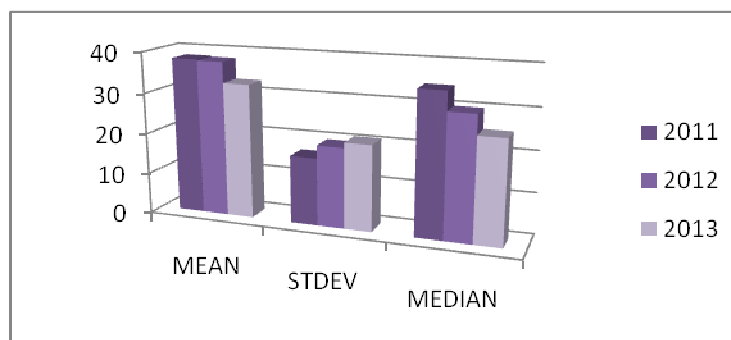
Για τον ιδίων προς ξένα κεφάλαια και για τα τρία συναπτά έτη οι μετρήσεις κυμαίνονται στα ίδια περίπου πλαίσια και το μόνο που αξίζει να σημειωθεί είναι ότι και στις τρεις περιπτώσεις είναι κάτω της μονάδας, επιβεβαιώνοντας με αυτό το τρόπο ότι υπάρχει μια συνεχής δυσκολία στην εξασφάλιση των πιστωτών των επιχειρήσεων του κλάδου.



Διάγραμμα 26: Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια (έτη)

ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	2,685	0,987	3,560	0,377	0,526	1,357	4,094	12,991
2012	3,36	1,27	4,59	0,260	0,486	0,883	4,73	16
2013	5,05	2,41	8,69	0,096	0,442	0,775	6,34	29,93

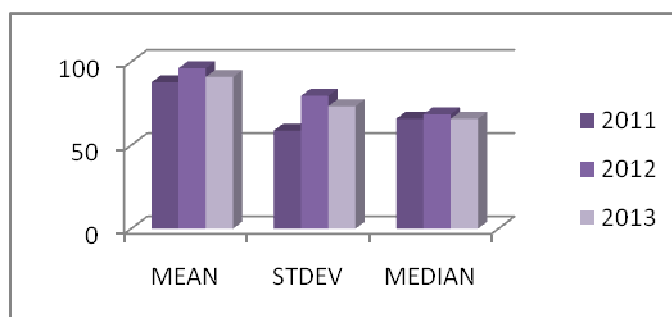
Όσον αφορά το δείκτη ιδίων προς πάγια, στον μέσο όρο υπάρχει μια συστηματική και ταυτόχρονα μεγάλη αύξηση της τιμής, γεγονός που δείχνει ότι τα πάγια κεφάλαια βασίζονται στη χρηματοδότηση από τα ίδια κεφάλαια. Παρ' όλα αυτά, η τυπική απόκλιση βρίσκεται κι αυτή σε μια διαρκή αύξηση κι αυτό εξηγεί και την μικρή αλλά σταθερή μείωση της διαμέσου. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην σημαντική διαφορά που έχουν οι επιχειρήσεις του κλάδου μεταξύ τους.



Διάγραμμα 27: Ιδίων προς Πάγια Κεφάλαια (έτη)

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	87,8	16,3	58,9	24,1	56,7	66	107,1	252,1
2012	96,3	22,1	79,7	27,3	53,6	68,7	112,1	323,7
2013	91	20,4	73,5	26,1	43,2	65,9	120,1	289,9

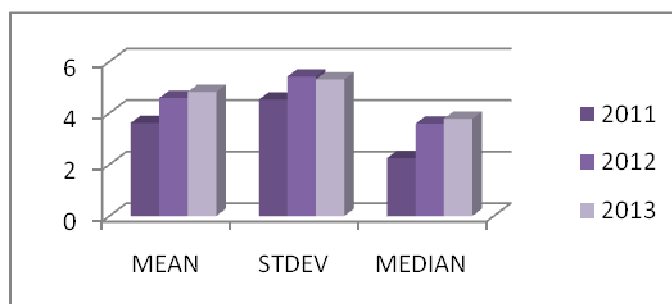
Στον αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικές υποχρεώσεις, τα νούμερα και στα τρία έτη είναι πολύ καλά με το 2012 να είναι το καλύτερο έτος. Όπως προαναφέρθηκε, ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι τα κεφάλαια κίνησης θα επαρκέσουν για την κάλυψη των μακροπροθέσμων υποχρεώσεων αν δεν σημειωθούν υπερβολικές ζημιές. Αξίζει όμως να σημειωθεί ότι η τυπική απόκλιση είναι σε πολύ υψηλές τιμές και στα τρία έτη, γεγονός που δείχνει ότι υπάρχει μεγάλη διαφοροποίηση ανάμεσα στις εταιρείες του κλάδου.



**Διάγραμμα 28: Κυκλ. Ενεργ. προς Συνολικές Υποχρεώσεις (έτη)**

ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	3,62	1,25	4,52	0,103	0,790	2,25	4,93	16,86
2012	4,58	1,5	5,42	0,061 2	0,597	3,59	7,02	16,57
2013	4,82	1,47	5,31	0,045 3	0,317	3,78	9,71	14,25

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις υπολογίζει το κατά ποσό η επιχείρηση διασφαλίζει τους μακροπρόθεσμους πιστωτές της. Επίσης παρέχει την ένδειξη για τον τρόπο χρηματοδότησης επεκτάσεων των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Όπως παρατηρείται ο αριθμοδείκτης αυξάνεται με το πέρασμα των ετών, δείχνοντας μας πως οι εταιρείες αρχίζουν να αποκτούν καλύτερες στρατηγικές και πολιτικές όσον αφορά την χρηματοδότηση των πάγιων περιουσιακών τους στοιχείων.

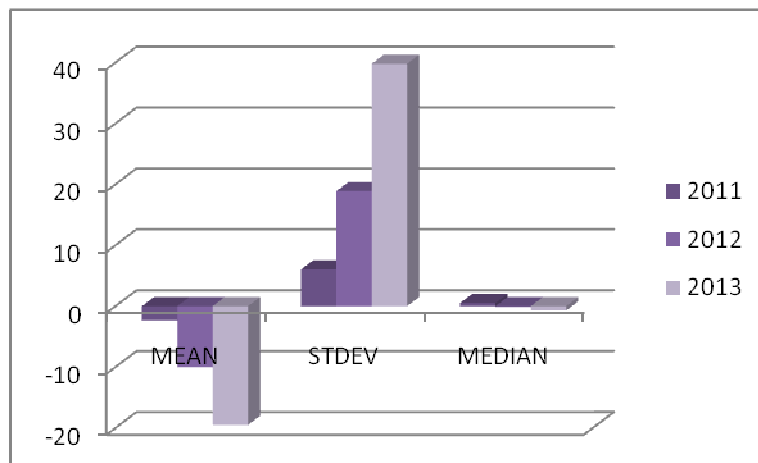


Διάγραμμα 29: Ιδίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (έτη)



ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ	MEAN	SE MEAN	STDEV	MIN	Q1	MEDIAN	Q3	MAX
2011	-2,34	2,13	6,04	-13,2	-8,25	0,524	1,79	2,55
2012	-9,99	6,84	18,9	-42,62	-28,93	-0,131	1,16	2,11
2013	-19,5	15	39,8	-102,7	-39,6	-0,711	2	4,44

Ήδη από το 2011, το πρόβλημα των επιχειρήσεων για την κάλυψη των δανείων τους είναι αρκετά έντονο. Επιπροσθέτως, το πρόβλημα γίνεται εντονότερο, με αποκορύφωμα το 2012 όπου οι τιμές βρίσκονται σε απογοητευτικά επίπεδα. Στη τυπική απόκλιση δε, συμβαίνει ακριβώς το αντίθετο. Αυτό το γεγονός αντλεί το συμπέρασμα ότι υπάρχει μεγάλη διαφοροποίηση ανάμεσα στις επιχειρήσεις, χωρίς αυτό να αναρεί ότι αυτές που υπερέχουν σε αριθμό είναι αυτές που αντιμετωπίζουν μεγάλο πρόβλημα όσον αφορά την κάλυψη των τόκων τους.



Διάγραμμα 30: Καλύψεως Τόκων (έτη)

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Τα γενικά συμπεράσματα για τον κλάδο τροφίμων είναι τα εξής: Όσον αφορά το δείκτη γενικής ρευστότητας, παρατηρείται πως οι επιχειρήσεις του κλάδου είναι σε θέση να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Για τον δείκτη ειδικής ρευστότητας, φαινομενικά ο κλάδος δεν αντιμετωπίζει κάποιο πρόβλημα, χωρίς αυτό να σημαίνει πως κάποιες από τις εταιρείες δεν αντιμετωπίζουν δυσκολίες ως προς την ρευστότητα και κατ'επέκταση την αποπληρωμή των υποχρεώσεών τους. Ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας από την άλλη, μας δείχνει ότι ο κλάδος μπορεί να καλύπτει άρτια το σύνολο των ληιπρόθεσμων υποχρεώσεών του.

Περνάμε στο δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους κι εδώ τα αποτελέσματα κυμαίνονται σε μέτριο βαθμό· οι επιχειρήσεις του κλάδου αμφιταλαντεύονται ανάμεσα στη διατήρηση του χαμηλού κόστους πωληθέντων αλλά και την επαρκή κάλυψη των εξόδων λειτουργίας. Για τον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, παρατηρείται μια μεγάλη διαφοροποίηση ανάμεσα στις εταιρείες του κλάδου, αφού κάποιες από τις επιχειρήσεις παρουσιάζουν μεγάλο περιθώριο κέρδους, ενώ κάποιες άλλες – επηρεασμένες κατά πολύ από την ελληνική οικονομική ύφεση - καθόλου. Στη συνέχεια περνάμε στο δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, όπου και παρατηρούμε ότι μεγάλη συνέπεια στην μείωση του καθαρού κέρδους κάποιων εταιρειών είναι και η πτώση της χρήσης όλων των στοιχείων του ενεργητικού τους, με αποτέλεσμα να μην επιφέρουν μεγάλη αποδοτικότητα σαν επιχειρήσεις. Για τον δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων βλέπουμε μια υψηλή τυπική απόκλιση, που σημαίνει ότι για άλλη μια φορά υπάρχει έντονη διαφοροποίηση ανάμεσα στις εταιρείες του κλάδου, αλλά εφόσον κάνουμε λόγο για κλαδική μελέτη φαίνεται πως τα αποτελέσματα όσον αφορά τις επιχειρήσεις που κάνουν χρήση των ιδίων κεφαλαίων σε άρτιο βαθμό να «σώζουν» την κατάσταση. Στην συνέχεια θα μιλήσουμε για τον δείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων, όπου και παρατηρούμε μια γενική πτώση κι αυτό γιατί οι επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν τα ίδια κεφάλαια μαζί με τις υπόλοιπες υστερούν στα ξένα κεφάλαια. Όσον αφορά τον δείκτη οικονομικής μοχλεύσεως, παρατηρούμε ότι οι τιμές είναι μικρότερες της μονάδας κι αυτό γιατί η μη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων κάνει την επίδραση τους να είναι αρνητική. Βλέπουμε λοιπόν ότι οι επιχειρήσεις έχουν δανειστεί με επαχθείς όρους, αλλά η κατάσταση μπορεί να βελτιωθεί εν καιρώ, αφού τα αποτελέσματα δεν απέχουν πολύ από την μονάδα. Για τον ιδίων προς ξένα κεφάλαια βλέπουμε τον μέσο όρο να απέχει κατά πολύ από την μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι ως επί τω πλείστον οι εταιρείες αντιμετωπίζουν πρόβλημα σχετικά με την εξασφάλιση των πιστωτών τους. Για τον ιδίων προς πάγια τα αποτελέσματα για άλλη μια φορά αποδεικνύουν πως οι εταιρείες απασχολούν κατά κόρον ίδια κεφάλαια, οπότε υστερούν σε ξένα. Όσον αφορά τον δείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις, παρατηρείται πως οι εταιρείες για άλλη μια φορά διχάζονται, αφού ο μέσος είναι πολύ υψηλός ενώ υψηλή είναι και η τυπική απόκλιση. Σαν κλάδος όμως, σίγουρα θα είναι σε θέση να καλύψει τις υποχρεώσεις του αν δεν υπάρξουν ζημιές. Περνάμε στον δείκτη παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, όπου και παρατηρούμε πως ο κλάδος δίνει ασφάλεια στους μακροχρόνιους πιστωτές του, καθώς κι ότι τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν τις επεκτάσεις παγίων. Τέλος, θα γίνει λόγος για τον δείκτη καλύψεως τόκων, όπου παρατηρείται ότι ενώ κάποιες δανειοδοτημένες εταιρείες είναι σε θέση να καλύψουν τους τόκους τους, οι περισσότερες αδυνατούν, με αποτέλεσμα ο δείκτης να είναι κάτω του μηδενός.

## ΜΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΜΑΤΙΑ

Ο κλάδος τροφίμων θεωρείται ένας από τους πιο θεμελιώδεις κλάδους για την ελληνική οικονομία, κυρίως λόγω της σημαντικότητας του στο ευρύ καταναλωτικό κοινό. Λόγω αυτού όμως, προκύπτει κι ο μεγάλος ανταγωνισμός ανάμεσα στις εταιρείες, παρά την δυσφορία της ελληνικής πραγματικότητας. Αυτό καθιστά τις εταιρείες υποχρεωμένες για συνεχείς εξελίξεις στους τομείς της διοίκησης ολικής ποιότητας και της διαφήμισης. Δυστυχώς όπως είναι λογικό, κάποιες εταιρείες δεν μπορούν να ανταπεξέλθουν, με αποτέλεσμα να πλήγεται η γενική εικόνα του κλάδου. Σε αυτή την περίπτωση το πιο σωστό και συνετό είναι να υπάρξουν απορροφήσεις ή συνεργασίες από μεγαλύτερες επιχειρήσεις, προκειμένου να μην χαθούν τα εργατικά χέρια αλλά και να επιβιώσουν οι μικρότερες εταιρείες.

Στο εγγύς μέλλον λοιπόν, κυρίως λόγω της οικονομικής κρίσης, παρατηρείται μια δυσχέρεια στον κλάδο. Οι πωλήσεις πέφτουν – και κατ'επέκταση τα κέρδη -, οι εταιρείες αδυνατούν να δανειστούν, οι επενδύσεις έχουν σχεδόν σταματήσει και δεν υπάρχει άρτια χρηματοοικονομική ροή. Βραχυπρόθεσμα, κοιτάζοντας και σχολιάζοντας από την οπτική γωνία της κάθε εταιρείας μεμονωμένα, τα πράγματα φαίνονται δυσοίωνα. Ωστόσο σαν κλάδος μακροπρόθεσμα παρουσιάζει έντονες προοπτικές, παρά τις δύσκολες συνθήκες και τον έντονο ανταγωνισμό.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. Χρηματοοικονομική Διοίκηση & Πολιτική, Δρ. Κιοχος, Δρ Παπανικολάου, Δρ Θάνος, Α. Κιοχος , Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2002  
[http://www.stamoulis.gr/%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE-%CE%94%CE%B9%CE%BF%CE%AF%CE%BA%CE%B7%CF%83%CE%B7-%CE%A0%CE%BF%CE%BB%CE%B9%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%AE\\_p-372979.aspx](http://www.stamoulis.gr/%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE-%CE%94%CE%B9%CE%BF%CE%AF%CE%BA%CE%B7%CF%83%CE%B7-%CE%A0%CE%BF%CE%BB%CE%B9%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%AE_p-372979.aspx)
  
2. Αριθμοδείκτες και Management, Ανάλυση, Σύγκριση και Έλεγχος των Μεγεθών που προσδιορίζουν την Αξία της επιχείρησης, Ciaran Walsh, Εκδόσεις Πατάκη  
[http://www.biblionet.gr/book/140934/Walsh,\\_Ciaran/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82\\_%CE%BA%CE%B1%CE%B9\\_management](http://www.biblionet.gr/book/140934/Walsh,_Ciaran/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82_%CE%BA%CE%B1%CE%B9_management)
  
3. Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Κοντάκος Αριστοτέλης, Εκδόσεις : Αθήνα : Έλλην , 1995  
<https://www.ebooks.gr/gr/%CE%B1%CE%BD%CE%B1%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7-%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CF%89%CE%BD-%CE%BA%CE%B1%CF%84%CE%B1%CF%83%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%B5%CF%89%CE%BD-2559.html>

4. Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική, Τόμος Β', Δρ Θεοχαρης Αθ. Μπαλης, Εκδόσεις Α. Σταμούλη, Αθήνα 2001  
<http://www.stamoulis.gr/ViewShopProduct.aspx?ProductId=369870&FromSearch=1&SearchStr>
5. Χρηματοδότηση επιχειρήσεων, Δρ Γεώργιος Χρ. Δάσκαλου, σύγχρονη εκδοτική Αθηνά 1999  
[https://www.stamoulis.gr/%CE%94%CE%91%CE%A3%CE%9A%CE%91%CE%9B%CE%9F%CE%A5-%CE%93%CE%95%CE%A9%CE%A1%CE%93%CE%99%CE%9F%CE%A3\\_au-740213.aspx](https://www.stamoulis.gr/%CE%94%CE%91%CE%A3%CE%9A%CE%91%CE%9B%CE%9F%CE%A5-%CE%93%CE%95%CE%A9%CE%A1%CE%93%CE%99%CE%9F%CE%A3_au-740213.aspx)
6. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Μ. Ξανθάκης, Χ. Αλεξιάκης, εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 2006  
[https://www.stamoulis.gr/%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE-%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7-%CE%95%CF%80%CE%B9%CF%87%CE%B5%CE%B9%CF%81%CE%AE%CF%83%CE%B5%CF%89%CE%BD\\_p-375158.aspx](https://www.stamoulis.gr/%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE-%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7-%CE%95%CF%80%CE%B9%CF%87%CE%B5%CE%B9%CF%81%CE%AE%CF%83%CE%B5%CF%89%CE%BD_p-375158.aspx)
7. Ανάλυση και αξιολόγηση του κλάδου τροφίμων και ποτών με την χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών, Α. Πετράκη, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Αθήνα 2011  
<http://dione.lib.unipi.gr/xmlui/bitstream/handle/unipi/4837/Petraki.pdf?sequence=2>
8. Ελληνική Βιομηχανία Κλάδου Τροφίμων και Ποτών, Φ. Θωμαΐδου, Π. Βλάχου, 2011  
[http://iobe.gr/docs/research/RES\\_05\\_B\\_01022012REP\\_GR.PDF](http://iobe.gr/docs/research/RES_05_B_01022012REP_GR.PDF)

9. Βιομηχανία Κλάδου Τροφίμων και Ποτών “facts & figures”, Φ. Θωμαΐδου, Σ. Σταυράκη, 2015  
[http://iobe.gr/docs/research/RES\\_01\\_20032015\\_REP\\_GR.pdf](http://iobe.gr/docs/research/RES_01_20032015_REP_GR.pdf)
  
10. Ο κλάδος Τροφίμων, Ποτών και Καπνού: Εξετάζοντας την αγορά των λιανικών πωλήσεων, Κέντρο Μελετών & Έρευνας Εμπορικού & Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών, Αθήνα 2009  
[http://www.acci.gr/acci/Portals/0/Departments/keme/national/%CE%97%CE%9B%CE%95%CE%99%CE%A4%CE%9F%CE%A5%CE%A1%CE%93%CE%99%CE%91\\_%CE%A4%CE%9F%CE%A5\\_%CE%9A%CE%9B%CE%91%CE%94%CE%9F%CE%A5.pdf](http://www.acci.gr/acci/Portals/0/Departments/keme/national/%CE%97%CE%9B%CE%95%CE%99%CE%A4%CE%9F%CE%A5%CE%A1%CE%93%CE%99%CE%91_%CE%A4%CE%9F%CE%A5_%CE%9A%CE%9B%CE%91%CE%94%CE%9F%CE%A5.pdf)
  
11. Ο κλάδος τροφίμων: Μελέτη περίπτωσης ικανοποίησης πελατών, Γ. Παπαδημητρίου, Πειραιάς 2009  
<http://dione.lib.unipi.gr/xmlui/bitstream/handle/unipi/3336/Papadimitriou,%20Grigorios.pdf?sequence=2>

### **e-βιβλιογραφία**

1. [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
  
2. [www.helex.gr](http://www.helex.gr)
  
3. <http://www.enterprisegreece.gov.gr/gr/ependytikoi-tomeis/trofima-&-agrotika-proionta>
  
4. <http://www.agro24.gr/agrotika/agora/epiheiriseis-metapoiisi/anaptyssetai-o-klados-ton-trofimon-kai-poton-stin-ellada-tis>
  
5. <http://www.openarchives.gr/search/%CE%9A%CE%BB%CE%AC%CE%B4%CE%BF%CF%82%20%CF%84%CF%81%CE%BF%CF%86%CE>

E%AF%CE%BC%CF%89%CE%BD

6. [www.ebz.gr](http://www.ebz.gr)
7. [www.evrofarma.gr](http://www.evrofarma.gr)
8. [www.elgeka.gr](http://www.elgeka.gr)
9. [www.kanaki.gr](http://www.kanaki.gr)
10. [www.karamolegos-bkr.gr](http://www.karamolegos-bkr.gr)
11. [www.kepenos.gr/el/](http://www.kepenos.gr/el/)
12. [www.krikri.gr](http://www.krikri.gr)
13. [www.cretafarms.gr](http://www.cretafarms.gr)
14. [www.perseusgroup.gr](http://www.perseusgroup.gr)
15. [www.nikas.gr](http://www.nikas.gr)
16. [www.xatzikranioti.gr](http://www.xatzikranioti.gr)
17. [www.ksarantopoulos.gr](http://www.ksarantopoulos.gr)
18. [www.loulismills.gr](http://www.loulismills.gr)

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΥΜΒΟΥΛΙΑ  
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ  
2011-2013**

**1. ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Ε.**

2011	ΠΑΠΑΖΗΛΑΚΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΠΑΠΑΖΗΛΑΚΗΣ ΠΑΣΧΑΛΗΣ ΓΙΑΝΝΟΥΛΑΚΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΤΗΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
2012	ΠΑΠΑΖΗΛΑΚΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΠΑΠΑΖΗΛΑΚΗΣ ΠΑΣΧΑΛΗΣ ΓΙΑΝΝΟΥΛΑΚΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΤΗΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
2013	ΠΑΠΑΖΗΛΑΚΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΠΑΠΑΖΗΛΑΚΗΣ ΠΑΣΧΑΛΗΣ ΓΙΑΝΝΟΥΛΑΚΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΤΗΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

**2. ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.**

2011	ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΜΑΡΙΑ ΚΑΝΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΚΑΝΑΚΗ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΣΥΡΜΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΒΑΤΑΛΙΔΗΣ ΓΕΩΡΓΙΑ ΜΠΑΡΜΠΑΛΙΑ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΙΛΑΤΟΥ
2012	ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΜΑΡΙΑ ΚΑΝΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΚΑΝΑΚΗ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΣΥΡΜΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΒΑΤΑΛΙΔΗΣ ΣΕΡΑΦΕΙΜ ΚΑΛΛΙΑΝΤΑΣΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΙΛΑΤΟΥ ΧΡΗΣΤΟΣ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ
2013	ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΜΑΡΙΑ ΚΑΝΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΚΑΝΑΚΗ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΣΥΡΜΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΒΑΤΑΛΙΔΗΣ ΣΕΡΑΦΕΙΜ ΚΑΛΛΙΑΝΤΑΣΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΙΛΑΤΟΥ ΧΡΗΣΤΟΣ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ



**3. ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.**

2011	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΕΠΕΝΟΣ ΘΕΟΦΙΛΟΣ ΚΕΠΕΝΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΕΠΕΝΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΞΕΝΟΓΙΑΝΝΗΣ ΑΝΔΡΕΑΣ ΓΟΥΝΑΡΗΣ
2012	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΕΠΕΝΟΣ ΘΕΟΦΙΛΟΣ ΚΕΠΕΝΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΕΠΕΝΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΞΕΝΟΓΙΑΝΝΗΣ ΑΝΔΡΕΑΣ ΓΟΥΝΑΡΗΣ
2013	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΕΠΕΝΟΣ ΘΕΟΦΙΛΟΣ ΚΕΠΕΝΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΕΠΕΝΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΞΕΝΟΓΙΑΝΝΗΣ ΑΝΔΡΕΑΣ ΓΟΥΝΑΡΗΣ

**4. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α(ΕΒΖ) Α.Ε.**

2011	ΧΡΥΣΟΣΤΟΜΟΣ ΓΕΡΟΥΚΗΣ ΑΔΑΜΑΝΤΙΝΗ ΛΑΖΑΡΗ ΛΑΜΠΡΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΥΣ ΑΣΤΕΡΙΟΣ ΤΑΡΑΖΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΚΟΛΙΑΤΣΑΣ ΜΑΡΙΑ ΤΣΙΑΚΙΡΗ ΜΑΝΑΣΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ
2012	ΧΡΥΣΟΣΤΟΜΟΣ ΓΕΡΟΥΚΗΣ ΑΔΑΜΑΝΤΙΝΗ ΛΑΖΑΡΗ ΛΑΜΠΡΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΥΣ ΑΣΤΕΡΙΟΣ ΤΑΡΑΖΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΚΟΛΙΑΤΣΑΣ ΜΠΑΡΟΥΤΑΣ ΠΑΥΛΟΣ ΜΑΝΑΣΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ
2013	ΧΡΥΣΟΣΤΟΜΟΣ ΓΕΡΟΥΚΗΣ ΑΔΑΜΑΝΤΙΝΗ ΛΑΖΑΡΗ ΛΑΜΠΡΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΥΣ ΑΣΤΕΡΙΟΣ ΤΑΡΑΖΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΚΟΛΙΑΤΣΑΣ ΜΠΑΡΟΥΤΑΣ ΠΑΥΛΟΣ ΜΑΝΑΣΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ

**5. ΕΛΓΕΚΑ Ε.Π.Ε**

2011	ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΣΤΕΦΑΝΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΣΑΧΑΝΙΔΗΣ ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ ΤΟΚΤΟΚΟΓΛΟΥ
2012	ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΣΤΕΦΑΝΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΣΑΧΑΝΙΔΗΣ ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ ΤΟΚΤΟΚΟΓΛΟΥ ΜΙΧΑΛΗΣ ΦΑΝΑΡΙΔΗΣ
2013	ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΣΤΕΦΑΝΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΣΑΧΑΝΙΔΗΣ ΠΕΡΙΚΛΗΣ ΣΤΑΜΑΤΙΑΔΗΣ ΜΙΧΑΛΗΣ ΦΑΝΑΡΙΔΗΣ

**6. ΚΡΙ - ΚΡΙ Α.Ε.**

2011	ΤΣΙΝΑΒΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΤΣΙΝΑΒΟΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΤΣΙΝΑΒΟΥ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ ΤΣΙΝΑΒΟΥ ΧΑΡΙΚΛΕΙΑ ΤΣΙΝΑΒΟΥ ΣΕΒΑΣΤΗ ΤΣΙΝΑΒΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
2012	ΤΣΙΝΑΒΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΤΣΙΝΑΒΟΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΤΣΙΝΑΒΟΥ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ ΤΣΙΝΑΒΟΥ ΧΑΡΙΚΛΕΙΑ ΤΣΙΝΑΒΟΥ ΣΕΒΑΣΤΗ ΤΣΙΝΑΒΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
2013	ΤΣΙΝΑΒΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΤΣΙΝΑΒΟΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΤΣΙΝΑΒΟΥ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ ΤΣΙΝΑΒΟΥ ΧΑΡΙΚΛΕΙΑ ΤΣΙΝΑΒΟΥ ΣΕΒΑΣΤΗ ΤΣΙΝΑΒΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

**7. ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.**

2011	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΒΑΣΙΛΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΑΡΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΥ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΥ ΠΑΥΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ ΠΟΥΤΟΥΒΑΚΗΣ
2012	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΒΑΣΙΛΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΑΡΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΥ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΥ ΠΑΥΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ
2013	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΒΑΣΙΛΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΑΡΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΥ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΥ ΠΑΥΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

**8. CRETA FARMS A.B.E.E.**

<b>2011</b>	<b>ΔΟΜΑΤΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ</b> <b>ΔΟΜΑΤΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ</b> <b>ΔΟΜΑΤΑΚΗ ΕΛΕΝΗ</b> <b>ΜΟΡΑΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΚΟΤΣΑΜΠΑΣΑΚΗΣ</b> <b>ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΣΤΕΦΑΝΟΠΟΥΛΟΣ</b> <b>ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΖΩΝΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ</b>
<b>2012</b>	<b>ΔΟΜΑΤΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ</b> <b>ΔΟΜΑΤΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ</b> <b>ΔΟΜΑΤΑΚΗ ΕΛΕΝΗ</b> <b>ΜΟΡΑΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ</b> <b>ΚΟΤΣΑΜΠΑΣΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ</b> <b>ΣΤΕΦΑΝΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ</b> <b>ΚΟΖΩΝΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ</b>
<b>2013</b>	<b>ΔΟΜΑΤΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ</b> <b>ΔΟΜΑΤΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ</b> <b>ΔΟΜΑΤΑΚΗ ΕΛΕΝΗ</b> <b>ΜΟΡΑΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΚΟΤΣΑΜΠΑΣΑΚΗΣ</b> <b>ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΣΤΕΦΑΝΟΠΟΥΛΟΣ</b> <b>ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΖΩΝΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ</b>

**9. ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.**

<b>2011</b>	<b>ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΝΤΥΠΑΣ</b> <b>ΙΩΑΝΝΗΣ ΣΤΕΦΑΝΗΣ</b> <b>ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΝΔΡΙΑΝΟΠΟΥΛΟΣ</b> <b>ΠΟΛΥΔΩΡΑΣ-ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΕΥΔΙΑΣ</b> <b>ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΣΤΕΦΑΝΗΣ</b> <b>ΣΩΤΗΡΙΟΣ ΠΑΝΟΥ</b> <b>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΣΜΥΡΝΗΣ</b>
<b>2012</b>	<b>ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΝΤΥΠΑΣ</b> <b>ΙΩΑΝΝΗΣ ΣΤΕΦΑΝΗΣ</b> <b>ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΝΔΡΙΑΝΟΠΟΥΛΟΣ</b> <b>ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΞΑΝΘΟΠΟΥΛΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ</b> <b>ΣΤΕΦΑΝΗΣ</b> <b>ΣΩΤΗΡΙΟΣ ΠΑΝΟΥ</b> <b>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΣΜΥΡΝΗΣ</b>
<b>2013</b>	<b>ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΝΤΥΠΑΣ</b> <b>ΙΩΑΝΝΗΣ ΣΤΕΦΑΝΗΣ</b> <b>ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΝΔΡΙΑΝΟΠΟΥΛΟΣ</b> <b>ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΞΑΝΘΟΠΟΥΛΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ</b> <b>ΣΤΕΦΑΝΗΣ</b> <b>ΣΩΤΗΡΙΟΣ ΠΑΝΟΥ</b> <b>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΣΜΥΡΝΗΣ</b>

**10. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.**

2011	<b>ΣΤΕΡΓΙΟΣ ΝΕΖΗΣ          ΛΕΩΝΙΔΑΣ ΚΟΛΙΟΥΛΗΣ          ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΙΑΤΡΑΚΟΣ          ΑΓΓΕΛΟΣ ΠΛΑΚΟΠΗΤΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ          ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ          ΑΡΓΥΡΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ          ΜΙΧΑΗΛ ΜΑΔΙΑΝΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ          ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΣΑΚΙΡΗΣ</b>
2012	<b>ΣΤΕΡΓΙΟΣ ΝΕΖΗΣ          ΣΩΤΗΡΙΟΣ ΛΑΥΚΑΣ          ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΙΑΤΡΑΚΟΣ          ΑΓΓΕΛΟΣ ΠΛΑΚΟΠΗΤΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ          ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ          ΑΡΓΥΡΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ          ΜΙΧΑΗΛ ΜΑΔΙΑΝΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ          ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΣΑΚΙΡΗΣ</b>
2013	<b>ΣΤΕΡΓΙΟΣ ΝΕΖΗΣ          ΑΓΓΕΛΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ          ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΙΑΤΡΑΚΟΣ          ΑΓΓΕΛΟΣ ΠΛΑΚΟΠΗΤΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ          ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ          ΑΡΓΥΡΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ          ΜΙΧΑΗΛ ΜΑΔΙΑΝΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ          ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ          ΜΠΟΥΤΣΙΑΡΑΚΟΣ</b>

**11. ΥΙΟΙ ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ-ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ  
 ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.**

2011	<b>ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗΣ ΘΩΜΑΣ          ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΠΑΥΛΙΝΑ          ΖΑΡΟΓΙΑΝΝΗ ΑΝΘΗ ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΟΥ          ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΜΑΡΙΑ          ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΒΑΡΝΑΣ ΖΩΗ ΑΚΡΙΒΟΥΛΗ</b>
2012	<b>ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗΣ ΘΩΜΑΣ          ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΠΑΥΛΙΝΑ          ΖΑΡΟΓΙΑΝΝΗ ΑΝΘΗ ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΟΥ          ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΜΑΡΙΑ          ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΖΩΗ          ΑΚΡΙΒΟΥΛΗ</b>
2013	<b>ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗΣ ΘΩΜΑΣ          ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΠΑΥΛΙΝΑ          ΖΑΡΟΓΙΑΝΝΗ ΑΝΘΗ ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΟΥ          ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΜΑΡΙΑ          ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΖΩΗ          ΑΚΡΙΒΟΥΛΗ</b>

**12. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Κ. ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Α.Ε.**

2011	ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΛΟΥΚΑΣ ΜΟΥΣΜΟΥΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΠΕΖΗΣ
2012	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΛΟΥΚΑΣ ΜΟΥΣΜΟΥΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΠΕΖΗΣ
2013	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΛΟΥΚΑΣ ΜΟΥΣΜΟΥΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΠΕΖΗΣ

**13. ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΟΙ Α.Ε.**

2011	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΛΟΥΛΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΦΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΔΗΜΟΠΟΥΛΟΣ ΚΡΙΣΤΟΦ ΤΕΟΝΤΟΡ ΧΑΙΝΡΙΧ ΚΕΜΠΚΕΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΜΠΑΡΜΠΑΤΣΑΛΟΣ ΜΙΧΑΗΛ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
2012	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΛΟΥΛΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΦΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΔΗΜΟΠΟΥΛΟΣ ΚΡΙΣΤΟΦ ΤΕΟΝΤΟΡ ΧΑΙΝΡΙΧ ΚΕΜΠΚΕΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΜΠΑΡΜΠΑΤΣΑΛΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΤΣΙΤΣΙΓΙΑΝΝΗΣ
2013	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΛΟΥΛΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΦΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΔΗΜΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΟΥΡΕΛΑΤΟΣ ΚΑΝΤΙΜ ΑΜΠΗΤΟΥΛΑ ΣΑΙΝΤ ΦΑΡΙΣ ΑΛ ΝΤΑΡΕΙ ΧΡΗΣΤΟΣ ΤΣΙΤΣΙΓΙΑΝΝΗΣ